

תיקון תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של החברה מיום 17 באוגוסט 2020, כפי שתוקן ביום 20 באוגוסט 2020

**מימון ישיר מקבוצת
ישיר (2006) בע"מ**

(החברה")

תשקיף להשלמה – הנפקה ראשונה לציבור

של

305,324 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה, אשר תוצענה לציבור על ידי החברה (להלן: "המניות המוצעות").

ושל

228,993 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות רגילות, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה (להלן: "כתבי האופציה" או "כתבי האופציה המוצעים", לפי העניין) בכל יום מסחר, החל מיום רישום למסחר ועד ליום 28 בפברואר 2022 (כולל) (להלן: "מועד המימוש האחרון"), באופן שבו כל כתב אופציה מוצע ניתן למימוש למניה רגילה, רשומה על שם, בת 1 ש"ח ערך נקוב, של החברה, כנגד תשלום במזומן בעת המימוש בסך של 470 ש"ח (ללא הצמדה למדד/למטבע כלשהו), וכפוף להתאמות מכפולט בסעיף 2.5.2.9 בפרק 2 לתשקיף (כהגדרת המונח להלן).

הצעת המניות המוצעות וכתבי האופציה המוצעים נשואי תשקיף זה (להלן: "ניירות הערך המוצעים"), תתבצע על פי תשקיף להשלמה (להלן: "התשקיף" או "תשקיף להשלמה") והודעה משלימה, וזאת מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה", "חוק ניירות ערך" ו-"תקנות הודעה משלימה", בהתאמה).

פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה תסתיים לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם, ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף להשלמה תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה. על אף האמור, ככל שבחודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד 1א(3) לתקנות הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף 2 ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

ניירות הערך המוצעים מוצעים למשקיעים מוסדיים (בכפוף לאמור להלן) (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, אשר מאוגדים בישראל ומחוצה לה (להלן: "המשקיעים המוסדיים" ו-"תקנות אופן הצעה לציבור", בהתאמה), בדרך של הצעה לא אחידה, בהתאם לתקנה 11א(1) לתקנות אופן הצעה לציבור, ב-76,331 יחידות (כל אחת מהיחידות תכונה להלן: "יחידה"), ובמחיר אחיד ליחידה, כשהרכב ומחיר כל יחידה הינם כדלקמן:

מחיר	הרכב היחידה
4 מניות רגילות במחיר 430 ש"ח למניה	
3 כתבי אופציה (סדרה 1)	
1,720 ש"ח	
ללא תמורה	

לפרטים אודות המחיר האפקטיבי למניה רגילה אחת ולשווי הכלכלי של כל כתב אופציה, ראו סעיף 2.4.3 בפרק 2 לתשקיף.

החברה תהא רשאית להציע עד 30% מניירות הערך המוצעים למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך המוצעים למשקיעים המוסדיים ובאותו יום והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל הזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל – יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.7.5 בפרק 2 לתשקיף.

במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שהיו, בכמות ובתנאי ההצעה והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה. ההודעה המשלימה תפורסם והמכרז הציבורי ייערך (אם ייערך) לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2020, ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה, תסתיים לא לפני שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2020. לפרטים בקשר עם ההודעה המשלימה ראו סעיף 2.17 בפרק 2 לתשקיף.

ככל שתבוצע גם הצעה אחידה לציבור ויתקיים מכרז בהתאם, החברה תפרסם, במסגרת ההודעה המשלימה, את מועד פתיחת רשימת החתימות ואת מועד סגירת רשימת החתימות במכרז.

ביצוע הצעת ניירות ערך לפי תשקיף זה מותנה בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיוצין בהודעה המשלימה (ככל שיוצין בה מספר מזערי כאמור) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), לפרטים ראו סעיף 2.11 בפרק 2 לתשקיף.

לפי תקנה 11א(1) לתקנות אופן הצעה לציבור ובהתאם להוראות הסכם החיתום בו התקשרה החברה עם לאומי פרטנרס חתמים בע"מ, ופועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום ביחס ל-25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה. בהסכם החיתום האמור נקבע, בין היתר, כי הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום כאמור לעיל, וכי כל אחד מיחיד החתמים האמורים ישתתף בהבטחת רכישת היחידות המובטחות בחלקים יחסיים לא שווים. לפרטים, ראו סעיף 2.17 בפרק 2 לתשקיף.

הצעה זו הינה הצעה ראשונה לציבור של ניירות ערך של החברה (IPO).

רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים בבורסה מותנה בקיום הון עצמי, פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור, אשר לא יפחתו מקבוצת הנהלים הבורסה, לפרטים ראו סעיף 2.11 בפרק 2 לתשקיף.

היה ותבוטל ההנפקה של ניירות הערך המוצעים מסיבה כלשהי, ניירות הערך המוצעים לא יוקצו ולא יירשמו למסחר.

וכן

רישום למסחר של

2,094,613 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, המצויות בהונה המונפק והנפרע של החברה ושל 144,564 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, שתנבענה ממימוש (ככל שיקרה) 144,564 אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדים של החברה, שאינם בעלי עניין בחברה מכח החזקות (כמפורט בפרק 3 לתשקיף).

יצוין, כי הרישום למסחר של מניות החברה כאמור לעיל כפוף לדרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.11 בפרק 2 לתשקיף.

וכן

רישום למסחר ושחרור מחסימה של

374,867,672 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה ב'), רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "אגרות החוב (סדרה ב')").

אגרות החוב (סדרה ב') הונפקו לראשונה ביום 3 בנובמבר 2019, במסגרת הנפקה פרטית למשקיעים המנויים בסעיפים 15א(ב) ו-1(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

עד ליום רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה, נושאות ותשאנה אגרות החוב (סדרה ב') ריבית שנתית בשיעור קבוע של 1.6%, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן בגין חודש ספטמבר 2019, כפי שפורסם במחצית חודש אוקטובר 2019 (דהיינו, 100.8 נקודות) (להלן: "מדד הבסיס"). יחד עם זאת, החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, יופחת שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב') בשיעור של 0.25% (על בסיס שנתי), ואגרות החוב (סדרה ב') תישאנה החל מאותו מועד ריבית נקובה שנתית בשיעור של 1.35%, צמודה למדד הבסיס. עדכון שיעור הריבית כאמור לעיל, יחול בגין התקופה שתתחיל החל ממועד רישום אגרות החוב (סדרה ב') למסחר ברשימה הראשית בבורסה ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב'). לפרטים אודות תשלומי הריבית לאור הרישום למסחר, ראו סעיף 2.4.4 בפרק 2 לתשקיף.

אגרות החוב (סדרה ב') עומדות לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים חצי שנתיים, כאשר שבעת התשלומים הראשונים ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2020 עד 2022 (כולל) וביום 31 בינואר 2023, כל אחד בשיעור של 12% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 31 ביולי 2023 בשיעור של 16% מהקרן.

ריבית אגרות החוב משולמת ב-8 תשלומים חצי שנתיים, החל מיום 31 בינואר 2020. הריבית תשולם ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 עד 2023 (כולל) ותהא מחושבת על בסיס תקופת ריבית של 6 חודשים, למעט תשלום הריבית הראשון ביום 31 בינואר 2020, ששולם עבור התקופה המתחילה ביום 30 באוקטובר 2019 והסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (ביום 30 בינואר 2020).

אם יתברר במועד הפירעון של תשלום כלשהו על חשבון הקרן או הריבית של אגרות החוב כי מדד התשלום עלה לעומת מדד הבסיס, תשלם החברה אותו תשלום של קרן או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי בהתאם לשיעור עליית מדד התשלום לעומת מדד הבסיס, אולם אם מדד התשלום יהיה זהה או נמוך ממדד הבסיס, יהיה מדד התשלום מדד הבסיס. יובהר למען הסר ספק, כי על הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב (סדרה ב'), תחול הגנה, כך שבכל מקרה שהמדד הידוע בתאריך הקבוע לתשלום הרלוונטי יהיה נמוך מהמדד היסודי, יהיה מדד התשלום המדד היסודי. יצוין, כי שיטת ההצמדה לא תשתנה לאורך כל חיי אגרות החוב (סדרה ב'). "מדד התשלום" – המדד הידוע ביום ביצוע תשלום כלשהו על חשבון קרן או ריבית אגרות החוב (סדרה ב').

בהתאם להוראות שטר הנאמנות, רשאית החברה (אך לא חייבת), לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מרצון של אגרות החוב (סדרה ב'), בכפוף ובהתאם להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה והנחיותיה, כפי שתהיינה מעת לעת. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 לשטר הנאמנות, המצ"ב כנספח א' בפרק 2 לתשקיף.

להבטחת פירעון אגרות החוב (סדרה ב') החברה שעבדה לנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') בשעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשוניים בדרגה וללא הגבלה בסכום, את מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשועבדות (כהגדרתן בשטר הנאמנות), ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיגיעו בגין ההלוואות המשועבדות ו/או תמורה שתתקבל בגינן. לפרטים נוספים בדבר הביטחונות ראו סעיף 1.7.6 בפרק 1 לתשקיף.

אלא אם תודיע החברה אחרת, אף אם תבוטל הנפקת ניירות הערך המוצעים מסיבה כלשהי, הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') יבוצע ואגרות החוב תירשמונה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה. על מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') אשר היו במועד ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ב'), והינם במועד התשקיף משקיעים מוסדיים כהגדרתם בתקנות אופן הצעה לציבור, לא תחולנה מגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לסעיף 15ג' לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א' עד 15ג' לחוק), התש"ס-2000.

לפרטים נוספים בדבר תנאי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ראו שטר הנאמנות, המצ"ב כנספח א' בפרק 2 לתשקיף.

יצוין כי הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') כפוף לדרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.11 בפרק 2 לתשקיף.

¹ לוח הסילוקין המתואר הינו בהתאם לקרן אגרות החוב (סדרה ב') במועד ההנפקה אשר עמדה על 510,000,000 ש"ח ע.ג. ביום 31 בינואר 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%, במהלך הרבעונים הראשון והשני של שנת 2020 ביצעה החברה רכישה עצמית בהיקף כולל של 14,742,695 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (סדרה ב') וביום 31 ביולי 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%. לפיכך, נכון למועד התשקיף קרן אגרות החוב (סדרה ב') עומדת על סך של 374,867,672 ש"ח ע.ג..

וכן

תשקיף מדף

בהתאם לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), התשס"ו-2005, מכוחן תוכל החברה להציע מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב ולאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים, מניות בכורה² וכן כל נייר ערך שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכח תשקיף המדף במועד הרלוונטי ("ניירות הערך"), זאת בהתאם לסעיף 23 לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין (ובכלל זה הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו), כפי שתהיינה באותה עת.

אישור הבורסה המתייחס לרישום למסחר של ניירות הערך כפוף לעמידה בדרישות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו לעניין רישום למסחר של חברה חדשה ולעניין נוהל הגשת בקשה לרישום, דמי בדיקה ודמי רישום של חברה חדשה וכן לעמידה בדרישות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו לעניין מניות בכורה.

החברה ואגרות החוב (סדרה ב') מדורגות על ידי מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") בדירוג (A2.il) באופק יציב, לפרטים נוספים אודות דירוג החברה וניירות הערך המוצעים, ראו סעיף 1.7.3 בפרק 1 לתשקיף וסעיפים 6.35.8-6.35.10 בפרק 6 לתשקיף.

לגורמי הסיכון הבאים השפעה גבוהה על פעילותה ותוצאותיה העסקיות של החברה: סיכונים מאקרו- הרעה או האטה במשק; סיכונים מיוחדים לחברה - סיכון נזילות וסיכונים אבטחת מידע וסייבר. לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים בעלי השפעה על החברה, ראו סעיף 6.41 בפרק 6 לתשקיף.

לפרטים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד החלות על החברה, ראו סעיף 6.5 בפרק 6 לתשקיף.

החברה בעלת רישיון למתן שירות בנכס פיננסי - מורחב ורישיון למתן אשראי - מורחב, ובהתאם כפופה להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים"). לפיכך, חלות על בעלי עניין ובעלי שליטה בחברה כהגדרתם בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, מגבלות מיוחדות לעניין החזקה במניות החברה, וביניהן, בעל עניין ובעל שליטה בחברה נדרשים לקבל היתר החזקה או שליטה, בהתאמה, מאת המפקח על נותני שירותים פיננסיים וכן חלות חובות דיווח על החזקת אמצעי שליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 4.10-4.11 בפרק 4 לתשקיף.

המפיצים של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה.

לפרטים אודות סך כל ההוצאות הכרוכות בהכנה ובפרסום תשקיף זה והשיעור שמהוות הוצאות אלו מתמורת ההצעה לציבור, לרבות מנגנון חלוקת השתתפות בהוצאות, ראו סעיף 10.1 בפרק 10 לתשקיף.

לאומי פרטנרס חתמים בע"מ משמשת כחתם מתמחר (כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך) להצעה על פי תשקיף זה, המעורבת בקביעת מבנה ההנפקה. לאומי פרטנרס חתמים בע"מ, פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, לידר הנפקות (1993) בע"מ, דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ, ברק קפיטל חיתום בע"מ ו-ווליו ביס חיתום וניהול הנפקות בע"מ תחתומנה גם על ההודעה המשלימה. לפרטים נוספים ראו פרק 2 לתשקיף.

מבלי לסייג את חוות דעתם, מפנים רואי החשבון המבקרים של החברה בדוח הסקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי מניות החברה, המובא בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ובדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 31 במרס 2020, את תשומת הלב לאמור בבאור 20 ובאור 5 בהתאמה, בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), רוניק פז נבו נאמנויות בע"מ (להלן: "הנאמן"). להלן יובא פירוט של התביעות הקיימות כנגד הנאמן נכון למועד התשקיף (כפי שנמסר לחברה): ביום 3.4.2016 הגיש מר טוביה פכטהולד, בקשה לאישור תביעה כתובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל אביב (המחלקה הכלכלית), לפי חוק התובענות הייצוגיות, התשס"ו-2006, נגד אורבנקורפ אינק נגד בעלי מניותיה, נושאי המשרה בה והנאמן בתפקידו כנאמן לאגרות החוב של אורבנקורפ (להלן: "הבקשה" ו-"הנתבעים", בהתאמה), שעניינה, בין היתר, אחריות הנאמן לכאורה ביחס לזיכיון ביצוען של התחייבויות תשקיפיות של החברה. על פי האמור בבקשה, סך התביעה הייצוגית כנגד כל הנתבעים הוערך בסך של כ-42 מיליון ש"ח. הנאמן דוחה מכל וכל את טענות פכטהולד.

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך, בכתובת: www.magna.isa.gov.il, ובאתר האינטרנט של הבורסה, בכתובת www.fase.co.il.

תאריך התשקיף: 17 באוגוסט 2020

² הנפקת מניות בכורה תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין.

תוכן עניינים

פרק 1 – מבוא

א-1	הגדרות	1.1
א-1	כללי	1.2
א-2	היתרים ואישורים להצעה לראשונה של ניירות ערך על פי תשקיף להשלמה הכולל גם רישום למסחר של ניירות ערך קיימים	1.3
א-3	היתרים ואישורים הקשורים לתשקיף מדף	1.4
א-4	הון החברה	1.5
א-4	הרכב ההון של החברה ליום 31 במרץ 2020	1.6
א-5	פרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב') של החברה הנמצאות במחזור	1.7

פרק 2 – פרטי הצעת ניירות הערך

ב-1	ניירות הערך המוצעים לציבור	2.1
ב-2	מניות נוספות שתירשמה למסחר	2.2
ב-2	אגרות החוב (סדרה ב') שתירשמה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה	2.3
ב-4	הצעת ניירות הערך	2.4
ב-5	תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור	2.5
ב-15	תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה	2.6
ב-15	תיאור ההצעה לציבור – הצעה לא אחידה	2.7
ב-17	החשבון המיוחד והקצאת היחידות	2.8
ב-17	מכתבי הקצאה ותעודות מניה	2.9
ב-18	רישום למסחר בבורסה	2.10
ב-19	פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור	2.11
ב-21	הימנעות מעשיית הסדרים	2.12
ב-22	הימנעות מדילול הון	2.13
ב-22	רישום אגרות החוב (סדרה ב') למסחר ברשימה הראשית של הבורסה	2.14
ב-22	תנאי אגרות החוב (סדרה ב') שיירשמו למסחר	2.15
ב-26	הודעה משלימה	2.16
ב-27	חיתום, ריכוז והפצה וכן שירותים נוספים	2.17
ב-36	מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף	2.18
ב-49	הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף	2.19
ב-50	נספח א' – שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב')	
ב-51	נספח ב' – דוח דירוג מיום 27 ביולי 2020 ומכתב הסכמה להכללה	

פרק 3 – הון החברה

ג-1	הון המניות של החברה	3.1
ג-1	שינויים בהון הרשום והמונפק של החברה	3.2
ג-2	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה	3.3
ג-3	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה לאחר השלמת הנפקת ניירות הערך המוצעים	3.4
ג-4	השליטה בחברה	3.5

3.6	הסכם בעלי מניות	ג-5
3.7	תכנית אופציות	ג-5
3.8	חסימת ניירות ערך	ג-11

פרק 4 – הזכויות הנלוות למניות החברה ותקנון החברה

4.1	הזכויות הנלוות למניות החברה	ד-1
4.2	חלוקת דיבידנד ומניות הטבה	ד-1
4.3	זכויות בפירוק	ד-2
4.4	ניירות ערך בני פדיון	ד-2
4.5	הזכות למינוי דירקטורים	ד-3
4.6	אסיפת בעלי מניות וזכות ההשתתפות וההצבעה	ד-3
4.7	הגבלה על העברת מניות	ד-6
4.8	שינויים בהון	ד-7
4.9	הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות	ד-8
4.10	מגבלות מיוחדות לעניין החזקה במניות החברה	ד-10
4.11	דיווח על החזקת אמצעי שליטה בחברה	ד-10

פרק 5 – תמורת ההנפקה וייעודה

5.1	תמורת ההנפקה	ה-1
5.2	ייעוד תמורת ההנפקה	ה-1
5.3	סכום מינימלי	ה-1

פרק 6 – תיאור עסקי החברה

	<u>חלק ראשון- כללי</u>	ו-1
--	------------------------	-----

חלק שני – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6.1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	ו-1
6.2	מבנה החזקות	ו-2
6.3	תחומי פעילות	ו-2
6.4	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	ו-3
6.5	חלוקת דיבידנדים	ו-4

חלק שלישי – מידע אחר

6.6	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	ו-6
6.7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	ו-7

חלק רביעי – תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

6.8	מידע כללי על תחומי פעילות החברה	ו-10
	תחום הלוואות לרכישת רכב	
6.9	מידע כללי על תחום הלוואות לרכישת רכב	ו-13
6.10	מוצרים ושירותים	ו-17
6.11	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	ו-18
6.12	מוצרים חדשים	ו-18
6.13	לקוחות	ו-19
6.14	שיווק והפצה	ו-21

ו-22	תחרות	6.15
ו-23	עונתיות	6.16
	תחום הלוואות סולו	
ו-23	מידע כללי על תחום הלוואות סולו	6.17
ו-27	מוצרים ושירותים	6.18
ו-29	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	6.19
ו-29	מוצרים חדשים	6.20
ו-29	לקוחות	6.21
ו-32	שיווק והפצה	6.22
ו-33	תחרות	6.23
ו-33	עונתיות	6.24
	מידע הנוגע לפעילות החברה בכללותה	
ו-33	מידע כללי על תחומי פעילות החברה	6.25
ו-35	ניהול סיכונים אשראי - לקוחות	6.26
ו-38	מוצרים חדשים	6.27
ו-39	שיווק והפצה	6.28
ו-39	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	6.29
ו-40	נכסים לא מוחשיים	6.30
ו-40	הון אנושי	6.31
ו-44	ספקים ונותני שירותים	6.32
ו-45	הון חוזר	6.33
ו-45	השקעות	6.34
ו-45	מימון	6.35
ו-50	מיסוי	6.36
ו-50	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	6.37
ו-57	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	6.38
ו-63	הליכים משפטיים	6.39
ו-63	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	6.40
ו-65	מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה	6.41
ו-65	דיון בגורמי סיכון	6.42
ו-א-1	דוח דירקטוריון	
	<u>פרק 7 – ניהול החברה</u>	
ז-1	דירקטוריון החברה	7.1
ז-3	נושאי המשרה הבכירה בחברה (שאינם דירקטורים)	7.2
ז-8	מורשי חתימה בחברה	7.3
ז-8	הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה	7.4
ז-10	הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות	7.5
ז-11	פרטים נוספים	7.6

פרק 8 – בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

- 8.1 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה ח-1
- 8.2 פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ח-8
- 8.3 מדיניות תגמול ח-9
- 8.4 עסקאות עם בעלי שליטה ח-9
- 8.5 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה ח-18
- נספח א' – כתב שיפוי נושאי משרה ודירקטורים בחברה ח-19
- נספח ב' – מדיניות תגמול ח-24

פרק 9 – דוחות כספיים

- 9.1 דוחות כספיים ט-1
- 9.2 מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר ט-1
- 9.3 דוח אירועים ט-1

פרק 10 – פרטים נוספים

- 10.1 חוות דעת עורך דין י-1
- 10.2 הוצאות בקשר להצעת ניירות הערך והנפקתם י-3
- 10.3 הקצאת ניירות ערך בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, שלא בתמורה מלאה במזומנים י-3
- 10.4 עיון במסמכים י-3

פרק 11 – חתימות

יא-1

פרק 1 - מבוא

1.1. הגדרות

- בתשקיף זה תהיינה לשמות ולמונחים המפורטים להלן המשמעות המופיעה לצידם :
- "הבורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ;
 - "החברה" - מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, מס' חברה 51-389312-3 ;
 - "החברה לרישומים" - החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, או כל חברה אחרת לרישומים שתבוא בנעליה ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים באותה חברה לרישומים ;
 - "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999 ;
 - "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;
 - "פקודת מס הכנסה" או "הפקודה" - פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ;
 - "תקנות אופן הצעה לציבור" - תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ;
 - "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים" - תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ;
 - "תקנות הודעה משלימה" - תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 ;
 - "תקנות הצעת מדף" - תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך, התשס"ו-2005 ;
 - "תקנות פרטי תשקיף" - תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ;

1.2. כללי

החברה התאגדה ביום 11 נובמבר 2006, כחברה פרטית מוגבלת במניות, על פי חוק החברות, והחלה את פעילותה בחודש ינואר 2007.

עם רישומם של ניירות הערך של החברה למסחר, בבורסה על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

1.3. היתרים ואישורים להצעה לראשונה של ניירות ערך על פי תשקיף להשלמה הכולל גם

רישום למסחר של ניירות ערך קיימים

- 1.3.1. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה זה (לעיל ולהלן: "התשקיף" או "תשקיף להשלמה", לפי העניין), להנפקתם ולפרסום התשקיף וכן לרישומן של אגרות החוב (סדרה ב') למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.
- 1.3.2. אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את תשקיף להשלמה זה משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פיו.
- 1.3.3. החברה קיבלה מהבורסה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה זה, לפיו ניירות הערך המוצעים (כהגדרתם בכריכה לעיל), המניות הרגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש למניות החברה ואגרות החוב (סדרה ב') עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (להלן: "האישור העקרוני של הבורסה לתשקיף להשלמה").
- 1.3.4. אין לראות באישור העקרוני של הבורסה לתשקיף להשלמה אישור לפרטים המובאים בתשקיף להשלמה, למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף להשלמה או על המחיר בו הם יוצעו בהודעה המשלימה.
- 1.3.5. אישור הבורסה לתשקיף להשלמה אינו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המפורטים בסעיף 1.3.3 לעיל, והרישום למסחר של ניירות הערך כאמור יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום למסחר של ניירות הערך כאמור על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.17 בפרק 2 לתשקיף (להלן: "ההודעה המשלימה").
- 1.3.6. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור ואגרות החוב (סדרה ב') על פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.17 בפרק 2 לתשקיף.
- 1.3.7. רישום ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה, המניות הקיימות בהון החברה בתאריך התשקיף, המניות אשר תנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים (כהגדרתם בכריכה לעיל) והמניות אשר תנבענה ממימוש אופציות לא רשומות לעובדים, כפוף לקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה ולקיום שווי ושיעור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה כנדרש מסוגה של החברה בהתאם להנחיות הבורסה, כמפורט בסעיף 2.12 בפרק 2 לתשקיף.
- 1.3.8. הרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') מותנה בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ב') ובקיום שווי החזקות ציבור מינימלי באגרות החוב (סדרה ב'), והכל בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו כמפורט בסעיף 2.12 בפרק 2 לתשקיף. אגרות החוב (סדרה ב') מדורגות בדירוג A2.il באופק יציב על ידי מידרוג ולפיכך פטורה החברה מדרישת הון עצמי ביחס לאגרות החוב (סדרה ב').

1.3.9. **אין במתן האישור העקרוני של הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה.**

1.3.10. עם רישומם של ניירות הערך כאמור בפרק זה לעיל למסחר בבורסה, תדווח החברה לרשם החברות על הפיכתה לתאגיד מדווח, בהתאם להוראות חוק החברות.

1.4. **היתרים ואישורים הקשורים לתשקיף מדף**

1.4.1. תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף, כהגדרתו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך.

1.4.2. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי דין לפרסום תשקיף זה, כאמור בסעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך. הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף זה, כתשקיף מדף, תיעשה על פי דוח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך, ואשר בו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה (להלן: "דוח הצעת מדף").

1.4.3. **אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את תשקיף המדף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך שיוצגו על פי תשקיף המדף.**

1.4.4. החברה קיבלה מהבורסה את אישורה העקרוני לרישום ניירות הערך הכלולים בתשקיף זה למסחר המתייחס למניות רגילות של החברה, מניות בכורה¹, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה שאינן ניתנות להמרה, ככל שיהיו מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ככל שיהיו מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך שניתן יהיה להנפיק על פי הדין, אשר יוצעו, ככל שיוצגו, באמצעות דוח הצעת מדף, שיפורסם מכח תשקיף זה (להלן: "ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף" ו-"האישור העקרוני", בהתאמה).

1.4.5. מתן האישור העקרוני של הבורסה בקשר לניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף, אשר יוצעו (ככל שיוצגו), על פי דוחות הצעת מדף, אינו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף, ורישומם למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף.

1.4.6. **אין לראות במתן האישור העקרוני של הבורסה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף על פי דוח הצעת מדף.**

¹ הנפקת מניות בכורה תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין.

על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף על פי דוח הצעת מדף, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי דוח הצעת מדף.

1.4.7. אין לראות באישור העקרוני של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף זה, למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהיא על החברה או על טיבם של ניירות הערך הכלולים בתשקיף זה או על המחיר בו יוצעו בדוח הצעת המדף.

1.5. הון החברה

הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד התשקיף ולאחריו, הינו כמפורט להלן:

הון מניות מונפק ונפרע לתאריך התשקיף				הון מניות רשום (בש"ח) ²	סוג המניות
כמות		בש"ח		5,000,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.
בדילול מלא (*)	ללא דילול	בדילול מלא (*)	ללא דילול		
2,239,177	2,094,613	2,239,177	2,094,613		

הון מניות מונפק ונפרע לאחר ההנפקה על פי התשקיף				הון מניות רשום (בש"ח) ³	סוג המניות
כמות		בש"ח		5,000,000	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.
בדילול מלא (*)	ללא דילול	בדילול מלא (*)	ללא דילול		
2,773,494	2,399,937	2,773,494	2,399,937		

(*) נכון למועד התשקיף, למעט אופציות אשר הוקצו לנושאי משרה ולעובדים בהתאם לתוכנית האופציות המתוארת בסעיף 3.7 בפרק 3 לתשקיף, אין ניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות.

1.6. הרכב ההון של החברה ליום 31 במרץ 2020

הרכב ההון של החברה ליום 31 במרץ 2020, בהתאם לדוחותיה הכספיים הסקורים של החברה (באלפי ש"ח) למועד זה, הינו כדלקמן:

סכום באלפי ש"ח	רכיב
2,095	הון מניות רגילות
229,120	פרמיה על מניות
6,375	קרן בגין תשלום מבוסס מניות
222,986	יתרת רווח
460,576	סה"כ הון

² בהון הרשום של החברה ישנן 5,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת.
³ ראו ה"ש 2 לעיל.

לפרטים נוספים בדבר הון המניות של החברה, לרבות ביחס לשינויים שחלו בהון המניות כאמור, ראו פרק 3 לתשקיף.

1.7. פרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב') של החברה הנמצאות במחזור

1.7.1. החברה הנפיקה את אגרות החוב (סדרה ב'), הנסחרות במערכת רצף מוסדי, וסדרה זו הינה מהותית שכן מהווה כ-17% מסך התחייבויות החברה, נכון ליום 31 במרץ 2020. להלן פרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב'):

הסדרה	אגרות החוב (סדרה ב')
מועד הנפקה (ראשוני)	3 בנובמבר 2019
סך כל השווי הנקוב במועד ההנפקה הראשונית (במיליוני ש"ח)	510
שווי נקוב למועד התשקיף, ללא הצמדה (במיליוני ש"ח)	375
השווי הנקוב שלה כשהוא מוערך מחדש לפי תנאי ההצמדה למועד התשקיף (במיליוני ש"ח)	375
סכום הריבית שנצברה למועד התשקיף (במיליוני ש"ח)	-
השווי ההוגן של האג"ח כפי שנכלל בדוחות הכספיים האחרונים (במיליוני ש"ח) ⁴	401
סוג הריבית (קבועה/משתנה) ושיעורה	ריבית קבועה בשיעור של 1.6% לשנה ⁵
מועדי תשלום הקרן	אגרות החוב (סדרה ב') עומדות לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים חצי שנתיים. שבעת התשלומים הראשונים ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2020 עד 2022 (כולל) וביום 31 בינואר 2023, כל אחד בשיעור של 12% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 31 ביולי 2023, בשיעור של 16% מהקרן ⁶
מועדי תשלום הריבית	ריבית אגרות החוב (סדרה ב') משולמת במשך תקופה של 4 שנים, ב- 8 תשלומים חצי שנתיים, החל מיום 31 בינואר 2020. הריבית מחושבת על בסיס תקופת ריבית של 6 חודשים והיא תשולם ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 עד 2023 (כולל), למעט תשלום הריבית הראשון ביום 31 בינואר 2020, שישולם עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (ביום 30 בינואר 2020) ⁷
בסיס הצמדה	צמוד מדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 באוקטובר 2019 בהתאם לתנאי ההצמדה המפורטים בסעיף 2.15.3 בפרק 2 לתשקיף
האם ניתנות להמרה לנייר ערך אחר של החברה	לא
זכות החברה לביצוע פדיון מוקדם או המרה כפויה של תעודות ההתחייבות לניירות ערך אחרים, ככל שקיימת והתנאים למימושה	החברה תהא רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מרצון של אגרות החוב (סדרה ב'), בהתאם לשטר הנאמנות
ניתנה ערבות לתשלום התחייבות החברה על פי שטר נאמנות	לא
נכסים משועבדים	אגרות החוב (סדרה ב') מובטחות בשעבדים כמפורט בסעיף 1.7.6 להלן

⁴ טרם ביצוע הפירעון החלקי של אגרות החוב (סדרה ב') ביום 31 ביולי 2020 בסך של כ-59 מיליוני ש"ח ע.נ. לעניין זה, ראו גם באור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

⁵ יצוין כי החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה, יופחת שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב') בשיעור של 0.25%, כך שהחל מאותו מועד תישאנה אגרות החוב (סדרה ב') ריבית נקובה שנתית בשיעור של 1.35%.

⁶ לוח הסילוקין המתואר הינו בהתאם לקרן אגרות החוב (סדרה ב') במועד ההנפקה אשר עמדה על 510,000,000 ש"ח ע.נ. ביום 31 בינואר 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%, במהלך הרבעונים הראשון והשני של שנת 2020 ביצעה החברה רכישה עצמית בהיקף כולל של 14,742,695 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה ב') וביום 31 ביולי 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%. לפיכך, נכון למועד התשקיף קרן אגרות החוב (סדרה ב') עומדת על סך של 374,867,672 ש"ח ע.נ....

⁷ ביום 31 בינואר 2020 בוצע תשלום הריבית הראשון בשיעור של 0.41%.

1.7.2. פרטים בדבר הנאמן לתעודות ההתחייבות – אגרות חוב (סדרה ב')

שם הנאמן:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי:	עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני
כתובת:	רח' יד חרוצים 14, תל אביב-יפו
טלפון:	03-6389200
פקס:	03-6389222
אתר אינטרנט:	www.rpn.co.il
תחילת כהונה:	30 באוקטובר 2019
יחסים בין הנאמן לחברה	אין לחברה ענין מהותי בנאמן ולמיטב ידיעת החברה, אין לנאמן ענין מהותי בחברה

1.7.3. דירוג אגרות החוב (סדרה ב') על ידי חברה מדרגת

הסדרה	החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה הראשונה	הדירוג הקבוע לסדרה למועד התשקיף	דירוגים נוספים שנקבעו לסדרה בין מועד הנפקת הסדרה לבין מועד הדוח הכספי	פרטים בדבר כוונת החברה המדרגת לבחון שינוי הדירוג הקיים
אגרות החוב (סדרה ב')	מידרוג בע"מ	A2.il positive	A2.il stable	20.6.2019	-
				11.9.2019	A2.il positive
				31.10.2019	A2.il positive
				27.7.2020	A2.il stable

1.7.4. מידרוג בע"מ

בחודש ספטמבר 2019, התקשרה החברה עם חברת דירוג האשראי הישראלית מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג"), ומאותו מועד, אגרות החוב (סדרה ב') שהונפקו על ידי החברה, מדורגות על ידי מידרוג. בימים 20 ביוני 2019, 11 בספטמבר 2019, 31 באוקטובר 2019 ו-27 ביולי 2020, פרסמה מידרוג דוחות דירוג לאגרות החוב (סדרה ב'), כאשר בדוח הדירוג האחרון, הודיעה על מתן דירוג A2.il באופן יציב לאגרות החוב (סדרה ב') כאמור, המצורפים **כנספת ב'** בפרק 2 לתשקיף⁸.

1.7.5. קיום תנאי אגרות החוב (סדרה ב')

נכון למועד התשקיף ובמהלך החודשים שקדמו למועד פרסומו (החל ממועד רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') במערכת הרצף המוסדי של הבורסה), עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות המהותיות לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), ולמיטב ידיעתה לא התקיימה עילה להעמדת אגרות חוב אלו לפירעון מיידי או למימוש הבטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') כאמור, והחברה לא קיבלה הודעה מהנאמן לאגרות החוב (סדרה ב') בדבר אי עמידתה בתנאים ובהתחייבויות לפי שטרי הנאמנות כאמור.

⁸ בהמשך לאמור בדוח הדירוג מיום 27 ביולי 2020, נכון למועד תשקיף זה, החברה בוחנת ביצוע הנפקה של אגרות החוב (סדרה ב'), בדרך של הרחבת סדרה, בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח ע.ג., אשר לא תבוצע (ככל שתבוצע) במסגרת תשקיף זה. לפרטים נוספים, ראו בסיפא סעיף 6.35.11 בפרק 6 לתשקיף.

נכון למועד התשקיף, לא נדרשה החברה על ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') לביצוע פעולות שונות ובכלל זה כינוס אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב').

1.7.6. תיאור הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') :

אגרות החוב (סדרה ב')	
הנכס המשועבד, סוג ודרגת השעבוד	שעבוד קבוע ויחיד, ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום על מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשועבדות ⁹ , ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים או שיגיעו בגין ההלוואות המשועבדות ו/או תמורה שתקבל בגין.
ערכו של הנכס המשועבד בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2020	יצוין, כי נכון למועד בדיקת הביטחונות האחרון הקודם לתשקיף, היחס בין היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') לבין ערכו של תיק ההלוואות המשועבדות ליתרת אגרות החוב (סדרה ב') הינו 96%. נכון למועד התשקיף כ-72% מההלוואות המשועבדות הינן הלוואות לרכישת רכב וכ-28% הלוואות סולו.
פירוט השינויים שחלו בערכו של הנכס המשועבד	לא חלו שינויים מהותיים.
הגבלה על יצירת שעבודים נוספים על הנכס המשועבד	בהתאם להוראות שטר הנאמנות, מתחייבת החברה כי כל עוד לא נפרעו כל אגרות החוב (סדרה ב') ולא מולאו כל התחייבויות החברה בגינן, וכל עוד זכויות החברה בנכסים המשועבדים משועבדות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), למעט במהלך העסקים הרגיל, לא תבצע החברה כל דיספוזיציה בקשר עם זכויות החברה בהלוואות המשועבדות. "דיספוזיציה" – כל העברה, מכירה, שעבוד, מתן זכות, התחייבות להעביר, למכור או לשעבד או לתת זכות, או מתן אופציה לכל אחד מאלה.
תוקף השעבוד על פי כל דין ועל פי מסמכי ההתאגדות של החברה	בתוקף.
תנאים לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול השעבוד	החברה רשאית בכל עת, להחליף הלוואה משועבדת מבין ההלוואות המשועבדות ולשעבד הלוואה אחרת או להפקיד מזומן או ערבות וכן להחליף מזומן או ערבות בהלוואות משועבדות, בהתאם למפורט בסעיף 6.3 לשטר הנאמנות, ובכפוף לעמידה בתנאי המפורטים בסעיף 6.4 לשטר הנאמנות.

1.7.7. מגבלות על הרחבת הסדרה ועל הנפקת אגרות חוב נוספות בהתאם להוראות שטר

הנאמנות :

הרחבת סדרה תהא כפופה למגבלות שנקבעו בסעיף 2.6 לשטר הנאמנות המצורף כנספח א' בפרק 2 לתשקיף.

במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), נקבעה הוראה לפיה, החברה שומרת לעצמה את הזכות, בכפוף להוראות כל דין, להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגרות חוב או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') הקיימים באותה עת, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב שבמחזור, שווים להם או נחותים מהם, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפירעון המוטלת על החברה מכוח שטרי הנאמנות.

⁹ להגדרת ההלוואות המשועבדות, ראו סעיף 1.5.9 לשטר הנאמנות. יובהר כי שווי ההלוואות המשועבדות הינו בהתאם לבסיס המדידה שלהן בדוחותיה הכספיים של החברה, כאשר החברה מודדת חלק מההלוואות המוחזקות על ידה בבסיס מדידה של שווי הוגן ואת חלקן בבסיס מדידה של עלות מופחתת. להערכת החברה, רמת הסיכון של ההלוואות המשועבדות לאגרת החוב (סדרה ב') דומה לרמת הסיכון של יתר הלוואות שהעמידה החברה.

על אף האמור לעיל, החברה מתחייבת, כי טרם כל הנפקת סדרת אגרות חוב נוספת וכתנאי לה, החברה תעביר לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ועל ידי מנכ"ל החברה, כי סדרות אגרות החוב הנוספות האלו לא תהיינה עדיפות בפירוק על אגרות החוב שבמחזור.

אין באמור בסעיף זה לעיל, כדי להוות הסכמה מראש מצד הנאמן או מחזיקי אגרות החוב להנפקות כאמור, או לגרוע מזכויות כלשהן של הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לפי שטרי הנאמנות.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, אין בזכויות האמורות של החברה כדי לגרוע מזכויות הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') לפי שטר הנאמנות, לרבות מזכותם להעמיד לפירעון מידי את אגרות החוב (סדרה ב') ו/או למימוש בטוחות לפי הוראות שטר הנאמנות.

פרק 2 - פרטי הצעת ניירות הערך

הצעת ניירות הערך על ידי החברה לציבור, תתבצע על פי תשקיף זה והודעה משלימה, וזאת מכוח תקנות הודעה משלימה. ניירות הערך יוצעו לציבור במסגרת ההודעה המשלימה ככל ותפורסם כאמור. לאחר פרסומו של תשקיף זה, תתפרסם הודעה משלימה אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים בתשקיף זה הניתנים לעדכון, בהתאם לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. ההודעה המשלימה תפורסם במועד עריכת המכרז הציבורי, ככל שייערך, וזאת לא יאוחר מיום 30 בספטמבר 2020. **אם ההודעה המשלימה תפורסם, או שהמכרז הציבורי ייערך, במועדים מאוחרים מן המועד הנ"ל, תידרש החברה להגיש לרשות ניירות ערך בקשה להתיר תיקון תשקיף, וזאת טרם ביצוע ההצעה לפי תשקיף זה.** עם פרסומה, תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה למשקיעים המוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנות אופן הצעה לציבור), יוצעו בדרך של הצעה לא אחידה כאמור בתקנה 11(א)(1) לתקנות אופן הצעה לציבור, אשר תובטח בחיתום ביחס ל-25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה. בכוונת החברה להתקשר עם לאומי פרטנרס חתמים בע"מ ופועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: **"לאומי פרטנרס"** ו-**"פועלים איביאי"**; וביחד: **"החתמים"**) בהסכם חיתום, אשר פרטים אודותיו וכן פרטים בדבר דמי העמילות בשל חיתום ניירות הערך, הפצתם והוצאות נוספות הכרוכות במכירתם במסגרת תשקיף זה מפורטים בסעיף 2.17 להלן. כמו כן, פרטים בדבר התחייבויות בלתי חוזרות שתקבל החברה מאת משקיעים מוסדיים (ככל שתקבל), ייכללו בהודעה המשלימה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.16 להלן.

ההוראות הנכללות בפרק זה נסמכות, בין היתר, על הוראות תקנון הבורסה וחוקי העזר של מסלוקת הבורסה (להלן יחד: **"הוראות הבורסה"**), כנוסחן במועד פרסום התשקיף. על אף האמור, אם יחול שינוי בהוראות הבורסה לאחר פרסום תשקיף זה, הרי שעל ההצעה, יחולו הוראות הבורסה כפי שיהיו במועד ההודעה המשלימה (ולא במועד פרסום תשקיף זה). בהודעה המשלימה יפורט השינוי שחל בהוראות הבורסה לעומת הוראות הבורסה כפי שתהיינה בתוקף במועד פרסום תשקיף זה.

2.1. ניירות הערך המוצעים לציבור

במסגרת תשקיף זה, החברה מציעה לציבור את ניירות הערך שלהלן (להלן: **"ניירות הערך המוצעים"**):

2.1.1. עד 305,324 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה, שתירשמנה למסחר בבורסה (להלן: **"המניות המוצעות"**); וכן

2.1.2. עד 228,993 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות רגילות, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה (להלן: **"כתבי האופציה"** או **"כתבי האופציה המוצעים"**, לפי העניין) בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר ועד ליום 28 בפברואר 2022 (כולל) (להלן: **"המועד האחרון למימוש"**), באופן שבו כל כתב אופציה מוצע ניתן למימוש למניה

רגילה, רשומה על שם, בת 1 ש"ח ערך נקוב, של החברה, כנגד תשלום במזומן בעת המימוש בסך של 470 ש"ח (ללא הצמדה למדד/למטבע כלשהו) (כפוף להתאמות המפורטות בסעיף 2.5.2.9 להלן).

לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות החברה, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.2. מניות נוספות שתירשמה למסחר

במסגרת תשקיף זה, תירשמה למסחר של 2,094,613 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, המצויות בהונה המונפק והנפרע של החברה וכן 144,564 מניות רגילות, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, שתנבענה ממימוש (ככל שיקרה) 144,564 אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדים של החברה שאינם בעלי עניין בחברה מכח החזקות (כמפורט בפרק 3 לתשקיף).

2.3. אגרות החוב (סדרה ב') שתירשמה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה

2.3.1. רישום למסחר של 374,867,672 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב (סדרה ב'), רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת (להלן: "אגרות החוב (סדרה ב')").

2.3.2. אגרות החוב (סדרה ב') הונפקו לראשונה ביום 3 בנובמבר 2019, במסגרת הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים המנויים בסעיפים 15(א) ו-1(2) לחוק ניירות ערך.

2.3.3. ביום 30 באוקטובר 2019 התקשרה החברה בשטר נאמנות עם רוניק פז נבו נאמנויות בע"מ (להלן: "הנאמן") בקשר עם הקצאת אגרות החוב (סדרה ב') (להלן: "שטר הנאמנות").

2.3.4. פרטי הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב')

2.3.4.1. לפרטי הנאמן ראו סעיף 1.7.2 לפרק 1 לתשקיף זה.

2.3.4.2. הנאמן הצהיר בשטר הנאמנות, כי מתקיימים בו כל תנאי הכשירות הדרושים לנאמן לתעודות התחייבות על פי חוק ניירות ערך והוא הסכים לחתום על שטר הנאמנות ולפעול כנאמן של מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') נשואות תשקיף זה.

2.3.4.3. אין בחתימת הנאמן על שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') הבעת דעה מצדו בדבר טיבם של ניירות הערך הנרשמים למסחר מכוח תשקיף הרישום או בדבר כדאיות ההשקעה בהם.

2.3.4.4. ביום 3 בנובמבר 2019, נרשמו אגרות החוב (סדרה ב') למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (רצף מוסדיים) (להלן: "מערכת המסחר למוסדיים"). לאחר רישומן של אגרות החוב (סדרה ב') למסחר בבורסה על פי תשקיף זה, הן לא תיסחרנה עוד במערכת המסחר למוסדיים.

2.3.4.5. עד יום רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה, תישאנה אגרות החוב (סדרה ב') ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.6%, צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן בגין חודש נובמבר 2019, כפי שפורסם ביום 15 באוקטובר 2019 (להלן: "**המדד היסודי**"). יחד עם זאת, החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה, יופחת שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב') בשיעור של 0.25% (על בסיס שנתי)¹, ואגרות החוב (סדרה ב') תישאנה החל מאותו מועד ריבית נקובה שנתית בשיעור של 1.35%, צמודה למדד היסודי. עדכון שיעור הריבית כאמור לעיל, יחול בגין התקופה שתתחיל החל ממועד רישום אגרות החוב (סדרה ב') לרישום למסחר ברשימה הראשית בבורסה (להלן: "**מועד הפחתת הריבית**") ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב'). לפרטים אודות תשלומי הריבית לאור הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה ראו גם סעיף 2.3.4.6 להלן.

2.3.4.6. בהתאם לאמור בסעיף 2.3.4.5 לעיל, שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ב') יותאם בגין רישום של אגרות החוב (סדרה ב') למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, כמתואר לעיל, במהלך תקופת הריבית, בהתאם למנגנון המפורט להלן: החברה תשלם לכל מחזיק שהחזיק באגרות החוב (סדרה ב') במועד החל ארבעה ימי מסחר לאחר הודעת החברה בדבר כוונתה לרישום אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, שיהיה גם יום המסחר האחרון במערכת המסחר למוסדיים (יום מסחר אחד לפני הפסקת המסחר באגרות החוב (סדרה ב') במערכת המסחר למוסדיים) (בסעיף זה בלבד: "**היום הקובע**"), תשלום חד פעמי, בגובה הריבית שנצברה עד לאותו מועד ואשר לא שולמה קודם לכן בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב עבור התקופה שהחלה במועד תשלום הריבית האחרון (או במועד הקצאת אגרות החוב (סדרה ב'), במידה ומועד הרישום למסחר חל לפני מועד תשלום הריבית הראשון) והסתיימה במועד הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (שהינו גם מועד הפחתת הריבית השנתית). ריבית זו תחושב לפי 365 ימים בשנה ותשולם בהתאם למספר הימים מתחילת אותה תקופת ריבית ועד למועד הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (ועד בכלל). יובהר, בהתאם להוראות הבורסה, כי החברה לא תשלם יותר מתשלום ריבית אחד ברבעון.

¹ בכפוף להתאמות בשיעור הריבית במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב'), כמפורט בסעיפים 5.5 ו-5.9 לשטר הנאמנות.

2.3.4.7. חמישה ימי מסחר לפני מועד תחילת המסחר של אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה הראשית של הבורסה, תפרסם החברה הודעה, בה תציין את: (1) דבר הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה; (2) מועד הפחתת הריבית השנתית; (3) שיעור הפחתת הריבית השנתית; (4) לוח הזמנים – יום המסחר האחרון של אגרות החוב (סדרה ב') במערכת המסחר למוסדיים, יום הפסקת המסחר באגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים, יום תשלום הריבית כאמור בסעיף 2.3.4.6 לעיל, אשר ייקבע בהתאם להוראות הבורסה, כפי שיהיו בתוקף במועד הרלוונטי, יום מחיקת אגרות החוב (סדרה ב') מרישומן למסחר במערכת המסחר למוסדיים, מועד רישום אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה הראשית של הבורסה ומועד פתיחת המסחר ברשימה הראשית של הבורסה; (5) התשלום החד פעמי בגובה הריבית שנצברה עד לאותו מועד; (6) הריבית השנתית ושיעור הריבית המופחתת הראשונה שתשולם ממועד תחילת המסחר של אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה הראשית ועד למועד התשלום הבא.

2.3.4.8. אגרות החוב (סדרה ב') עומדות לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים חצי שנתיים, כאשר שבעת התשלומים הראשונים ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2020 עד 2022 (כולל) וביום 31 בינואר 2023, כל אחד בשיעור של 12% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 31 ביולי 2023 בשיעור של 16% מהקרן.²

2.3.4.9. ריבית אגרות החוב משולמת ב-8 תשלומים חצי שנתיים, החל מיום 31 בינואר 2020. הריבית תשולם ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 עד 2023 (כולל), והיא מחושבת על בסיס תקופת ריבית של 6 חודשים, למעט תשלום הריבית הראשון שבוצע ביום 31 בינואר 2020, וששולם עבור התקופה המתחילה ביום 30 באוקטובר 2019 והסתיימה ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (ביום 30 בינואר 2020).

2.4. הצעת ניירות הערך³

2.4.1. הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה נעשית בדרך של הצעה לא אחידה, בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות אופן הצעה לציבור, וכמפורט להלן.

2.4.2. ניירות הערך המוצעים יוצעו למשקיעים מוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנות אופן הצעה לציבור), אשר מאוגדים בישראל ומחוצה לה, בדרך של הצעה לא

² לוח הסילוקין המתואר הינו בהתאם לקרן אגרות החוב (סדרה ב') במועד ההנפקה אשר עמדה על 510,000,000 ש"ח ע.נ. ביום 31 בינואר 2020, בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%, במהלך הרבעונים הראשון והשני של שנת 2020 ביצעה החברה רכישה עצמית בהיקף כולל של 14,742,695 ש"ח ע.נ. של אגרות החוב (סדרה ב') וביום 31 ביולי 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%. לפיכך, נכון למועד התשקיף קרן אגרות החוב (סדרה ב') עומדת על סך של 374,867,672 ש"ח ע.נ.

³ אלא אם נאמר במפורש אחרת, סעיף זה מתייחס לניירות הערך המוצעים בלבד.

אחידה (בכפוף לאמור להלן) ב-76,331 יחידות, ובמחיר אחד ליחידה, כשהרכב ומחיר כל יחידה הינם כדלקמן:

<u>מחיר</u>	<u>הרכב היחידה</u>
1,720 ש"ח	4 מניות רגילות במחיר 430 ש"ח למניה
ללא תמורה	3 כתבי אופציה (סדרה 1)
1,720 ש"ח (*)	סה"כ המחיר ליחידה

(*) כל היחידות תימכרנה למשקיעים המוסדיים במחיר ליחידה של 1,720 ש"ח ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה) ובמטבע ש"ח בלבד.

2.4.3 המחיר האפקטיבי למניה רגילה אחת, בהתבסס על מחיר היחידה בו תוצענה היחידות על פי תשקיף זה, הינו 334.43 ש"ח. השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ-127.42 ש"ח. השווי האמור של כל כתבי האופציה (סדרה 1) והמחיר האפקטיבי של מניה רגילה מבוסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, כאשר מניות מונפקות ביחד עם כתבי אופציה (סדרה 1), כשסטיית התקן השבועית הינה $14.03\%^4$ ושיעור ההיוון השנתי הינו $0.00\%^5$.

2.4.4 החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המזמינים, מבלי שתהיה למזמינים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור ייראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.5 תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור

2.5.1 תנאי המניות המוצעות לציבור

המניות המוצעות תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה במועד התשקיף. הן המניות המוצעות והן המניות הקיימות בהון החברה תירשמנה כולן על שם החברה לרישומים ותזכיקנה את מחזיקיהן בזכויות שוות לקבלת דיבידנדים, מניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך התשקיף. הזכויות הנלוות למניות החברה מתוארות בפרק 4 לתשקיף. המניות המוצעות לציבור תירשמנה למסחר בכפוף להתקיימות התנאים בסעיף 2.11 להלן.

2.5.2 תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים לציבור

כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים ייקראו להלן יחד וכל אחד לחוד בסעיף זה: "**כתבי האופציה**". כתבי האופציה רשומים על שם וירשמו למסחר בבורסה בכפוף להתקיימות התנאים בסעיף 2.11 להלן.

⁴ מדריך נתוני סחירות לחודש יולי 2020 של הבורסה.
⁵ מקדמי היוון שפרסמה הבורסה, נכון ליום 2 באוגוסט 2020.

2.5.2.1. מועד ומחיר מימוש כתבי האופציה

כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת, בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.5.2.9 להלן (להלן: "**מניות המימוש**"), כנגד תשלום במזומן בסך של 470 ש"ח לכל כתב אופציה, ללא הצמדה כמפורט בסעיף 2.5.2.2 להלן (להלן: "**תנאי הצמדת מחיר המימוש**" ו-"**מחיר המימוש**"), בהתאמה, וזאת בכל יום מסחר, החל מיום רישומם של כתבי האופציה למניות למסחר בבורסה ועד המועד האחרון למימוש (להלן: "**תקופת המימוש**" ו-"**תום תקופת המימוש**", בהתאמה).

על אף האמור לעיל, כתבי האופציה המוצעים לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (להלן: "**אירוע חברה**"). חל יום האקס של אירוע חברה, לפני היום הקובע של אירוע חברה, כתבי האופציה המוצעים לא יהיו ניתנים למימוש ביום האקס האמור.

כתבי האופציה המוצעים אשר לא ימומשו עד למועד האחרון למימוש, יפקע, יהיו בטלים ולא יקנו למחזיקיהם כל זכות או תביעה שהיא. המניות שתנבענה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה מוצעים תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה, אשר הזכויות הנלוות אליהן מפורטות בפרק 4 לתשקיף, ותזכינה את מחזיקיהם במלוא הזכויות שהמועד הקובע בקשר אליהן יחול לאחר מועד המימוש.

2.5.2.2. כתבי אופציה ללא הצמדה

מחיר המימוש של כתבי האופציה נקוב בסכום נומינאלי בש"ח ולא צמוד למדד כלשהו או למטבע כלשהו.

2.5.2.3. הודעות מימוש כתבי אופציה

הבעלים הרשומים של כתבי אופציה יהיו זכאים בתקופת המימוש לממש את זכותם על פי כתבי אופציה, לרכוש את מניות המימוש ולקבלן בהקצאה תמורת תשלום במזומן של מחיר המימוש, וזאת בתנאים הבאים:

א. כל מחזיק בכתבי אופציה (להלן בסעיף זה: "**המבקש**"), אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש להן הוא זכאי, יגיש באמצעות הבנקים וחברי הבורסה האחרים (להלן בסעיף זה: "**המורשים**") באופן המתואר להלן, בקשה בכתב בנוסח שייקבע על ידי החברה (להלן: "**הודעת המימוש**"),

בצירוף מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה אליהם מתייחסת הבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש לכל כתב אופציה שמימושו מתבקש. מחיר המימוש ו/או כמות המניות אשר מחזיק בכתבי האופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש יותאמו במקרים המפורטים בסעיף 2.5.2.9 להלן. יום המימוש ייחשב היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעה על מימוש כתבי אופציה, הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה (להלן: "**יום המימוש**"). על המבקש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על ידי החברה, או על ידי החברה לרישומים, על כל מסמך נוסף הדרוש בהתאם להוראות כל דין ותקנון החברה, לשם מתן תוקף להקצאת מניות המימוש. לדירקטוריון החברה הסמכות ליפות כוחו של כל אדם שימצא לנכון לחתום בשם המבקש ועבורו על כל מסמך הדרוש לצורך הקצאת מניות המימוש. לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתבי אופציה במלואם, והדבר אינו ניתן לתיקון על ידי מי שיתמנה על ידי הדירקטורים כאמור לעיל, אזי תחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי אופציה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך 2 ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

ב. הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות לממש חלקי כתבי אופציה, אך מכתב הקצאה של כתבי אופציה ניתן לפיצול או להעברה או לויתור כאמור בסעיף 2.5.2.6 להלן.

ג. חל מועד תום תקופת מימוש כתבי אופציה ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

2.5.2.4. חוקי העזר של מסלקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה

חוקי העזר בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה קובעים, נכון למועד תשקיף זה, כדלקמן:

א. הודעת מימוש שתתקבל עד השעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי אופציה, תועבר על ידי החבר למסלקת הבורסה לא יאוחר מהשעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

ב. קיבלה מסלקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד השעה 12:00, תחייב מסלקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת

לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

ג. קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בסעיף 2.5.2.4(ב) לעיל עד השעה 12:00, תעביר החברה לרישומים האמורה את הודעת המימוש למשרדי החברה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

ד. כל הודעה מההודעות האמורות בסעיפים 2.5.2.4(א-ג) לעיל, שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

ה. למרות האמור לעיל, במועד תום תקופת המימוש, ואם מועד תום תקופת המימוש אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את הודעות המימוש הסופיות עד השעה 12:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלקה שלא הגיש הודעת מימוש עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו לממש, וכתבי האופציה שיוחזקו באמצעותו יפקעו.

ו. למרות האמור לעיל, מודגש, כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש בפועל.

2.5.2.5. הקצאה ותעודות

א. לא יאוחר מ-2 ימי מסחר לאחר תאריך המימוש, ובלבד שקודם לכן התקבלה הודעת החברה לרישומים כאמור לעיל, תקצה החברה למבקשים באמצעות מכתבי הקצאה או תעודות את מניות המימוש המגיעות להם, וזאת על שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לגרום כי מניות המימוש תרשמנה למסחר בבורסה בסמוך ככל האפשר לאחר מכן. בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים.

ב. המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של 30 ימים ממועד ההקצאה הנ"ל, והתמורה, לאחר ניכוי הוצאות המכירה בשיעור של 1% ממחיר המימוש היחסי, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו, תשולם לזכאים תוך 7 ימים מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים בסכומים הקטנים מ-30 ש"ח, אך

ניתן יהיה לקבל סכומים כאמור במשרדי החברה לאחר תיאום מראש.

2.5.2.6. העברה ופיצול כתבי האופציה

א. העברה

מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה ניתנים להעברה ולוויתור, ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות (בשינויים המחויבים). החברה תחזיק במשרדה הרשום פנקס מחזיקי כתבי האופציה ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה הרשומים אצלה. החברה תהיה רשאית לסגור את פנקס מחזיקי כתבי האופציה ולא להרשות בו העברות לתקופות שלא תעלינה על 30 ימים בכל שנה. תקנות מתוך תקנון החברה החלות על העברת מניות משולמות במלואן, תחולנה (בשינויים המחויבים) על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה. דירקטוריון החברה רשאי לדרוש כל הוכחה שתראה לו בדבר בעלות המעביר ועל זכותו להעביר את כתב האופציה ובהעדר הוכחה כאמור, רשאי דירקטוריון החברה לסרב לרשום העברה כאמור.

ב. פיצול

כל מכתב הקצאת כתבי אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש. הפיצול יעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה, בצירוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים (אם יהיו כאלה) יחולו על מבקש הפיצול.

2.5.2.7. פקיעת כתבי האופציה

כתב אופציה שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש. כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו במסלקת הבורסה, עד לאותו תאריך, לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

2.5.2.8. זכויות מניות המימוש

מניות המימוש תזכינה את בעליהן להשתתף במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך

הקובע את הזכות לקבלתן הנו לאחר תאריך המימוש, ומתאריך זה תהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הרגילות על שם הקיימות בחברה ביום המימוש.

כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לאירוע חברה. חל יום האקס של אירוע חברה, לפני היום הקובע של אירוע חברה, כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום האקס האמור.

2.5.2.9. התאמות עקב חלוקת מניות הטבה, השתתפות בהנפקת זכויות וחלוקת דיבידנד

ממועד רישומם למסחר ועד תום תקופת המימוש תחולנה לגבי כתבי אופציה שטרם מומשו ההוראות שלהלן:

א. התאמה עקב חלוקת מניות הטבה

בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות המחזיקים בכתבי האופציה, כך שמספר המניות הנובעות מהמימוש שמחזיק כתבי אופציה יהיה זכאי להן עם מימושם יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתבי האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה עד ליום המסחר האחרון שלפני יום האקס. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור.

במקרה של התאמות במקרה כאמור בסעיף קטן זה לעיל, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 2.5.2.5 לעיל.

מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק בכתבי האופציה יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה ובמקרה של הנפקה בדרך של זכויות כאמור אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין).

החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המתואם לפני פתיחת המסחר ביום בו תסחרנה המניות אקס הטבה.

ב. התאמה עקב הנפקה בדרך של זכויות

ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, לא תוגדל כמות מניות המימוש והחברה תציע או תגרום לכך כי תוצענה הזכויות באותם תנאים, בשינויים המחויבים, גם למחזיקי כתבי האופציה שטרם מומשו, כאילו מימשו מחזיקי כתבי אופציה

אלה את כתבי האופציה שלהם עד ליום המסחר שלפני יום האקס.

ג. התאמה בגין חלוקת דיבידנד

אם וככל שהחברה תבצע חלוקת דיבידנד, כהגדרת המונח בחוק החברות (להלן: "חלוקה"), אשר התאריך הקובע את הזכאות לחלוקה יחול לפני תום תקופת המימוש של כתבי האופציה, מחיר המימוש יוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום "האקס דיבידנד".

החברה תודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד".

יובהר, כי כל שיטות ההתאמה המפורטות בסעיף 2.5.2.9 זה לעיל אינן ניתנות לשינוי.

2.5.2.10. הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה בתקופת המימוש

ממועד רישומם למסחר וכל עוד לא מומשו או לא פקעו כל כתבי האופציה על פי תנאי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה, להגנת מחזיקי כתבי האופציה, ההוראות הבאות:

א. החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בהונה הרשום להבטחת זכות המימוש של מחזיקי כתבי האופציה ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

ב. אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל (לפי המקרה) מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה (לפי העניין) לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה בעל כתבי האופציה לא יוכל לקבל חלק ממניה שלמה אחת ושברי המניות שיתהוו יטופל כפי שדירקטוריון החברה ימצא למתאים. במקרה של איחוד או חלוקה כאמור תחולנה הוראות פרק זה בשינויים המחויבים.

ג. החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העלולה להביא להקצאת מניות מימוש במחיר מתחת לערך הנקוב.

ד. תוך יום עסקים אחד לאחר התאמה בהתאם לאמור בסעיף 2.5.2.9 לעיל, תפרסם החברה דיווח מיידי, בדבר זכותם של מחזיקי כתבי האופציה לממש את כתבי האופציה שלהם תוך ציון מחיר המימוש ותקופת המימוש בהן מזכה כתב אופציה אחד באותה עת.

בנוסף לכך, לא יאוחר מ-3 שבועות ולא מוקדם מ-4 שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה דיווח מיידי בדבר תום תקופת מימוש כתבי האופציה, וכן תודיע על כך בכתב לכל מחזיקי כתבי האופציה הרשומים בפנקס מחזיקי כתבי האופציה. בהודעה האמורה יאמר גם כי זכות המימוש לא תתקיים לאחר תום תקופת המימוש של כתבי האופציה וכי לאחר מועד זה יהיו כתבי האופציה בטלים ומבוטלים.

במקרה של הארכת תקופת המימוש, שתבוצע זמן סביר מראש, לפני תום תקופת המימוש, תשלח החברה את ההודעה בתחילת החודש שבו מסתיימת תקופת המימוש הנוספת.

החברה תעמיד במשרדה הרשום העתק מהדוחות התקופתיים ומהדוחות הכספיים הביניים שלה לעיון מחזיקי כתבי האופציה, וזאת במשך שעות העבודה המקובלות. לפי בקשת כל מחזיק רשום בפנקס מחזיקי כתבי האופציה, תשלח לו החברה העתק מהדוחות האמורים לכתובת כפי שתימסר על ידו.

ה. החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך כאשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע כאמור יהיה לא פחות מ-6 ימי מסחר לאחר קבלת ההחלטה או ההכרזה כאמור.

ו. במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, תפרסם החברה על כך דיווח מיידי בדבר קבלת ההחלטה כאמור ובדבר זכות המימוש הנזכרת להלן, וכן תפרסם על כך מודעה ב-2 עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

כל בעל כתבי אופציה יהיה רשאי, תוך 30 ימים מתאריך ההודעה האמורה, להודיע בכתב לחברה על רצונו להיחשב כאילו מימש את כתב האופציה שלו מיד לפני קבלת ההחלטה. במקרה זה יהיה הבעל של כתב האופציה כאמור זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק אילו היה בעל מניות עקב מימוש כתב האופציה שברשותו, עובר לקבלת ההחלטה לפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש.

2.5.2.11. שינוי זכויות כתבי האופציה ואסיפות כלליות של מחזיקי כתבי האופציה

על פי תנאי כתבי האופציה, באישור מוקדם של החלטה שתתקבל ברוב של 75% מהמצביעים באסיפה כללית נפרדת של מחזיקי כתבי האופציה, יכולה החברה להתפשר עם מחזיקי כתבי

האופציה בקשר לכל זכות או תביעה שלהם או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של תנאי כתבי האופציה.

למרות האמור לעיל, על פי הוראות הבורסה (נכון למועד התשקיף) ובכפוף לכל שינוי בהן, לא ניתן לשנות את תנאי כתבי האופציה הנוגעים לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה והתאמות להטבה, זכויות ודיבידנד, למעט שינוי תקופת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או תנאי ההצמדה של כתבי האופציה במסגרת הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות.

בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה, ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, האמור כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מערכן הנקוב של מניות המימוש.

בהתאם להוראות הבורסה (בנוסחן נכון למועד התשקיף) ובכפוף לכל שינוי בהן, "**הליך הפיצול**", משמעו לעניין זה- הליך שבו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך שבו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות, והכל בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

בהתאם להוראות הבורסה (בנוסחן נכון למועד התשקיף), "**הליך מיזוג**", משמעו לעניין זה- הליך שבו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לחברה רשומה אחרת או הליך שבו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה חדשה או לחברה רשומה אחרת, והכל בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

כל הוראות תקנון החברה בנוגע לאסיפות כלליות של בעלי המניות של החברה, הרוב הדרוש לקבלת החלטות וזכויות הצבעה, תחולנה (בשינויים המחויבים לפי העניין) על אסיפות כלליות של מחזיקי כתבי האופציה. לתיאור הוראות תקנון החברה בנושאים האמורים ראו פרק 4 לתשקיף. באסיפה כללית של מחזיקי כתבי אופציה יהיה לכל כתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה המוחזק על ידו. הצבעה באסיפה כללית של מחזיקי כתבי אופציה תהייה במניין קולות.

החברה תקבע את המועד שבו זכאי מחזיק כתבי אופציה להשתתף ולהצביע באסיפה כללית של מחזיקי כתבי אופציה.

2.5.2.12. פנקס מחזיקי כתבי האופציה

החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה מעודכנת של מחזיקי כתבי האופציה.

החברה תהיה רשאית לסגור את פנקס מחזיקי כתבי האופציה ולא להרשות בו העברות בתקופות שלא תעלינה על 30 ימים בכל שנה.

2.5.2.13. רישום

החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשם כתב האופציה בפנקס מחזיקי כתבי האופציה, החברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס מחזיקי כתבי האופציה ולהכיר בשום נאמנות, בין מפורשת ובין מכללא, או בכל משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר בקשר לכתב אופציה, והחברה תכיר בכל מחזיק רשום של כתב אופציה כזכאי לכתב האופציה חופשי מכל זכות קיזוז, תביעה נגדית או זכויות שביושר אשר בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אותו כתב אופציה.

2.5.2.14. יורשים

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאין מבצעי צוואה או מנהלי עיזבון - האנשים שיש להם זכות בכתב האופציה בתור היורשים של המחזיק היחיד של כתב האופציה שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור מחזיקי כל זכות בכתב האופציה.

במקרה פטירתו של אחד או יותר ממחזיקים משותפים של כתב אופציה, תכיר החברה אך ורק בנותרים בחיים בתור בעלי זכות כלשהי בכתב האופציה או בתור בעלי טובת הנאה בו. כל מי שנעשה זכאי לכתב אופציה כתוצאה ממיתה או פשיטת רגל של מחזיק בכתב האופציה, תהיה לו הזכות, לכשיביא אותן הראיות שידרוש ממנו דירקטוריון החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק כתבי אופציה או בכפיפות לתנאים אלה, להעביר את כתב האופציה.

2.5.2.15. הודעות

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה מאת החברה למחזיקי כתבי אופציה, לרבות למחזיקי כתבי האופציה הרשומים בפנקס מחזיקי כתבי האופציה, תפורסם בדיווח מיידי.

2.6. תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה

השלמת ההצעה על פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה מותנים בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה לצורך רישום למסחר, כמפורט בסעיף 2.11 להלן.

2.7. תיאור ההצעה לציבור – הצעה לא אחידה

2.7.1. כללי

בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות אופן הצעה לציבור, החברה תהא רשאית למכור עד 30% מניירות הערך המוצעים למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך המוצעים למשקיעים המוסדיים ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל – יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

ככל שתבוצע גם הצעה אחידה לציבור בהתאם לאמור לעיל, ניירות הערך המוצעים יוצעו כאמור בסעיף 2.7.5 להלן.

2.7.2. התקופה להגשת הזמנות

המועד בו תחל ותסתיים התקופה להגשת הזמנות בהצעה לא אחידה על פי תשקיף זה יפורסם במסגרת ההודעה המשלימה (להלן: "**התקופה להגשת הזמנות**").

2.7.3. התחייבויות מוקדמות

עובר למועד פרסום תשקיף זה פנו החברה והחתמים למשקיעים מוסדיים במטרה לקבל מהם הזמנות לרכישת כל היחידות המוצעות על פי תשקיף זה (להלן בסעיף 2.7 זה: "**היחידות המוצעות**") וימשיכו לעשות כן גם לאחר פרסומן. כל הזמנות המשקיעים המוסדיים תוגשנה לחתמים ולחברה ביום הגשת ההזמנות על גבי טפסי הזמנה, באמצעות רכז ההנפקה, בנק לאומי לישראל בע"מ, מרח' אחד העם 9, מגדל שלום, תל אביב-יפו (להלן: "**רכז ההנפקה**"), במישרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה (להלן: "**המורשים לקבלת הזמנות**"), ותנקובנה במחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה ובמספר היחידות המבוקש לרכישה. ניתן יהיה להגיש הזמנות לרכישת יחידות שלמות בלבד ובמטבע ש"ח בלבד. הזמנה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כהזמנה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בהזמנה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. הזמנה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

במהלך חודש אוגוסט 2020, החברה קיבלה ממספר משקיעים מוסדיים, התחייבויות מוקדמות בלתי חוזרות, בהתאם לתנאי ההצעה על פי תשקיף זה, לרכישת יחידות מוצעות, בהיקף כולל של 75,582 יחידות, בסך כספי כולל של כ-130,001 אלפי ש"ח, וזאת לפי החלוקה כדלקמן:

<u>שם המשקיע המוסדי</u>	<u>יחידות</u>	<u>היקף כספי (בש"ח)</u>
ספרה מאסטרפאנד שותפות מוגבלת	22,090	37,994,800
EJS GALATEE HOLDINGS	1,166	2,005,520
הפניקס חברה לביטוח בע"מ	5,640	9,700,800
שותפות מניות ישראל - עמיתי הפניקס	22,559	38,801,480
הראל פיננסים אסטרטגיות בע"מ	18,313	31,498,360
מ. ארקין (1999) בע"מ	3,514	6,044,080
אידאה ש.מ.	2,300	3,956,000
סה"כ	75,582	130,001,040

הזמנות המשקיעים המוסדיים לרכישת יחידות כאמור תהיינה בלתי חוזרות.

כל הזמנה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המזמין לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית להזמנתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא בש"ח בלבד, על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה, של ניירות הערך המוצעים שיוקצו לו עקב היענות להזמנתו על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה.

הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים

2.7.4

לאחר תום התקופה להגשת הזמנות, היחידות המוצעות תוקצינה למשקיעים המוסדיים לפי שיקול דעתו של לאומי פרטנרס חתמים בע"מ (להלן גם: **"החתם המתמחר"**), לאחר היוועצות בחברה.

במסגרת ההקצאה, לא תעלה הכמות שתוקצה לכלל המשקיעים המוסדיים המנויים בקבוצתו של חתם להצעה (בין שנמכרו לו על ידי החתם המנוי בקבוצתו ובין שנמכרו לו על-ידי חתם או מפיץ אחר) או בקבוצת מפיץ, או שהשקעותיהם מנוהלות על ידי קבוצתו - על 5% מכמות היחידות שנמכרה בהצעה. היה שווי הנכסים המנוהלים עבור הציבור על ידי כלל המשקיעים המוסדיים בקבוצת החתם כאמור גבוה מ-10 מיליארד ש"ח, לא תעלה הכמות שתוקצה להם על 10% מכמות היחידות המוצעות.

"קבוצת חתם" או **"קבוצת מפיץ"**, לפי העניין- כהגדרת המונח בתקנות אופן הצעה לציבור.

כל היחידות תימכרנה למשקיעים במחיר אחיד ליחידה שהינו המחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה (להלן בסעיף זה: **"המחיר האחיד"**) ללא כל הנחה או הטבה מעבר לעמלות כפי שמפורטות בפרק זה ו/או לשינוי שיפורסם בהודעה המשלימה.

הזמנת והקצאת היחידות שיוצעו במסגרת הצעה אחידה לכלל הציבור, ככל שתבוצע

כאמור לעיל, החברה רשאית להורות על מכירה של עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה. כל מזמין יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד, במחיר האחיד (כהגדרתו לעיל) ובמהלך התקופה להגשת הזמנות שתפורסם בהודעה המשלימה. הכמות שתוקצה לכל משקיע מהציבור, תהא לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך ההזמנות בחלק ההנפקה הפתוח לציבור. הקצאת היחידות למשקיעים מהציבור תבוצע סמוך לאחר סגירת רשימת החתימות (כהגדרתה להלן), ובכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין.

סך כל ניירות הערך המוזמנים בידי מזמין אחד לא יעלה על השיעורים הקבועים להלן: (1) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים נמוך מ-100 מיליון ש"ח – 15% מהכמות המוצעת; (2) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים 100 מיליון ש"ח ומעלה – 25% מהכמות המוצעת.

ככל שתבוצע גם הצעה אחידה לציבור כאמור, החברה תפרסם, במסגרת ההודעה המשלימה, את מועד התקופה להגשת הזמנות.

החשבון המיוחד והקצאת היחידות⁶

2.8.1 סמוך לפני תאריך פתיחת רשימת החתימות, יפתח רכז ההנפקה אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בקשר להנפקה (להלן: "**החשבון המיוחד**") וימסור למורשים לקבלת הזמנות את פרטיו של החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ובעבורה, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, ויופקדו בו הסכומים ששולמו, בין היתר, בגין היחידות המוצעות, שההזמנות לרכישתן נענו. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה לחברה, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפיקדונות שקליים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.8.2 רכז ההנפקה יעביר לחברה, במועד שייקבע בהודעה המשלימה, את יתרת הכספים שנתקבלו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי עמלות על פי הסכם החיתום (כהגדרתו בסעיף 2.17 להלן), וזאת כנגד העברת ניירות הערך המוצעים על שם החברה לרישומים.

מכתבי הקצאה ותעודות מניה

2.9.1 הוראות סעיף זה כפופות לאמור בכל דין והוראות הבורסה במועד פרסום ההודעה המשלימה.

⁶ סעיף זה מתייחס לניירות הערך המוצעים בלבד.

2.9.2. התמלאו כל התנאים לביצוע ההצעה לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה, תעביר החברה למזמינים את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהזמנה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה על ידי משלוח מכתב הקצאה או מכתבי הקצאה או תעודה או תעודות מניה בגין המניות הכלולות באותן יחידות לחברה לרישומים, כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד (כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה), על ידי רכז ההנפקה לחברה. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה, בטרם נוכח רכז ההנפקה, כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן, כאמור בסעיף 2.11 להלן.

2.9.3. יצוין, כי ככל שבמועד הקצאת ניירות הערך המוצעים על שם החברה לרישומים טרם הועברה לחברה מלוא תמורת ההנפקה, תדווח החברה בסמוך למועד ההקצאה דיווח על שינויים בהון המונפק של החברה, בו יצוין כי טרם נתקבלה תמורת ההנפקה. עם קבלת תמורת ההנפקה במלואה בידי רכז ההנפקה בעבור החברה או בידיה, תפרסם החברה דיווח נוסף על שינויים בהון החברה בו תצוין קבלת תמורת ההנפקה. יובהר, כי כל עוד לא התקבלה מלוא תמורת ההנפקה בגין ניירות הערך המוצעים, לא ניתן לרושם למסחר בבורסה.

2.9.4. בהתאם לאמור בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כל המניות הקיימות בהון החברה, המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות והמניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, תירשמה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

כמו כן, בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה מהמרה או מימוש ניירות ערך המירים למניות, שתנפיק החברה, ככל שתנפיק, תירשמה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים.

2.9.5. מכתבי ההקצאה או תעודות המניה (לפי העניין) יהיו ניתנים להעברה, לפיצול או לווייתור לטובת אחרים על ידי הגשת בקשה על כך בנוסח המקובל למטרה זו, בצירוף המכתב או התעודה (לפי העניין). כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש וישולמו על ידו.

2.10. רישום למסחר בבורסה

2.10.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף המאשר כי ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה והמניות הקיימות בהון החברה במועד התשקיף עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

2.10.2. עובר לפרסום ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לקבל את אישורה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים ואת אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה הראשית של הבורסה, וכן לקבל את אישורה לרשום בה למסחר את המניות הקיימות בהון המונפק של החברה ערב התשקיף (לפירוט

בדבר הון המניות המונפק והנפרע של החברה ראו פרק 3 לתשקיף), את המניות אשר תנבענה מממוש כתבי האופציה ואת המניות אשר תנבענה מממוש אופציות לא רשומות שהוקצו לפני הרישום למסחר לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים לחברה לפני הרישום למסחר (לפרטים אודות האופציות הלא הרשומות כאמור, ראו פרק 3 לתשקיף). תוך שלושה ימי עסקים לאחר יום המכרז, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המפורטים לעיל. אישור הבורסה האמור כפוף להתקיימות דרישות הבורסה המפורטות בסעיף 2.11 להלן. אישור הבורסה כאמור יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.16 להלן.

2.11. פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור

2.11.1. הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה

בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה.

רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים מותנה בכך ששווי החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר (לרבות שווי החזקות הציבור הנובע מהנפקת ניירות הערך המוצעים) לא יפחת מ-80 מיליון ש"ח; וששיעור החזקות הציבור לאחר הרישום למסחר יעמוד על לפחות 10%, בהנחה של היענות מלאה להצעה.

על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, מותנה בפיזור מזערי של החזקות הציבור במניות באופן שמספר המחזיקים המזערי לא יפחת מ-35⁷ מחזיקים ושווי ההחזקה המזערי לכל מחזיק לא יפחת מ-16,000 ש"ח.

בסעיף זה "**מחזיק**" – מחזיק אחד, ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק, הנדרש כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, רישום אגרות החוב (סדרה ב') מותנה בתנאים הבאים: (א) שווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ב') לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח; ו-(ב) מספר המחזיקים המזערי באגרות החוב (סדרה ב') יהיה לפחות שלושים וחמישה (35) מחזיקים, ששווי ההחזקה של כל אחד מהם 200 אלפי ש"ח לפחות (להלן: "**שווי החזקה מזערי למחזיק**").

⁷ בכפוף לכך ששווי החזקות הציבור במניות החברה, סמוך לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מ-50 מיליון ש"ח.
⁸ הואיל והחברה התקשרה עם עושה שוק לצורך עשיית שוק במניות החברה, מספר המחזיקים המזערי על פי הוראות הבורסה הינו 35 חלף 100.

בסעיף זה, "מחזיק" – מחזיק אחד, ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי החזקה המזערי למחזיק כאמור.

לאגרות החוב (סדרה ב') נקבע דירוג כמפורט בסעיף 2.14.3 להלן, ועל כן פטורה החברה מדרישות הון עצמי כקבוע בהנחיות הבורסה.

בנוסף לכך, הרישום למסחר מותנה בכך שהחברה תודיע במסגרת דיווח מיידי על תוצאות ההנפקה ולפני הרישום למסחר על התמלאות הדרישות כאמור, ובמקביל תפנה החברה לבורסה לצורך רישום ניירות הערך למסחר. לאחר שהבורסה תוודא שהתקיימו הדרישות המפורטות בסעיף זה לתשקיף וכן שאר ההוראות הקבועות בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, יירשמו ניירות הערך המוצעים למסחר.

2.11.2. ככל שלא יתקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף זה לעיל, תבוטל ההצעה, ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף לא יימכרו ולא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבו כספים מהמזמינים. יחד עם זאת, רישום אגרות החוב (סדרה ב') יבוצע, והנ"ל תרשמנה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

2.11.3. התבטלה ההצעה כאמור, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בד"ר), ותפרסם הודעה ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית. החברה תהיה רשאית להציע את המניות שהקצאתן בוטלה כאמור על-פי תשקיפים או דוחות הצעת מדף הבאים, ככל שיפורסמו, וזאת בכפוף להוראות כל דין, להוראות הבורסה ולהוראות התשקיף.

2.11.4. עד מועד סגירת רשימת החתימות, תהיה החברה רשאית לבטל את הצעתה על-פי תשקיף זה, מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה ו/או זכות בקשר לכך. במקרה כאמור, יראו את כל ההזמנות שניתנו בקשר עם ההצעה כבטלות ויחול האמור בסעיף 2.11.2 לעיל.

2.11.5. הסכם עשיית שוק

2.11.5.1. ביום 22 בינואר 2020, התקשרה החברה בהסכם לעשיית שוק במניותיה עם שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ (להלן: "עושה השוק"), לפיו ישמש עושה השוק כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה (בסעיף זה: "ההסכם"). ביום 26 בינואר 2020, אישרה הבורסה את פעילותו של עושה השוק כעושה שוק במניות החברה החל מיום המסחר הראשון בהן ולפיו ישמש עושה השוק כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה, החלק השלישי, פרק ט' וההנחיות על פיו, תמורת סכום הקבוע בהסכם, אשר אינו מהותי לחברה. ההסכם ייכנס לתוקפו, בכפוף להשלמת ההנפקה נשוא התשקיף ורישום ניירות הערך למסחר בבורסה.

2.11.5.2. ההסכם נחתם לתקופה של שנה, החל מיום המסחר הראשון במניות החברה (להלן: "**התקופה הראשונית**"). בתום התקופה הראשונית, ההסכם יוארך מאליו מידי שנה, לתקופה של שנה אחת נוספת, אלא אם הודיע צד למשנהו שהוא חפץ בסיום ההסכם במעד המקורי (להלן: "**התקופות הנוספות**"). על אף האמור לעיל, במהלך התקופות הנוספות, כל צד יהיה רשאי לסיים את ההסכם בהודעה של 21 ימים בכתב ומראש.

2.11.5.3. כמו כן, בכפוף להוראות תקנון והנחיות הבורסה, הצדדים יהיו רשאים לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 72 שעות, וזאת ככל שיחדל עושה השוק לשמש כעושה שוק על פי קביעת ו/או דרישת ו/או הודעת הבורסה ו/או כל רשות מוסכמת ו/או בהתאם לכל דין, וכן יהיו רשאים לסיים את ההסכם באופן מיידי במקרה של מניעה חוקית.

2.11.5.4. במסגרת ההסכם, התחייב עושה השוק, כי במשך תקופת ההסכם הוא יפעל כעושה שוק ויגיש לביצוע בבורסה פקודות עשיית שוק כנדרש, ויבצע את כל הנדרש מעושה שוק בהתאם להוראות הדין ולתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת, ובפרט על פי ההסכם.

2.11.5.5. חדל עושה השוק מלשמש עושה שוק או ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, בטרם חלפה שנה ממועד רישומן של מניות החברה למסחר, תמנה החברה עושה שוק אחר תוך ארבעה עשרה (14) ימים מהמועד בו הודיעה הבורסה כי חדל עושה השוק לשמש כעושה שוק או מהמועד בו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, לפי העניין.

2.12. הימנעות מעשיית הסדרים

2.12.1. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימתם על התשקיף, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף, בקשר עם הצעת ניירות הערך המוצעים, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך מעבר למפורט בתשקיף.

2.12.2. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.12.1 לעיל.

2.12.3. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו, שלפי מיטב ידיעתם, ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.12.1 לעיל.

2.12.4. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה, כי לא יקבלו הזמנות לניירות ערך ממכירה לציבור זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.13. הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הקצאת ניירות הערך על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, אשר יש בה משום 'דילול הון', כמשמעותו בתקנות פרטי תשקיף.

2.14. רישום אגרות החוב (סדרה ב') למסחר ברשימה הראשית של הבורסה

2.14.1. הבורסה נתנה את אישורה לרישום למסחר בה את אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה בראשית על פי תשקיף זה, וזאת בכפוף לקיום פיזור מזערי, שווי החזקות ציבור מינימאלי ודירוג לגבי אגרות החוב (סדרה ב') כנדרש על פי הנחיות הבורסה כמפורט לעיל ולהלן. רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה הראשית ייערך סמוך לאחר סגירת רשימת החתימות, ובכפוף להתקיימות דרישות הבורסה לרישום אגרות החוב (סדרה ב') למסחר, כמפורט בסעיף 2.11 לעיל.

2.14.2. בכוונת החברה לעדכן במסגרת ההודעה המשלימה האם מתקיימות הדרישות המוקדמות לרישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב'), בהתאם לדוח פיזור אשר יתקבל ממסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, דהיינו האם מתקיימים התנאים הבאים: (א) תנאי פיזור מזערי – לפחות 35 מחזיקים, בשווי אחזקות מזערי למחזיק בסך של 200,000 ש"ח (כשלעניין זה "מחזיק" – מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור), ו-(ב) שווי החזקות ציבור מינימאלי – בסך של 36,000,000 ש"ח.

2.14.3. הואיל ונכון לתאריך התשקיף, דירוג אגרות החוב (סדרה ב') על ידי מידרוג בע"מ כמפורט בסעיף 1.7.3 לתשקיף, הינו A2.il יציב, אזי רישומן פטור מעמידה בדרישות הון עצמי מינימאלי כמפורט בסעיף 2.12 לעיל.

2.14.4. תעודות אגרות החוב הוקצו לזכאים להן על שם החברה לרישומים.

2.15. תנאי אגרות החוב (סדרה ב') שיירשמו למסחר

2.15.1. הריבית

לפרטים אודות הריבית שנושאת היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיפים 2.3.4.5, 2.3.4.6 ו-2.3.4.9 לעיל.

2.15.2. מועדי פירעון אגרות החוב (סדרה ב')

לפרטים אודות מועדי הפירעון של אגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיף 2.3.4.8 לעיל.

2.15.3. תנאי ההצמדה

אגרות החוב (סדרה ב') צמודות למדד המחירים לצרכן. הצמדתן למדד של הקרן והריבית, תיעשה באופן שאם יתברר במועד תשלום כלשהו על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות חוב כי מדד התשלום גבוה מהמדד היסודי, כי אז תשלם החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור העלייה במדד התשלום לעומת המדד היסודי. יובהר למען הסר ספק, כי על הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב, תחול הגנה, כך שבכל מקרה שהמדד הידוע בתאריך הקבוע לתשלום הרלוונטי יהיה נמוך מהמדד היסודי, יהיה מדד התשלום המדד היסודי. יצוין, כי שיטת ההצמדה לא תשתנה לאורך כל חיי אגרות החוב (סדרה ב').

"המדד הידוע" בתאריך כלשהו- המדד האחרון הידוע שפורסם לפני אותו תאריך ;

"מדד התשלום"- המדד הידוע ביום הקבוע לתשלום כלשהו על חשבון קרן ו/או ריבית, בכפוף לאמור לעיל.

2.15.4. ריבית פיגורים

כל תשלום על חשבון קרן או ריבית אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), וזאת מסיבה התלויה בחברה, יישא ריבית פיגורים (להלן: **"ריבית הפיגורים"**), החל מהמועד הקבוע לתשלום הקרן או הריבית כאמור ועד למועד תשלום בפועל, בשיעור שנתי של 3% מעל לריבית שנושאת היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') (הכל על בסיס 365 ימים בשנה, מחושבת פרו-ראטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד התשלום בפועל או עד למועד ההעמדה לפירעון מיידי, המוקדם מביניהם).

2.15.5. מועד קובע לזכאות לתשלום קרן וריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב')

התשלומים על חשבון קרן והריבית ישולמו למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב, בהתאם למפורט בסעיף 26 בטר הנאמנות.

2.15.6. תיאור הנכסים המשועבדים לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')

לתיאור הנכסים המשועבדים, ראו סעיף 1.7.6 בפרק 1 לתשקיף.

2.15.7. פרטים בדבר תנאים שנקבעו באגרות החוב לשינוי, שחרור, החלפה או ביטול

של התחייבות אחרת שניתנו להבטחת התחייבות החברה על פי אגרות החוב (סדרה ב')

סעיף 5.8.24 לשטר הנאמנות כולל הוראות בדבר אפשרות החברה לרפא הפרות ביחס ההלוואות אליו התחייבה החברה במסגרת שטר הנאמנות.

- 2.15.8. אפשרות לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') ביוזמת החברה
- החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, בחלוף 30 ימים ממועד רישומן של אגרות החוב (סדרה ב') למסחר במערכת המסחר למוסדיים, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, מרצון של אגרות החוב (סדרה ב'), בכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה והנחיותיה, כפי שיהיו בעת המועד הרלוונטי.
- לפרטים נוספים בנושא פדיון מוקדם ביוזמת החברה, ראו סעיף 7.1 לשטר הנאמנות.
- 2.15.9. אפשרות לפדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב') ביוזמת הבורסה
- במקרה בו תירשמנה אגרות החוב (סדרה ב') למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, רשאית הבורסה להחליט על מחיקה מן הרישום למסחר של אגרות החוב שבמחזור, מפני ששווי אגרות החוב (סדרה ב') פחת מהסכום שנקבע בהוראות הבורסה בדבר מחיקה מן המסחר של אגרות חוב (סדרה ב').
- לפרטים נוספים בנושא פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה, ר' סעיף 7.2 לשטר הנאמנות.
- 2.15.10. אפשרות לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות
- לפרטים אודות אפשרות לביצוע פירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות, כפי שנקבעו בשטר הנאמנות, ראו סעיף 8 לשטר הנאמנות.
- 2.15.11. מגבלות על חלוקת דיבידנד מכוח שטר הנאמנות
- לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנד החלות על החברה, כפי שנקבעו בשטר הנאמנות, ראו סעיף 5.6 לשטר הנאמנות.
- 2.15.12. תנאים להרחבת הסדרה
- לפרטים אודות תנאים להרחבת אגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיף 2.6 לשטר הנאמנות.
- 2.15.13. דירוג
- לפרטים אודות דירוג אגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיף 1.7.3 בפרק 1 לתשקיף, וכן דוח הדירוג המצ"ב כנספת ב' לפרק זה⁹.
- 2.15.14. יתר התנאים המהותיים של אגרות החוב ותנאיו המהותיים של שטר הנאמנות
- נוסחו המלא של שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') על תוספותיו ונספחיו, מצ"ב כנספת א' לפרק זה. להלן יובאו כותרות סעיפי שטר הנאמנות. יובהר, כי התיאור שלהלן אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של שטר הנאמנות.

⁹ בהמשך לאמור בדוח הדירוג מיום 27 ביולי 2020, נכון למועד תשקיף זה, החברה בוחנת ביצוע הנפקה של אגרות החוב (סדרה ב'), בדרך של הרחבת סדרה, בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח ע.נ., אשר לא תבוצע (ככל שתבוצע) במסגרת תשקיף זה. לפרטים נוספים, ראו בסיפא סעיף 6.35.11 בפרק 6 לתשקיף.

סעיף בשטר הנאמנות	נושא
1	מבוא, פרשנות והגדרות
2	הנפקת אגרות החוב
3	מינוי הנאמן ; תפקידי הנאמן ; סמכויות הנאמן
4	רכישה עצמית
5	התחייבויות החברה
6	הבטחת אגרות החוב
7	פדיון מוקדם
8	פירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות
9	נציגות דחופה
10	תביעות והליכים בידי הנאמן
11	נאמנות על תקבולים
12	סמכות לדרוש תשלום למחזיקי אגרות החוב באמצעות הנאמן
13	סמכות לעכב חלוקת כספים
14	הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן
15	הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה
16	קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב
17	השקעות כספים
18	התחייבויות החברה כלפי הנאמן
19	באי כוח
20	דוח שנתי של הנאמן
21	פעולות מיוחדות
22	מינוי שלוחים
23	שיפוי
24	הודעות
25	ויתור פשרות או שינויים בשטר הנאמנות
26	מרשם מחזיקי אגרות החוב
27	מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן
28	אסיפות מחזיקי אגרות החוב
29	שכר הנאמן
30	סודיות
31	תחולת הדין וסמכות ייחודית
32	כללי
33	מענים
34	אחריות הנאמן
35	הסכמים אחרים
	תוספת ראשונה – תעודת אגרות החוב
	התנאים הרשומים מעבר לדף
	תוספת שנייה – אסיפות מחזיקי אגרות החוב
	נספח 1

2.15.15. הסרת מגבלות החסימה הקבועות בסעיף 15ג' לחוק ניירות ערך בקשר עם אגרות החוב (סדרה ב')

החברה מודיעה על התקיימות התנאים המפורטים בהחלטת רשות ניירות ערך (SLB 106-3) שפורסמה בחודש אוגוסט 2007¹⁰, כמפורט להלן:

2.15.15.1. כמפורט בסעיף 2.17 להלן, בכוונת החברה להתקשר עם חתם מתמחר אשר היה החתם המתמחר בהצעה הפרטית של אגרות החוב (סדרה ב'). החתם המתמחר יחתום על ההודעה המשלימה אשר תפורסם על ידי החברה (כמפורט בסעיף 2.16 להלן) ותהפוך עם פרסומה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף.

2.15.15.2. החתם המתמחר הודיע לחברה כי למיטב ידיעתו, במועד ההצעה הפרטית כאמור, ההצעה לא חרגה מהמגבלות הקבועות בסעיף 13 לתקנות אופן הצעה לציבור וכי למיטב ידיעתו, אין לו כל מניעה מלשמש כחתם מתמחר בהצעה הפרטית בהתאם לתקנה 10 לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007 (להלן: "**תקנות החיתום**").

2.15.15.3. לפיכך, החברה מודיעה כי ביחס לכל אגרות החוב (סדרה ב') (374,867,672 ע.ג.) המוחזקות על ידי ניצעים אשר במועד הנפקת אגרות החוב ובמועד התשקיף הינם משקיעים מוסדיים, לא תחולנה מגבלות על מכירה חוזרת בהתאם לסעיף 15ג' לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א' עד 15ג' לחוק), התש"ס-2000. למען הסדר הטוב, יובהר כי כלל אגרות החוב (סדרה ב') תירשמה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

2.16. הודעה משלימה

לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שיהיו, בכמות ותנאי ההצעה וכן, פרטים נוספים, ובכללם:

2.16.1. התקיימות התנאים לרישום אגרות החוב (סדרה ב'), כדלקמן: (א) שווי החזקות הציבור באגרות החוב (סדרה ב') לאחר הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה לא יפחת מ-36 מיליון ש"ח; ו-(ב) מספר המחזיקים המזערי באגרות החוב (סדרה ב'), יהיה לפחות 35 מחזיקים, ששווי החזקה של כל אחד מהם 200 אלפי ש"ח לפחות.

2.16.2. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך הקיימים והמוצעים לציבור על-פי התשקיף.

2.16.3. התקופה להגשת הזמנות על ידי משקיעים מוסדיים.

2.16.4. התקופה להגשת הזמנות על ידי משקיעים שאינם מוסדיים, ככל שיתקיים.

2.16.5. (1) שינוי בכמות ו/או במחיר היחידות, המוצעות על פי תשקיף זה, בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות והמחיר המצוינים בסעיף 2.1.1 לעיל, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה, הנגזרת מהכמות והמחיר שצוינו בסעיפים האמורים, והכל בהתאם ובכפוף להוראות תקנות הודעה משלימה; או (2) שינוי בכמות, העולה על השיעורים הנקובים לעיל, ובלבד ש: (א) לא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיפים האמורים לעיל; וכן (ב) שהתקופה להגשת הזמנות תחל לפי תקנה 2ב(3) לתקנות תקופה להגשת הזמנות. הכמות והמחיר העדכניים כאמור יפורטו בהודעה המשלימה.

ביחס לכתבי האופציה המוצעים בלבד, לא ישונו יחס ההמרה או מחיר המימוש ביותר מ-10%. אם שונו יחס ההמרה או מחיר המימוש כאמור, תחולנה הוראות סעיף 2.16.5(1) לעיל לעניין שינוי כמות ו/או מחיר כתבי האופציה המוצעים, ובלבד שיקראו את הסעיף האמור בכל מקום, "10%" במקום "20%" ו-"20%" במקום "30%".

2.16.6. פירוט ההתחייבויות המוקדמות שניתנו על ידי המשקיעים המוסדיים לאחר פרסום התשקיף (ככל שיהיו כאלו), הכמות והמחיר האחיד בו התחייבו לרכוש את ניירות הערך והמועד האחרון להגשת ההזמנות.

2.16.7. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם, לרבות עמלות עבור התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה.

2.16.8. כל פרט, אשר תיקונו מתחייב, כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים כאמור לעיל, ככל שיהא, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה.

2.16.9. פורסמה הודעה משלימה, תסתיים התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך על פי התשקיף לא לפני שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

ההודעה המשלימה תוגש לרשות לניירות ערך באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם התשקיף. עם הפרסום, תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף ותצורף לכל עותק מהתשקיף, אשר תפיץ החברה לאחר פרסום ההודעה המשלימה.

2.17. חיתום, ריכוז והפצה וכן שירותים נוספים

2.17.1. הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה הינה בדרך של הצעה לא אחידה על-פי תקנה 11א(1) לתקנות אופן הצעה לציבור, וככזו תובטח רכישתם של 25% מניירות הערך המוצעים בחיתום.

ביום 13 באוגוסט 2020, החברה התקשרה עם החתמים בהסכם חיתום, אשר יכנס לתוקף עם פרסום התשקיף (להלן: "**הסכם החיתום**").

2.17.2. להלן עיקרי הסכם החיתום:

2.17.2.1. החתמים התחייבו להבטיח את רכישתם של 25% מניירות הערך המוצעים במחיר של 1,720 ש"ח ליחידה (להלן: "**היחידות המובטחות**" או "**ניירות הערך המובטחים**"). כלומר, כל אחד מיחידת החתמים הבטיחו את רכישתן של 19,100 יחידות מתוך היחידות המוצעות לפי התשקיף, וזאת על פי החלוקה שלהלן: 16,560 יחידות מובטחות על ידי החתם המתמחר ו-2,540 יחידות מובטחות על ידי פועלים איביאי.

2.17.2.2. התחייבויות החתמים

א. החתמים התחייבו לרכוש מהחברה את כל ניירות הערך המובטחים אשר לא שולם לרכז ההנפקה עבור החברה מחירם המלא מכל סיבה שהיא עד למועד הקבוע לכך בתשקיף וכמפורט להלן. בחישוב כמות היחידות שעל החתמים יהיה לרכוש מתוך היחידות המובטחות ינוכו מספר היחידות שהזמנות לרכישתן נתקבלו ממזמינים, בין במסגרת ההקצאה הלא אחידה למשקיעים מוסדיים ובין במסגרת ההצעה לציבור, כולל יחידות שניתנה התחייבות מוקדמת לרכישתן, ובלבד שתמורתן התקבלה בידי רכז ההנפקה עבור החברה. מובהר, כי אם תתקבלנה במסגרת ההצעה הזמנות לרכישת יחידות במספר זהה למספר היחידות המובטחות ותמורתן שולמה לרכז ההנפקה, לא יידרשו החתמים לרכוש יחידות, גם אם לא התקבלו הזמנות לרכישת יחידות נוספות.

ב. רכישת ניירות הערך המובטחים, אם וככל שתידרש כאמור לעיל, תעשה במחיר ליחידה, בניכוי מיסים והיטלים, במידה שיהיו כאלה.

ג. החתמים או מי מהם לא יגישו בקשות לרכישת יחידות בהנפקה על פי התשקיף, עבור עצמם.

ד. החתמים או מי מהם יהיו אחראים כלפי החברה בהתאם לשיעור השתתפותם וללא אחריות הדדית בין החתמים.

ה. כל אחד מהחתמים ומהמפיצים (אשר יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה, ככל שיהיו מפיצים כאמור) (להלן: "**המפיצים**") התחייב, כי כל מכירה שתיעשה באמצעותו לצורך שיווק ניירות הערך המוצעים בתשקיף, תיעשה במחיר אחיד – הוא המחיר ליחידה, וכי לא יהא רשאי בשום אופן

לשלם לרוכש כל שהוא של ניירות הערך האמורים, במישרין או בעקיפין, עמלה כלשהי ו/או ליתן כל הנחה במחיר שישלם רוכש יחידה כלשהו בגין יחידות שרכש ו/או ליתן לו הטבה כל שהיא לעומת המחיר ליחידה, והכל למעט עמלת הפצה למי מהמפיצים, על פי הדין.

2.17.2.3. הצהרות כשירות החתמים

א. החתמים הצהירו, כי בתאריך חתימת הסכם החיתום, הינם רשומים כדין במרשם החתמים על פי תקנה 3(ב) לתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז-2007 (להלן: "**תקנות החיתום**"), במעמד פעיל, הם מורשים לפעול כחתמים ומתקיימים בהם כל שאר תנאי הכשירות הנדרשים על פי תקנות החיתום, והצהירו והתחייבו כי תהיה להם כשירות כאמור עד למילוי מלוא התחייבויותיהם האמורות וכי יודיעו לאלתר לחברה, על כל שינוי בנכונות הצהרתם בדבר כשירותם לשמש כחתמים.

ב. החתמים הצהירו, כי בתאריך חתימת הסכם החיתום, יש להם יכולת כספית ודאית ובלתי מותנית למילוי אחר כל התחייבויותיהם על פי הסכם החיתום, כי תהא להם יכולת כספית כאמור עד למילוי מלוא התחייבויותיהם האמורות או עד שיתברר כי אין להם התחייבויות וכי יודיעו לאלתר לחברה על כל שינוי בנכונות הצהרתם או ביכולתם למלא אחר התחייבויותיהם כאמור.

ג. החתמים הצהירו והתחייבו, כי הם רשאים להתחייב בהתחייבות החיתומית נשואת הסכם החיתום, גם בהתחשב בתקנה 10 לתקנות החיתום, וכי הם עומדים בכל הסייגים המנויים בתקנה זו בקשר להתחייבותם החיתומית על פי הסכם החיתום.

ד. החתמים הצהירו, כי עד למועד חתימתם על הסכם החיתום ועל ההודעה המשלימה הם קיימו ויקיימו את כל חובות הדיווח המוטלות עליהם מכח תקנות החיתום.

2.17.2.4. העברת כספים

א. סמוך לפני תחילת המכירה על פי התשקיף יפתח רכז ההנפקה אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות נושא פירות ("**החשבון המיוחד**"). רכז ההנפקה ימסור למזמינים שהזמנתם, כולה או חלקה, נענתה, את פרטי החשבון המיוחד. החשבון המיוחד ינוהל בלעדית על ידי רכז ההנפקה עבור ובשם

החברה, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, יופקדו בו הסכומים ששולמו בגין ניירות הערך שהבקשות לרכישתם נענו ורכזו ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי התשקיף. כספים שיצטברו בחשבון המיוחד יושקעו על ידי רכז ההנפקה בפקדונות בנקאיים שקליים ונושאי ריבית.

ב. רכז ההנפקה יעביר לחברה את הכספים ששולמו עבור ניירות הערך שבקשות לגביהם נענו (כולל הפירות) בניכוי מלוא סכומי העמלות כמפורט בסעיף 2.17.2.6 להלן, במועד שייקבע בהודעה המשלימה.

ג. העברת הכספים מותנית בכך כי בד בבד עם העברתם, תקצה החברה עבור החברה לרישומים, תעודות ו/או מכתבי הקצאה בגין ניירות הערך המוצעים שנרכשו על ידי המזמינים שהזמנתם נענתה.

ד. על אף האמור לעיל ולפי הסכם החיתום, רכז ההנפקה לא יעביר כל כספים לחברה ולחתמים, אלא אם יתקיימו התנאים הקבועים בתקנון ובהנחיות הבורסה לרישום ניירות הערך למסחר בבורסה כמתואר בפרק זה.

ה. היה וניירות הערך המוצעים לא ירשמו למסחר, יחזיר רכז ההנפקה למזמינים את תמורת היחידות ששולמה על ידם, באם שולמה, בצירוף הפרות שנצברו בגינה, אם יהיו, ובניכוי מס כדין, אם יחול.

2.17.2.5 מימוש התחייבות החיתום

א. במקרה שעל החתמים לרכוש ניירות ערך מתוך ניירות הערך המוצעים, ישלמו החתמים לחברה באמצעות רכז ההנפקה, ובהתאם לתנאי התשקיף את תמורת אותם ניירות הערך שעליהם לרכוש כאמור בהסכם החיתום, לא יאוחר משעה 17:00 ביום המסחר השני שלאחר המועד שנקבע להשלמת המכירה, וזאת בכפוף לכך שנתקיימו כל התנאים לרישום ניירות הערך למסחר בבורסה כמתואר בפרק זה.

ב. כנגד קבלת כל סכום מהתמורה הנ"ל, החברה תקצה לחתמים את ניירות הערך שרכשו, ותמסור תעודות ו/או מכתבי הקצאה בגינם על שם החברה לרישומים.

ג. החתמים יהיו רשאים לנכות מהתמורה בגין ניירות הערך המובטחים שעליהם לרכוש, את כל סכומי העמלות המגיעים להם על פי הסכם החיתום, ובלבד שסכומי העמלות לא נוכו באותו מועד בהתאם לקבוע בהסכם החיתום.

ד. הסכם החיתום ייחשב כבקשה בלתי חוזרת מטעם החתמים לרכישת ניירות הערך המובטחים שהם התחייבו לרכוש כאמור בסעיף 2.17.2.2 לעיל.

2.17.2.6. עמלות

תמורת התחייבויותיהם ושירותיהם של החתמים, לרבות המפיצים, בהתאם להסכם החיתום, ובכלל זה שירותי ריכוז ההנפקה, תשלם החברה את הסכומים המפורטים להלן, לא יאוחר מיום העסקים השני שלאחר העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד לחברה על ידי רכוז ההנפקה מהחשבון המיוחד:

א. עמלת חיתום והפצה: עמלה בשיעור של 2% מהתמורה הכוללת שתתקבל בפועל בגין ניירות הערך המוצעים, אשר תחולק בין החתמים והמפיצים כדלקמן: החתם המתמחר יהיה זכאי ל-74.5% מהעמלה האמורה שתשולם במועד ההנפקה ול-82% מהעמלה האמורה אשר תשולם בגין תמורת מימוש כתבי האופציה המוצעים (ככל שימומשו כאמור). יתרת העמלה תתחלק בין יתר החתמים והמפיצים לפי שיקול דעתו של החתם המתמחר ובהסכמת החברה.

ב. עמלת ריכוז: עמלה בסך של 30 אלפי ש"ח, אשר תשולם לרכוז ההנפקה.

ג. בנוסף לאמור לעיל, יישאו החתם המתמחר והחברה, בחלקים שווים, בהוצאות בדיקות שקידה נאותה ואחרות של החתם המתמחר בסך של 90 אלפי ש"ח, וזאת כנגד הצגת ראיות על תשלומם (להלן: **"הוצאות בדיקת הנאותות ואחרות"**).

העמלות והתשלומים לעיל ישולמו על ידי החברה באמצעות רכוז ההנפקה.

כל התשלומים המשולמים לגופים שהינם "עוסק מורשה" במובן חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, ישולמו בתוספת מס ערך מוסף כנגד חשבונית מס כדין.

החתמים, המפיצים והמורשים לקבלת בקשות לא יהיו רשאים בשום אופן ליתן כל הנחה במחיר שישלם רוכש יחידה כלשהו בגין יחידות שרכש.

העמלות והתשלומים כאמור בסעיף זה מהווים את מלוא התשלומים המשתלמים לחתמים ולמפיצים על ידי החברה בקשר להצעת ניירות הערך על פי התשקיף, והחברה לא תהיה חייבת

לשלם להם כל סכום נוסף או אחר, בין כהחזר הוצאות ובין כעמלה בקשר עם הצעת היחידות על פי התשקיף.

2.17.2.7. הצהרות החברה

החברה הצהירה והתחייבה בזה כלפי החתמים, כי:

א. היא ערכה את כל הבדיקות הנדרשות לדעתה כדי לאמת ולוודא את המידע הכלול בתשקיף, כי התשקיף, לרבות כל תיקון שיוכנס בו כאמור להלן, מתאר נכונה ובנאמנות את כל המידע המהותי ביחס לחברה, העובדות, ההסכמים (בכתב ובע"פ), ההיתרים, הרישיונות וכן כל יתר הפרטים המהותיים לחברה הנזכרים בו, הכל ככל שקיימת חובה לכלול פרטים כאלה בתשקיף על פי כל דין וכי לא חסר בתשקיף כל פרט העשוי להיות חשוב למשקיע סביר השוקל רכישת ניירות ערך על פיו והוא אינו כולל פרט מטעה כלשהו כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**" ו-"**פרט מטעה**", בהתאמה).

ב. בחתימתה על התשקיף, אינה מסתמכת על בדיקות שערך החתם המתמחר עבור עצמו בקשר עם חתימתו על התשקיף.

ג. החברה תשפה את החתמים בשל חבות כספית שהוטלה עליהם לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה, וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכ"ט עורך דין שהוציא מי מהחתמים או שחויב בהן בידי בית המשפט בהליכים כאמור או בקשר לחבות כספית שהוטלה על מי מהחתמים במסגרת הליך אכיפה מנהלית לטובת נפגע ההפרה ו/או בשל הוצאות שהוציא מי מהחתמים בקשר עם הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

"**הליך אכיפה מנהלית**", משמעו- הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית), או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך, הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות וכן כל הליך דומה לאלו, יהיו שמו אשר יהיה, או לאישום פלילי ממנו זוכה מי מהחתמים או בו הורשע בעבירה שאיננה דורשת מחשבה פלילית או עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות

המוסמכת לנהל חקירה או הליך ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי (כהגדרתה בחוק החברות) או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, והכל מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה.

כל אחד מן החתמים יהיה רשאי לדרוש מהחברה בכתב, כי תנהל בשמו כל מו"מ או הגנה נגד תביעה כנ"ל, ולצורך כך ייתן לחברה את מלוא הסיוע הנדרש. אם החברה לא תמלא אחר הדרישה הנ"ל בתוך 15 ימים מיום שהתקבלה אצל החברה דרישה כאמור, יוכל אותו חתם להתפשר עם התובע על כל סכום שיראה לו והחברה תהיה חייבת לשפותו על סכום הפשרה ועל כל סכום סביר שהוצא על ידו במהלך הטיפול בתביעה ובקשר ישיר אליה.

למען הסר ספק יובהר, כי שיפוי כאמור בסעיף זה לעיל ולהלן יינתן רק לאחר פסק דין שלא עוכב ביצועו¹¹ או פשרה שנתקבלה בהתאם לאמור בהסכם החיתום.

למרות האמור לעיל, סכום השיפוי הכולל לא יעלה על הסך של תמורת ההנפקה על פי התשקיף (צמוד למדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע במועד חתימת הסכם החיתום) (להלן: "**סכום השיפוי המירבי**"). למרות האמור לעיל, לא ישולם בגין השיפוי סכום העולה במצטבר על 25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים (מבוקרים או סקורים) של החברה בעת הדרישה לשיפוי על ידי החתמים בהתאם להסכם החיתום (להלן: "**סכום הביניים**"), היה וקיים חשש סביר כי תשלומי ימנע מהחברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות (למעט התחייבויות החברה כלפי בעלי השליטה בה) במועד הדרישה לשיפוי על ידי החתמים (להלן: "**התנאי**"). מובהר והוסכם, כי משעה שהחשש הסביר, כאמור לעיל, חדל מלהתקיים, החתמים יהיו זכאים להשלמת השיפוי עד לגובה ההפרש בין סכום השיפוי המירבי לסכום הביניים. עוד מובהר, כי תשלום השיפוי עד לסכום הביניים אינו כפוף לתנאי, כי אין בתנאי בכדי לגרוע מזכויות החתמים לסעדים כלפי החברה בהתאם ובכפוף לכל דין וכי התנאי לא יחול היה והוצא לחברה צו פירוק או נתמנה לה מפרק זמני בהליך שיזום שלא על ידי מי

¹¹ יובהר, כי אם תתקבל החלטת בית משפט בפסק דין חלוט ההופכת את פסק הדין שביצעו לא עוכב, לטובת מי מהחתמים, והחברה כבר שילמה סכומים בגין השיפוי, סכומים אלו יוחזרו לחברה.

מהחתמים בעילות על פי הסכם החיתום. שיפוי כאמור לא יינתן אם לא הוכח, כי החתם המבקש את השיפוי האמין בתום לב שאין בתשקיף פרט מטעה. כמו כן, לא יינתן השיפוי לחתם כלשהו בשל פעולה שעשה בכוונה או בפזיזות.

חובת השיפוי דלעיל לא תחול כלפי מי מהחתמים בקשר לקיומו של פרט מטעה בתשקיף שהיה מבוסס על מידע שנמסר לחברה בכתב או לפי בקשת החברה בכתב, על ידי אותו חתם לשם שימוש במידע זה לצורך הכנת התשקיף.

עם מסירת כל תביעה ו/או דרישה לתשלום, כאמור לעיל, למי מהחתמים, יודיע על כך באופן מיידי לחברה ולחתם המתמחר.

ד. חובת השיפוי דלעיל תמשיך לחול כלפי החתמים גם אם יבוטל הסכם החיתום והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון תשקיף ולהוציא את ההנפקה לפועל ללא חתימה של החתמים על התשקיף, זאת רק ככל שכל החתמים חתמו על ההודעה המשלימה.

2.17.2.8. חובות גילוי נוספות

מתאריך חתימת הסכם החיתום ועד ליום התשלום עבור ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף:

א. החברה תאפשר לחתם המתמחר או מי מטעמו לעיין על פי בקשתו, באופן שוטף בכל הפרטיכלים מאסיפותיה הכלליות, משיבות הדירקטוריון שלה וועדות הדירקטוריון וכן בכל הסכם מהותי (או טיוטת הסכם כאמור טרם חתימתו) שהחברה צד לו. החברה התחייבה להסב תשומת לב לחתם המתמחר לכל חתימת הסכם מהותי מיד לאחר חתימתו ועל ניהול מו"מ לגבי חתימת הסכם מהותי כאמור.

ב. החברה תמסור בכתב לחתם המתמחר כל מידע שהחברה תהיה חייבת לדווח עליו לרשות ניירות ערך על פי חוק ניירות ערך (לרבות דיווח לפי פרק ד' ופרק ו' לחוק), ועל פי תקנות ניירות ערך (מסירת הודעות לרשות), התשמ"ד-1984, וכן את כל הדיווחים, שהחברה חייבת לדווח לבורסה ותמלא אחר חובותיה למתן דיווחים לרשות ניירות ערך ולבורסה כאמור. מובהר, כי לעניין זה פרסום דיווח במערכת מגנ"א ובאתר מאי"ה כמוהו כמסירה לחתם המתמחר.

ג. החברה תודיע לחתם המתמחר ללא דיחוי על כל שינוי או התפתחות מגמה לשינוי מהותי לרעה בדוחות הכספיים של החברה או בשיטת הצגת הנתונים בהם.

ד. אם עקב גילוי כאמור יחליט החתם המתמחר לדרוש תיקון לתשקיף או תשקיף מתוקן, הצדדים ינקטו מיד בכל הצעדים הדרושים, להנחת דעתו של החתם המתמחר על מנת לבצע את התיקון במהירות האפשרית, לרבות פניה לרשות ניירות ערך בהתאם לסעיף 25 ו/או 25א לחוק ניירות ערך. החברה תהא רשאית להחליט שלא לתקן את התשקיף ובמקרה זה הסכם החיתום יבוטל.

2.17.2.9 שחרור חתמים מהתחייבויות

א. במקרה ויתברר, כי התשקיף כולל פרט מטעה כלשהו או במקרה שרשות ניירות ערך תיתן הוראה לחברה בהתאם לסעיף 25(א) ו/או לסעיף 25א(ב) לחוק ניירות ערך, לפרסום תיקון לתשקיף או לפרסום תשקיף מתוקן, או במקרה שהחברה תבקש (מבלי שקיבלה לכך מראש את הסכמת החתם המתמחר) לערוך תיקון תשקיף בהתאם לסעיף 25א(א) לחוק האמור, יהיה החתם המתמחר רשאי, על ידי מתן הודעה לחברה תוך 2 ימי עסקים מהיום בו נודע לו על אחד המקרים המנויים לעיל לפי העניין, אך לא יאוחר מ- 12 שעות ממועד השלמת המכירה, להשתחרר מכל התחייבויותיו כלפי החברה על פי הסכם החיתום, וזאת: (1) אם הפרט המטעה בתשקיף כאמור לעיל לא היה ידוע לו בעת חתימת הסכם החיתום; או (2) אם ההוראה ניתנה או הבקשה הוגשה עקב דבר שלא היה ידוע לו בעת חתימת הסכם החיתום, ואשר באופן סביר אילו היה ידוע לו, לא היה מתקשר עם החברה בהסכם החיתום, או שלא היה מתקשר בהסכם זה באותם תנאים. החברה תודיע בו ביום לחתם המתמחר על מתן הוראה על ידי רשות ניירות ערך לפרסום תיקון לתשקיף כאמור או על פניית החברה בבקשה לפרסום תשקיף מתוקן כאמור.

ב. מימש החתם המתמחר את זכותו כאמור והשתחרר מהתחייבויות החתמים על פי הסכם החיתום כאמור, יבוטל הסכם החיתום והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון תשקיף או תבטל ההנפקה, הכל לפי שיקול דעתה. במקרה שבו בחרה החברה שלא לבטל את ההנפקה ולהוציאה לפועל ללא התחייבות חיתומית ו/או באמצעות

חתם מתמחר אחר, היא תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לפרסם תשקיף מתוקן בהתאם. אם מסיבה כלשהי לא יפורסם תשקיף מתוקן כאמור, תבוטל ההנפקה.

2.17.2.10. ביטול ההנפקה

א. במקרה בו החברה תבטל את ההנפקה על פי תשקיף זה, יתבטל גם הסכם החיתום, תודיע החברה על כך בדוח מידי, תפרסם הודעה בנדון באותו יום ככל הניתן (בעיתון אחד, ולמחרת בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית) והחברה לא תהיה מחויבת בתשלום סכומים או עמלות כלשהן לחתם המתמחר מכוחו, וזאת למעט התחייבות החברה לשאת בהוצאות בדיקות השקידה הנאותה (כאמור בסעיף 2.17.2.6(ג) לעיל).

ב. מובהר, כי אם תבוטל ההנפקה כאמור בסעיף 2.17.2.10(א) לעיל, כי אז החתמים לא יהיו אחראים כלפי החברה והחברה לא תהיה אחראית כלפי החתמים, בגין כל נזק שיגרם כתוצאה ו/או בקשר עם הביטול האמור לעיל ו/או בגין כל הוצאה שהוצאה במהלך ו/או בקשר עם הטיפול בהכנת התשקיף ו/או במהלך המשא ומתן לקראת כריתתו של הסכם החיתום (מלבד התחייבות החברה לשאת בהוצאות בדיקות השקידה הנאותה (כאמור בסעיף 2.17.2.6(ג) לעיל).

2.17.3. יובהר, כי במידה והחתמים יידרשו לממש את התחייבותם החיתומית על פי הסכם החיתום, באופן כזה שלאחר רכישת ניירות הערך כתוצאה ממימוש כאמור יהפוך מי מהם לבעל עניין בחברה, כך שהחברה לא תעמוד בדרישות תקנון והנחיות הבורסה לשווי ושיעור החזקות ציבור מינימאליים הנדרשים מחברה חדשה מסוגה לצורך רישום מניותיה למסחר בבורסה, תתבטל ההנפקה וניירות הערך המוצעים של החברה לא ירשמו למסחר.

2.17.4. בכל מקרה בו תהיינה התקשרויות עם מפיצים, יינתן גילוי במסגרת ההודעה המשלימה בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פירוט בדבר הקשר בין מפיצים למשקיעים מוסדיים ובין המפיצים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים.

2.17.5. במסגרת ההודעה המשלימה, יינתן גילוי אודות זהות נותני השירותים הנוספים בגין ההנפקה (ככל שיהיו), תפקידם והעמלה ו/או השכר אותו הם זכאים לקבל וכן גילוי אודות ניגודי עניינים פוטנציאליים אם וככל שיהיו.

2.18. מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף

האמור בתשקיף ובהוראות הכלולות בסעיף זה בדבר מיסוי ניירות הערך המוצעים הינו כללי בלבד ואינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בסעיף זה,

ואינו בא במקום ייעוץ משפטי ומקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. לפיכך, ממליצה החברה לכל משקיע השוקל רכישה של ניירות הערך המוצעים, לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי המותאם להוראות המיסוי העדכניות כפי שיהיו במועד ההצעה בפועל ולצרכיו הספציפיים של המשקיע.

בשל שינויים מהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה בפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים במשטר המס, החל במועד התשקיף, של החברה, ניירות הערך והמשקיעים בניירות ערך האמורים. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

ביום 1 בינואר, 2006, נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 ("תיקון 147"). תיקון 147 משנה באופן ניכר את הוראות הפקודה הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר, 2008, אישרה הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 169 והוראת שעה), התשס"ט-2008 ("תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר, 2008 (נכנס לתוקף ביום 1 בינואר, 2009) וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך. במועד פרסום תשקיף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקונים הנ"ל.

ביום 23 ביולי, 2009, פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישם התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009 ("חוק ההתייעלות הכלכלית"). בחוק ההתייעלות הכלכלית נקבע, בין היתר, כי יופחתו באופן הדרגתי שיעורי המס ליחידים כאמור בסעיף 121 לפקודה ושיעורי מס החברות כאמור בסעיף 126(א) לפקודה.

ביום 5 בדצמבר, 2011, אישרה הכנסת את החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011, אשר כלל את תיקון 187 לפקודה ("תיקון 187"), אשר פורסם ברשומות ביום 6 בדצמבר, 2011 ומרבית הוראותיו בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2012. במסגרת תיקון 187 אומצו חלק מהמלצות ועדת טרכטנברג, אשר כללו, בין השאר את ביטול המגמה להפחתת שיעור המס ליחידים ולחברות כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית. כמו כן, במסגרת תיקון 187 לפקודה שונו שיעורי המס בידי יחידים לגבי הכנסות מדיבידנד, ריבית ורווחי הון משיעור של 20% לשיעור של 25% ולגבי בעל מניות מהותי, כהגדרתו בפקודה, משיעור של 25% לשיעור של 30%.

ביום 6 באוגוסט, 2012, התקבל בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה ("תיקון 195"), אשר פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט, 2012, והוראותיו בתוקף מיום 1 בינואר, 2013. תיקון 195 קבע, בין היתר, כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס עולה על 800,000 ש"ח (הסכום המעודכן לשנת 2020 עומד על 651,600 ש"ח), יהא חייב במס יסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על 800,000 ש"ח (ראה עדכון לעיל), בשיעור של 2% ("מס יסף"). לעניין סעיף 121 לפקודה, "הכנסה חייבת" הינה הכנסה חייבת כהגדרתה בסעיף 1 לפקודה

וכמשמעותה בסעיף 89, למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), התשכ"ג-1963 (להלן: "**חוק מיסוי מקרקעין**"), ואולם לגבי מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים כהגדרתה בחוק מיסוי מקרקעין, רק אם שווי מכירתה עולה על 4 מיליון שקלים חדשים והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין.

ביום 5 באוגוסט, 2013, פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013 ("**חוק ההסדרים**"), אשר במסגרתו, הועלו, בין היתר, שיעורי מס החברות החל משנת 2014 לשיעור של 26.5%.

ביום 4 בינואר, 2016, אישרה מליאת הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 217) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2015, אשר כוללת הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%, החל מיום 1 בינואר, 2016.

ביום 29 בדצמבר, 2016, התפרסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקון חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 ("**חוק המדיניות הכלכלית לשנים 2017-2018**") בו נקבע, כי המדרגה האחרונה בעניין שיעורי המס ליחידים תעודכן לשיעור של 47% החל מיום 1 בינואר 2017 ואילך, ובנוסף יעודכן שיעור מס היסוף ל-3%. כמו כן, עודכן גובה ההכנסה החייבת שמעליה חל מס יסוף לסך של 651,600 ש"ח (לשנת 2020, ואשר יתואם מדי שנה למדד). בנוסף, בחוק המדיניות הכלכלית לשנים 2017-2018 נקבע, כי שיעור מס החברות יופחת לשיעור של 24% לשנת 2017 ו-23% לשנת 2018 ואילך.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים ישראלים בלבד. לפיכך, מוצע לתושב חוץ המעוניין לרכוש את ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי טרם ביצוע הרכישה. יצוין כי גם ביחס ליחידים תושבי ישראל, עשויות להיות השלכות מס שונות בהתחשב בנסיבות ספציפיות, ועל כן בכל מקרה המלצתנו לכל משקיע היא לפנות לייעוץ מס מקצועי טרם ביצוע הרכישה.

על פי הדין הנוכחי הקיים כיום, להלן מתואר בתמצית עיקרי הסדרי המס בישראל החלים על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה:

2.18.1. שיעור המס על רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.18.1.1. בהתאם לסעיף 91(ב)(1) לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות

ערך (לרבות אגרות חוב צמודות) על-ידי יחיד תושב ישראל אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" והיחיד לא תבע, הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה בהתאם למדרגות הקבועות בסעיף, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי,

המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר¹², ב-10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה¹³ בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה כאמור. בהתאם להוראות סעיף 91(ב)(2) לפקודה, במכירת נייר ערך כאמור על ידי בעל מניות מהותי שיעור המס לגבי רווח ההון הריאלי יהא בשיעור שלא יעלה על 30%. על אף האמור לעיל, רווח הון, בידי יחיד, במכירת איגרת חוב, שאינה צמודה למדד¹⁴ (או שאינה נקובה במטבע חוץ או שערכה אינו צמוד למטבע חוץ), יחויב במס בשיעור שלא יעלה על 15%, או של 20% לעניין בעל מניות מהותי, ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי.

2.18.1.2. במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימוש למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

2.18.1.3. שיעורי המס כאמור לעיל הינם על רווח ההון הריאלי בלבד, ללא רכיב המדד. לעניין זה, יצוין כי המונח מדד הינו בהתאם להוראות סעיף 88 לפקודה, ויחושב לפי מדד המחירים לצרכן הידוע במועד העסקה, ואולם מי שבהיותו תושב חוץ רכש נכס במטבע חוץ כדין, רשאי לבקש שיראו את שער מטבע החוץ כמדד.

2.18.1.4. עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה ובהתאם להוראות סעיף 101א(ב) לפקודה, יחיד שתבע ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, יחויב רווח ההון שהיה לו במכירת ניירות הערך בשיעור של 30%.

2.18.1.5. שיעורי המס המוגבלים לגבי יחידים בגין רווח הון ריאלי ממכירת נייר ערך, כאמור לעיל, לא יחולו, לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה שאז, יחויב היחיד במס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (בשנת 2020 - עד 47%).

2.18.1.6. חבר בני אדם תושב ישראל יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (בשנת 2017 - 24% ובשנים 2018, 2019 ו-2020 - 23%).

¹² כהגדרת "יחד עם אחר" בסעיף 88 לפקודה.

¹³ כהגדרת "אמצעי שליטה" בסעיף 88 לפקודה.

¹⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

2.18.1.7. קרן נאמנות פטורה, פטורה ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(2) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך, יחולו שיעורי המס החלים על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.18.1.8. קופות גמל וגופים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה יהיו פטורים על רווח הון וזאת בהתאם להוראות הסעיף ובתנאי שלא מתקיימת החזקה מהותית כהגדרתה בסעיף 9(2)(ב) לפקודה.

2.18.1.9. ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתו בפקודה, פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל מכוח סעיף 97(ב2) לפקודה (למעט מק"מ בהתאם לתיקון 186 לפקודה), אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ואילו נמכר לפני רישומו, לא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97 (ב2) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה¹⁵ בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר כאמור לפי סעיף 68 לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת מס (ככל שקיימת) בין ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, בכפוף להמצאתו של אישור ניכוי מס במקור, מרשות המסים לרבות אישור על העברת כספים לחו"ל.

2.18.2. שיעור המס בגין הכנסות ריבית

2.18.2.1. בהתאם לסעיף 125ג(ב) לפקודה, יחיד יהא חייב בשיעור מס שלא יעלה על 25% בגין ריבית או דמי ניכיון, שמקורם באגרות חוב הצמודות במלואן למדד (כהגדרת המונח בסעיף 125ג לפקודה), לרבות אג"ח הצמודות למט"ח, ויראו את הכנסתו זאת כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. יצוין, כי יראו במדד לעניין סעיף 125ג לפקודה את מדד המחירים לצרכן כפי שפורסם

¹⁵ כהגדרתם בסעיף 68 לפקודה.

לאחרונה על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובנכס שערכו צמוד למט"ח או שהוא נקוב במט"ח – שער המטבע.

2.18.2.2. בהתאם לסעיף 125ג(ג) לפקודה, יחיד יהא חייב בשיעור מס של 15% על ריבית (לרבות הפרשי הצמדה חלקיים בסעיף 3(ה6) לפקודה) או דמי ניכיון, שמקורם באגרת חוב שאינה צמודה למדד, או שהינה צמודה בחלקה לשיעור עליית המדד, כולו או חלקו, או שאינה צמודה למדד עד לפדיון.

2.18.2.3. בהתאם לסעיף 125ד(ד) לפקודה, שיעורי המס כאמור לא יחולו בהתקיים, בין היתר, אחד מהתנאים הבאים: (1) הריבית היא הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" לפי סעיף 12(1) לפקודה או שהיא רשומה בספרי חשבונותיו של היחיד או חייבת ברישום כאמור; (2) היחיד תבע בניכוי הוצאות ריבית והפרשי הצמדה בשל אגרות החוב שעליו משולמת הריבית; (3) היחיד הוא בעל מניות מהותיות¹⁶ בחברה המשלמת את הריבית; (4) היחיד הוא עובד בחברה המשלמת או שהוא נותן לה שירותים או מוכר לה מוצרים או שיש לו יחסים מיוחדים אחרים עם החברה, אלא אם הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית נקבע בתום לב ובלי שהושפע מקיומם של יחסים כאמור בין היחיד לבין החברה המשלמת; (5) הריבית שולמה מקרן השתלמות לפני שחלפו התקופות האמורות בסעיף 9(16א) או 16(ב) או ששולמה מקופת גמל לתגמולים וחלו עליה הוראות סעיף 3(ד); (6) מתקיים תנאי אחר שקבע שר האוצר באישור ועדת הכספים של הכנסת. במקרים אלו יחול שיעור מס שולי בהתאם לסעיף 121 לפקודה.

2.18.2.4. שיעור המס החל על הכנסות ריבית בידי חבר בני אדם (תושב ישראל ותושב חוץ) הינו בהתאם לשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% החל משנת 2018). לגבי תושב חוץ, יתכן וישנן אמנות מס אשר קבוע בהן שיעור מס מופחת.

2.18.2.5. שיעור המס החל על הכנסות הריבית או דמי הניכיון של חבר בני אדם תושב ישראל שאיננו חבר בני אדם שהוראות סעיף 9(2) לפקודה חלות בקביעת הכנסתו, למעט לעניין סעיף 3(ח) לפקודה לגבי ריבית שנצברה, הינו שיעור מס החברות (23% החל משנת 2018).

2.18.2.6. בהתאם להוראות סעיף 9(15ד) לפקודה, תושב חוץ פטור ממס על הכנסה מריבית, מדמי ניכיון או מהפרשי הצמדה בשל אגרת חוב הנסחרת בבורסה בישראל, שהנפיק חבר בני אדם תושב ישראל

¹⁶ כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה.

ובלבד שההכנסה אינה במפעל קבע של תושב החוץ בישראל. בכפוף להוראות אמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ ובכפוף לאישור מרשות המסים הפטור לא יחול במקרים הבאים:

(א) תושב החוץ הינו בעל מניות מהותי בחבר בני האדם המנפיק, או

(ב) תושב החוץ קרוב כהגדרתו בפסקה (3) להגדרת קרוב בסעיף 88 לפקודה, של חבר בני אדם המנפיק, או

(ג) תושב החוץ הינו עובד, נותן שירותים או מוכר מוצרים לחבר בני האדם המנפיק או שיש לו יחסים מיוחדים עמו (אלא אם הוכח כי שיעור הריבית או דמי הניכיון נקבעו בתום לב ובלי שהושפעו מקיומם של יחסים מיוחדים).

2.18.2.7. במקרה שלא חל הפטור כאמור לעיל, שיעור המס שיחול על הכנסת ריבית של תושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) שמקורן בניירות הערך יחויב בהתאם להוראות הפקודה, כמפורט לעיל, או בהתאם להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, וקבלת אישור מתאים מרשות המסים.

2.18.2.8. מס יסף- בהתאם לסעיף 121ב לפקודה, יחיד שהכנסתו החייבת עולה על סך של 651,600 ש"ח בשנת 2020, ישלם מס יסף בשיעור של 3%.

2.18.3. ניכוי במקור על רווח הון מניירות ערך

2.18.3.1. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לסעיפים 164-243 לפקודה ולתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה), מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "תקנות ניכוי מתמורה"), "חייב" (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם תמורה במכירת ניירות הערך, למוכר, לנכות מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד, ובנייר ערך שאינו צמוד למדד כהגדרתו בסעיף 91 לפקודה, בשיעור של 15% מרווח ההון, ובשיעור הקבוע במסגרת הוראות סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישור פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים, וכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע בתנאים מסוימים בהתאם לתקנה 9 לתקנות ניכוי מתמורה.

2.18.3.2. ככלל, תושב חוץ (יחיד וחברה) פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבוע שלו בישראל. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ. כמו-כן, לא ינוכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים.

2.18.3.3. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.18.3.4. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור כמפורט לעיל מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91 (ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

2.18.3.5. ככל שניירות הערך המוצעים יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי במקור שינוכה בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה 30% מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור אחר של ניכוי מס במקור (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

2.18.4. ניכוי במקור מהכנסות ריבית

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות ניכוי מריבית**") והוראות סעיף 170 לפקודה, שיעור המס שיש לנכות במקור על ריבית (כהגדרתה בתקנות הנ"ל) הפרשי הצמדה שאינם פטורים ממס על פי כל דין, לרבות הפרשי הצמדה חלקיים לפי סעיף 9(13) לפקודה ודמי ניכיון, המשולמת על אגרות חוב או ניירות ערך מסחריים, המונפקים על פי דוח הצעה זה הינו כדלקמן:

2.18.4.1. לגבי ניירות ערך צמודים למדד או למט"ח - 25% במקרה של יחיד (לרבות תושב חוץ) שאינו בעל מניות מהותי בחבר בני האדם משלם הריבית. לגבי ריבית בגין אגרות חוב שאינן צמודות למדד או למט"ח - 15% במקרה של יחיד (לרבות תושב חוץ) שאינו בעל מניות מהותי בחבר בני אדם משלם הריבית. במקרה של יחיד שהוא בעל מניות מהותי או יחיד העובד בחבר בני האדם או נותן לו שירותים או מוכר לו מוצרים יחול שיעור המס המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה, כמפורט לעיל.

2.18.4.2. לגבי חבר בני אדם (תושב ישראל ותושב חוץ), ינוכה מס בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה.

2.18.4.3. חרף האמור לעיל, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם), עשוי להיות מופחת בהתאם לאישור תקף מרשות המיסים, בכפוף לאמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל למדינת מושבו של תושב החוץ.

2.18.4.4. בהתאם להנחיה של רשות המסים מיום 20 בינואר, 2009, לא ינוכה מס במקור על ריבית מאג"ח סחירה המחוזקת על ידי מי שהינו תושב חוץ כהגדרתו בסעיף 9(15ד) לפקודה.

2.18.4.5. יחד עם זאת ובהתאם לאמור בהוראות סעיף 68א לפקודה, הפטור כאמור לא יחול על חברה תושבת חוץ אם בעלי השליטה או הנהנים או הזכאים ל- 25% לפחות מההכנסות או הרווחים של החברה תושבת החוץ, במישרין או בעקיפין, הם תושבי ישראל.

2.18.4.6. יצוין, כי לפי הנחיית רשות המסים מיום 27 בדצמבר, 2010, ניכוי המס במקור מריבית (לרבות דמי ניכיון) כאמור והעברתו לרשות המיסים יתבצע ככלל על ידי חבר הבורסה במקום החברות המנפיקות, זאת בכפוף ובהתאם להנחיות האמורות.

2.18.4.7. בתקנה 4 לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, נקבע כי בפדיון של אגרת חוב הנסחרת בבורסה שבו משולמים גם דמי ניכיון, יראו כתמורת הפדיון את התמורה בתוספת דמי ניכיון, אם התקיימו כל אלה: (1) רווח ההון במכירת איגרת החוב אינו פטור ממס; (2) במועד הפדיון נוצר הפסד הון; (3) הפדיון אינו בידי בעל שליטה או בידי מי שהחזיק באיגרת החוב מיום שהוקצתה או הוצאה, והכל עד גובה הפסד ההון. דמי ניכיון שרואים אותם כתמורה לפי הוראות אלה, לא ייחשבו כהכנסה לפי סעיף 2(4) לפקודה.

2.18.4.8. בהתאם להוראת סעיף 2(4) לפקודה ולהוראות חוק רלוונטיות נוספות, דין ניכיון בגין אגרת חוב כדין ריבית החייבת במס ובניכוי במקור כאמור לעיל. ניכוי המס במקור בגין דמי הניכיון יהא במועדי פדיון קרן אגרת החוב.

2.18.4.9. קרנות נאמנות, קופות גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות ניכוי מריבית, פטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.18.5. קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.18.5.1. לגבי קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים, יותר ככלל, קיזוז הפסד הון, שאילו היה רווח הון היה חייב במס, שהיה בשנת המס ממכירת נייר ערך כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5). אולם, אם נוצר

הפסד הון במכירת נכס מחוץ לישראל, יקוזז תחילה כנגד רווח הון מחוץ לישראל.

2.18.5.2. ביום 31 באוגוסט 2011 פורסם ברשומות תיקון תקנות ניכוי מתמורה, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2012. במסגרת התיקון כאמור נקבע בתקנה 9 לתקנות כאמור, כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור על ידי המשלם, בין היתר, ממכירת ניירות ערך נסחרים ("ניירות סחירים") יקוזז החייב את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר הפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור. פקיד השומה רשאי לאשר במקרים מסוימים לצרכי ניכוי המס במקור קיזוז הפסדים מתיק ניירות ערך המנוהל שלא על ידי החייב.

2.18.5.3. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד הון שנוצר בשנת המס ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך ו/או כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס (ובלבד ששיעור המס החל על ריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על השיעור הקבוע במסגרת סעיף 126(א) לפקודה בחברה וסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה בידי יחיד (בשנת 2020 25%)). קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור.

2.18.5.4. הפסד שלא ניתן לקיזוז כאמור לעיל, יקוזז כנגד רווח הון בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.18.5.5. בכל הנוגע לקיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז אשר נקבעו בהוראות התחולה לסעיף 92 לפקודה לפני התיקון.

2.18.5.6. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף, יכול מוכר מניה שהינו חברה או יחיד אשר יהיה בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה, לבקש כי שיעור המס על חלק רווח ההון הריאלי השווה לחלק מהרווחים הראויים לחלוקה,¹⁷ כיחס שבין חלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה על פי המניה לכלל הזכויות לרווחים בחברה, יהיה שיעור המס שהיה חל עליהם, אילו

¹⁷ כהגדרתם בסעיף 94 לפקודה.

היו מתקבלים כדיבידנד בסמוך לפני המכירה, לפי סעיפים 125ב או 126(ב) לפקודה, לפי העניין.

2.18.5.7. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר, אך לא יותר מסכום ההפסד.

2.18.6. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין החברה

2.18.6.1. דיבידנד שמקורו במניות החברה, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף או מפעל טכנולוגי מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 (להלן: **"חוק העידוד"**), יהיה חייב, ככלל, בהתאם לסעיף 125ב(1) לפקודה, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה, בהתאם לסעיף 125ב(2) לפקודה, 30%. סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם (למעט חברה משפחתית) החייב במס חברות, לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל ואשר נתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף או מפעל טכנולוגי מועדף. דיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יהיה חייב במס חברות בשיעור של 23% (או כפי שיהיה מעת לעת). דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב בשיעור של 25% למעט אם "הנישום המייצג" הינו "בעל מניות מהותי" בחברה המחלקת, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של 30%. דיבידנד בידי תושב חוץ שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב בשיעור של 25%, דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

2.18.6.2. למרות האמור לעיל, דיבידנד שתשלם החברה מתוך דיבידנד שמקורו ברווחי "מפעל מאושר" ו/או "מפעל מוטב" הזכאי להטבות מס מכוח חוק העידוד יהיה חייב ככלל במס בשיעור של 15% הן לגבי יחידים והן לגבי חבר בני אדם, לרבות תושבי חוץ כפוף לאמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל. בנוסף,

במסגרת תיקון 68 לחוק העידוד, נקבע שעל דיבידנדים המחולקים מרווחי מפעל הזכאי להטבות במסגרת חוק העידוד, בנסיבות מסוימות, יחול מס בשיעורים שונים.

2.18.6.3. על פי תיקון שנקבע ב חוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו- 2014), התשע"ג-2013 (להלן: "**חוק ההסדרים**"), החל מתאריך 1.1.2014, עלה שיעור המס על הדיבידנד שמקורו ברווחי מפעל מועדף, כהגדרתו בחוק העידוד, מ-15% ל-20% בידי יחיד ותושב חוץ. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד שההכנסה אינה הכנסה מעסק או משלח יד בידי אלא אם נקבע במפורש אחרת. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות בידיהם הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ובכפוף לתנאים אשר בסעיף 9(2) לפקודה כאמור. בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005, שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהנו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור לתושב הזר יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה עם מדינת תושבותו.

2.18.6.4. לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו חבר בני אדם תושב ישראל. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף גם להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל למדינת תושבותו של המקבל וקבלת אישור מתאים מרשות המיסים מראש.

2.18.6.5. החל מיום 1 בינואר, 2013 ניכוי מס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

2.18.7.1. בהתאם להוראות סעיף 121ב לפקודה, שעניינו הטלת מס נוסף על הכנסות גבוהות, יחיד אשר הכנסתו החייבת הכוללת בשנת המס עולה על סך של 651,600 ש"ח (בשנת 2020), יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על הכנסתו החייבת העולה על סך זה. יש לציין כי הכנסתו החייבת לעניין הסעיף כאמור כוללת גם הכנסות מכל מקור שהוא כאמור בסעיפים 2 ו-3 לפקודה לרבות רווחי הון ושבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין.

2.18.7.2. התיאור הכללי לעיל אינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על-פי תשקיף זה, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

2.18.7.3. בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה בפקודה, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים בהוראות הרפורמה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים, לרבות לענין הסדרי המס שקיבלה החברה.

2.18.7.4. כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצעים ואינו מהווה או בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מוצע לכל רוכש של ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי באשר להשלכות המסוימות של הדין המקומי וכן באשר להשלכות מס זר בגין רכישה, החזקה ומכירה של ניירות הערך המוצעים, לרבות ההשלכות של כל שינוי מוצע בדינים האמורים, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש ורוכש.

2.18.7.5. מובהר, כי האמור לעיל מתבסס על דיני המס כפי שהינם נכונים למועד התשקיף וכפי שהם ידועים לחברה, וכי שינויים בדיני המס עשויים לחול למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות.

מכח תשקיף זה המהווה גם תשקיף מדף, יכול שיוצעו לציבור מניות רגילות של החברה (מטעם החברה או מציע), מניות בכורה¹⁸, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב ולאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך שאפשר יהיה להציע על פי דין (להלן, ביחד בפרק זה: "ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה העת.

¹⁸ הנפקת מניות בכורה תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין.

נספח א'

שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') מיום 30 באוקטובר 2019

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

שטר נאמנות מיום 30 באוקטובר, 2019 לאגרות החוב (סדרה ב')

תוכן עניינים

סעיף בשטר הנאמנות	נושא
1	מבוא, פרשנות והגדרות
2	הנפקת אגרות החוב
3	מינוי הנאמן ; תפקידי הנאמן ; סמכויות הנאמן
4	רכישה עצמית
5	התחייבויות החברה
6	הבטחת אגרות החוב
7	פדיון מוקדם
8	פירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות
9	נציגות דחופה
10	תביעות והליכים בידי הנאמן
11	נאמנות על תקבולים
12	סמכות לדרוש תשלום למחזיקי אגרות החוב באמצעות הנאמן
13	סמכות לעכב חלוקת כספים
14	הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן
15	הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה
16	קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב
17	השקעות כספים
18	התחייבויות החברה כלפי הנאמן
19	באי כוח
20	דוח שנתי של הנאמן
21	פעולות מיוחדות
22	מינוי שלוחים
23	שיפוי
24	הודעות
25	ויתור פשרות או שינויים בשטר הנאמנות
26	מרשם מחזיקי אגרות החוב
27	מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן
28	אסיפות מחזיקי אגרות החוב
29	שכר הנאמן
30	סודיות
31	תחולת הדין וסמכות ייחודית
32	כללי
33	מענים
34	אחריות הנאמן
35	הסכמים אחרים
	תוספת ראשונה – תעודת אגרות החוב
	התנאים הרשומים מעבר לדף
	תוספת שנייה – אסיפות מחזיקי אגרות החוב
	נספח 1

שטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ב')

שנערך ונחתם בתל אביב-יפו, ביום 30 באוקטובר, 2019

בין:

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

מס' חברה: 51-389312-3

מען: מרחוב אפעל 35, קרית אריה, פתח תקוה 4951132

טלפון: 03-7215501, פקס: 03-7607972

("החברה")

מצד אחד;

לבין:

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

מס' חברה: 51-368347-4

מען: מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב-יפו 6770007

טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222

("הנאמן")

מצד שני;

והואיל:

ונכון למועד חתימת שטר נאמנות זה, החברה הינה חברה פרטית מוגבלת במניות הרשומה בישראל;

והואיל:

ובכוונת החברה להנפיק אגרות חוב (סדרה ב') בהנפקה פרטית למשקיעים המנויים בסעיפים 15א(ב) ו-1(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("משקיעים מסווגים"), ולכן לא תחולנה על הנפקה זו ועל אגרות החוב הוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;

והואיל:

וביום 11 בספטמבר, 2019, הודיעה מידרוג בע"מ ("מידרוג") על מתן דירוג A2.il באופן חיובי להנפקת אגרות החוב (סדרה ב') ("דירוג הבסיס");

והואיל:

והנאמן הינו חברה מוגבלת במניות שנתאגדה בישראל לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 אשר מטרתה העיקרית הינה עיסוק בנאמנויות;

והואיל:

והנאמן מצהיר, כי אין כל מניעה על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, או כל דין אחר, להתקשרותו עם החברה על פי שטר נאמנות זה וכי הוא עונה על הדרישות ותנאי הכשירות הקבועים בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לשמש כנאמן להנפקת אגרות החוב נשואות שטר נאמנות זה;

והואיל:

והחברה פנתה בבקשה אל הנאמן שישמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב (כהגדרת המונח להלן), והנאמן הסכים לכך, הכל בכפוף ובהתאם לתנאי שטר נאמנות זה;

והואיל:

והחברה מצהירה, כי קיבלה את כל האישורים הנדרשים על פי כל דין ו/או הסכם לביצוע הנפקת אגרות החוב נשואות שטר נאמנות זה וכי אין כל מניעה על פי כל דין או הסכם לבצע הנפקה כאמור או להתקשר עם הנאמן על פי שטר נאמנות זה;

והואיל:

ולנאמן אין כל עניין מהותי בחברה ולחברה אין כל עניין אישי בנאמן, החורג מהיותו של הנאמן נאמן לאגרות חוב נוספות של החברה;

ולפיכך הוסכם, הוצהר והותנה בין הצדדים כדלקמן:

1. מבוא, פרשנות והגדרות

- 1.1. המבוא לשטר נאמנות זה והנספחים המצורפים לו מהווים חלק בלתי נפרד הימנו.
- 1.2. חלוקת שטר נאמנות זה לסעיפים וכן מתן כותרות לסעיפים, נעשו מטעמי נוחות וכמראי מקום בלבד, ואין להשתמש בהם לשם פרשנות.
- 1.3. כל האמור בשטר נאמנות זה בלשון רבים אף יחיד במשמע וכן להפך, כל האמור במין זכר אף מין נקבה במשמע וכן להפך, וכל האמור באדם אף תאגיד במשמע, והכל כשאין בשטר נאמנות זה הוראה אחרת מפורשת.
- 1.4. בכל עניין שלא נזכר בשטר נאמנות זה וכן בכל מקרה של סתירה בין הוראות הדין הישראלי אשר אינן ניתנות להתניה לבין שטר זה, יפעלו הצדדים בהתאם להוראות הדין הישראלי שאינן ניתנות להתניה.

1.5. בשטר נאמנות זה, בנספחים לו ובאגרות החוב (כהגדרתן להלן) תהיה לביטויים הבאים המשמעות שלצדם:

1.5.1. **"אגרות החוב (סדרה ב")** או **"אגרות החוב"** - אגרות החוב (סדרה ב') שתונפקנה על ידי החברה, שתנאיהן הינן בהתאם לתעודת אגרות החוב ובהתאם לשטר הנאמנות.

1.5.2. **"(ה)בורסה"** - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;

1.5.3. **"דוחות כספיים"** - דוחות כספיים מאוחדים שנתיים או רבעוניים של החברה, מבוקרים או סקורים, לפי העניין;

1.5.4. **"דוחות כספיים סולו"** - דוח על מידע כספי נפרד בהתאם לתקנה 9ג או 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, לפי העניין;

1.5.5. **"החלטה מיוחדת"** - החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב, בה נכחו, בעצמם או על ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור במועד הקובע לאסיפה, או באסיפה נדחית של אסיפה זו, שנכחו בה, בעצמם או על ידי באי-כוחם, מחזיקים של לפחות עשרים אחוזים (20%) מן היתרה האמורה, ואשר נתקבלה (בין באסיפה המקורית ובין באסיפה הנדחית) ברוב של לפחות שני שלישים (2/3) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים;

1.5.6. **"החלטה רגילה"** - החלטה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב, שהתכנסה לפי סעיף 135ב35 ו-14ב35(א) לחוק ניירות ערך (בין באסיפה המקורית ובין באסיפה הנדחית), ברוב של לפחות חמישים אחוזים (50%) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים;

1.5.7. **"(ה)הלוואות"** - הלוואות שהעמידה ו/או תעמיד החברה לאנשים או גופים שונים לרכישת רכב, אשר הינן מגובות בבטוחות ("**הלוואות רכב**") , הלוואות לכל מטרה, אשר חלקן מובטחות בשטרי חוב, הלוואות לרכישת שירות ו/או מוצר בבתי עסק.

1.5.8. **"הלוואות בעלים"** - כל סכום שניתן ו/או שהועמד לזכות החברה, במישרין או בעקיפין, על ידי בעלי השליטה בה, כולם או חלקם (לרבות באמצעות חברות בשליטתם), בכל דרך ואופן שהם, ושיש למלווה, זכות לקבלו בחזרה מהחברה (בין אם סכום קרן ובין אם בתוספת הפרשי הצמדה ו/או ריבית, בין כיום ובין בעתיד, בין כולו ובין חלק ממנו) - שלא כזכות שיעורית לאחר פירוק או זכות לרווחים, יהא כינויה אשר יהא, ובכלל זה: (א) הלוואה שניתנה ו/או הועמדה לחברה על ידי בעלי השליטה בה, כולם או חלקם (לרבות באמצעות חברות בשליטתם) ו/או (ב) כל סכום שניתן ו/או הועמד לזכות הלווה על בעלי השליטה בה, כולם או חלקם (לרבות באמצעות חברות בשליטתם) באמצעות שטר הון ו/או שטר חוב שהוציאה ו/או עשתה החברה לפקודתם;

1.5.9. **"(ה)הלוואות (ה)משועבדות"** - כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס להלוואות אשר תשועבדנה לטובת הנאמן, לרבות, מבלי לגרוע מכלליות האמור: (1) הזכות לקבלת תזרים התשלומים בגין ההלוואות האמורות, לרבות סכומי הריבית והפרשי ההצמדה שנצברו וטרם שולמו, לרבות קנסות וריבית פיגורים (ככל שישנם), בגין כל הלוואה כאמור עד למועד שיעבודה לטובת הנאמן; (2) זכויותיה של החברה בביטחונות שהועמדו במסגרת הלוואות כאמור (ככל שהועמדו) ("**בטוחות ההלוואות**") ; (3) כל תקבול שהחברה זכאית לקבלו מהחייבים ו/או מצד שלישי כלשהו בקשר עם ההלוואות האמורות, לרבות בגין פירעון מוקדם, חלקי או מלא של ההלוואות האמורות; (4) כל תקבול, שהחברה זכאית לקבלו מצד שלישי מכוח בטוחות ההלוואות ו/או מימושן, וכן כל זכות לפיצוי או לשיפוי שתהיה לחברה בשל אובדן הזכויות, הכספים ו/או הנכסים האמורים בגין ההלוואות האמורות; ו- (5) כל זכויותיה הכספיות ובכלל זה כל זכות שהיא, הקשורה להלוואות המשועבדות, אף שלא הוזכרה, בין במפורש ובין מכללא, כלפי החייבים בקשר עם ההלוואות המשועבדות אשר בגינן יתקיימו הליכים משפטיים, ככל שיהיו כאלה, ובכלל זה הליכי מימוש וגבייה של התשלומים המגיעים בגין ההלוואות המשועבדות. מובהר בזאת, מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 5.8.17 להלן, כי במסגרת ההלוואות המשועבדות ייתכן ותיכללנה הלוואות משועבדות בפיגור. עוד מובהר, כי בקשר עם ההלוואות המשועבדות, לרבות שווי ההלוואות המשועבדות וכן בבטוחות ההלוואות שהועמדו בגינן, הנאמן מסתמך על הנתונים שיימסרו לו על ידי החברה במסגרת דוח הביטחונות, כהגדרתו בסעיף 6.2.2.3 להלן וכן במסגרת רשימת ההלוואות

המשועבדות כמפורט בסעיף 6.2.2.3 להלן, וכי אין בידיו לאמת ו/או לוודא נתונים אלו ;

1.5.10. **"הלוואה משועבדת בפיגור"** - הלוואה משועבדת שלא נפרעה (לפי לוח תשלומיה) במועדה ;

1.5.11. **"חברה מדרגת"** - כהגדרת המונח "חברת דירוג" בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014, או כל חברה מדרגת אשר אושרה כחברה מדרגת על ידי הגורם המוסמך לתת אישור כאמור ;

1.5.12. **"(ה)חברה לרישומים"** - החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ או כל חברה לרישומים שתבוא בנעליה, ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שם אותה חברה לרישומים ;

1.5.13. **"חוק החברות"** - חוק החברות, התשנ"ט-1999, והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת ;

1.5.14. **"חוק ניירות ערך"** - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והתקנות לפיו, כפי שיהיו מעת לעת ;

1.5.15. **"חשבון הנאמנות"** - חשבון שיפתח הנאמן על שמו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב, באחד מחמשת (5) הבנקים הגדולים בישראל, אשר כל זכויות החברה בו וכן כל המופקד ואשר יופקד בו מעת לעת, לרבות כל הכספים ו/או הפיקדונות ו/או ניירות הערך, והפירות בגינם ו/או תמורתם ישועבדו לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב בשעבוד קבוע ויחיד, ראשון בדרגה וללא הגבלה בסכום. **"שעבוד חשבון הנאמנות"**. כל עלויות פתיחת החשבון, ניהולו וסגירת החשבון יחולו על החברה. זכויות החתימה בחשבון הנאמנות הינן של הנאמן בלבד. מדיניות ניהול הכספים בחשבון זה וביצועה תהיה בהתאם להוראות סעיף 17 להלן, והנאמן לא יהיה אחראי כלפי מחזיקי אגרות החוב ו/או החברה לכל הפסד שיגרם בשל ההשקעות ; למעט השעבוד המפורט לעיל לא ייווצרו שעבודים כלשהם בקשר עם חשבון הנאמנות. כמו כן, יימסר אישור הבנק, בו ינוהל חשבון הנאמנות, לפיו ידוע לבנק כי החשבון כפוף להוראות סעיף 3(ב) לחוק הנאמנות, תשל"ט - 1979 ובהתאם לכך, לא יהיו לבנק זכויות קיזוז ועכבון בחשבון הנאמנות (למעט חיובים הקשורים בחשבון הנאמנות).

1.5.16. **"יום מסחר"** - כל יום בו מתבצעות עסקאות בבורסה ;

1.5.17. **"יום עסקים"** - כל יום בו פתוחים מרבית הבנקים בישראל לביצוע עסקאות ;

1.5.18. **"יחס ה-LTV בפועל"** - השיעור אשר יתקבל בפועל מחלוקת היתרה הבלתי מסולקת בשווי הביטחונות הכולל ;

1.5.19. **"יחס ה-LTV הנדרש"** - השיעור אשר יתקבל מחלוקת היתרה הבלתי מסולקת, כהגדרתה להלן, בשווי הביטחונות הכולל, אשר לא יעלה על 98% ;

1.5.20. **"(ה)יתרה (ה)בלתי מסולקת"** - יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב שבמחזור בתוספת הפרשי הצמדה וריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) שהצטברה וטרם שולמה, נכון למועד החישוב הרלוונטי ;

1.5.21. **"(ה)מדד"** - מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי בישראל, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על ידי גוף או מוסד רשמי אחר, וכן כולל כל מדד רשמי אחר שיבוא במקומו, אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ואם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, ייקבע היחס האמור על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, ובמקרה שאותו יחס לא ייקבע כאמור, אזי הוא ייקבע על ידי הנאמן, בהתייעצות עם מומחים כלכליים שייבחרו על ידו ;

1.5.22. **"(ה)מדד (ה)ידוע"** בתאריך כלשהו - המדד האחרון הידוע שפורסם לפני אותו תאריך ;

1.5.23. **"(ה)מדד (ה)יסודי"** - מדד חודש ספטמבר 2019, אשר פורסם ביום 15 באוקטובר 2019 ;

1.5.24. **"מדד (ה)תשלום"** - המדד הידוע ביום הקבוע לתשלום כלשהו על-חשבון קרן ו/או ריבית, כפוף לאמור להלן ;

- 1.5.25. **"מועד בדיקת ביטחונות תקופתית"** או **"מועד הבדיקה"** – בתוך עשרה (10) ימי עסקים ממועד ההתחשבות;
- 1.5.26. **"מועד ההתחשבות"** – יום העסקים הראשון שלאחר יום העסקים בו התקיים אחד מאלה: (1) בוצע פירעון של קרן אגרות החוב; (2) המועד בו החברה מבקשת או נדרשת על פי הוראות שטר זה להוסיף ו/או להסיר ו/או להחליף ביטחונות בכפוף להוראות שטר זה; (3) המועד בו נחתמו הדוחות הכספיים הרבעוניים סולו של החברה לרבעון הקודם או במועד החתימה על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, לפי העניין; (4) המועד בו החברה מבקשת לשחרר את כספי תמורת ההנפקה (כהגדרתה להלן), לרבות במסגרת הרחבת סדרה, ככל ותבצע הרחבה כאמור;
- 1.5.27. **"מחזיקי אגרות החוב"** – כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך;
- 1.5.28. **"מערכת המסחר למוסדיים"** – מערכת מסחר ממוחשבת, בשיטת הרצף, המיועדת למשקיעים מוסדיים, לצורך מסחר בניירות ערך מוסדיים (כהגדרת המונח בחלק השלישי לתקנון הבורסה);
- 1.5.29. **"(ה)נאמן"** – רוניק פז נבו נאמניות בע"מ, או כל מי שיכהן מעת לעת כנאמן של מחזיקי אגרות החוב;
- 1.5.30. **"(ה)נכסים (ה)משועבדים"** – שעבוד חשבון הנאמנות ושעבוד ההלוואות המשועבדות (כהגדרת המונח בסעיף 6.1 להלן);
- 1.5.31. **"קודקס הרגולציה"**¹ – קודקס הרגולציה – עקרונות לניהול עסקים, שער 5, חלק 2 – הון מדידה וניהול סיכונים, פרק 4 – ניהול נכסי השקעה, שפורסם על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שבמשרד האוצר ותחילתו מיום 1 במאי, 2014, כפי שיהיה מעת לעת, לרבות העברתו לחלק אחר;
- 1.5.32. **"שווי ביטחונות כולל"** – שוויין של ההלוואות המשועבדות, נכון למועד החישוב הרלוונטי, במצטבר, בתוספת כספים, פיקדונות וניירות ערך אשר מצויים ו/או יימצאו נכון למועד החישוב הרלוונטי, בחשבון הנאמנות;
- 1.5.33. **"שווי ההלוואות המשועבדות"** – שוויין של ההלוואות המשועבדות בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים עובר למועד הבדיקה הרלוונטי. למען הסר ספק, יובהר, כי שוויין של הלוואות משועבדות בפיגור הנכללות בהלוואות המשועבדות, ככל שתהינה, יהיה בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים גם כן;
- 1.5.34. **"שטר זה"** או **"שטר הנאמנות"** – שטר נאמנות זה, לרבות הנספחים והתוספות המצורפים אליו ומהווים חלק בלתי נפרד הימנו;
- 1.5.35. **"תעודת אגרות החוב"** – תעודת אגרות החוב, אשר נוסחה מצורף כתוספת הראשונה לשטר זה.
- 1.5.36. **"חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי"** – חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח - 2018, כפי שיהיה מעת לעת.
- 1.5.37. **"הערך ההתחייבותי"** – סכום יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב כפי שתהיה מעת לעת, בתוספת ריבית והפרשי הצמדה (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתהיה).
- 1.6. כל עוד החברה אינה תאגיד מדווח, הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך לא תחולנה בקשר עם שטר זה למעט הוראות המצוינות במפורש. על אף האמור, הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך לעניין אסיפות מחזיקי אגרות החוב (בלבד) תחולנה בקשר עם שטר זה, כמפורט בתוספת השנייה לשטר זה.
- 1.7. בכל מקרה של סתירה בין שטר זה למסמכים הנלווים לו, תיגברנה הוראות שטר זה.
- 1.8. שטר זה כפוף להוראות הדין שאינן ניתנות להתניה ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, חוקי העזר של מסלוקת הבורסה ("הוראות הבורסה"), כפי שתהינה מעת לעת, וזאת כל עוד אגרות החוב (סדרה ב') תהיינה רשומות למסחר במערכת המסחר למוסדיים או ברשימה הראשית של הבורסה, לפי העניין.

¹ https://mof.gov.il/hon/Documents/Codex/Gate5_Part2_Chapter4.pdf וחקיקה:הסדרה-4/Chapter2/Part5/Gate/Codex/

2. הנפקת אגרות החוב

- 2.1. החברה תנפיק אגרות חוב (סדרה ב') רשומות על שם ובנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת, כאשר סדרה זו תהיה בערך נקוב כפי שיהיה מעת לעת, בהתאם ובכפוף לשטר זה.
- 2.2. אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה (8) תשלומים חצי שנתיים, כאשר שבעת (7) התשלומים הראשונים ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2020 עד 2022 (כולל) וביום 31 בינואר, 2023, כל אחד בשיעור של 12% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 31 ביולי, 2023, בשיעור של 16% מהקרן.
- 2.3. היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב (סדרה ב') תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור שיקבע במכרז אשר על פיו תוצענה אגרות החוב (סדרה ב') לראשונה למשקיעים מסווגים ("ריבית הבסיס" ו/או "הריבית השנתית")². הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שתהיה מעת לעת, של קרן אגרות החוב, תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 עד 2023 (כולל). תשלומי הריבית ישולמו בעד התקופה של ששת (6) החודשים שהסתיימו ביום הקודם למועד תשלום הריבית הרלוונטי ("תקופת הריבית"), למעט תשלום הריבית הראשון שיעשה ביום 31 בינואר, 2020, וישולם עבור התקופה המתחילה ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות ותסתיים ביום האחרון שלפני מועד התשלום הראשון של הריבית (ביום 30 בינואר 2020) ("תקופת הריבית הראשונה"), כשהיא מחושבת על פי מספר הימים בתקופה זו על בסיס 365 ימים בשנה.
- אגרות החוב צמודות למדד. הצמדתן למדד של הקרן והריבית, תיעשה באופן שאם יתברר במועד תשלום כלשהו על חשבון קרן ו/או ריבית בגין אגרות חוב כי מדד התשלום גבוה מהמדד היסודי, כי אז תשלם החברה אותו תשלום של קרן ו/או ריבית, כשהוא מוגדל באופן יחסי לשיעור העלייה במדד התשלום לעומת המדד היסודי. יובהר למען הסר ספק, כי על הקרן ו/או הריבית של אגרות החוב, תחול הגנה, כך שבכל מקרה שהמדד הידוע בתאריך הקבוע לתשלום הרלוונטי יהיה נמוך מהמדד היסודי, יהיה מדד התשלום המדד היסודי. יצוין, כי שיטת ההצמדה לא תשתנה לאורך כל חיי אגרות החוב.
- תשלומי הקרן והריבית של אגרות החוב ישולמו, לאדם שיחזיק את אגרות החוב ביום 25 בינואר וביום 25 ביולי של כל אחת מהשנים 2020 עד 2023, למעט התשלום האחרון, כמפורט להלן.
- התשלום האחרון של הקרן והריבית של אגרות החוב, ישולם לאנשים אשר שמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב ביום התשלום (קרי, ביום 31 ביולי 2023) ויעשה כנגד מסירת תעודת/ות אגרות החוב לידי החברה, ביום התשלום, במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה. הודעת החברה כאמור תפורסם לא יאחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד התשלום האחרון. למען הסר ספק, אדם שלא יהיה רשום ביום הקובע במרשם מחזיקי אגרות החוב, לא יהיה זכאי לתשלום בגין אגרות החוב.
- בכל מקרה שבו מועד פירעון התשלום על חשבון קרן או ריבית יחול ביום שאינו יום עסקים, יידחה מועד התשלום ליום העסקים הראשון הבא אחריו, ללא תוספת תשלום ו"היום הקובע" לצורך קביעת הזכאות לפדיון או לריבית לא ישתנה בשל כך.
- כל תשלום על חשבון קרן או ריבית אשר ישולם באיחור העולה על שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הקבוע לתשלום על פי תנאי אגרות החוב, וזאת מסיבה התלויה בחברה, יישא ריבית פיגורים ("ריבית הפיגורים"), החל מהמועד הקבוע לתשלום הקרן או הריבית כאמור, ועד למועד תשלום בפועל בשיעור של 3% מעל לריבית שתיקבע במכרז (הכל על בסיס 365 ימים בשנה, מחושבת פרו-ראטה לתקופה שמהמועד הקבוע לתשלום ועד למועד התשלום בפועל או עד למועד ההעמדה לפירעון מיידי, המוקדם מביניהם). החברה תודיע בהתאם להוראות סעיף 24 להלן אודות שיעור ריבית הפיגורים, לרבות שיעור הריבית הכוללת את ריבית הפיגורים ואת מועד התשלום, כאמור, וזאת שני (2) ימי מסחר לפני מועד התשלום (קרן או ריבית) בפועל. ככל שהמועד הקבוע לתשלום יידחה בהתאם להוראות שטר זה, החברה תודיע כאמור, במעמד דחיית המועד הקבוע, על הריבית המדויקת הכוללת את ריבית הפיגורים כאמור.
- 2.4. רישום במערכת המסחר למוסדיים ואפשרות לרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה
- 2.4.1. אגרות החוב המונפקות על פי שטר זה מונפקות בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים. החברה תפעל לרישום אגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים, ולצורך

² בכפוף להתאמות בשיעור הריבית במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב') כמפורט בסעיפים 5.5 ו-5.9 להלן ובכפוף לאמור בסעיף 2.4.5 להלן.

כך הגישה, עובר למועד ביצוע ההנפקה, בקשה לאישור רישום אגרות החוב למסחר במערכת המסחר למוסדיים (הכפופה לאישור הבורסה).

2.4.2. החברה תפעל בהתאם לכל הוראות הבורסה הרלוונטיות בקשר עם מערכת המסחר למוסדיים, לרבות מועד "יום האקס", "יום הקום" ודרכי חישוב הריבית. מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תמסור לבורסה הודעה על סכום תשלום הקרן והריבית לפחות ארבעה (4) ימי מסחר לפני המועד הקובע לביצוע התשלום, ככל שהדבר יידרש בהתאם להוראות הבורסה.

2.4.3. הוראות שטר זה תשונינה, אם וככל שיידרש הדבר בהתאם להוראות רשות ניירות ערך, הבורסה ובהתאם לכללים החלים על מערכת המסחר למוסדיים, בהתאם לנוסח המקובל על הנאמן, וזאת ללא צורך בקבלת אישור נוסף כלשהו ממחזיקי אגרות החוב, ובלבד שהנאמן שוכנע שהשינוי הנדרש על ידי הבורסה או רשות ניירות ערך, לפי העניין, הינו טכני בלבד ואינו פוגע בזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב ואשר את השינוי מראש ובכתב. לבקשת הנאמן, ככל שיידרשו שינויים בהוראות שטר זה לצורך רישום אגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים, תמסור החברה הסברים בכתב אודות הצורך בביצוע השינויים. יובהר, כי הפחתת שיעור הריבית כאמור בסעיף 2.4.5 להלן אינה מהווה שינוי שאינו בסמכות הנאמן.

לעניין זה מובהר, בין היתר, כי השינויים הבאים לא ייחשבו כשינויים שאינם פוגעים בזכויות מחזיקי אגרות החוב ("שינויים שאינם בסמכות הנאמן"): (1) הקטנת שיעור ריבית הבסיס; (2) שינוי של מועד תשלום הקרן או הריבית; (3) השמטת עילה מהעילות להעמדה לפירעון מידי ו/או מימוש בטוחות או תיקון בהן; (4) השמטה או שינוי של המגבלות החלות על חלוקה כאמור בסעיף 5.6 להלן; (6) השמטה או שינוי במנגנון התאמת שיעור הריבית בגין שינוי בדירוג כאמור בסעיף 5.5 להלן או אי עמידה באמות מידה פיננסיות כאמור בסעיף 5.9 להלן; או (7) השמטה או הקלה (עבור החברה) של אמות המידה הפיננסיות; או (8) תיקונים הנוגעים לסעיפים 6.3, 6.4 ו-6.5 להלן בנושא הבטוחות; או (9) הוראות הנוגעות להרחבת סדרה.

2.4.4. ככל שאגרות החוב לא תירשמה במערכת המסחר למוסדיים תוך ארבעים וחמישה (45) ימי עסקים ממועד הנפקתן, החברה תשיב את קרן אגרות החוב למחזיקי אגרות החוב, בצירוף ריבית והפרשי הצמדה שנצברו עד למועד ביצוע הפדיון המוקדם בפועל, תוך שלושה (3) ימי עסקים מאותו מועד כמפורט בסעיף 6.2.3 להלן, בשינויים המחויבים, והכל בכפוף להוראות הבורסה.

2.4.5. אפשרות לרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה

2.4.5.1. החברה תהא רשאית, לרשום את אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה בכל עת ובכל דרך ואופן שהם, לאחר הנפקתן לראשונה.. ארבעה עשר ימים לפני רישום אגרות החוב ברשימה הראשית של הבורסה (ככל שתירשמה למסחר כאמור), תפרסם החברה הודעה (על פי סעיף 24 להלן) באמצעות מערכת המא"ה של הבורסה, בה תציין את כוונתה בדבר דבר הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

2.4.5.2. ככל שלאחר מועד הנפקתן לראשונה תירשמה אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, שיעור הריבית השנתית שתשולם בגין יתרת קרן אגרות החוב, החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית של הבורסה ועד לפרעון המלא או מחיקתן מן הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (לפי המוקדם), יופחת ב-0.25% ביחס לשיעור הריבית השנתית כפי שיהא באותה העת³ (להלן: "הריבית המעודכנת") (במקרה של מחיקה מהמסחר יגדל שיעור הריבית, כפי שיהיה באותה עת טרם המחיקה, ב-0.25%). יובהר, כי יתרת תנאי אגרות החוב והתנאים הרשומים מעבר לדף יחולו בשינויים המחויבים.

2.4.5.3. שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב יותאם בגין רישום של אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, כמתואר לעיל, במהלך תקופת הריבית, בהתאם למנגנון המפורט להלן: החברה תשלם לכל מחזיק שהחזיק באגרות החוב במועד החל ארבעה (4) ימי מסחר לאחר

³ בכפוף להתאמות בשיעור הריבית במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב כמפורט בסעיפים 5.5 ו-5.9 להלן.

פרסום ההודעה כאמור בסעיף 2.4.5.4 להלן, שיהיה גם יום המסחר האחרון במערכת המסחר למוסדיים (יום מסחר אחד לפני הפסקת המסחר באגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים) (בסעיף זה בלבד: "היום הקובע") תשלום חד פעמי בגובה הריבית שנצברה עד לאותו מועד ואשר לא שולמה קודם לכן בגין היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב עבור התקופה שהחלה במועד תשלום הריבית האחרון (או במועד הקצאת אגרות החוב, במידה ומועד הרישום למסחר חל לפני מועד תשלום הריבית הראשון) והסתיימה במועד הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (שהינו גם מועד הפחתת הריבית השנתית). ריבית זו תחושב לפי 365 ימים בשנה ותשולם בהתאם למספר הימים מתחילת אותה תקופת ריבית ועד למועד הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (ועד בכלל). יובהר, בהתאם להוראות הבורסה, כי לא תשלם החברה יותר מתשלום ריבית אחד ברבעון.

2.4.5.4. חמישה (5) ימי מסחר לפני מועד תחילת המסחר של אגרות החוב ברשימה הראשית של הבורסה (ככל שתירשמה למסחר כאמור), תפרסם החברה הודעה (על פי סעיף 24 להלן) באמצעות מערכת המא"ה של הבורסה, בה תציין את דבר הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה וכפועל יוצא את מועד הפחתת הריבית השנתית, את שיעור הפחתת הריבית השנתית, את לוח הזמנים (יום המסחר האחרון של אגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים, יום הפסקת המסחר באגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים, יום תשלום הריבית כאמור בסעיף 2.4.5.3 לעיל, אשר ייקבע בהתאם להוראות הבורסה, כפי שיהיו בתוקף במועד הרלוונטי, יום מחיקת אגרות החוב מרישומן למסחר במערכת המסחר למוסדיים, מועד רישום אגרות החוב ברשימה הראשית של הבורסה ומועד פתיחת המסחר ברשימה הראשית של הבורסה), את התשלום החד פעמי בגובה הריבית שנצברה עד לאותו מועד, ואת הריבית השנתית ושיעור הריבית המופחתת הראשונה שתשולם ממועד תחילת המסחר של אגרות החוב ברשימה הראשית של הבורסה ועד למועד התשלום הבא.

2.4.5.5. יובהר, כי רואים את הנאמן ומחזיקי אגרות החוב כמי שנתנו מראש את הסכמתם לרישום אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית בבורסה כאמור, מבלי שיהא כל צורך לפנות לנאמן או למחזיקי אגרות החוב לקבלת הסכמה נוספת. עוד יובהר, כי הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה כפוף לאישור רשות ניירות ערך והבורסה ולעמידה בהוראות הבורסה, לרבות כללי הבורסה לרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

2.4.5.6. הוראות שטר זה ואגרות החוב תשונינה, אם וככל שיידרש הדבר בהתאם להוראות הבורסה או רשות ניירות ערך, בהתאם לנוסח מקובל על הנאמן, וזאת ללא צורך בקבלת אישור נוסף כלשהו ממחזיקי אגרות החוב, ובלבד שהנאמן שוכנע שהשינוי הנדרש כאמור הינו נדרש לטובת רישומן למסחר של אגרות החוב ברשימה הראשית של הבורסה ואינו פוגע בזכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב ואישר את השינוי מראש ובכתב.

מובהר כי "שינויים שאינם בסמכויות הנאמן" (כהגדרתם בסעיף 2.4.3 לעיל), לא ייחשבו כשינויים שאינם פוגעים בזכויות מחזיקי אגרות החוב. עוד מובהר, כי הפחתת הריבית כמפורט בסעיף 2.4.5.2 לעיל, אינה מהווה שינוי של תנאי שטר הנאמנות.

לבקשת הנאמן, ככל שיידרשו שינויים בהוראות שטר זה לצורך רישומן למסחר של אגרות החוב ברשימה הראשית של הבורסה, תמסור החברה הסברים בכתב אודות הצורך בביצוע השינויים. יובהר, כי הפחתת הריבית כמפורט בסעיף 2.4.5.2 לעיל אינה מהווה שינוי של תנאי שטר זה.

למחזיקי אגרות החוב ולנאמן לא תהיה טענה כלשהי כלפי החברה או מי מטעמה אם אגרות החוב לא תירשמה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה מכל סיבה שהיא.

2.5. רישום בלשכת רישום

החברה תגיש לרישום את אגרות החוב, בלשכת רישום, כאמור בקודקס הרגולציה, בתוך שלושה (3) ימי עסקים מיום הנפקת אגרות החוב ותכלול בהגשה את המסמכים הבאים: תעודת אגרות החוב, לוח הסילוקין, שטר נאמנות, דוח דירוג וכל מסמך נלווה להם, ככל שקיים. מסמכים אלו אף יוגשו ללשכת הרישום במועד הרחבת הסדרה, ככל שתהא. כמו כן, תעביר החברה ללשכת הרישום את המסמכים והמידע הבאים אודות אגרות החוב, בתוך שלושה (3) ימים מהמועד שבו נודע לה על אחד מאלה: שינויים שחלו בתנאי אגרות החוב אשר עשויים להשפיע על מחירן לרבות עסקאות חדשות של החברה בהן, שינוי דירוג, שינוי בתזרים מזומנים, פדיון מוקדם ותנאי הסדר חוב.

החברה תעביר לנאמן אסמכתא על העברת המסמכים ללשכת הרישום כאמור במועדים המפורטים לעיל, לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים ממועד הנפקה ו/או הרחבה ו/או התרחשות שינוי כאמור לעיל, לפי העניין.

2.6. הרחבת סדרה

2.6.1. החברה תהיה רשאית, מעת לעת, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן או ממחזיקי אגרות החוב, להרחיב את סדרת אגרות החוב ולהנפיק אגרות חוב (סדרה ב') נוספות, בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, לרבות בשיעור ניכיון או פרמיה (לרבות היעדר ניכיון או היעדר פרמיה) שונים מאלו שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו לאגרות החוב (סדרה ב'), ובלבד שיתקיימו התנאים הבאים ("התנאים להרחבת סדרה"):

2.6.1.1. הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב') לא תוביל לפגיעה בדירוג אגרות החוב, כפי שהוא סמוך לפני מועד ההרחבה ויתקבל אישור לכך מהחברה המדרגת מראש ובכתב (במקרה בו תהיה יותר מחברה מדרגת אחת שתדרג את אגרות החוב, ייקבע הדירוג לפי הדירוג הגבוה מבין החברות המדרגות);

2.6.1.2. הרחבת סדרת אגרות החוב לא תפגע ביכולת הפירעון של החברה את אגרות החוב;

2.6.1.3. נכון למועד ההרחבה, לא מתקיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות, ולא תתקיים עילה כאמור כתוצאה מן ההרחבה;

2.6.1.4. במועד הרחבת הסדרה, החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות שבשטר זה;

2.6.1.5. בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים שנחתמו עובר למועד הרחבת הסדרה, החברה תעמוד בכל אמות המידה הפיננסיות המפורטות בנספח 1 לשטר זה, ובכלל זה ביחס LTV הנדרש גם לאחר הרחבת הסדרה כאמור וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה בקשר עם אותן אמות מידה פיננסיות;

2.6.1.6. התקבלו מכתבי החרגה (כהגדרתם בסעיף 6.2.2.9 להלן) מעודכנים בקשר עם היקפה המקסימלי של סדרת אגרות החוב, ככל שנדרשים ("מכתבי ההחרגה המעודכנים").

2.6.2. יובהר, כי הרחבת הסדרה כאמור לעיל, תהיה כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום אגרות החוב הנוספות למסחר במערכת המסחר למוסדיים או ברשימה הראשית של הבורסה, לפי העניין. עוד יובהר, כי הבורסה לא תהיה אחראית לבדיקה בדבר עמידת החברה בתנאים המפורטים לעיל במועד הטיפול בבקשה לרישום אגרות החוב למסחר במערכת המסחר למוסדיים.

2.6.3. הנאמן יכהן, בכפוף להוראות שטר זה, כנאמן עבור אגרות החוב, כפי שתהיינה מעת לעת במחזור, וזאת גם במקרה של הרחבת סדרה, והסכמת הנאמן לכהונתו כאמור לסדרה המורחבת לא תידרש. אגרות החוב (סדרה ב') שתהיינה במחזור ואגרות חוב נוספות אשר תונפקנה (אם בכלל) כאמור בסעיף זה לעיל, תהווה (ממועד הנפקתן) סדרה אחת לכל דבר ועניין, ושטר זה, יחול גם לגבי כל אגרות חוב נוספות מאותה סדרה כאמור. אגרות החוב הנוספות לא תקנינה זכות לתשלום קרן או ריבית בגין אגרות החוב שהמועד הקובע לתשלומן חל קודם למועד הנפקתן.

2.6.4. היה ושיעור הניכיון אשר ייקבע לאגרות החוב בעקבות הרחבת סדרת אגרות החוב כאמור יהיה שונה משיעור הניכיון של אגרות החוב (סדרה ב') הקיימות במחזור באותה עת (ככל שיהיה), תפנה החברה לרשות המיסים, במידת הצורך, לפני הרחבת סדרת אגרות החוב, על מנת לקבל את אישורה, כי לעניין ניכוי המס במקור מדמי הניכיון בגין אגרות החוב האמורות, ייקבע לאגרות חוב האמורות שיעור ניכיון אחיד לפי נוסחה המשקללת את שיעורי הניכיון השונים (ככל שיהיו). במקרה של קבלת אישור כאמור, החברה תחשב, לפני הרחבת הסדרה, את שיעור הניכיון המשוקלל בגין כל אגרות החוב, ותודיע באמצעות מערכת המא"ה כמפורט בסעיף 24 להלן בהודעה בדבר תוצאות ההנפקה, על שיעור הניכיון המשוקלל האחיד וינוכה מס במועדי הפירעון של אגרות החוב האמורות, לפי שיעור הניכיון המשוקלל כאמור ובהתאם להוראות הדין. אם לא יתקבל אישור כאמור, החברה תודיע לנאמן, לפני הרחבת הסדרה, את שיעור הניכיון האחיד שיהיה שיעור הניכיון הגבוה ביותר שנוצר בגין אגרות החוב.

מס ינוכה במקור בעת פירעון אגרות החוב, בהתאם לשיעור הניכיון שידווח כאמור. לפיכך, ייתכנו מקרים שבהם ינוכה מס במקור בגין ניכיון בשיעור הגבוה מדמי הניכיון שנקבעו למי שהחזיק באגרות חוב טרם הרחבת הסדרה. במקרה זה, נישום שהחזיק אגרות חוב לפני הרחבת הסדרה ועד לפירעון אגרות החוב האמורות, יהיה זכאי להגיש דו"ח מס לרשות המיסים ולקבל החזר של המס שנוכה מדמי הניכיון, ככל שהינו זכאי להחזר כאמור על פי דין.

2.6.5. החברה תודיע לנאמן בסמוך לאחר קבלת החלטת החברה על הרחבת סדרת אגרות החוב ותמציא לו מיד לאחר קבלת ההחלטה כאמור, לא יאוחר משלושה (3) ימי עסקים לפני ביצוע המכרז להרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ב'), וטרם ביצוע ההרחבה בפועל:

2.6.5.1. מכתבי ההחרגה המעודכנים (כהגדרתם לעיל), ככל שנדרשים;

2.6.5.2. אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה, בדבר עמידתה של החברה בתנאים להרחבת סדרה המפורטים בסעיפים 2.6.1.1 עד 2.6.1.5 (כולל) לעיל, בנוסח לשבועות רצון הנאמן, בצירוף: (1) מכתבי החרגה מעודכנים (ככל שנדרשים); (2) תחשיב בקובץ אקסל המעיד על עמידת החברה בתנאים להרחבת סדרה, לפי העניין; (3) אישור החברה המדרגת כאמור בסעיף 2.6.1.1. פרסום אישור החברה המדרגת כאמור או דוח דירוג המעיד כי דירוג אגרות החוב לא יפגע עקב ההרחבה ייחשב כהמצאת אישור החברה המדרגת לנאמן.

2.6.6. תמורת ההרחבה תועבר מרכז ההנפקה אל חשבון הנאמנות ותשוחרר לחברה על ידי הנאמן, בכפוף להמצאת המסמכים המפורטים בסעיף 6.2.2 להלן, בשינויים המחויבים ולפי העניין.

2.7. הנפקת סדרות נוספות

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה שומרת לעצמה את הזכות בכפוף להוראות כל דין, להנפיק בכל עת סדרות נוספות של אגרות חוב או ניירות ערך אחרים, מכל מין וסוג שהוא, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן ו/או ממחזיקי אגרות החוב הקיימים באותה עת, בין שיקנו זכות המרה במניות החברה⁴ ובין שלא יקנו זכות כאמור, ובתנאי פירעון, ריבית, בטוחות, ותנאים אחרים כפי שתמצא לנכון, בין שהם עדיפים על פני תנאי אגרות החוב שבמחזור, שווים להם או נחותים מהם, וזאת מבלי לפגוע בחובת הפרעון המוטלת על החברה מכוח שטר זה. על אף האמור לעיל, החברה מתחייבת, כי טרם כל הנפקת סדרת אגרות חוב נוספת וכתנאי לה, החברה תעביר לנאמן אישור חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ועל ידי מנכ"ל החברה, כי סדרות אגרות החוב נוספות אלו לא תהיינה עדיפות בפירוק על אגרות החוב.

אין באמור בסעיף זה לעיל, כדי להוות הסכמה מראש מצד הנאמן או מחזיקי אגרות החוב להנפקות כאמור (ככל שזו תידרש), או לגרוע מזכויות כלשהן של הנאמן ומחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, אין בזכויות האמורות של החברה כדי לגרוע מזכויות הנאמן ו/או

⁴ מניות החברה אינן רשומות למסחר בבורסה. אם החברה תבקש בעתיד לרשום את מניותיה למסחר היא תפנה לבורסה, ותהיה כפופה לעמידה בדרישות תקנון והנחיות הבורסה לעניין רישום למסחר של חברה חדשה, לעניין נוהל הגשת בקשה לרישום, דמי בדיקה ודמי רישום של חברה חדשה.

מחזיקי אגרות החוב לפי שטר זה, לרבות מזכותם להעמיד לפירעון מידי את אגרות החוב ו/או למימוש בטוחות לפי הוראות שטר זה.

2.8. אגרות החוב תעמודנה בדרגה שווה פרי פסו, בין לבין עצמן, בלי זכות בכורה או עדיפות של האחת על פני האחרת.

2.9. הוראות שטר זה תחולנה על אגרות החוב שתונפקנה כאמור על פי שטר זה ואשר תוחזקנה מעת לעת, על כל רוכש אגרות חוב, אלא אם כן נאמר אחרת.

2.10. שטר זה יכנס לתוקפו במועד הקצאת אגרות החוב על ידי החברה ותחולתו תהא מיום הנפקת אגרות החוב. מוסכם, כי במקרה של ביטול הנפקת אגרות החוב מכל סיבה שהיא, יהא שטר זה בטל מעיקרו.

3. מינוי הנאמן; תפקידי הנאמן; סמכויות הנאמן

- 3.1. החברה ממנה בזאת את הנאמן כנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב בלבד.
- 3.2. ממועד כניסתו לתוקף של שטר זה, תפקידי הנאמן יהיו על פי כל דין ועל פי שטר זה.
- 3.3. היה והנאמן הוחלף בנאמן אחר, יהיה הנאמן האחר נאמן עבור מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר זה, לרבות עבור זכאים לתשלומים מכח אגרות החוב אשר לא שולמו לאחר שהגיע מועד תשלומם.
- 3.4. נכון למועד חתימת שטר זה, הנאמן מצהיר, כי הינו מבוטח בביטוח אחריות מקצועית בסך של 40 מיליוני ש"ח לתקופה ("סכום הכיסוי"). ככל שלפני הפירעון המלא של אגרות החוב יופחת סכום הכיסוי מסך של 32 מיליוני ש"ח מסיבה כלשהי, אזי הנאמן יעדכן את החברה לא יאוחר משבעה (7) ימי עסקים מהיום שבו נודע על ההפחתה האמורה מהמבטח, על מנת שתפורסם הודעה בנושא. הוראות סעיף זה תחולנה עד למועד כניסתו לתוקף של תקנות לחוק ניירות ערך אשר יסדירו את חובת הכיסוי הביטוחי של הנאמן. לאחר כניסתו לתוקף של תקנות כאמור, תחול חובה על הנאמן לעדכן את החברה אך ורק במקרה שבו הנאמן לא יעמוד בדרישות התקנות האמורות.

סמכויות הנאמן

- 3.5. הנאמן, ישתמש בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו. הנאמן לא יהיה אחראי לכל נזק שנגרם עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט, כי הנאמן פעל ברשלנות או בחוסר תום לב או בזדון.
- 3.6. הנאמן יהיה רשאי להפקיד את כל השטרות והמסמכים המעידים, המייצגים ו/או הקובעים את זכויותיו בקשר עם הנאמנות נשוא שטר זה, לרבות בקשר עם כל נכס הנמצא באותו זמן בידיו, בכספת ו/או במקום אחר שיבחר ו/או אצל כל בנק ו/או כל תאגיד עזר בנקאי ו/או עורך דין ו/או רואה חשבון.
- 3.7. הנאמן רשאי לתת הסכמתו ו/או אישורו לכל בקשה לבית משפט הבאה לפי דרישתו של מחזיק באגרות החוב, והחברה תפצה את הנאמן עבור כל ההוצאות שנגרמו על ידי בקשה כזו ומפעולות שנעשו כתוצאה ממנה או בקשר איתה אלא אם הנאמן פעל ברשלנות שאינה פטורה על פי דין או בחוסר תום לב ו/או בזדון.
- 3.8. הנאמן ייצג את מחזיקי אגרות החוב בכל עניין הנובע מהתחייבויות החברה כלפיהם, ולשם כך יהיה רשאי לפעול למימוש הזכויות הנתונות למחזיקי אגרות החוב לפי הדין או לפי שטר זה.
- 3.9. הנאמן רשאי לנקוט בכל הליך לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב בהתאם לכל דין וההוראות המפורטות בשטר זה.
- 3.10. הנאמן רשאי למנות שלוחים כמפורט בסעיף 22 להלן.
- 3.11. פעולותיו של הנאמן הן בנות תוקף על אף פגם שנתגלה במינוי או בכשירותו.
- 3.12. אין בחתימת הנאמן על שטר זה הבעת דעת מצדו בדבר טיבם של ניירות הערך המוצעים או כדאיות ההשקעה בהם.
- 3.13. הנאמן לא יהיה חייב להודיע לצד כל שהוא על חתימת שטר זה. הנאמן לא יתערב באיזו צורה שהיא בהנהלת עסקי החברה או ענייניה והדבר אינו נכלל בין תפקידיו. אין באמור בסעיף זה כדי להגביל את הנאמן בכל פעולה שעליו לבצע בהתאם להוראות שטר זה או לפי כל דין.
- 3.14. הנאמן אינו מחויב לפעול באופן שאינו מפורט במפורש בשטר זה, כדי שמידע כלשהו, לרבות על החברה או בקשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב יגיע לידיעתו ואין זה מתפקידו.

3.15. הנאמן רשאי להסתמך במסגרת נאמנותו על כל מסמך בכתב לרבות, כתב הוראות, הודעה, בקשה, הסכמה או אישור, הנחזה להיות חתום או מוצא על ידי אדם או גוף כלשהו, אשר הנאמן מאמין בתום לב כי נחתם או הוצא על ידו.

3.16. מובהר, כי אין בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב כלפי הנאמן, ככל שיהיו שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך כדי לשחרר את הנאמן מחבות כלשהי על פי כל דין. כמו כן, לא יהא בסיום כהונתו של הנאמן כדי לגרוע מזכויות, תביעות או טענות שיהיו לנאמן כלפי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב, ככל שיהיו, שעילתן קודמת למועד סיום כהונתו כנאמן, ואין בכך כדי לשחרר את החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב מחבות כלשהי על פי כל דין.

4. רכישה עצמית

4.1. בכפוף לכל דין ולהוראות הבורסה, החברה שומרת על זכותה לרכוש, בכל עת, את אגרות החוב (סדרה ב'), כולן או חלקן, במחיר ובתנאים שייראו לה (וממוכרים שייבחרו לפי שיקול דעתה וללא חובת פנייה ו/או הודעה לכלל מחזיקי אגרות החוב), ובמקרה של רכישה כאמור תפקענה אגרות החוב הנרכשות באופן אוטומטי, תתבטלנה ותמחקנה מהרישום למסחר והחברה לא תהיה רשאית להנפיקן מחדש. במקרה שאגרות החוב תירכשנה במהלך המסחר, תפנה החברה למסלקת הבורסה בבקשה למשיכת תעודות אגרות החוב וכן במידת הצורך גם לחברה לרישומים, בהתאם. אין באמור לעיל כדי לפגוע בזכותה של החברה לפרוע את אגרות החוב בפדיון מוקדם. החברה תפרסם דוח מיידי על רכישה של אגרות חוב כאמור, ככל שנדרש על פי הדין.

4.2. בכפוף לכל דין, חברה בת של החברה, חברה קשורה של החברה, חברה כלולה של החברה, בעל שליטה בחברה (במשרין ו/או בעקיפין), בן משפחתו (בן זוג וכן אח, הורה, הורה הורה, צאצא או צאצא של בן הזוג, או בן זוגו של כל אחד מאלה), תאגיד בשליטת אחד מהם או תאגיד בשליטת החברה ("מחזיק קשור"), רשאים לרכוש או למכור מעת לעת אגרות חוב על פי שיקול דעתם ובכפוף לכל דין. אגרות החוב אשר תוחזקנה כאמור על ידי מחזיק קשור בחברה תיחשבנה כנכס שלהם, הן לא תימחקנה מהמסחר וכן הן תהיינה ניתנות להעברה כיתר אגרות החוב. כל עוד אגרות החוב הן בבעלות מחזיק קשור, הן לא תקנינה למחזיק הקשור זכויות הצבעה באסיפת מחזיקי אגרות החוב ולא תמנינה לצורך קביעת קיומו של מניין חוקי הדרוש לפתיחת אסיפות אלה. למען הסר ספק, אסיפות מחזיקים ייערכו על פי הוראות התוספת השנייה לשטר הנאמנות.

4.3. החברה תמסור לנאמן, על פי דרישתו, את רשימת מחזיקי אגרות החוב הקשורים ואת הכמויות המוחזקות על ידם בתאריך שיבקש הנאמן, וזאת על פי הדיווחים שהתקבלו בידיה ממחזיקים קשורים, ככל והתקבלו.

4.4. על אף האמור בסעיף 4.1 לעיל, החברה לא תהיה רשאית לרכוש אגרות חוב כאמור החל מהמועד בו נמסרה לחברה הודעה על העמדה לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות (לרבות בדרך של פרסום תוצאות אסיפת מחזיקי אגרות החוב לפיהן התקבלה החלטה בדבר העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות). בנוסף, החברה מתחייבת לפעול לכך שחברה בת של החברה, ו/או חברה קשורה של החברה ו/או חברה כלולה של החברה לא תרכושנה את אגרות החוב החל מהמועד בו נמסרה לחברה הודעה בדבר העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות (לרבות בדרך של פרסום תוצאות אסיפת מחזיקי אגרות החוב לפיהן התקבלה החלטה בדבר העמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות).

4.5. אין באמור בסעיף זה לעיל, כשלעצמו, כדי לחייב את החברה או מחזיק קשור או את מחזיקי אגרות החוב לרכוש את אגרות החוב ו/או למכור את אגרות החוב שבידיהם.

5. התחייבויות החברה

עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, מתחייבת החברה כדלקמן:

5.1. לשלם, במועדים הקבועים בשטר נאמנות זה, את כל סכומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) והפרשי ההצמדה, המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר הנאמנות.

5.2. כי אגרות החוב תירשמנה למסחר במערכת המסחר למוסדיים ולחברה תהיה הזכות לרשמן למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, כאמור בסעיף 2.4.5 לעיל.

5.3. לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור בנספח 1 לשטר זה.

5.4.1. החברה לא תבצע, לא תחליט ולא תסכים לבצע מיזוג (כהגדרתו להלן) ללא קבלת אישור מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה מיוחדת, אלא אם כן הצהירה החברה הקולטת במיזוג, לפי העניין, בדיווח לנאמן, כלפי מחזיקי אגרות החוב, לפחות עשרה (10) ימי עסקים לפני מועד השלמת המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת במיזוג לקיים את התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב במלואן ובמועדן. כמו כן, מתחייבת החברה, כי לא תתחסל או תהיה צד לשינוי מבנה (למעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולת הפירעון של אגרות החוב ולמעט מיזוג העומד בתנאים המפורטים לעיל).

5.4.2. החברה תודיע לנאמן אודות התקיימות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 5.4.1 לעיל, בסמוך לאחר קבלת ההחלטה במוסדותיה לקיומם או ביצועם.

לעניין סעיף זה:

"מיזוג", משמעו- העברה של כלל הנכסים והחייבים, לרבות חיובים מותנים, עתידיים, ידועים ובלתי ידועים, של חברת יעד לחברה קולטת, אשר כתוצאה ממנה מתחלפת חברת היעד, בין אם לפי הפרק השמיני ובין אם לפי הפרק התשיעי לחוק החברות או העברה של נכס מהותי וחיוב מהותי לרבות חיוב מותנה, עתידי, ידוע ובלתי ידוע, של חברת יעד לחברה קולטת.

"נכס/חיוב מהותי", משמעו, לפי העניין- נכס/חיוב של החברה (או מס' נכסים/חיובים במצטבר) אשר ערכו בספרי החברה מהווה עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מהיקף נכסיה/התחייבויותיה של החברה במאזן על פי דוחות כספיים מאוחדים אחרונים (מבוקרים או סקורים, לפי העניין).

התחייבויות החברה ביחס לדירוג אגרות החוב

5.5.1. החברה מתחייבת לפעול לכך שעד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתה, אגרות החוב תהינה במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר, כי העברת אגרות החוב לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא ייחשבו כהפסקת דירוג.

החברה מתחייבת, בין היתר, לשלם לחברה המדרגת את התשלומים אותם התחייבה לשלם לחברה המדרגת, ולמסור לחברה המדרגת את הדיווחים הנדרשים על ידה במסגרת ההתקשרות בין החברה לבין החברה המדרגת. לעניין זה יראו, בין היתר, את אי ביצוע התשלומים אותם התחייבה החברה לשלם לחברה המדרגת, ואת אי מסירת הדיווחים הנדרשים על ידי החברה לחברה המדרגת במסגרת ההתקשרות בין החברה לבין החברה המדרגת, כנסיבות אשר הינן בשליטת החברה.

5.5.2. מבלי לגרוע מהתחייבויות החברה כאמור לעיל, כל אימת שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות בידי חברה מדרגת או שתוחלף החברה המדרגת את אגרות החוב בחברה מדרגת אחרת, תמסור החברה הודעה בהתאם להוראות סעיף 24 להלן בתוך יום עסקים אחד. למען הסר ספק, האמור לעיל יחול גם כאשר החברה מדורגת על ידי יותר מחברה מדרגת אחת. מובהר בזאת, כי אין באמור לעיל בכדי לגרוע מזכותה של החברה להחליף את החברה המדרגת במשך חיי אגרות החוב.

5.5.3. שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב, יותאם בגין שינוי בדירוג של אגרות החוב, כמפורט להלן:

5.5.3.1. ככל שדירוג אגרות החוב שנקבע על ידי חברת הדירוג יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שייקבע לאגרות החוב יהיה נמוך בשתי דרגות ("הדירוג המופחת") מדירוג הבסיס, יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב, בשיעור של 0.50% מעל שיעור ריבית הבסיס או הריבית המעודכנת (כהגדרתה בסעיף 2.4.5.2 לעיל), לפי העניין, ככל ששיעור הריבית לא עלה קודם לכן בהתאם להוראות סעיף 5.9. להלן ("הריבית הנוספת"), וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום הדירוג המופחת ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב או לחילופין עד עליית הדירוג המופחת בחזרה לדירוג הבסיס, לפי המוקדם (ואז יחול המפורט בסעיף 5.5.6 להלן).

5.5.3.2.

שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב יעודכן גם במקרה של הורדת/ות דירוג נוספת/ות מעבר לדירוג המופחת באופן כדלקמן: (א) במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בדרגה אחת מהדירוג המופחת ("הדירוג המופחת הנוסף"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') בשיעור של 0.25% (נוספים) מעל שיעור הריבית הנוספת, כך שיהיה שווה לריבית הבסיס או הריבית המעודכנת, לפי העניין, בתוספת 0.75% (ככל ששיעור הריבית לא עלה קודם לכן בהתאם להוראת סעיף 5.9. להלן ובכפוף למגבלת הריבית המקסימלית) ("הריבית הנוספת השנייה"); (ב) במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בדרגה אחת או יותר מהדירוג המופחת הנוסף ("הדירוג המזערי"), יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.25% (נוספים) מעל שיעור הריבית הנוספת השנייה, כך שיהיה שווה לריבית הבסיס או לריבית המעודכנת, לפי העניין, בתוספת 1%; (ככל ששיעור הריבית לא עלה קודם לכן בהתאם להוראת סעיף 5.9. להלן ובכפוף למגבלת הריבית המקסימלית) ("הריבית הנוספת השלישית"); והכל החל ממועד פרסום הדירוג המופחת הנוסף או הדירוג המזערי, לפי העניין, ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב או לחילופין עד עליית הדירוג בחזרה לדרגה אחת או יותר מעל הדירוג המופחת או מעל לדירוג המופחת הנוסף או מעל לדירוג המזערי, לפי העניין, לפי המוקדם (ואז יחול המפורט בסעיף 5.5.6 להלן).

5.5.3.3.

לא יאוחר מתום יום עסקים אחד מקבלת הודעת חברת הדירוג בדבר הורדת דירוג אגרות החוב לדירוג המופחת או לדירוג המופחת הנוסף או לדירוג המזערי, לפי העניין, תודיע החברה בהתאם להוראות סעיף 24 להלן, ותציין: (א) את דבר הורדת הדירוג, את הדירוג המופחת (או הדירוג המופחת הנוסף, או הדירוג המזערי, לפי העניין) ואת מועד תחילת דירוג אגרות החוב באותו דירוג; (ב) את שיעור הריבית המדויקת שתישא יתרת קרן אגרות החוב וזאת בגין התקופה שתחילתה בתקופת הריבית הנוכחית ועד למועד פרסום הדירוג המופחת (או הדירוג המופחת הנוסף, או הדירוג המזערי, לפי העניין) (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן: "ריבית המקור"); (ג) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב החל ממועד פרסום הדירוג המופחת (או הדירוג המופחת הנוסף, או הדירוג המזערי, לפי העניין) ועד למועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, קרי- ריבית המקור בתוספת שיעור הריבית הנוספת (או שיעור הריבית הנוספת השנייה או שיעור הריבית הנוספת השלישית, לפי העניין) (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה); (ד) את שיעור הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מהאמור בס"ק (ב) ו-(ג) לעיל; (ה) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת כאמור בס"ק (ד) לעיל; (ו) את שיעור הריבית השנתית ואת שיעור הריבית החצי שנתי (תחושב כריבית שנתית חלקי שניים) ביחס לתקופות הבאות.

מובהר, כי היה ומועד תחילת דירוג אגרות החוב בדירוג המופחת (או בדירוג המופחת הנוסף, או בדירוג המזערי, לפי העניין) יחול במהלך התקופה שתחילתה ארבעה (4) ימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיומה במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (בסעיף זה: "תקופת הדחייה"), תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב, במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור (כפי שתהא באותה עת טרם השינוי) בלבד, כאשר שיעור הריבית הנובע מתוספת הריבית בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוספת (או שיעור הריבית הנוספת השנייה או שיעור הריבית הנוספת השלישית, לפי העניין) לשנה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע על שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

5.5.4.

במקרה של עדכון הדירוג של אגרות החוב על ידי חברת הדירוג, באופן שישפיע על שיעור הריבית שתשאנה אגרות החוב, תודיע החברה בהתאם להוראות סעיף 24 להלן תוך יום עסקים אחד (1) ממועד פרסום העדכון.

5.5.5. מובהר, כי החלפת חברת הדירוג (אם וככל שהחברה תחליט להחליפה בהתאם להוראות שטר זה) לכשעצמה לא תשפיע על שיעור הריבית כאמור בסעיף 5.5.3.2 לעיל או בסעיף 5.5.6 להלן, ובלבד שהדירוג שיינתן על ידי חברת הדירוג החדשה הינו דירוג מקביל לדירוג של חברת הדירוג הנוכחית במועד ההחלפה. במידה והדירוג שיינתן לאגרות החוב על ידי חברת הדירוג החדשה יהיה שונה מזה שהיה לאגרות החוב ערב החלפת חברת הדירוג כמתואר לעיל, תחולנה הוראות סעיף זה, וזאת על פי מפתח הדירוג המקביל בחברת הדירוג החדשה.

5.5.6. יובהר, כי במקרה שלאחר הורדת הדירוג באופן שהשפיע על שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב כאמור לעיל תעדיכן חברת הדירוג את הדירוג לאגרות החוב כלפי מעלה (כ"א להלן, בהתאמה "הדירוג הגבוה"): (א) לדירוג הגבוה בדרגה אחת מהדירוג המזערי - אזי יקטן שיעור הריבית השנתית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25%; (ב) לדירוג הגבוה בדרגה אחת מהדירוג המופחת הנוסף - אזי יקטן שיעור הריבית השנתית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.25%; (ג) לדירוג הגבוה בשתי דרגות או יותר מהדירוג המופחת (קרי, חזרה לדירוג הבסיס או עלייה לדירוג גבוה ממנו) - אזי יקטן שיעור הריבית השנתית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב בשיעור שנתי של 0.50%, כך ששיעור הריבית השנתית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב יהיה שיעור ריבית הבסיס או הריבית המעודכנת (כהגדרתה בסעיף 2.4.5.2 לעיל) ללא כל תוספת (בכפוף להתאמות ריבית לפי סעיף 5.9 להלן, ככל שרלוונטי). יובהר כי בכל מקרה לא יפחת שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב מריבית הבסיס או מהריבית המעודכנת, לפי העניין.

כל עדכון כאמור לשיעור הריבית יבוצע החל ממועד פרסום הדירוג הגבוה ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב, או עד שינוי דירוג אגרות החוב בהתאם להוראות סעיף 5.5, בשינויים המחויבים. במקרה כאמור, תפעל החברה בהתאם לאמור בסעיפים 5.5.3.1 עד 5.5.3.3 לעיל, בשינויים המחייבים, וכן תדווח החברה כאמור בסעיף 5.5.3.3 לעיל, בשינויים המחייבים.

5.5.7. למען הסר ספק, מובהר, כי שינוי אופן הדירוג של אגרות החוב לא יגרור שינוי בריבית שתשאנה אגרות החוב כאמור בסעיף זה לעיל.

5.5.8. מובהר, כי תשלומי הריבית כתוצאה מהורדת דירוג כאמור בסעיף 5.5.3 לעיל או כתוצאה מאי עמידת החברה באמות מידה פיננסיות כאמור בסעיף 5.9 להלן, אינם תלויים זה בזה. אולם, בכל מקרה, לא תוגדל ריבית הבסיס ביותר מ-1.5% במצטבר בגין כל ההתאמות המתוארות בסעיף 5.5 זה ובסעיף 5.9 להלן. ריבית פיגורים, ככל שתחול, תתווסף לשיעור האמור, ולא תהווה חלק ממנו.

5.5.9. ככל שאגרות החוב תדורגנה על ידי יותר מחברת דירוג אחת בו זמנית, דירוג אגרות החוב לעניין סעיף 5.5 זה ייקבע על פי הדירוג הנמוך.

5.5.10. מובהר, כי כל אימת שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות בידי חברה מדרגת או שתוחלף החברה המדרגת את אגרות החוב בחברה מדרגת אחרת, גם במקרה בו אגרות החוב תדורגנה על ידי יותר מחברת דירוג אחת, תודיע על כך החברה בהתאם להוראות סעיף 24 בתוך יום עסקים אחד ממועד השינוי וכן תכלול בהודעה את נסיבות החלפת החברה המדרגת, בהתאם להוראות סעיף 18.10 להלן.

5.5.11. למען הסר ספק, האמור לעיל יחול גם כאשר החברה מדורגת על ידי יותר מחברה מדרגת אחת. מובהר, כי אין באמור לעיל בכדי לגרוע מזכותה של החברה להחליף את החברה המדרגת במשך חיי אגרות החוב.

5.5.12. למען הסר ספק מובהר, כי אם וככל שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות מסיבה שתלויה בחברה לתקופה שעולה על ארבעים וחמישה (45) ימים, יראו באמור לעניין שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב כאילו שאגרות החוב מדורגות בדירוג המזערי, ותחולנה ההוראות האמורות לעיל לעניין תוספות הריבית בגין הורדות דירוג כאמור, ככל שיהיו. עוד יובהר, כי אין בסעיף זה לגרוע מהוראות סעיף 8.1.13 להלן.

5.6. מגבלות על חלוקה –

5.6.1. החברה מתחייבת כי החל ממועד ההנפקה, כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, לא תבצע חלוקה כלשהי (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, במהלך רבעון קלנדארי כלשהו, אלא אם התקיימו כל התנאים המפורטים להלן: (1) מייד לאחר החלוקה וכתוצאה ממנה, ההון העצמי של

החברה (כהגדרת מונח זה בנספח 1 לשטר הנאמנות) על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים (לפי העניין) האחרונים של החברה לא יפחת מ-240 מיליוני ש"ח; (2) במועד ההכרזה על החלוקה מקיימת החברה את כל התחייבויותיה המהותיות לפי שטר זה ולא תהיה מצויה בהפרה של הוראות שטר זה וביצוע החלוקה לא יגרום להפרה של התחייבויותיה המהותיות כאמור לרבות חריגה מאמות המידה הפיננסיות (כהגדרתן בנספח 1 לשטר זה); (3) במועד ההחלטה על החלוקה, לא מתקיימים "סימני אזהרה" כאמור בתקנות 10(ב)(14)(א)(1), 10(ב)(14)(א)(2) ו-10(ב)(14)(א)(5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("סימני האזהרה"); (4) סכום החלוקה לא יעלה על 50% מהרווח הנקי על פי הדוחות הכספיים האחרונים (השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים) של החברה (להלן: "**הרווחים הניתנים לחלוקה**") בכל שנה קלאנדית, למעט חלוקה של עד 120 מיליוני ש"ח מיתרת הרווחים, כמשמעותו בסעיף 302 לחוק החברות, על סמך דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30.6.2019. כמו כן, יובהר כי ממועד ההנפקה רווחי החברה הניתנים לחלוקה בגינם לא בוצעה חלוקה יצטברו לרבעונים הבאים; (5) החברה לא תבצע חלוקה ככל ודירוג אגרות החוב הינו מתחת לדירוג של Baa1; ו- (6) לא התגבש חשש ממשי להיווצרות איזו מן העילות להעמדה לפירעון מיידי.

מובהר, כי למעט האמור בס"ק זה ובבאור 3א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.06.2019 לא חלות על החברה כל מגבלות בקשר עם חלוקה כהגדרת המונח בחוק החברות, למעט אלו הקבועות בד"ן.

5.6.2. לא יאוחר משני (2) ימי עסקים לאחר קבלת ההחלטה במוסדות החברה על ביצוע חלוקה כאמור, תעביר החברה לנאמן, אישור החתום על ידי נושא משרה בכירה בחברה ומנכ"ל החברה, בנוסח לשביעות רצון הנאמן: (1) כי החברה עומדת בכל התחייבויותיה על פי שטר זה וביצוע החלוקה לא יגרום להפרה של התחייבויותיה על פי שטר זה, לרבות חריגה מאמות המידה הפיננסיות; (2) כי נכון למועד החלוקה כאמור, לא קמה עילה להעמדה לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות; (3) כי לא התגבש חשש ממשי להיווצרות איזו מן העילות להעמדה לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות; (4) כי החברה עומדת בתנאים המפורטים בסעיף Error! Reference source not found. לעיל, לרבות אישור בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות שבנספח 1 לשטר זה, אליו יצורף תחשיב רלוונטי ואישור כי במועד ההחלטה על החלוקה, לא מתקיימים סימני האזהרה. לעניין זה, יסתמך הנאמן על האישור האמור מבלי שיידרש לבצע כל בדיקה בנושא.

5.6.3. עוד יובהר, כי בדיקת אמות המידה הפיננסיות שבנספח 1 לשטר זה תיעשה בכפוף לאמור בסעיף 1.3 לנספח 1 לשטר זה.

5.7. ייעוד תמורת ההנפקה

תמורת ההנפקה נטו בגין אגרות החוב (קרי: תמורת ההנפקה בניכוי עמלות והוצאות ("תמורת ההנפקה")) תשמש את החברה לצורך מימון פעילותה השוטפת של החברה, ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם לעדים ולאסטרטגיה של החברה.

5.8. הצהרות והתחייבויות החברה

החברה מצהירה ומתחייבת כדלקמן:

5.8.1. החברה הינה בעלת מלוא הזכויות בקשר עם ההלוואות המשועבדות, ואלו אינן ממושכנות, משועבדות או מעוקלות לזכות מישהו אחר ואין כל הגבלה או תנאי החלים על פי דין או הסכם לרבות מסמכי ההתאגדות של החברה וכן כי ההתחייבות שנטלה על עצמה החברה על פי שטר זה והשעבודים אינם עומדים בסתירה לכל התחייבות כלשהי החלה על החברה לזכות צד ג' כלשהו ואינם טעונים הסכמה מצד ג' כלשהו ו/או מתן הודעה לצד ג' כלשהו.

5.8.2. החברה מתחייבת, כי לא תיצור ולא תתחייב ליצור שעבודים/צ/ים על כלל נכסיה, מבלי שיצוין בהסכם השעבוד הרלוונטי ו/או מבלי שתקבל מכתבי החרגה (כמשמעות המונח בסעיף 6.2.2.9 להלן) (לפי העניין), כי הנכסים המשועבדים לא יכללו בשעבודים צפים אלו (קיימים ו/או עתידיים, לפי העניין). יובהר, כי במועד חתימת שטר זה, יצרה שעבודים צפים לטובת חמישה (5) תאגידים בנקאיים המסומנים כשעבודים מס' 1, 3, 89, 124 ו-204 במרשמי החברה אצל רשם החברות

(**"השעבודים הצפים הקיימים"**) לגביהם התחייבה החברה למסור מכתבי החרגה כהגדרתם בסעיף 6.2.2.9 להלן.

5.8.3. ההחלטות על שעבוד הנכסים המשועבדים נתקבלו על ידי החברה כדין ובמוסדותיה המוסמכים, והיא ביצעה את כל הפעולות הנחוצות לקבלת ההחלטות האמורות על פי תקנונה ושטר זה (על נספחיו) נחתמו על ידי מי שמורשה לחתום ולחייב את החברה.

5.8.4. אין כל מניעה – משפטית או אחרת, להתקשרות החברה בשטר זה ואין ולא תהיה כל סתירה בין התחייבויותיה על פיו לבין שאר התחייבויותיה ובכלל זאת אין בו כדי להוות הפרה של הסכם אחר.

5.8.5. החברה הינה הבעלים הבלעדי של הזכויות בהלוואות המשועבדות, על כל זכויותיהן הנלוות. החברה לא מכרה ו/או העבירה ו/או המחתה ו/או שעבדה ו/או התחייבה למכור ו/או להעביר ו/או להמחות ו/או לשעבד את זכויותיה (כולן או חלקן) באיזו מההלוואות המשועבדות על זכויותיהן הנלוות וכן לא הקנתה ו/או התחייבה להקנות לכל צד שלישי כל זכות, ישירה או עקיפה, שהיא בהלוואות המשועבדות. החברה מתחייבת לא לתת הסכמה ליצירת שעבוד נוסף על הנכסים המשועבדים לטובת צד ג' מעבר לאמור בשטר זה.

5.8.6. במועד החתימה על שטר זה, החברה אינה מצויה בהליכי פירוק ו/או כינוס נכסים (זמני או קבוע) ו/או הקפאת הליכים ו/או למינוי בעל תפקיד ולא הוגשה נגדה בקשה לפירוק ו/או לכינוס נכסים ו/או להקפאת הליכים כאמור ולא ידוע לחברה על איום בהגשת בקשה כאמור. כמו כן, מצהירה החברה, כי לא קיבלה החלטת פירוק.

5.8.7. החברה לא קיבלה הודעה כלשהי על תביעות כלשהן ביחס לזכויותיה בנכסים המשועבדים. החברה מתחייבת בזאת להודיע לנאמן בכתב במקרה בו יחול שינוי באמור בסעיף זה תוך עשרה (10) ימי עסקים מהמועד שבו יודע לה הדבר. החברה מתחייבת, כי תפעל, ככל ותתקבל תביעה ו/או דרישה כאמור, בכל האמצעים העומדים לרשותה ותעדכן את הנאמן באופן שוטף על ההליכים.

5.8.8. מייד לאחר שיוודע על כך לחברה, היא תודיע לנאמן בכתב על כל מקרה של הטלת עיקול, נקיטת פעולת הוצאה לפועל או הגשת בקשה למינוי כונס נכסים על הנכסים המשועבדים או על מי מהם או כל בעל תפקיד אחר. כמו כן, לאחר שנודע על כך לחברה, היא תודיע מיד על דבר קיומו של שעבוד לטובת הנאמן לרשות שיעקלה או נקטה פעולת הוצאה לפועל או שנתבקשה למנות כונס נכסים כאמור ו/או לצד שלישי שיזם או ביקש את אלה או את חלק מאלה. כמו כן, החברה תנקוט מיד על חשבונה בכל האמצעים הסבירים הדרושים לשם ביטול העיקול, פעולת ההוצאה לפועל או מינוי כונס הנכסים, לפי המקרה.

5.8.9. הדין החל על יצירת השעבודים על פי שטר זה הוא הדין הישראלי בלבד.

5.8.10. החברה מתפעלת את ההלוואות המשועבדות, לרבות כל התהליכים הקשורים בגבייתן. החברה מתחייבת למסור לנאמן ו/או לבעל תפקיד שימונה במסגרת מימוש השעבוד בקשר עם ההלוואות המשועבדות, ככל שימומש, את ההסכמים והמסמכים שיידרשו בקשר עם ההלוואות המשועבדות וכן מידע נוסף ככל שיימצא ברשותה וזאת בתוך שבעה (7) ימי עסקים ממועד הדרישה כאמור.

5.8.11. כל עוד לא נפרעו כל אגרות החוב ולא מולאו כל התחייבויות החברה בגינן, וכל עוד זכויות החברה בנכסים המשועבדים משועבדות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, החברה מתחייבת, למעט במהלך העסקים הרגיל וניהולן השוטף של ההלוואות המשועבדות, לא לוותר ו/או למחול, ולא להתחייב לוותר ו/או למחול, על התקבולים בגין ההלוואות המשועבדות, ולא לעשות, ולא להתחייב לעשות, דיספוזיציה אחרת כלשהי ישירה ו/או עקיפה בקשר עם זכויות החברה בהלוואות המשועבדות, כולן או חלקן, ולא לבצע, ולא להתחייב לבצע, פעולה אחרת כלשהי אשר כתוצאה ממנה יוקנו לגוף כלשהו זכויות בהלוואות המשועבדות, אלא אם ניתנה לכך הסכמת אסיפת מחזיקי אגרות החוב מראש בהחלטה מיוחדת. אין באמור לעיל בכדי לגרוע מהתחייבויות החברה לפי שטר זה, לרבות התחייבותה כאמור בסעיף 1.1.3 לנספח 1 לשטר זה.

"דיספוזיציה" – כל העברה, מכירה, שעבוד, מתן זכות, התחייבות להעביר, למכור או לשעבד או לתת זכות, או מתן אופציה לכל אחד מאלה.

5.8.12. להעביר ללשכת הרישום את המסמכים כמפורט בסעיף 2.5 לעיל.

- 5.8.13. החברה מצהירה בזאת, כי במועד החתימה על שטר זה, הנכסים המשועבדים נקיים מכל חוב, שעבוד, עיקול או זכויות צד ג' כלשהן. מבלי לגרוע מהאמור, לא רשומים על נכסיה של החברה שעבודים צפים כלשהם בפרט והתחייבויות בכלל, לגביהם לא נתקבלנה החרגות ביחס לנכסים המשועבדים. מכתבי ההחרגה יועברו לנאמן כאמור בסעיף 6.2.2.9 להלן.
- 5.8.14. החברה רשאית על פי כל דין ו/או הסכם לשעבד את זכויות החברה בנכסים המשועבדים ולקיים את כל הנובע משטר זה, ואין כל מניעה, הגבלה או תנאי על פי דין ו/או הסכם ו/או התחייבות לרבות במסמכי ההתאגדות של החברה על יצירת ורישום השעבודים על פי שטר זה כשעבודים תקפים ואכיפים וכן לא על מימושם (ככל שימומשו) ועל עבירות הבעלות בזכויות החברה בנכסים המשועבדים.
- 5.8.15. לא התקבלה אצל החברה דרישה או פנייה מרשות מוסמכת או החלטה שיפוטית או מנהלית שהחברה צד לה אשר לא הוסרו, ולא ידוע לחברה על איום בנקיטה בהליכים כאמור, הפוגעים ביכולתה של החברה להעמיד כבטוחה את איוזו מההלוואות המשועבדות ו/או לבצע פעולות שוטפות בקשר עם איוזו מההלוואות המשועבדות.
- 5.8.16. כל ההסכמים מכוחם הועמדו ההלוואות המשועבדות הינם בתוקף, ולמיטב ידיעת החברה נחתמו כדין על ידי החייבים, והתחייבויות החייבים על פיהם הינן חוקיות, תקפות וניתנות לאכיפה כנגדם. לא ידוע לחברה על כל טענה ו/או דרישה כלשהי לביטול איזה מבין ההסכמים האמורים בקשר עם ההלוואות המשועבדות ולא נתקבלה אצל החברה כל הודעה ממי מהחייבים ביחס להפרה נטענת של החברה את ההסכמים האמורים בקשר עם ההלוואות המשועבדות.
- 5.8.17. החברה מצהירה ומתחייבת בזה, כי נכון למועד שעבוד ההלוואות המשועבדות שתשועבדנה לצורך שחרור תמורת ההנפקה ו/או ההרחבה, ככל שיהיה הצורך, ההלוואות שתיכללנה תהיינה הלוואות שאין כל פיגור בתשלומיהן.
- 5.8.18. החברה מתחייבת, כי בכל מקרה של הוספת הלוואות נוספות לשעבוד ההלוואות המשועבדות, ככל שיהיה הצורך, במסגרת ההלוואות הנוספות לא תיכללנה הלוואות משועבדות אשר הינן הלוואות בפיגור נכון למועד ההוספה כאמור והחברה תמסור לנאמן אישור נושא משרה בדבר עמידה בהתחייבויות כאמור בצירוף תחשיב רלוונטי וזאת עובר להוספה כאמור.
- 5.8.19. החברה תפרע הלוואות בעלים רק ככל ולא יהיה בפירעון בכדי לגרום לחברה שלא לעמוד בכל התחייבותיה בשטר זה, לרבות אמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיף 1.1 לנספח 1 לשטר זה.
- החברה תמסור לנאמן אישור חתום על ידי נושא משרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה בתוך עשרה (10) ימים לאחר המועד בו נחתמו הדוחות הכספיים של החברה בדבר עמידתה בהתחייבות שבסעיף זה. מובהר בזאת, כי הנאמן יסתמך על האישור האמור מבלי שיידרש לבצע כל בדיקה בנושא.
- 5.8.20. החברה מתחייבת, כי לא תעביר את הזכויות בבטחונות שניתנו לה על ידי החייבים בקשר עם הלוואות הרכב שבמניין ההלוואות המשועבדות, וזאת למעט העברת זכויות לנאמן כאמור בסעיף 6.2.2.5 לעיל.
- 5.8.21. החברה מתחייבת להודיע לנאמן בכתב מיד לאחר כל שינוי ככל שיחול בקשר עם הצהרותיה המפורטות בסעיף 5.8 זה.
- 5.8.22. החברה מתחייבת, כי גובהה הממוצע של קרן ההלוואה של ההלוואות המשועבדות לא יעלה על סך של 80 אלפי ש"ח.
- 5.8.23. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות לא יעלה על 80%.
- לענין סעיף זה- "**שיעור המימון**"- השיעור שמהווה יתרת הקרן הבלתי מסולקת של הלוואות רכב בתוספת הפרשי הצמדה וריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) שהצטברו וטרם שולמו, ממחיר הרכב אשר משמש כבטוחה להלוואות הרכב האמורה (היינו, שיעור המימון הממוצע הינו יתרה הבלתי מסולקת כאמור של כלל הלוואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות חלקי מחירי כלל הרכבים המשועבדים להבטחת אותן הלוואות רכב). "**מחיר הרכב**"- שווי כלי הרכב על בסיס מחירון לוי יצחק (להלן: "**מחירון לוי יצחק**") בהתחשב במועד העלייה לכביש של

כלי הרכב ובקוד הדגם של כלי הרכב בלבד, כפי שהם מופיעים בהעתק רישיון הרכב של אותו כלי הרכב. מובהר כי בדיקת מחירון לוי יצחק תעשה על פי המחיר הקבוע במהדורה הרשמית והעדכנית ביותר של מחירון לוי יצחק, ללא הפחתות או תוספות כלשהן על פי טבלאות העזר לחישוב מחירו הספציפי של רכב הכלולות במחירון לוי יצחק.

עמידת החברה בהתחייבות שבסעיף 5.8.23 זה תיבדק על ידי החברה מידי רבעון במועד חתימת הדוחות הכספיים הרבעוניים או השנתיים, לפי העניין.

החברה תמסור לנאמן אישור נושא משרה בכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה בדבר עמידה בהתחייבות זו וזאת בתוך 10 ימים לאחר המועד בו נחתמו הדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה לרבעון הקודם או לאחר מועד החתימה על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה, לפי העניין.

5.8.24 החברה מתחייבת, כי עד לפרעון המלא של אגרות החוב, יחס שבין הלוואות רכב אשר נכללות במסגרת הלוואות המשועבדות לבין סך הלוואות המשועבדות לא יפחת מ- 40% או משיעור הלוואות רכב בתיק הלוואות במאזן החברה, כפי שיהיה במועד הבדיקה הרלוונטי, הנמוך מביניהם (להלן: **"יחס הלוואות"**).

בדיקת עמידת החברה ביחס הלוואות תתבצע במועד הבדיקה (כהגדרת המונח בסעיף 1.5.25 לשטר הנאמנות).

החברה תמסור לנאמן בכל מועד בדיקה אישור נושא משרה בדבר עמידה ביחס הלוואות בצירוף תחשיב רלוונטי.

ככל שתהיה הפרה של יחס הלוואות, תינתן לחברה תקופת ריפוי בת 30 ימים, שתחילתם בתום תקופת מועד הבדיקה במסגרתה החברה תתקן את ההפרה ותמסור לנאמן אישור בדבר עמידתה ביחס הלוואות.

5.9 מנגנון התאמה בשינוי שיעור הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות -

5.9.1 ככל שהחברה לא תעמוד באיזה מבין אמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן במועד הבדיקה (**"אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית"**), תעלה הריבית השנתית שתישא הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב בשיעור של 0.25% בגין אי עמידה בכל אחת מאמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית (בסעיף זה: **"הריבית הנוספת"**), ובמצטבר, לכל היותר, ב- 0.50% וזאת החל ממועד חתימת הדוחות הכספיים סולו (בסעיף זה: **"הדוחות הכספיים הרלוונטיים"**), מהם עולה כי החברה לא עמדה באיזו מאמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית (בסעיף זה: **"המועד הרלוונטי"**), ועד המוקדם מבין: (1) מועד החתימה על הדוחות הכספיים הרלוונטיים מהם עולה, כי החברה שבה לעמוד באיזו מבין אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית אשר הובילו לתוספת הריבית הנוספת; או (2) מועד פירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב.

ואלו אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית:

5.9.1.1 ההון העצמי המוחשי (כהגדרת מונח זה בנספח 1 לשטר זה) של החברה לא יפחת מסך של 240 מיליוני ש"ח.

5.9.1.2 יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 97%.

5.9.1.3 יחס הון עצמי מוחשי למאזן לא יפחת מ-12%.

יובהר, כי בדיקת אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית תיעשה בכפוף לאמור בסעיף 1.3 לנספח 1 לשטר זה.

5.9.2 היה והחברה לא תעמוד באיזה מבין אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית, תודיע על כך בתוך שבעה (7) ימי עסקים מהמועד הרלוונטי ותציין: (1) את דבר אי עמידתה באמת המידה הרלוונטית מבין אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית, תוך פירוט אמת המידה הרלוונטית במועד חתימת הדוח הכספי הרלוונטי; (2) את שיעור הריבית המדויקת שתישא קרן אגרות החוב לתקופה שמתחילת תקופת הריבית שהחלה טרם המועד הרלוונטי ועד למועד הרלוונטי (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה) (להלן בסעיף זה: **"ריבית המקורי"**); (3) את שיעור הריבית שתישא יתרת קרן אגרות החוב החל מהמועד הרלוונטי ועד מועד תשלום הריבית הקרוב בפועל, דהיינו: הריבית שתהא באותה עת, טרם השינוי בתוספת הריבית הנוספת לשנה (שיעור הריבית יחושב לפי 365 ימים בשנה); (4) את שיעור

הריבית המשוקללת שתשלם החברה למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הריבית הקרוב, הנובעת מן האמור בס"ק (2) ו-(3) לעיל; (5) את שיעור הריבית השנתית המשתקפת משיעור הריבית המשוקללת כאמור בס"ק (4) לעיל; ו-(6) את שיעור הריבית השנתית ואת שיעור הריבית החצי שנתי (שתחושב כריבית שנתית חלקי שניים) בגין אגרות החוב לתקופות התשלום הבאות.

5.9.3 היה והמועד הרלוונטי יחול במהלך הימים שתחילתם ארבעה (4) ימים לפני המועד הקובע לתשלום ריבית כלשהו וסיימם במועד תשלום הריבית הקרוב למועד הקובע הנ"ל (בסעיף זה: **"תקופת הדחייה"**), תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב, במועד תשלום הריבית הקרוב, את ריבית המקור (כפי שתהא באותה עת, טרם השינוי) בלבד, כאשר שיעור הריבית הנובע מתוספת הריבית בשיעור השווה לשיעור הריבית הנוספת לשנה במשך תקופת הדחייה, ישולם במועד תשלום הריבית הבא. החברה תודיע את שיעור הריבית המדויק לתשלום במועד תשלום הריבית הבא.

5.9.4 יובהר, כי במקרה בו לאחר אי עמידת החברה באיזו מאמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית, תעודכן אמת המידה הפיננסית לצורך שינוי הריבית הרלוונטית, באופן בו החברה תשוב לעמוד באמת המידה כאמור, אזי יקטן שיעור הריבית שישולם על ידי החברה למחזיקי אגרות החוב, במועד התשלום הרלוונטי של הריבית בשיעור של 0.25% עבור כל אמת מידה ובמצטבר בשיעור של 0.50% וזאת החל ממועד חתימת הדוחות הכספיים הרלוונטיים מהם עולה כי החברה שבה לעמוד באותה אמת מידה פיננסית לצורך שינוי ריבית (**"תום תקופת הירידה"**), כך ששיעור הריבית שתישא היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב, יהיה שיעור הריבית טרם הוספת שיעור הריבית הנוספת בגין אי העמידה באמת המידה הפיננסית לצורך שינוי הריבית הרלוונטית (ככל ששיעור הריבית לא הועלה קודם לכן בהתאם לסעיף 5.5.3 לעיל). במקרה כאמור, תפעל החברה כאמור בסעיפים 5.9.1 עד 5.9.4 לעיל, בשינויים המחויבים, מן הטעם שהחברה שבה לעמוד באמת המידה הרלוונטית מבין אמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית. יובהר כי בכל מקרה לא יפחת שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב מריבית הבסיס או מהריבית המעודכנת, לפי העניין.

5.9.5 מובהר, כי שיעור ריבית הבסיס, לא יוגדל בשיעור העולה על 1.5% במצטבר בגין העלאת ריבית שבוצעה בהתאם להוראות סעיף זה ובגין ההתאמות המתוארות בסעיף 5.5 לעיל ובסעיף זה לעיל. ריבית פיגורים ככל שתחול, תתווסף לשיעור האמור ולא תהווה חלק ממנו.

6. הבטחת אגרות החוב

6.1 לשם הבטחת הפירעון של תשלומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל שתחול), הפרשי ההצמדה וסכומים נוספים, אשר תהא החברה חייבת בהם בקשר עם האמור בשטר זה ואגרות החוב שעל החברה יהיה לשלם למחזיקי אגרות החוב על פי תנאי שטר זה ולשם הבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר תנאי אגרות החוב, החברה תעמיד לטובת הנאמן ביטחונות כמפורט להלן:

שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, על מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשועבדות, ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שייגעו בגין ההלוואות המשועבדות ו/או תמורה שתתקבל בגין (**"התקבולים"** ו-**"שעבוד ההלוואות המשועבדות"**, בהתאמה).

למען הסר ספק, מובהר בזאת, כי כל התקבולים בגין ההלוואות המשועבדות ישולמו לחברה כל עוד אגרות החוב לא תועמדנה לפירעון מידי מכח שטר זה, והחברה תהיה רשאית לעשות כל שימוש שהוא בתקבולים וכן לשנות ו/או לעדכן ו/או לסיים התקשרויות בקשר עם איזו מההלוואות המשועבדות, והכל על פי שיקול דעתה הבלעדי וללא צורך בקבלת הסכמת הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב.

יובהר, כי פירעון, מלא או חלקי, ו/או שינוי ו/או עדכון ו/או סיום התקשרויות בקשר עם אילו מההלוואות המשועבדות, עלול ליצור פער בין היתרה הבלתי מסולקת לבין שווי הביטחונות הכולל, והכל מבלי לגרוע מהתחייבות החברה לפעול בהתאם לאמור בסעיף 6.3 להלן.

למען הסר ספק מובהר, כי על הנאמן לא חלה חובה לבחון, ובפועל הנאמן לא בחן, את הצורך בהעמדת ביטחונות להבטחת התשלומים למחזיקי אגרות החוב. הנאמן לא נתבקש לערוך, והנאמן בפועל לא ערך בדיקת נאותות (Due Diligence) כלכלית, חשבונאית או משפטית באשר למצב עסקי החברה. בהתקשרותו בשטר זה, ובהסכמת הנאמן לשמש כנאמן למחזיקי אגרות החוב, הנאמן אינו מחווה דעתו, באופן מפורש או משתמע באשר לערכן הכלכלי של

הבטוחות, ככל שהועמדו ו/או יועמדו (אם בכלל) על ידי החברה או להבטחת התחייבויותיה על פי שטר זה. כמו כן, אין הנאמן מחווה דעתו באשר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב. אין באמור כדי לגרוע מחובות הנאמן על פי כל דין ו/או שטר זה, וכן אין בו כדי לגרוע מחובתו של הנאמן (ככל שחובה כזו חלה על הנאמן על פי כל דין) לבחון השפעתם של שינויים בחברה מתאריך ההנפקה ואילך ככל שיש בהם כדי להשפיע לרעה על יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה למחזיקי אגרות החוב.

6.2. העברת תמורת ההנפקה

6.2.1. תמורת ההנפקה ו/או תמורת הרחבת הסדרה, שתתקבל בידי רכז ההנפקה (לא כולל עמלת התחייבות מוקדמת, ככל שתהיה) תופקד על ידו בחשבון הנאמנות. החברה תראה בהפקדת תמורת ההנפקה בחשבון הנאמנות כקבלת התמורה בידי החברה ולאור זאת תפנה החברה אל הבורסה לרישום אגרות החוב למסחר. לאחר רישום השעבוד והמצאת כל המסמכים המפורטים בסעיף 6.2.2 להלן יתגבש התנאי להעברת תמורת ההנפקה מחשבון הנאמנות אל החברה.

6.2.2. עד לחלוף שלושה (3) ימי עסקים ממועד המצאת כל המסמכים המפורטים להלן, בקשר עם הנכסים המשועבדים, הנאמן יחתום על כל המסמכים הנדרשים לצורך העברת כספים מחשבון הנאמנות לחשבון עליו תורה החברה (בצירוף הפירות שנצברו עליהם), בהתאם להוראות שיימסרו לו בכתב:

6.2.2.1. עותק מקורי ממסמכי רישום השעבודים (אגרת חוב חתומה במקור בידי הצדדים, בנוסח המקובל על הנאמן, אליה מצורפים שטר הנאמנות וטופס פרטי משכנתאות ושעבודים (טופס 10)), הנושאים חותמת "נתקבל" או "הוגש לבדיקה" של רשם החברות, אשר הוגשו לרישום לא יאוחר מעשרים ואחד (21) ימים מחתימת אגרת החוב האמורה לעיל.

6.2.2.2. תעודות שעבוד של כל אחד מהשעבודים בצירוף פלט עדכני מרשם החברות המעיד על רישום נכון ומדויק של כל אחד מהשעבודים, ואשר תומצאנה לנאמן מיד עם קבלתן, אך בכל מקרה, לא יאוחר מתשעים (90) יום ממועד ההנפקה; ואולם, ומבלי לגרוע מן התחייבות החברה בסעיף זה, ככל שיתקבל בידי הנאמן פלט רשם החברות לפיו נרשמו השעבודים הרלוונטיים כאמור, קבלת תעודות שעבוד לא תהווה תנאי להעברת תמורת ההנפקה לחברה.

6.2.2.3. החברה תמציא לנאמן דוח ביטחונות חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה, הכולל: (1) קובץ אקסל פעיל הכולל את רשימת ההלוואות המשועבדות ופרטים אודותיהן (לא כולל הלוואות משועבדות שנפרעו, לרבות בפדיון מוקדם או הלוואות משועבדות בפיגור או הלוואות בקשר איתן החברה סיימה את ההתקשרות, כאמור לעיל), שוויון ביחס לכל אחת מההלוואות האמורות וגובהה הממוצע של קרן ההלוואה של ההלוואות המשועבדות; ו- (2) אישור נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה, אליו יצורף תחשיב המתאר את עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות בנספח 1 לשטר זה (לרבות עמידת החברה ביחס ה-LTV הנדרש) ובתנאי לעניין גובהה הממוצע של קרן ההלוואות המשועבדות כאמור בסעיף 5.8.22 לעיל, והכל נכון למועד שחרור הכספים ("תחשיב" ו-"דוח ביטחונות", בהתאמה). יובהר, כי לצורך בדיקת דוח הביטחונות, יסתמך הנאמן על מידע שנמסר לו על ידי החברה, וזאת מבלי שיצטרך לערוך בדיקות נוספות בקשר עם ההלוואות המשועבדות. הכספים שיועברו לחברה מתוך תמורת ההנפקה יהיו בסך השווה למכפלה של שיעור ה-LTV הנדרש בשווי הביטחונות הכולל במועד הבקשה לשחרור כספים ואשר בגינם נמסרו מסמכי רישום השעבודים ודוח הביטחונות האמורים.

6.2.2.4. העתק נאמן למקור מהחלטת דירקטוריון החברה בדבר אישור יצירת השעבודים לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב.

6.2.2.5. ייפוי כוח בלתי חוזר חתום על ידי החברה להסרת השעבודים הרשומים לטובת החברה בקשר עם הבטוחות שניתנו לה על ידי החייבים בקשר עם הלוואות הרכב שבמניין ההלוואות המשועבדות ("השעבודים המיועדים להסבה") וכן ליצירת שעבודים לטובת הנאמן על הנכסים המשועבדים המיועדים במסגרת השעבודים להסבה, חלף השעבודים שיוסרו כאמור.

הנאמן יהא רשאי להשתמש בייפוי הכוח האמור, ככל והתקבלה החלטה על העמדה לפירעון מידי ו/או על מימוש בטוחות.

6.2.2.6. אישור עורך דין, כי החברה קיבלה את כל ההחלטות הנדרשות לצורך יצירת השעבודים וכי המוסמכים לחתום בשם החברה חתמו על כל המסמכים הנדרשים לצורך רישום השעבודים.

6.2.2.7. חוות דעת מאת עורך דין החברה וחתימה במקור, בדבר תוקפם של השעבודים, דרגת נשייתם, חוקיותם והיותם ברי מימוש.

6.2.2.8. תצהיר מאת נושא משרה בכירה בחברה, מאושר על ידי עורך דין, לפיו בין היתר, השעבודים אינם עומדים בסתירה עם התחייבויות אחרות של החברה, בנוסח שיהא מקובל על הנאמן.

6.2.2.9. מכתבי החרגה, שיומצאו לנאמן על ידי החברה מאת בעלי השעבודים הצפים הקיימים, ביחס לנכסים המשועבדים ("**מכתבי ההחרגה**"). החברה מבהירה, כי בהתאם למכתבי ההחרגה, הנכסים המשועבדים לא יכללו בשעבודים הצפים הקיימים ו/או העתידיים.

6.2.3. היה ולא יומצאו המסמכים כאמור בסעיף 6.2.2 לעיל, עד חלוף שלושים (30) ימים ממועד ההנפקה, יודיע הנאמן לחברה על אי קיום התנאים שבסעיף 6.2.2 לעיל, והחברה תבצע פדיון מוקדם כפוי של היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב כמפורט בסעיף זה להלן. על אף האמור לעיל, הנאמן יהיה רשאי להאריך את התקופה האמורה בשלושים (30) ימים נוספים, על פי שיקול דעתו, אם סבר שהדבר נחוץ לשם השלמת התקיימות התנאים המפורטים כאמור. הארכת התקופה ליצירת ורישום השעבודים מעבר לתקופה של שישים (60) ימים (במצטבר) כאמור לעיל, תתאפשר בהחלטה מיוחדת שתתקבל על ידי אסיפת מחזיקי אגרות החוב.

בתוך יום עסקים אחד ממועד הודעת הנאמן כאמור לעיל החברה תודיע על פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב ועל מחיקתן של אגרות החוב מהמסחר (להלן: "**פדיון מוקדם כפוי**"). בפדיון המוקדם הכפוי ישולמו למחזיקי אגרות החוב קרן אגרות החוב, בצירוף הריבית והפרשי ההצמדה, שנצברו ממועד המכרז ועד למועד הפדיון המוקדם הכפוי בפועל, בניכוי מס כדין, בתשלום אחד למחזיקי אגרות החוב כעבור עשרים ואחד (21) ימים ממועד מסירת ההודעה כאמור לעיל ("**יום הפדיון המוקדם**").

במקרה בו יחול פדיון מוקדם כפוי כאמור בסעיף זה לעיל, יחולו ההוראות המפורטות בסעיף 7.1 להלן (בשינויים המחוייבים), למעט סעיף 7.1.7 לשטר הנאמנות, לעניין קביעת הסכום שישולם למחזיקי אגרות החוב, אשר יהיה כמפורט בסעיף זה לעיל.

היה ועד יום העסקים הקודם ליום הפדיון המוקדם, הסתכמו כספי תמורת ההנפקה על פירותיהם (בניכוי עמלות ודמי ניהול) ("**כספי תמורת ההנפקה**") בסכום הנמוך מן הסכום שיש לשלם למחזיקי אגרות החוב ביום הפדיון המוקדם, תעביר החברה לחשבון הנאמנות ביום העסקים הקודם ליום הפדיון המוקדם (ו/או תשלם למחזיקי אגרות החוב ביום הפדיון המוקדם) את ההפרש שבין הסכום שבחשבון הנאמנות בו תופקד תמורת ההנפקה לבין סכום הפדיון המוקדם והנאמן יעביר את כל הכספים הדרושים לצורך ביצוע הפדיון המוקדם לחברה לרישומים; אם תיוותר יתרה בחשבון הנאמנות לאחר ביצוע הפדיון המוקדם כאמור, אזי היא תועבר לחברה.

6.3. בדיקת ביטחונות תקופתית –

6.3.1. החברה תמסור לנאמן דוח ביטחונות במועד בדיקת ביטחונות תקופתית, אשר יהא מעודכן למועד ההתחשבות;

למען הסר ספק, יובהר, כי יכול ותיכללנה הלוואות משועבדות בפיגור בדוח הביטחונות וככל שתיכללנה כאמור, הן תילקחנה בחשבון לצורך קביעת שווי הלוואות המשועבדות, וזאת בהתאם לשווי בדוחות הכספיים האחרונים.

6.3.2. היה ובהתאם לדוח הביטחונות יתברר, כי יחס ה-LTV בפועל גבוה מיחס ה-LTV הנדרש וזאת, בין היתר, לאור פירעונות ההלוואות השוטפים (לרבות פירעון מוקדם של ההלוואות המשועבדות), תפעל החברה, על פי שיקול דעתה הבלעדי, בכל אחת מהדרכים שלהלן (לרבות שילוב ביניהן):

6.3.2.1. החברה תפקיד בחשבון הנאמנות סך מזומן השווה להפרש הנדרש לצורך עמידה ביחס ה-LTV הנדרש ("ההשלמה במזומן" או "מזומן"), וזאת בתוך חמישה (5) ימי עסקים מהמועד בו הומצא לנאמן דוח הביטחונות כאמור;

6.3.2.2. החברה תעמיד ערבות אוטונומית, בנקאית ובלתי חוזרת, לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, על ידי אחד מחמשת (5) הבנקים הגדולים בישראל אשר דירוגם אינו נמוך מ-Aa2 (הישראלי) של מידרוג (או דירוג המקביל לו), אשר תהא בתוקף עד ארבעה-עשר (14) ימים לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, בסכום השווה להפרש הנדרש לצורך עמידה ביחס ה-LTV הנדרש ואשר תישא ריבית זהה לריבית אגרות החוב בהתאם לתנאי אגרות החוב ("הערבות"), וזאת בתוך ארבעה (4) ימי עסקים מהמועד בו הומצא לנאמן דוח הביטחונות כאמור;

6.3.2.3. החברה תשעבד הלוואות נוספות, אשר שוויין המצטבר (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים) יסתכם לסך הנדרש לעמידה ביחס ה-LTV הנדרש. ככל והחברה תבחר בדרך פעולה זו, בתוך שלושים (30) ימי עסקים מהמועד בו הומצא לנאמן דוח הביטחונות כאמור, יומצא לנאמן: (1) כתב תיקון לשעבוד ההלוואות המשועבדות, במקור, הנושא חותמת "נתקבל" או "הוגש לבדיקה" של רשם החברות; (2) רשימת ההלוואות המשועבדות שהתווספו; וכן (3) פלט עדכני של מרשם השיעבודים של החברה מרשם החברות, המעיד על תיקון השעבוד האמור ברשם החברות, לרבות המצאת כל המסמכים המפורטים בסעיף 6.2.2 לעיל, בשינויים המחויבים, ולפי העניין, ולשביעות רצון הנאמן.

יובהר כי חוות דעת כאמור בסעיף 6.2.2.7 תומצא לנאמן אחת לרבעון.

6.3.3. היה ובהתאם לדוח הביטחונות יתברר, כי יחס ה-LTV בפועל נמוך מיחס ה-LTV הנדרש, החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי, להקטין את שווי הביטחונות הכולל בכל אחת משלוש הדרכים שלהלן:

6.3.3.1. שחרור סכום ההשלמה במזומן שהפקידה החברה (ככל שהפקידה) בחשבון הנאמנות ו/או כספים נוספים שהופקדו (ככל שהופקדו) בחשבון הנאמנות ("שחרור המזומן מחשבון הנאמנות") וכי טרם שחרור המזומן מחשבון הנאמנות, החברה תעביר לנאמן אישור, בצירוף תחשיב, חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה בדבר בדבר יחס ה-LTV בפועל לאחר שחרור המזומן מחשבון הנאמנות כאמור. יובהר, כי סעיף זה לא יחול במקרה ושחרור המזומן מחשבון הנאמנות הינו לידי החברה לרישומים (או כל גוף אחר שיבוא במקומה) לצורך תשלום פירעון קרן אגרות החוב (בלבד);

6.3.3.2. שחרור הערבות שהעמידה החברה (ככל שהעמידה) לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב, כולה או חלקה ("שחרור הערבות"), והכל בכפוף להצגת אישור, בצירוף תחשיב, חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה בדבר עמידה ביחס ה-LTV הנדרש לאחר שחרור הערבות כאמור.

6.3.3.3. שחרור משעבוד של הלוואה/ות משועבדות/ות מתוך ההלוואות המשועבדות, על פי בחירת החברה ולפי שיקול דעתה הבלעדי, וזאת מבלי לפגוע ביחס ה-LTV הנדרש ובהצגת תחשיב המציג את יחס ה-LTV בפועל לאחר שחרור ההלוואות המשועבדות כאמור. בתוך שלושים וחמישה (35) ימי עסקים מהמועד בו הומצא לנאמן דוח הביטחונות כאמור והאישור שבסעיף זה, יומצא לנאמן כתב תיקון לשעבוד ההלוואות המשועבדות, במקור, הנושא חותמת "נתקבל" או "הוגש לבדיקה" של רשם החברות, וכן יומצא לנאמן פלט עדכני של מרשם השיעבודים של החברה במרשמי רשם החברות, המעיד על תיקון השעבוד האמור ברשם החברות.

מובהר, כי ככל שיחס ה-LTV בפועל יהא נמוך מיחס ה-LTV הנדרש כתוצאה משעבוד הלוואות נוספות לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (לרבות במסגרת החלפת ביטחונות בהתאם להוראות סעיף 6.4 להלן), תהא החברה רשאית לבצע שחרור בהתאם להוראות סעיף זה לעיל בהתבסס על דוח הביטחונות (לרבות אישור

נושא המשרה והתחשיב שצורפו לו) שנמסר במסגרת הוספת הלוואות ו/או החלפת ו/או שחרור ביטחונות כאמור ובלבד שהושלמה הוספת או החלפת או שחרור הביטחונות כאמור וכן שלא חלפו למעלה מארבעים וחמישה (45) ימים ממועד דוח הביטחונות האמור.

6.4 החלפת ביטחונות

6.4.1. החברה תהא רשאית, בכל עת, להחליף הלוואה משועבדת מסוימת מבין ההלוואות המשועבדות ולשעבד הלוואה/ות אחרת/ות ו/או להפקיד מזומן ו/או להפקיד ערבות וכן להחליף מזומן ו/או ערבות בהלוואות משועבדות, בהתאם למפורט בסעיף 6.3 לעיל, בשינויים המחויבים ("החלפת ביטחונות"), ובלבד שתמציא לנאמן, שני (2) ימי עסקים טרם ביצוע ההחלפה האמורה, תחשיב המתאר את עמידת החברה ביחס ה-LTV הנדרש לאחר החלפת הביטחונות ואישור החתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה ומנכ"ל החברה המאשר עמידת החברה בתנאים שבסעיף 6.4.3 להלן והכל בנוסח לשביעות רצון הנאמן.

6.4.2. יובהר, כי שווי הביטחונות שיתווספו, בהתאם להוראות סעיף 6.3 לעיל ("הביטחונות הנוספות") יחושב באופן המפורט בסעיף 6.3.1 לעיל והמועד לצורך קביעת השווי כאמור יהא מועד הבדיקה האחרון.

6.4.3. ביצוע החלפת בטוחות, כאמור לעיל, יהיה בכפוף לתנאים כדלקמן:

6.4.3.1. סמוך לאחר ביצוע ההחלפה, החברה תמשיך לעמוד ביחס ה-LTV הנדרש.

6.4.3.2. במועד ביצוע ההחלפה, לא קמה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות.

6.4.3.3. ביצוע שחרור והסרת שעבוד על ההלוואות המשועבדות והזכויות הנלוות להן, אשר תוחלפנה במסגרת החלפת הביטחונות כאמור, יבוצע לאחר העמדת הבטוחה הנוספת בפועל, לרבות העברת רשימת ההלוואות המשועבדות שתתווספנה כאמור לנאמן והשלמת כל הנדרש לשעבוד הבטוחה הנוספת (ככל שנדרש) לרבות המצאת כל המסמכים המפורטים בסעיף 6.2.2 לעיל, בשינויים המחויבים.

יובהר כי חוות דעת כאמור בסעיף 6.2.2.7 תומצא לנאמן אחת לרבעון.

6.4.4. דין הבטוחות הנוספות יהיה כדין הבטוחות המוחלפות, כאילו נכללו מלכתחילה בהוראות שטר זה, לרבות זכותה של החברה לשוב ולהחליפן מעת לעת בהתאם לאמור לעיל.

6.5 קביעת שווי הבטוחות

על מנגנוני הוספת ו/או החלפת הבטוחות המפורטים בסעיפים 6.3 ו-6.4 על תתי-סעיפיהם, יחולו ההוראות שלהלן:

לצורך קביעת שווי הבטוחות, היחס בין בטוחה מסוג מזומן ו/או ערבות, לבין ההלוואות המשועבדות יהא בשיעור של 100%. קרי – כל 1 ש"ח שיופקד בידי הנאמן כבטוחה, בין אם באמצעות השלמה במזומן ובין אם באמצעות ערבות, כהגדרת מונחים אלה לעיל, יהא שווה ערך ל-1 ש"ח של ההלוואות המשועבדות (להלן: "יחס מזומן-הלוואות").

למען הסר ספק, מובהר כי יחס מזומן-הלוואות, יחול בהתאמה על החלפת בטוחות מסוג מזומן ו/או ערבות, בהלוואות משועבדות.

7. פדיון מוקדם

7.1 פדיון מוקדם ביוזמת החברה

החברה תהא רשאית (אך לא חייבת), לפי שיקול דעתה הבלעדי, בחלוף 30 יום ממועד רישומן של אגרות החוב למסחר במערכת המסחר למוסדיים לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מרצון של אגרות החוב (סדרה ב'), בכפוף ובהתאם להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה והנחיותיה, כפי שיהיו בעת במועד הרלוונטי וככל שיהיו רלוונטיות בקשר עם אגרות החוב כאמור.

במקרה כאמור תחולנה ההוראות כדלקמן:

7.1.1. המועד הראשון האפשרי לפדיון מוקדם הינו בחלוף 30 יום ממועד רישום אגרות החוב במערכת המסחר למוסדיים.

- 7.1.2. תדירות הפדיונות תהיה לא יותר מפידיון אחד לרבעון (כהגדרת המונח להלן). ככל שנקבע פדיון מוקדם חלקי ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית או לתשלום פדיון חלקי, יבוצע הפדיון החלקי במועד שנקבע לתשלום כאמור. לא ניתן לקבוע פדיון מוקדם חלקי במועד בו נקבע פדיון סופי.
- לעניין זה, "רבעון", משמעו כל אחת מהתקופות הבאות: ינואר - מרץ; אפריל - יוני; יולי - ספטמבר ואוקטובר - דצמבר.
- 7.1.3. ההיקף המינימאלי של כל פדיון מוקדם יהיה סך של חמישה (5) מיליוני ש"ח. למרות האמור לעיל, החברה רשאית לבצע פדיון מוקדם בהיקף נמוך מסך של חמישה (5) מיליוני ש"ח, ובלבד שתדירות הפדיונות לא תעלה על פדיון (קרן) אחד לשנה. לא יעשה פדיון מוקדם לחלק מסדרת אגרות החוב אם סכום הפדיון האחרון יפחת מסך של 3.2 מיליוני ש"ח.
- 7.1.4. עם קבלת החלטת דירקטוריון החברה בעניין ביצוע פדיון מוקדם כאמור לעיל, תשלח החברה לבורסה הודעה לצורך פרסומה במערכת המידע של הבורסה, לא פחות משבעה-עשר (17) ימים ולא יותר מארבעים וחמישה (45) ימים, לפני ביצוע הפדיון המוקדם בדבר: (1) שיעור הפדיון החלקי במונחי היתרה הבלתי מסולקת; (2) שיעור הפדיון החלקי, במונחי הסדרה המקורית; (3) שיעור הריבית בפדיון החלקי על החלק הנפדה; (4) שיעור הריבית שישולם בפדיון החלקי, מחושב לגבי היתרה הבלתי מסולקת; (5) עדכון שיעורי הפדיונות החלקיים שנותרו, במונחי הסדרה המקורית; ו-(6) המועד הקובע לזכאות לקבלת הפדיון המוקדם של קרן אגרות החוב שיהיה שישה (6) ימים לפני המועד שנקבע לפדיון המוקדם.
- במקרה של פדיון מוקדם חלקי, ככל שיהיה, החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב, את הריבית שנצברה רק עבור החלק הנפדה בפדיון החלקי ולא בגין כל היתרה הבלתי מסולקת. ככל ותשולם ריבית נוספת, הריבית תשולם רק על החלק הנפדה בפדיון החלקי.
- ניתנה הודעה בדבר פדיון מוקדם כאמור לעיל, תעביר החברה העתק ממנה לנאמן וכן חישוב של הסכומים אשר החברה תשלם למחזיקי אגרות החוב בגין הפדיון המוקדם והכל בנוסח לשבועות רצון הנאמן.
- 7.1.5. מועד הפדיון המוקדם לא יחול בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית בגין אגרות החוב לבין מועד תשלום הריבית בפועל.
- 7.1.6. ככל שהחברה תבצע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב, תפקענה אגרות החוב במועד הפדיון המוקדם ותהיינה חסרות כל תוקף ונפקות. למען הסר ספק יובהר, כי פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שתיפדנה כאמור את הזכות לתשלום ריבית, בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון המוקדם.
- 7.1.7. במועד הפדיון המוקדם תשלם החברה למחזיקי אגרות החוב את הסכום הגבוה מבין הבאים:
- (1) שווי שוק של יתרת אגרות החוב שבמחזור שעומדות לפדיון מוקדם, אשר ייקבע על פי מחיר הנעילה הממוצע של אגרות החוב בשלושים (30) ימי המסחר שקדמו למועד קבלת החלטת דירקטוריון החברה בדבר ביצוע הפדיון המוקדם. על אף האמור, במקרה שהפדיון המוקדם (החלקי או המלא) ייקבע ברבעון שקבוע בו גם מועד לתשלום ריבית או קרן של אגרות חוב, והפדיון המוקדם יבוצע באותו הרבעון ביחד עם תשלום הריבית או הקרן כאמור בסעיף 7.1.2 לעיל, הרי שבמקרה כאמור ולצורך חישוב שווי השוק כאמור, יופחת (משווי השוק של יתרת אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם) הסכום אשר משולם באותו רבעון על חשבון תשלום הריבית ו/או הקרן כאמור, לפי העניין.
 - (2) הערך ההתחייבותי של אגרות החוב הנפדות בפדיון מוקדם, דהיינו קרן אגרות החוב בתוספת ריבית והפרשי הצמדה (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) שנצברו עד למועד הפדיון המוקדם בפועל; או
 - (3) יתרת תזרים המזומנים הצפוי של אגרות החוב העומדות לפדיון מוקדם (קרן ותוספת ריבית צמודות), (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) עד למועד הפירעון האחרון המקורי של אגרות החוב (להלן "יתרת התזרים להיוון"), כשהיא מהוונת לפי תשואת האג"ח הממשלתי (כהגדרתה להלן) + 1% בחישוב שנתי. ככל שבמועד הפדיון המוקדם תהינה אגרות החוב רשומות למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, תהווה יתרת התזרים להיוון לפי תשואת האג"ח

הממשלתי (כהגדרתה להלן) + 0.75% בחישוב שנתי. יובהר, כי היוון אגרות החוב כאמור יחושב החל ממועד הפדיון המוקדם ועד למועד הפירעון האחרון המקורי של אגרות החוב.

לעניין סעיף זה, "תשואת האג"ח הממשלתי", משמעה - ממוצע תשואה לפדיון (ברוטו), בתקופה של שבעה (7) ימי עסקים, המסתיימת שני (2) ימי עסקים לפני מועד ההודעה על הפדיון המוקדם, של שתי (2) סדרות אגרות חוב ממשלתי בעלות ריבית בשיעור קבוע הצמודות למדד, ושמשיך חייהן הממוצע ("המח"מ") הוא הקרוב ביותר למח"מ של אגרות החוב במועד הרלוונטי, היינו סדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הגבוה ממח"מ אגרות החוב (סדרה ב') במועד הרלוונטי, וסדרה אחת בעלת המח"מ הקרוב הנמוך למח"מ אגרות החוב (סדרה ב') במועד הרלוונטי ואשר, שקלולן ישקף את מח"מ אגרות החוב במועד הרלוונטי.

לדוגמא: אם מח"מ של אג"ח ממשלתי א' הוא 4 שנים, המח"מ של אג"ח ממשלתי ב' הוא 2 שנים ומח"מ יתרת ההלוואה הוא 3.5 שנים, תחושב התשואה כדלקמן:

$$4x + 2(1-x) = 3.5$$

X = משקל התשואה של אג"ח ממשלתי א'

$X-1$ = משקל התשואה של אג"ח ממשלתי ב'.
על פי החישוב, התשואה השנתית של אג"ח ממשלתי א' תשוכלל בשיעור של שבעים וחמישה אחוזים (75%) מ"התשואה" ותשואה השנתית של אג"ח ממשלתי ב' תשוכלל בשיעור של עשרים וחמישה (25%) מ"התשואה".

"מח"מ" - משך חיים ממוצע.

ככל שתיבחר החלופה בסעיף קטן (1) או (3) מבין החלופות לפדיון מוקדם ביוזמת החברה, כהגדרת המונח לעיל, ההפרש בין השווי לפי החלופה שנבחרה כאמור, לבין הערך ההתחייבותי, ישולם כריבית על החלק שנפדה בלבד.

7.1.8. פדיון מוקדם לחלק מיתרת אגרות החוב יבוצע בתנאים זהים, היינו בשיעור זהה ובמחיר זהה, לכל אחד ממחזיקי אגרות החוב.

7.1.9. למען הסר ספק, מובהר בזאת, כי למחזיקי אגרות החוב לא תהיה הזכות לחייב את החברה לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב.

7.2. פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה

במקרה שבו תירשמנה אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה ויוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מן הרישום למסחר של אגרות החוב שבמחזור, מפני ששווי סדרת אגרות החוב פחת מהסכום שנקבע בהוראות הבורסה בדבר מחיקה מן המסחר של אגרות חוב, תפעל החברה כדלקמן:

7.2.1. תוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד החלטת דירקטוריון הבורסה בדבר המחיקה מן הרישום למסחר כאמור, תודיע החברה על מועד פדיון מוקדם שבו רשאי המחזיק באגרות החוב לפדותן. החברה תשלם למחזיקי באגרות החוב את הקרן והריבית בתוספת הפרשי הצמדה על פי תנאי אגרות החוב שנצברו עד ליום הפדיון בפועל. ההודעה על מועד הפדיון המוקדם תפורסם בהודעה/בדוח מיידי שישלח לרשות ניירות ערך ולבורסה ובשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל בשפה העברית.

7.2.2. מועד הפדיון המוקדם יחול לא לפני שבעה-עשר (17) ימים ממועד פרסום ההודעה ולא יאוחר מארבעים וחמישה (45) ימים מהמועד הנ"ל, אך לא בתקופה שבין המועד הקובע לתשלום ריבית לבין מועד תשלומה בפועל.

7.2.3. במועד הפדיון המוקדם האמור תפדה החברה את אגרות החוב שהמחזיקים בהן ביקשו לפדותן. תמורת הפדיון לא תפחת מסכום הערך הנקוב של אגרות החוב בצירוף הריבית והפרשי ההצמדה שהצטברו עד למועד הפדיון בפועל (חישוב הריבית ייעשה על בסיס 365 יום בשנה).

7.2.4. קביעת מועד פדיון מוקדם כאמור לעיל אין בה כדי לפגוע בזכויות הפדיון הקבועות באגרות החוב של מי ממחזיקי אגרות החוב שלא יפדו אותן במועד הפדיון המוקדם האמור, אך אגרות החוב תימחקנה מן המסחר בבורסה ותחולנה עליהן, בין היתר, השלכות המס הנובעות מכך.

7.2.5. פדיון מוקדם של אגרות החוב כאמור לעיל לא יקנה למי שהחזיק באגרות החוב שתפדינה כאמור את הזכות לתשלום ריבית בגין התקופה שלאחר מועד הפדיון המוקדם.

8. פירעון מיידי ו/או מימוש בטוחות

8.1. בכפוף לאמור בסעיף זה להלן, יהיו הנאמן או מחזיקי אגרות החוב רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ו/או לממש בטוחות, והנאמן, יהיה חייב לעשות כן במקרה שהתקבלה על כך החלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב בהתאם לאמור בסעיף 8.2 להלן, והכל בקרות אחד או יותר מהמקרים המנויים להלן:

8.1.1. אם החברה תגיש בקשה לצו לפתיחת הליכים, כהגדרתו בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי או אם יינתן צו או אם החברה תגיש בקשה לפשרה או בקשה לעשות הסדר עם נושיה לפי סעיף 350 לחוק החברות או על פי חוק חדלות פירעון (למעט למטרת מיזוג עם חברה אחרת ו/או שינוי במבנה החברה, לרבות פיצול שאינם אסורים לפי תנאי שטר זה) ולמעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה, שאין בהם כדי להשפיע על יכולת הפירעון של אגרות החוב ושאין אסורים על-פי שטר זה או אם החברה תציע לנושיה בדרך אחרת פשרה או הסדר כאמור על רקע העדר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה במועדן, וכן אם תוגש בקשה לצו לפתיחת הליכים כאמור כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) או בקשה לפי סעיף 350 לחוק החברות כנגד החברה (ושלא בהסכמתה) אשר לא נדחתה או בוטלה בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתה.

8.1.2. אם החברה תקבל החלטת פירוק (למעט פירוק כתוצאה ממיזוג עם חברה אחרת, בכפוף להוראות סעיף 5.4 לעיל); או אם יינתן ביחס לחברה צו פירוק קבוע וסופי על ידי בית המשפט או כל צו פירוק בעל תוצאה דומה או זהה על ידי בית המשפט על פי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי או ימונה לה מפרק קבוע או כל גורם מוסמך אחר בעל מאפיינים דומים על פי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי או התקבלה כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה, או מונה בעל תפקיד דומה על-ידי החברה או כלפיה על-פי דין או ימונה כל בעל תפקיד דומה מכוח חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי או במקרה בו יחל הליך אחר או תוגש בקשה להליך אחר בעל משמעות דומה מכוח חוק חדלות פירעון; או ימונה לה נאמן, כהגדרתו בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי.

8.1.3. אם יינתן צו פירוק זמני או כל צו בעל תוצאה דומה או זהה על פי חוק חדלות פירעון או ימונה מפרק זמני או כל גורם מוסמך אחר בעל סמכויות דומות או זהות על פי חוק חדלות פירעון או כל בעל תפקיד דומה שימונה על-פי דין או תתקבל כל החלטה שיפוטית בעלת אופי דומה על-ידי בית המשפט, או במקרה בו יחל הליך אחר או תוגש בקשה להליך אחר בעל משמעות דומה מכוח חוק חדלות פירעון וצו או החלטה כאמור לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד מתן הצו או קבלת ההחלטה, לפי העניין. על אף האמור, לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין על-ידי החברה או בהסכמתה.

8.1.4. אם יוטל עיקול על נכסי החברה, כולם או רובם, או אם תבוצע פעולה כלשהי של הוצאה לפועל כנגד נכסים כאמור, והעיקול לא יוסר או הפעולה לא תבוטל, לפי העניין, בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הטלתם או ביצועם, לפי העניין. מובהר, כי ביחס לבקשות ו/או פעולות ו/או צווים ו/או עיקולים אשר ניתנו או הוגשו לבקשת החברה או בהסכמתה, לא תינתן תקופת הריפוי כאמור.

8.1.5. אם הוגשה בקשה לכינוס נכסים או כל בקשה בעל תוצאה דומה או זהה על פי חוק חדלות פירעון או למינוי כונס נכסים (זמני או קבוע) או כל בעל תפקיד דומה שימונה על-פי דין לחברה לרבות על פי חוק חדלות פירעון או על רוב נכסי החברה (כהגדרתו להלן), או אם יינתן צו למינוי כונס נכסים זמני או כל בעל תפקיד דומה שימונה על-פי דין, לרבות על פי חוק חדלות פירעון - אשר לא נדחו או בוטלו בתוך ארבעים וחמישה (45) ימים ממועד הגשתם או ניתנתם, לפי העניין; או - אם ניתן צו למינוי כונס נכסים קבוע לחברה או על רוב נכסי החברה (כהגדרתו בסעיף 8.1 להלן) או צו דומה על-פי הדין החל על החברה לרבות על פי חוק חדלות פירעון. על אף האמור,

- לא תינתן לחברה תקופת ריפוי כלשהי ביחס לצו מינוי כונס נכסים זמני או ביחס לבקשות או צווים שהוגשו או ניתנו, לפי העניין, על-ידי החברה או בהסכמתה.
- 8.1.6 אם החברה חדלה או הודיעה על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסוק או לנהל את עסקיה כפי שאלו יהיו מעת לעת, או שינתה את עיקר תחום פעילותה או אם החברה הפסיקה או הודיעה על כוונתה להפסיק את תשלומיה. בסעיף זה, **"תחום הפעילות"** – מתן אשראי.
- 8.1.7 אם החברה לא פרעה תשלום כלשהו מהתשלומים בהם היא חייבת לפי אגרות החוב או לפי שטר זה.
- 8.1.8 אם החברה תפר את תנאי אגרות החוב או שטר זה בהפרה יסודית, או אם לא תקיים אילו מהתחייבויותיה המהותיות במסגרתם, וההפרה לא תוקנה בתוך ארבעה-עשר (14) ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה, במהלכם החברה תפעל לתיקונה.
- 8.1.9 אם החברה לא מסרה לנאמן או פרסמה דוחות כספיים כאמור בסעיף 18.8 להלן, בתוך שלושים (30) ימים מהמועד האחרון שבו היא חייבת למסרם או לפרסמם (לפי העניין).
- 8.1.10 אם חלה הרעה מהותית בעסקי החברה ביחס למצבם במועד הנפקתן של אגרות החוב, וקיים חשש ממשי שהחברה לא תוכל לפרוע את חובותיה לפי שטר זה ואגרות החוב במועדן.
- 8.1.11 אם נושה כלשהו של החברה העמיד לפירעון מיידי, אחד מאלה:
- 8.1.11.1 סדרת אגרות חוב אחרת שהנפיקה החברה (ככל שתנפיק);
- 8.1.11.2 חוב ו/או התחייבות אחרת של החברה, אחד או יותר, בסכום מצטבר העולה על 125 מיליוני ש"ח, ובלבד שההעמדה לפירעון מיידי לא בוטלה בתוך שלושים (30) ימים.
- 8.1.12 אם יתברר כי מצג מהותי ממציג החברה באגרות החוב או בשטר זה אינו נכון או אינו מלא ובמקרה שמדובר בהפרה הניתנת לתיקון- ההפרה לא תוקנה בתוך ארבעה-עשר (14) ימים ממועד קבלת הודעה על דבר ההפרה, במהלכם החברה תפעל לתיקונה.
- 8.1.13 אם אגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות לפרק זמן העולה על שישים (60) ימים רצופים, למעט במקרה שהפסקת הדירוג הינה כתוצאה מסיבות או נסיבות שאינן בשליטתה של החברה.
- 8.1.14 אם החברה תפר את התחייבותה בקשר עם העמדת הבטוחות כמפורט בסעיף 6.1 לעיל, וזאת בתוך המועדים הקבועים לכך שבסעיף 6.2.3 לעיל.
- 8.1.15 אם החברה לא עמדה באחת או יותר מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בנספח 1 לשטר זה (כל אמת מידה תעמוד בפני עצמה) במשך שני (2) רבעונים עוקבים רצופים.
- 8.1.16 אם החברה תפר את איזו מהתחייבויותיה בקשר לעסקאות מיזוג ורכישה כאמור בסעיף 5.4 לעיל.
- 8.1.17 אם החברה תבצע הרחבה של אגרות החוב שלא על פי הוראות סעיף 2.6 לעיל.
- 8.1.18 אם תרשם הערת "עסק חיי" בדוחות הכספיים של החברה.
- 8.1.19 אם יעודכן דירוג אגרות החוב על ידי החברה המדרגת, כך שהדירוג שייקבע לאגרות החוב יהא נמוך מדירוג של Baa2 (כל עוד החברה אינה תאגיד מדווח) ומדירוג של Baa3 (ככל שהחברה הינה תאגיד מדווח), או דירוג מקביל על ידי חברה מדרגת אחרת, ככל שתבוא במקום החברה המדרגת
- 8.1.20 אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי מחזיקי אגרות החוב.
- 8.1.21 אם מר משה (מוקי) שנידמן ומר דורון שנידמן וקרוביהם (כהגדרתם המונח בחוק החברות), כולם יחדיו, יחדלו מלהיות בעלי השליטה בחברה, מכל סיבה שהיא, במישרין או בעקיפין, אלא אם כן העברת השליטה אושרה מראש בהחלטה מיוחדת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב. בסעיף זה, **"שליטה"** – כמשמעה בחוק ניירות ערך.

8.1.22. אם שיעור ההחזקה של ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ ("ישיר אחזקות") ו/או ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ ("ביטוח ישיר") בהון המניות המונפק והנפרע של החברה ו/או בזכויות ההצבעה בה יפחת מ-25% וכן מר משה (מוקי) שנידמן ומר דורון שנידמן וקרוביהם, כולם יחדיו, יחדלו מלהיות בעלי השליטה (במישרין או בעקיפין) בישיר אחזקות ו/או בביטוח ישיר, אלא אם כן העברת השליטה אושרה מראש בהחלטה מיוחדת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב. בסעיף זה, "שליטה" - כמשמעה בחוק ניירות ערך.

8.1.23. אם החברה תבצע חלוקה בניגוד להוראות סעיף 5.6 לעיל.

8.1.24. אם בוצעה מכירה לאחר של רוב נכסי החברה מבלי שהתקבלה הסכמת מחזיקי אגרות החוב מראש, בהחלטה רגילה; לעניין סעיף זה, "מכירה לאחר של רוב נכסי החברה", משמעה - מכירת נכסים שבוצעה במהלך תקופה של 9 חודשים רצופים, לרבות התחייבות למוכרם ששוויים, בניכוי שווי נכסים שנרכשו או צפויים להירכש על ידי החברה או חברות מאוחדות, בתקופה של 9 חודשים החל ממועד מכירת הנכס הראשון, עולה על שיעור של 50% מסך הנכסים על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים, שנחתמו/פורסמו ערב מכירת הנכס הראשונה שבוצעה בתקופת 9 החודשים כאמור; "מכירה לאחר" - מכירה לכל צד שלישי שהוא (לרבות מספר צדדים שלישיים במצטבר), למעט תאגידים בשליטת החברה ו/או לתאגידים בשליטתם של תאגידים אלו. יובהר, כי עסקאות איגוח של החברה ומכירת תיקי ההלוואות של החברה (לרבות בדרך של המחאות על דרך המכר המלא) לא תיחשבנה כמכירה לאחר, ובלבד שהחברה תשתמש ברוב תמורת המכירה לאחר (כהגדרתה לעיל) לצורך פעילותה העסקית.

8.1.25. אם החברה לא תעמוד במגבלות עסקאות עם בעלי שליטה ו/או בעלי עניין, כמפורט בנספח 1 לשטר זה.

8.1.26. אם החברה תפר את התחייבויותיה שבסעיף 5.8.18 לעיל במשך שני (2) רבעונים עוקבים רצופים.

8.1.27. לאחר רישומן של אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (ככל שתירשמה) - אם המסחר באגרות החוב הושעה על ידי הבורסה בהתאם להוראות החלק הרביעי לתקנון הבורסה, למעט השעייה בעילה של היווצרות אי-בהירות כאמור בחלק הרביעי לתקנון הבורסה, וחלפו שישים (60) ימים ממועד ההשעייה במהלכם העילה להשעיית המסחר לא רופאה או הוסרה.

8.1.28. לאחר רישומן של אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (ככל שתירשמה) - אם אגרות החוב תמחקנה מהמסחר הבורסה.

8.1.29. החברה הפרה איזו הוראה מהותית בקשר עם השעבודים.

לעניין סעיף 7.1 זה:

"כולם או רובם" - משמע, נכס או מס' נכסים במצטבר המהווים למעלה מ-50% מנכסי החברה במאזן המאוחד, לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים.

8.2. בקורות איזה מהאירועים בסעיף 8.1 לעיל:

8.2.1. הנאמן יהיה חייב, לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב, אשר מועד כינוסה יהיה בחלוף עשרים ואחד (21) ימים ממועד זימונה (או מועד קצר יותר בהתאם להוראות סעיף 8.2.7 להלן) ושעל סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מידי של כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ו/או מימוש בטוחות, בשל קורות איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל.

8.2.2. החלטת מחזיקי אגרות החוב להעמיד את אגרות החוב לפירעון מידי ו/או לממש בטוחות, תתקבל באסיפת מחזיקי אגרות החוב שנכחו בה, בעצמם או על ידי באי-כוחם, המחזיקים בחמישים אחוזים (50%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור במועד הקובע לאסיפה האמורה, ברוב יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב המיוצג בהצבעה, למעט הנמנעים, או ברוב כאמור באסיפה נדחית שנכחו בה המחזיקים בעשרים אחוזים (20%) לפחות מהיתרה כאמור.

8.2.3. במקרה בו עד למועד כינוס אסיפת מחזיקי אגרות החוב לא בוטל או הוסר איזה מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל בגינו כונסה אסיפה כאמור, והחלטה התקבלה בהתאם לסעיף 8.2.2 לעיל, הנאמן יהיה חייב, ללא שיהוי, להעמיד לפירעון

מידי את כל היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב ו/או לממש בטוחות, לפי העניין.

8.2.4 הנאמן או מחזיקי אגרות החוב לא יעמידו אגרות חוב לפירעון מידי ו/או יממשו בטוחות, כאמור בסעיף זה לעיל, אלא לאחר שמסרו לחברה הודעה על כוונתם לעשות כן; ואולם הנאמן או מחזיקי אגרות החוב אינם חייבים למסור לחברה הודעה כאמור, אם קיים חשש סביר, כי מסירת ההודעה תפגע באפשרות להעמיד את אגרות החוב לפירעון מידי ו/או לממש בטוחות.

8.2.5 העתק מהודעת זימון אסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור שתישלח על ידי הנאמן לחברה או פרסום הזימון לאסיפה או פרסום החלטה כאמור לעיל באסיפת מחזיקי אגרות החוב תהווה התראה מראש ובכתב לחברה על כוונתו לפעול כאמור.

8.2.6 נקבעה באיזה מסעיפי המשנה בסעיף 8.1 לעיל, תקופה סבירה שבה רשאית החברה לבצע פעולה או לקבל החלטה שכתוצאה ממנה נשמטת העילה להעמדה לפירעון מידי ו/או לממש בטוחות, רשאים הנאמן או מחזיקי אגרות החוב להעמיד את אגרות החוב לפירעון מידי ו/או לממש בטוחות, כאמור בסעיף זה, רק אם חלפה התקופה שנקבעה כאמור והעילה לא נשמטה, ואולם, הנאמן רשאי לקצר את התקופה האמורה אם סבר שיש בה כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

8.2.7 הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מנין עשרים ואחד (21) הימים כאמור בסעיף 8.2.1 לעיל ליום אחד במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי הדבר דרוש לצורך הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב. במקרה של קיצור מועדים כאמור, ינמק הנאמן בהודעתו בדבר זימון אסיפת מחזיקי אגרות החוב את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.

8.2.8 העמדה לפירעון מידי תיעשה על ידי משלוח הודעה לחברה על העמדה לפירעון מידי של אגרות החוב ויכול שתיעשה גם בדרך של פרסום הודעה על החלטת אסיפה או החלטת נאמן בדבר העמדה לפירעון מידי של אגרות החוב.

8.2.9 כל עוד קיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מידי כמפורט לעיל תהיה כל בטוחה שניתנה להבטחת אגרות החוב, ניתנת לאכיפה ומימוש, וזאת בין אם אגרות החוב הועמדו לפירעון מידי ובין אם אגרות החוב טרם הועמדו לפירעון מידי.

8.2.10 למען הסר ספק, מובהר, כי אין בזכות ההעמדה לפירעון מידי ו/או מימוש בטוחות כאמור לעיל או בהעמדה לפירעון מידי ו/או מימוש בטוחות, כדי לגרוע או לפגוע בכל סעד אחר או נוסף העומד למחזיקי אגרות החוב או לנאמן על פי תנאי אגרות החוב והוראות שטר זה או על פי דין, ואי העמדת החוב לפירעון מידי ו/או אי מימוש בטוחות בקרות איזה מהמקרים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל, לא תהווה ויתור כלשהו על זכויותיהם של מחזיקי אגרות החוב או של הנאמן כאמור.

8.3 במקרה שאגרות החוב תעמודנה לפירעון מידי ו/או מימוש בטוחות כאמור לעיל, תבצע החברה מזמן לזמן ובכל עת שתידרש לכך על ידי הנאמן, את כל הפעולות הסבירות כדי לאפשר את הפעלת כל הסמכויות הנתונות בידי הנאמן ובמיוחד תעשה החברה את הפעולות הבאות:

8.3.1 תפרע למחזיקי אגרות החוב ולנאמן את כל הסכומים המגיעים להם ו/או שיגיעו להם לפי תנאי שטר זה, בין אם מועד החיוב בגין חל או לא ('האצה' Acceleration), וזאת תוך שבעה (7) ימים ממועד ההודעה.

8.3.2 תצהיר את ההצהרות ו/או תחתום על כל המסמכים ו/או תבצע ו/או תגרום לביצוע כל הפעולות הנחוצות ו/או הדרושות בהתאם לחוק לשם מתן תוקף להפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו.

8.3.3 תיתן את כל ההודעות, הפקודות וההוראות שהנאמן יראה אותן למועילות וידרשן.

למטרות סעיף זה – הודעה בכתב חתומה על ידי הנאמן המאשרת, כי פעולה הנדרשת על ידו, במסגרת סמכויותיו, היא פעולה סבירה, תהווה ראיה לכאורה לכך.

9. נציגות דחופה

ככל שתמונה נציגות דחופה של מחזיקי אגרות החוב, הנציגות הדחופה תמונה לפעול בהתאם להוראות הרלוונטיות מתוך קודקס הרגולציה. החברה מתחייבת לפעול בשיתוף פעולה עם הנציגות הדחופה והנאמן, ככל הנדרש לצורך ביצוע הבדיקות הנדרשות על ידם וגיבוש החלטות הנציגות הדחופה, ולהעביר לנציגות הדחופה את כל הנתונים והמסמכים שיידרשו לה לגבי החברה.

9.1 מינוי ; תקופת כהונה

9.1.1 הנאמן יהיה רשאי, או לבקשת החברה בכתב - יהיה חייב, למנות ולכנס נציגות דחופה מבין מחזיקי אגרות החוב, כפי שיפורט להלן ("הנציגות").

9.1.2 הנאמן ימנה לנציגות את שלושת (3) מחזיקי אגרות החוב, אשר בהתאם למידע שיימסר לו מהחברה, הינם המחזיקים בערך הנקוב הגבוה ביותר מבין כלל מחזיקי אגרות החוב ושיצהירו, כי מתקיימים לגביהם כל התנאים המפורטים להלן ("חברי הנציגות"). במקרה בו, מי מבין אלו לא יוכל (בהתאם לתנאים שלהלן) לכהן כחבר בנציגות כאמור, ימנה הנאמן, במקומו את מחזיק אגרות החוב המחזיק בשיעור הערך הנקוב הגבוה ביותר הבא בתור, אשר לגביו מתקיימים כל התנאים המפורטים להלן.

ואלו התנאים :

9.1.2.1 מחזיק אגרות החוב אינו מצוי בניגוד עניינים מהותי בשל קיומו של כל עניין מהותי נוסף המנוגד לעניין הנובע מכהונתו בנציגות ומהחזקתו באגרות החוב. למען הסר ספק מובהר, כי מחזיק אגרות החוב שהינו צד קשור לחברה ייחשב כבעל ניגוד עניינים מהותי כאמור ולא יכהן בנציגות הדחופה; "צד קשור" לעניין זה, משמעו- (א) תאגיד בשליטת החברה; (ב) בעל השליטה בחברה, בן משפחתו או תאגיד בשליטת מי מהם (כהגדרת מונחים אלה בחוק ניירות ערך).

9.1.2.2 במהלך אותה שנה קלנדרית, מחזיק אגרות החוב לא מכהן בנציגות דומות של אגרות חוב אחרות ששוויין המצרפי עולה על השיעור מתוך תיק הנכסים המנוהל על ידו, אשר נקבע כשיעור המקסימלי המאפשר כהונה בנציגות דחופה לפי הוראות הממונה על התחרות הכלכלית בקשר עם כינון נציגות דחופה.

9.1.3 היה ובמהלך כהונתה של הנציגות, חדלו להתקיים באחד מחבריה אחד מהתנאים שבסעיף 9.1.2 לעיל, תפקע כהונתו, והנאמן ימנה חבר אחר במקומו מבין מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 9.1.2 לעיל.

9.1.4 בטרם מינוי חברי הנציגות, יקבל הנאמן מן המועמדים לכהן כחברי הנציגות, הצהרה בדבר קיומם או היעדרם של התנאים המנויים בסעיף 9.1.2 לעיל. כמו כן, הנאמן יהא רשאי לדרוש הצהרה כאמור מחברי הנציגות בכל עת במהלך כהונתה של הנציגות. מחזיק שלא ימסור הצהרה כאמור ייחשב כמי שיש לו ניגוד עניינים מהותי או מניעה לכהן מכוח הוראות הממונה על התחרות הכלכלית כאמור לעיל, לפי העניין. ביחס להצהרה בדבר ניגוד עניינים, הנאמן יבחן את קיומם של העניינים המנוגדים, ובמידת הצורך יחליט האם יש בניגודי העניינים בכדי לפסול את אותו המחזיק מכהונה בנציגות. מובהר, כי הנאמן יסתמך על ההצהרות כאמור ולא יהיה חייב לערוך בדיקה או חקירה עצמאית נוספת. קביעתו של הנאמן בעניינים אלו תהיה סופית.

9.1.5 מיד עם מינוי הנציגות הדחופה, יודיע הנאמן בכתב לחברה על מינויה, תוך פירוט שמות הנציגים המכהנים בה.

9.1.6 סיום כהונת הנציגות הדחופה יהא במועד בו תפרסם החברה את החלטות הנציגות לגבי מתן ארכה לחברה לצורך עמידתה בתנאי שטר זה כמפורט בסעיף 9.1.7 להלן.

9.1.7 החברה תפרסם הודעה מיד עם מינוי הנציגות הדחופה כאמור, על דבר מינויה של הנציגות הדחופה, זהות חבריה וסמכויותיה. כן תפרסם החברה הודעה אודות החלטות הנציגות הדחופה כאמור.

9.2 סמכות

9.2.1 לנציגות תהא הסמכות למתן ארכה חד פעמית לחברה בקשר למועדים לעמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות שנקבעו בנספח 1 לשטר זה, וזאת לתקופה של תשעים (90) ימים או עד למועד חתימת/פרסום הדוחות הכספיים הקרובים של החברה, לפי המוקדם. יובהר, כי פרק הזמן שעד למינויה של הנציגות יובא בחשבון במסגרת הארכה האמורה לעיל, והוא לא יהווה עילה למתן ארכה נוספת כלשהי לחברה מעבר לאמור לעיל. עוד יובהר, כי פעילות הנציגות ושיתוף הפעולה בין חבריה יוגבל לדיון באפשרות של מתן ארכה כאמור, וכי לא יועבר בין חברי הנציגות כל מידע אחר שאינו נוגע למתן ארכה כאמור.

9.2.2. אם לא מונתה נציגות לפי הוראות סעיף 9 זה, או אם הנציגות החליטה שלא לתת לחברה ארכה כאמור בסעיף 9.2.1 לעיל, הנאמן יהיה חייב לזמן אסיפת מחזיקי אגרות החוב לקבל החלטה על העמדה לפירעון מידי של אגרות החוב או לממש בטוחות, אשר מועד כינוסה יהיה לכל היותר, בחלוף שבעה (7) ימים ממועד זימונה. הנאמן רשאי בהתאם לשיקול דעתו לקצר את מניין הימים האמורים לעיל במקרה בו יהיה הנאמן בדעה כי הדבר דרוש לצורך הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב.

9.3. התחייבויות החברה בקשר לנציגות

9.3.1. החברה מתחייבת לספק לנאמן כל מידע שבידיה או שביכולתה להשיג בקשר לזהות המחזיקים באגרות החוב והיקף החזקותיהם. כמו כן, הנאמן יפעל לקבלת המידע האמור בהתאם לסמכויות המוקנות לו על פי דין.

9.3.2. בנוסף, החברה מתחייבת לפעול בשיתוף פעולה מלא עם הנציגות והנאמן ככל הנדרש לצורך ביצוע הבדיקות הנדרשות על ידם וגיבוש החלטת הנציגות, ולהעביר לנציגות את כל הנתונים והמסמכים שיידרשו להם לגבי החברה, בכפוף למגבלות הדין. מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תמסור לנציגות את המידע הרלוונטי לצורך גיבוש החלטתה, אשר לא יכלול כל פרט מטעה ולא יהיה חסר.

9.3.3. החברה תישא במלוא עלויות הנציגות הדחופה, לרבות עלויות אשר יוצאו לצורך העסקת יועצים ומומחים על ידי הנציגות או מטעמה.

9.4. אחריות

9.4.1. הנציגות תפעל ותחליט בעניינים המסורים לידה, על פי שיקול דעתה המוחלט, ולא תהא אחראית, היא או מי מבין חבריה, נושאי המשרה בהם, עובדיהם או יועציהם, והחברה ומחזיקי אגרות החוב פוטרים אותם בזאת, ביחס לכל טענות, דרישות ותביעות כנגדם בגין כך שהשתמשו או נמנעו מלהשתמש בטוחות, בסמכויות או בשיקול הדעת שהוקנו להם על פי שטר זה ובקשר אליו או מכל פעולה אחרת אותה ביצעו על פיו, למעט אם פעלו כך בזדון או בחוסר תום לב.

9.4.2. על פעולתם של חברי הנציגות ומי מטעמם יחולו הוראות השיפוי הקבועות בסעיף 23 להלן, כאילו היו הנאמן.

9.4.3. אין באמור כדי לגרוע מסמכות הנאמן לכנס אסיפת מחזיקי אגרות החוב ולהעלות על סדר יומה כל נושא שנראה לו מתאים בנסיבות העניין, לרבות בנושא העמדה לפירעון מידי של אגרות החוב ו/או מימוש בטוחות. כונסה אסיפה כאמור והתקבלו בה החלטות כלשהן, תיגברנה החלטותיה על החלטות הנציגות הדחופה.

10. תביעות והליכים בידי הנאמן

10.1. בנוסף לכל הוראה אחרת בשטר זה וכזכות וסמכות עצמאית, יהיה הנאמן רשאי, לפי שיקול דעתו, ובהודעה בכתב לחברה של שבעה (7) ימים מראש, במידת האפשר בנסיבות אותו עניין, לנקוט כלפי החברה, בכל אותם הליכים, לרבות הליכים משפטיים כפי שימצא לנכון ובכפוף להוראות כל דין, לשם אכיפת התחייבויות החברה על פי שטר זה ולשם מימוש זכויות מחזיקי אגרות החוב על פי שטר זה. למרות האמור לעיל, לנאמן זכות לקיצור תקופת ההודעה המוקדמת (ואף לביטולה) אם הנאמן בדעה כי כל דחייה בנקיטת הליכים או כי מתן הודעה לחברה כאמור מסכנת את זכויות מחזיקי אגרות החוב.

10.2. הנאמן יהיה חייב לעשות כאמור בסעיף 10.1 לעיל אם יידרש לעשות כן על ידי החלטה רגילה שנתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב, אלא אם כן ראה כי בנסיבות העניין אין הדבר צודק או סביר לעשות כן ופנה לבית המשפט המתאים בבקשה לקבלת הוראות בנדון במועד הסביר הראשון. פרסום החלטת אסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור לעיל, לעניין זה, יהווה מתן ההודעה הנדרשת בסעיף 10.1 לעיל.

10.3. הנאמן רשאי, בטרם ינקוט בהליכים כאמור לעיל, לכנס אסיפת מחזיקי אגרות חוב, בה יוחלט, בהחלטה רגילה, אילו הליכים לנקוט למימוש זכויותיהם על פי שטר זה. כן יהיה הנאמן רשאי, לשוב ולכנס אסיפות מחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת הוראות בכל הנוגע לניהול ההליכים כאמור. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהיו ובמועד האפשרי הראשון הסביר. על אף האמור בסעיפים 10.1 ו-10.2 לעיל, הנאמן יגיש הגשת בקשה לפירוק החברה רק לאחר שהתקבלה בעניין זה החלטה מיוחדת באסיפת מחזיקי אגרות החוב.

10.4. למען הסר ספק יובהר, כי הנאמן אינו רשאי לעכב ביצוע העמדה לפירעון מידי עליו החליטה אסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי סעיף 8.2.2 לעיל ו/או מימוש בטוחות, למעט אם האירוע שבגיניו התקבלה ההחלטה להעמדה לפירעון מידי ו/או לממש בטוחות בוטל או הוסר.

10.5. כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן, אך לא חייב, לכנס בכל עת אסיפת מחזיקי אגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את ההחלטות בכל עניין הנוגע לשטר זה.

10.6. הנאמן רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לעכב ביצוע של כל פעולה על ידו על פי שטר זה, לצורך פניה לאסיפת מחזיקי אגרות החוב ו/או לבית המשפט עד שיקבל ההחלטות מאסיפת מחזיקי אגרות החוב או ההחלטות מבית המשפט כיצד לפעול. פעולת הנאמן תתבצע במקרים כאמור ללא שיהיו ובמועד האפשרי הראשון הסביר. יובהר, כי אין באמור כדי לפטור את הנאמן מנקיטת פעולה דחופה הדרושה לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת, כי אין באיזה מההחלטות המפורטות לעיל כדי לפגוע ו/או לגרוע מזכותו של הנאמן המוקנית לו בזאת לפנות על פי שיקול דעתו הבלעדי לערכאות משפטיות, גם לפני שאגרות החוב יעמדו לפירעון מידי ו/או לפני שימומשו בטוחות, לצורך מתן כל צו באשר לענייני הנאמנות.

11. נאמנות על התקבולים

11.1. כל התקבולים שיתקבלו על ידי הנאמן, למעט שכר טרחתו, בכל דרך שהיא, לרבות אך לא רק, כתוצאה מהעמדת אגרות החוב לפירעון מידי ו/או מימוש בטוחות ו/או כתוצאה מהליכים שינקוט, אם ינקוט, כנגד החברה, יוחזקו על ידיו בנאמנות וישמשו בידי למטרות ולפי סדר העדיפות הבא:

תחילה – לסילוק ההוצאות, התשלומים ההיטלים וההתחייבויות שהוצאו על ידי הנאמן, הוטלו עליו, או נגרמו אגב או כתוצאה מפעולות ביצוע הנאמנות או באופן אחר בקשר אחר עם תנאי שטר זה, לרבות שכרו;

שנית – לתשלום כל סכום אחר על פי ההתחייבות לשיפוי (כהגדרת מונח זה בסעיף 23.1 להלן);

שלישית – לתשלום למחזיקי אגרות החוב אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף 23.5 להלן מעבר לחלקם היחסי ולאחר מכן תשלום למחזיקי אגרות החוב אשר נשאו בתשלומים כפי חלקם היחסי לפי סעיף 23.5 להלן;

11.2. היתרה תשמש, למטרות לפי סדר העדיפות הבא:

ראשית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את פיגורי הריבית המגיעה להם לפי תנאי אגרות החוב ובאופן יחסי לסכום הריבית שבפיגור המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

שנית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הריבית המגיעים להם על פי אגרות החוב המוחזקות על ידם פרי-פסו שמועד תשלומם טרם חל ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

שלישית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את פיגורי הקרן המגיעים להם לפי תנאי אגרות החוב פרי-פסו ובאופן יחסי לסכום הקרן המגיע לכל אחד מהם ללא העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

רביעית – כדי לשלם למחזיקי אגרות החוב את סכומי הקרן המגיעים להם על פי אגרות החוב המוחזקות על ידם פרי-פסו, וזאת בין אם הגיע זמן סילוק סכומי הקרן ובין לאו ובאופן יחסי לסכומים המגיעים להם, בלי כל העדפה או זכות קדימה לגבי איזה מהם;

העודף, במידה שיהיה כזה, ישולם על ידי הנאמן לחברה או לחליפיה, לפי העניין.

11.3. תשלום הסכומים על ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב יהיה בהתאם להוראות הדין.

11.4. מהתשלומים למחזיקי אגרות החוב ינוכה מס במקור, ככל שיש חובה לנכותו על פי כל דין.

11.5. הנאמן יהיה רשאי לקזז כל סכום אותו חייבת החברה לנאמן (בין כתשלום על חשבון שכר הטרחה ובין כהחזר הוצאות) בהתאם לזכותו של הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מכוח שטר זה (ואשר הגיע מועד פירעונו), וזאת ללא צורך בהסכמת אסיפת מחזיקי אגרות חוב או החברה, ובתנאי כי הנאמן הודיע למחזיקי אגרות החוב ולחברה על קיומו כאמור באופן הקבוע בסעיף 24 להלן.

11.6. יובהר, כי ככל והיה על החברה לשאת באיזה מההוצאות, אולם לא עשתה כן, יפעל הנאמן לקבלת הסכומים כאמור מהחברה ובמקרה ויצליח לקבלם יוחזקו על ידו בנאמנות וישמשו בידי למטרות ולפי סדר העדיפות המפורט בסעיף זה לעיל.

12. סמכות לדרוש תשלום למחזיקי אגרות החוב באמצעות הנאמן

הנאמן רשאי להורות לחברה בכתב להעביר לחשבון הנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב חלק

מהתשלום הבא (ריבית) אותו תעביר החברה לנאמן במועד שנקבע על פי שטר זה (ולא קודם לכן), כך שהסכום האמור יועבר לחשבון הנאמנות לא יאוחר ממועד ביצוע התשלום הרלוונטי, וזאת לשם מימון ההליכים ו/או ההוצאות ו/או שכר הנאמן על פי שטר זה (להלן בסעיף זה: "**סכום המימון**").

החברה אינה רשאית לסרב לפעול על פי הודעת הנאמן ויראו את החברה כמי שמילאה אחר התחייבותה כלפי מחזיקי אגרות החוב כאמור אם העבירה את הסכום שנדרש על ידי הנאמן לזכות חשבון הנאמנות ולנאמן ולמחזיקי אגרות החוב לא תהא כל טענה כנגד החברה במקרה כאמור בקשר עם העברת התשלום כאמור בסעיף זה לעיל. אין באמור כדי לשחרר את החברה מחבותה לשאת בתשלומי מימון ההליכים, ההוצאות והשכר כאמור, ככל שיהיו, מקום בו היא חייבת לשאת בהם על פי שטר זה או על פי דין.

עד לא יאוחר מארבעה ימי מסחר לפני המועד הקובע לביצוע התשלום הרלוונטי ממנו יופחת סכום המימון יפורסם דיווח באמצעות מערכת הדיווח של הבורסה בו יפורטו סכום המימון, מטרתו וסכומי הריבית העדכניים שישולמו למחזיקים במסגרת התשלום הרלוונטי. כמו כן, תציין החברה בדיווח המידי כאמור, כי סכום המימון שיועבר לנאמן ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום למחזיקי אגרות החוב.

סכום המימון שיהא רשאי הנאמן להורות לחברה להעביר לידיו כאמור בסעיף זה לעיל, ככל שלא התקבלה קודם לכן החלטה באסיפת מחזיקי אגרות החוב בעניין (לרבות החלטה בקשר עם נקיטת ההליכים ו/או ביצוע הפעולות בגינם נדרש סכום המימון) יוגבל לסך של 500,000 ש"ח (בצירוף מע"מ כדף).

אין באמור בכדי לגרוע מחובתו של הנאמן לפעול באופן סביר להשגת סכום המימון המגיע למחזיקים מן החברה.

13. סמכות לעכב חלוקת כספים

13.1. למרות האמור בסעיף 12 לעיל, היה והסכום הכספי אשר יתקבל בידי הנאמן כאמור בסעיף 12 לעיל ואשר יעמוד בזמן כלשהו לחלוקה למחזיקי אגרות החוב, כאמור לעיל, יהיה פחות מסך של 1 מיליון ש"ח, לא יהיה הנאמן חייב לחלקו ויהיה הוא רשאי להשקיע את הסכום האמור, כולו או מקצתו, בהשקעות המותרות על פי סעיף 17 להלן.

13.2. לכשתגענה ההשקעות האמורות לעיל על רווחיהן, יחד עם כספים נוספים שיגיעו לידי הנאמן לצורך תשלומם למחזיקי אגרות החוב, אם יגיעו, לסכום אשר יספיק כדי לשלם לפחות את סכום הריבית לתשלום הקרוב שנקבע על פי תנאי אגרות החוב, יהיה הנאמן חייב לחלק את הסכום האמור למחזיקי אגרות החוב במועד תשלום הקרן או הריבית הקרוב אף אם לא הצטברו לכדי 1 מיליון ש"ח, והכל בכפוף להוראות הבורסה כפי שתהיינה באותה העת.

13.3. על אף האמור בסעיף זה, רשאים מחזיקי אגרות החוב, לפי החלטה רגילה שתתקבל על ידם, להורות לנאמן לשלם להם את הכספים שנתקבלו על ידי הנאמן והעומדים לחלוקה כאמור בסעיף 12 לעיל, אף אם סכומם עומד על פחות האמור בסעיף 13.1 לעיל והכל בכפוף להוראות הבורסה, כפי שתהיינה באותה העת.

14. הודעה על חלוקה והפקדה אצל הנאמן

14.1. הנאמן יודיע למחזיקי אגרות החוב על היום והמקום שבו יבוצע תשלום כל שהוא מבין התשלומים הנזכרים בסעיפים 12 ו-13 לעיל, וזאת בהודעה מוקדמת של ארבעה-עשר (14) יום שתימסר באופן הקבוע בסעיף 24 להלן.

14.2. לאחר היום הקבוע בהודעה יהיו מחזיקי אגרות החוב זכאים לריבית בגין לפי השיעור הקבוע באגרות החוב, אך ורק על יתרת סכום הקרן (אם תהיה כזו) לאחר ניכוי הסכום ששולם.

15. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

15.1. סכום כלשהו המגיע למחזיק באגרות החוב ואשר לא שולם בפועל, במועד הקבוע לתשלום, מסיבה שאינה תלויה בחברה, בעוד שהיא הייתה מוכנה ויכולה לשלמו והיה ביכולתה לשלמו במלואו במועדו ("**המניעה**"), יחדל לשאת ריבית מהמועד האמור והמחזיק האמור יהיה זכאי אך ורק לאותם סכומים שהיה זכאי להם במועד שנקבע לפירעון אותו תשלום על חשבון הקרן ו/או הריבית, לפי העניין.

15.2. לא שולם הסכום כאמור בתוך ארבעה-עשר (14) ימים מהמועד שנקבע לתשלום תעביר החברה ביום החמישה-עשר (15) לאחר המועד הקבוע לתשלום (ובמקרה שיום זה אינו יום עסקים, אזי ביום העסקים הראשון אחריו) את אותו הסכום לידי הנאמן, אשר יחזיק את הסכום בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב, והעברת הסכום לנאמן כאמור תיחשב כתשלום אותו סכום למחזיק זה, בכפוף לאמור בסעיף 15.3 להלן. החברה תודיע בכתב למחזיקי אגרות החוב שעבורם הופקד הסכום האמור על ביצוע הפקדה כאמור. היה הסכום האמור התשלום

האחרון - תראה הפקדת אותו סכום בידי הנאמן בנאמנות כפדיון אגרות החוב האמורות, בכפוף לאמור בסעיף 15.3 להלן. הנאמן יפקיד בחשבון הנאמנות כל סכום שיוחזק על ידו בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב בהשקעות המותרות על פי סעיף 17 להלן. לאחר שיקבל מהמחזיק באגרות החוב הודעה על הסרת המניעה, הנאמן יעביר למחזיק באגרות החוב את הכספים שהצטברו בגין ההפקדה והנובעים ממימוש השקעתם, בניכוי כל ההוצאות ודמי ניהול חשבון הנאמנות ובניכוי כל מס על פי דין. התשלום ייעשה כנגד הצגת אותן הוכחות, שיהיו מקובלות על דעת הנאמן, בדבר זכותו של המחזיק באגרות החוב לקבלו.

15.3. בתום שנה מהמועד הסופי לפירעון אגרות החוב, יעביר הנאמן את הסכומים שהצטברו בידו לחברה, בניכוי הוצאותיו בגין החזקת הסכומים כאמור בסעיף 15 זה, והחברה תחזיקם בנאמנות ותשקיעם בהשקעות המותרות על פי סעיף 17 להלן עבור המחזיק באגרות החוב עד לתום שבע (7) שנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, ולא תעשה בהם כל שימוש במשך תקופה זו. בכל הנוגע לסכומים שיועברו אל החברה על ידי הנאמן כאמור לעיל, יחול עליה האמור לעיל בסעיף 15 זה, בשינויים המחויבים. לאחר העברת הסכומים לחברה לא יהיה הנאמן חייב למחזיקי אגרות החוב תשלום כלשהו בגין הסכומים שהוחזקו על ידו כאמור.

15.4. החברה תאשר בכתב לנאמן את העברת הסכומים האמורים לידה ואת דבר קבלתם בנאמנות עבור מחזיקי אגרות החוב כאמור, ותתחייב לשפות את הנאמן בגין נזק מכל סוג שהוא שייגרם לו בגין העברת הכספים כאמור, ובלבד שלא ייקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה, כי פעל בחוסר תום לב ו/או בזדון ו/או ברשלנות שאינה פטורה על פי דין. כספים כאמור שלא יידרשו מאת החברה על ידי מחזיק באגרות החוב בתום שבע (7) השנים ממועד הפירעון הסופי של אגרות החוב, יועברו לבעלות החברה והיא תהא רשאית להשתמש בכספים הנותרים לכל מטרה שהיא.

16. קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב

16.1. קבלה מאת מחזיק אגרות החוב בגין סכומי הקרן והריבית ששולמו לו על ידי הנאמן בגין אגרות החוב תשחרר את הנאמן בשחרור מוחלט בכל הקשור לתשלום הסכומים הנקובים בקבלה.

16.2. קבלה מאת הנאמן בדבר הפקדת סכומי הקרן והריבית אצלו לזכות מחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 15.2 לעיל תחשב כקבלה מאת מחזיק באגרות החוב לצורך האמור בסעיף 16.1 לעיל.

16.3. הכספים שחולקו כאמור בסעיף 15 לעיל יחשבו כתשלום על חשבון הפירעון של אגרות החוב.

17. השקעות כספים

17.1. כל הכספים אשר רשאי הנאמן להשקיעם לפי שטר זה, יושקעו בפקדונות בנקאיים של אחד מחמשת (5) הבנקים הגדולים בישראל שדירוגם אינו נמוך מ-Aa2 (הישראלי) של מידרוג (או דירוג המקביל לו), בשמו או בפקודתו, או בהשקעות בניירות ערך של מדינת ישראל.

17.2. עשה כן הנאמן, לא יהיה חייב לזכאים בגין אותם סכומים אלא את התמורה שתקבל ממימוש ההשקעות בניכוי שכר טרחתו והוצאותיו, העמלות וההוצאות הקשורות בהשקעה האמורה וביניהן חשבון הנאמנות, ובניכוי תשלומי החובה החלים על חשבון הנאמנות, וביתרת הכספים כאמור יפעל הנאמן על פי הוראות סעיפים 11 או 12 לעיל, לפי העניין.

18. התחייבויות החברה כלפי הנאמן

החברה מתחייבת בזאת כלפי הנאמן, כל זמן שאגרות החוב לא נפרעו, כדלקמן:

18.1. להתמיד ולנהל את עסקיה בצורה סדירה ונאותה.

18.2. לנהל פנקסי חשבונות סדירים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים, לשמור את הפנקסים והמסמכים המשמשים להם כאסמכתאות (לרבות שטרי משכון, משכנתא, חשבונות וקבלות) וכן לאפשר לנאמן ו/או למי שימנה הנאמן בכתב למטרה זו, לעיין בכל זמן סביר ולא יאוחר מעשרה (10) ימי עסקים ממועד בקשתו של הנאמן ובתיאום מראש עם החברה, בכל פנקס או מסמך ו/או אישור כאמור. הנאמן התחייב לשמור כל מידע שניתן כאמור בסודיות, למעט לצורך העברת מידע לאסיפת מחזיקי אגרות החוב לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על פי תנאי אגרות החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה כנדרש ממנו על פי דין או על פי שטר הנאמנות.

18.3. החברה תמסור לנאמן ו/או לנציג מורשה שלו (ואשר הודעה על מינויו תימסר על ידי הנאמן לחברה עם מינויו), בכפוף להוראות סעיף 30 להלן, מידע נוסף בנוגע לחברה המצוי בידה ו/או שביכולתה להפיק ו/או לעבד על בסיס נתונים ו/או מסמכים חתומים בידי מנכ"ל החברה ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה המצויים בידה (לרבות הסברים, מסמכים

וחישובים בנוגע לחברה, עסקיה או נכסיה ומידע אשר לפי שיקול דעתו הסביר של הנאמן נדרש לשם הגנה על מחזיקי אגרות החוב) וכן להורות לעורכי הדין ו/או לרואי החשבון של החברה למסור מידע כאמור, לפי דרישה סבירה בכתב של הנאמן, ולא יאוחר מעשרה (10) ימי עסקים ממועד בקשתו של הנאמן, וזאת ככל שלדעתו הסבירה של הנאמן המידע דרוש לנאמן לשם יישום והפעלת הסמכויות, הכוחות וההרשאות של הנאמן ו/או באי כוחו על פי שטר זה, לרבות מידע אשר עשוי להיות חיוני ונדרש לשם בדיקות שנעשות על ידי הנאמן לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב, ובלבד שהנאמן פועל בתום לב. הנאמן יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו הסביר, להעביר את המידע שיימסר לו לגופים מוסדיים שיחזיקו באגרות חוב, בכפוף להוראות סעיף 29 לשטר זה, ולא יהיה בכך כדי הפרת חובת הסודיות החלה על הנאמן. כמו כן, לבקשת הנאמן, החברה תודיע לו בכתב, האם המידע הנמסר הוא בבחינת מידע פנים, כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

18.4. להודיע לנאמן בכתב מייד לאחר שנודע לה, על כל מקרה בו הוטל עיקול או בוצעה פעולת הוצאה לפועל על נכסי החברה, כולם או רובם (כהגדרת מונח זה בסעיף 8.1 לעיל), וכן בכל מקרה בו מונה לנכסי החברה, כולם או רובם, בעל תפקיד, כונס נכסים, מנהל מיוחד או נאמן זמני או קבוע או נאמן שמונה במסגרת בצו לפתיחת הליכים (כהגדרתם הנוחים האמורים בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, תשע"ח-2018 כנגד החברה, וכן לנקוט על חשבונה בכל האמצעים הסבירים הנדרשים לשם הסרת עיקול כזה או ביטול כונס הנכסים, הפירוק או הניהול לפי העניין.

18.5. להודיע לנאמן מייד ובכתב (מבלי להביא בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה המנויות באותם סעיפים), או לאחר שהתגבש החשש הממשי של החברה, לפי העניין, על: (1) קרות אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל; ו-(2) חשש ממשי של החברה לקרות אירוע מהאירועים המפורטים בסעיף 8.1 לעיל. יובהר, כי ביחס להודעה האמורה בסעיף זה לא תלקח בחשבון תקופת הריפוי לכל עילה, ככל שרלוונטי, כאמור בסעיף 8.1 לעיל.

18.6. למסור לנאמן הודעות בדבר רכישת אגרות חוב על ידי החברה או חברה בת, כאמור בסעיף 4 לעיל. דיווחים של החברה במערכת המידע של הבורסה בדבר רכישת אגרות החוב (ככל שיהיו), תחשב כמסירה לנאמן.

18.7. לא יאוחר מארבעה-עשר (14) ימי עסקים לאחר חתימת/פרסום הדוחות הכספיים של החברה, תמציא החברה לנאמן אישור מפורט בכתב, חתום על ידי נושא המשרה הבכיר בחברה בתחום הכספים ומנכ"ל החברה, אליו יצורף תחשיב בקובץ אקסל פעיל, בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות בנספח 1 לשטר זה.

18.8. כל עוד החברה אינה תאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, למסור למחזיקי אגרות החוב, לרבות באמצעות הנאמן, דיווחים בהתאם לסעיף 5(ג)(7) וכן סעיף 5(ג)(7)(ה) לפרק הרביעי לחלק השני בשער החמישי לקודקס הרגולציה ובמועדים הקבועים בו, בהתאם לעניין, כאשר כל אחד מהדיווחים יחתם על ידי מנכ"ל החברה ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים.

18.9. למסור לנאמן לא יאוחר מתום שלושים (30) ימים ממועד הנפקת אגרות החוב לראשונה ו/או ממועד הרחבת הסדרה, העתק נאמן למקור של תעודת אגרות החוב.

18.10. כל אימת שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות בידי חברה מדרגת או שתוחלף החברה המדרגת את אגרות החוב בחברה מדרגת אחרת, גם במקרה בו אגרות החוב תדורגנה על ידי מס' חברות דירוג, תודיע על כך החברה לנאמן בכתב בתוך יום עסקים אחד ממועד השינוי וכן תכלול בהודעה את נסיבות החלפת החברה המדרגת או הפסקת הדירוג, בהתאמה. כמו כן, במקרה של החלפת חברה מדרגת, תצרף החברה להודעתה השוואה בין סולם הדירוג של חברת הדירוג המוחלפת לבין סולם הדירוג של חברת הדירוג החדשה. יובהר, כי בכפוף להוראות שטר זה החברה תהא רשאית להחליף חברה מדרגת לאורך כל חיי אגרות החוב.

18.11. לא יאוחר מארבעה-עשר (14) ימי עסקים לאחר חתימת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה או פרסום הדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה, לפי העניין וכל עוד שטר זה בתוקף, תמציא החברה לנאמן אישור בכתב חתום בחתימת מנכ"ל החברה ונושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה, על כך שבתקופה שמתאריך שטר זה ו/או מתאריך האישור הקודם שנמסר לנאמן (המאוחר מביניהם), ועד למועד מתן האישור לא קיימת מצד החברה הפרה של שטר זה ותנאי אגרות החוב, אלא אם כן צוין בו במפורש אחרת. במועד האמור לעיל, וככל שהחברה תיצור שעבוד לטובת מחזיקי אגרות החוב, תמציא החברה לנאמן כל אישור ו/או חוות דעת אשר ידרוש הנאמן בקשר עם הוראות סעיף 35(ב)(2) לחוק ניירות ערך.

18.12. להודיע לנאמן בכתב על כל שינוי בשמה או בכתובתה של החברה.

- 18.13. למסור לנאמן, על פי דרישתו הראשונה בכתב, אישור בכתב חתום על ידי רואה החשבון המבקר של החברה, כי כל התשלומים למחזיקי אגרות החוב שולמו במועד, ואת יתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור.
- 18.14. למסור לנאמן, לא יאוחר מתום שלושים (30) ימים ממועד הנפקתן של אגרות החוב לפי שטר זה, לוח סילוקין לתשלום אגרות החוב (קרן וריבית).
- 18.15. לגרום לכך כי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה, ייתן, תוך זמן סביר וזאת לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים ממועד פנייתו של הנאמן, לנאמן ו/או לאנשים שיורה, כל הסבר, מסמך, חישוב או מידע בנוגע לחברה, עסקיה ו/או נכסיה שיהיו דרושים באופן סביר, על פי שיקול דעתו של הנאמן, לשם בדיקות שנעשות על ידי הנאמן לצורך הגנה על מחזיקי אגרות החוב.
- 18.16. למסור לנאמן העתקים מהודעות ומהזמנות שתתן החברה למחזיקי אגרות החוב כאמור בסעיף 24 להלן. יובהר, כי פרסום הודעות והזמנות כאמור במערכת ההודעות של הבורסה יפטור את החברה ממשלוחם לנאמן.
- 18.17. מבלי לגרוע מהוראות שטר זה, לשאת בכל ההוצאות המפורטות בסעיף 5(ג)(7)(ד) לקודקס הרגולציה.

19. באי כוח

- 19.1. החברה ממנה בזאת, באופן בלתי חוזר, את הנאמן בתור בא כוחה, להוציא לפועל ולבצע בשמה ובמקומה את כל הפעולות שתהיה חייבת לבצע לפי התנאים הכלולים בשטר זה, ובדרך כלל לפעול בשמה בהתייחס לפעולות שהחברה חייבת לעשותן על פי שטר זה ולא ביצעה אותן או לבצע חלק מהסמכויות הנתונות לה, ולמנות כל אדם אחר כפי שהנאמן ימצא לנכון לביצוע תפקידיו על פי שטר זה וזאת, בכפוף לכך שהחברה לא ביצעה את הפעולות שהיא חייבת לבצע לפי תנאי שטר זה תוך פרק זמן סביר על פי קביעת הנאמן ממועד דרישת הנאמן, ובלבד שפעל באופן סביר.
- 19.2. אין במינוי לפי סעיף זה כדי לחייב את הנאמן לעשות כל פעולה והחברה פוטרת בזאת את הנאמן ושלוהיו מראש במקרה שלא יעשו כל פעולה שהיא, והחברה מוותרת מראש על כל טענה כלפי הנאמן ושלוהיו בגין כל נזק שנגרם או עלול להיגרם לחברה במישרין או בעקיפין, בגין זה, על סמך כל פעולה שלא נעשתה על ידי הנאמן ושלוהיו כאמור לעיל.

20. דוח שנתי של הנאמן

- 20.1. בכפוף להשלמת הנפקתן של אגרות החוב ורישומן למסחר במערכת המסחר למוסדיים, יערוך ויפרסם הנאמן, עד תום הרבעון השני בכל שנה קלנדרית, דוח שנתי על ענייני הנאמנות ("הדוח השנתי").
- 20.2. הדוח השנתי יכלול פירוט הנושאים הבאים וכן כל נושא נוסף הנדרש על פי חוק ניירות ערך:
- 20.2.1. פירוט שוטף על מהלך ענייני הנאמנות בשנה שחלפה.
- 20.2.2. דיווח על אירועים חריגים בקשר עם הנאמנות שאירעו במהלך השנה שחלפה.
- 20.3. מחזיקי אגרות החוב יהיו רשאים לעיין בדוח השנתי במשרדי הנאמן בשעות העבודה המקובלות ויהיו רשאים לקבל עותק מן הדוח על פי דרישה. עותק מהדוח השנתי יומצא לחברה בד בבד עם העמדתו לעיון מחזיקי אגרות החוב.
- 20.4. נודע לנאמן על הפרה מהותית של שטר זה מצד החברה יציין זאת בדוח השנתי וכן את הצעדים שנקט למניעתה או לקיום התחייבויות החברה, לפי העניין.
- 20.5. הנאמן יהיה חייב להגיש דוח לגבי פעולות שביצע בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו.
- 20.6. הנאמן מתחייב להגיש דוח לגבי פעילות שביצע לפי הוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך, וזאת לפי דרישה סבירה של המחזיקים בעשרה אחוזים (10%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, בתוך זמן סביר ממועד הדרישה, והכל בכפוף לחובת סודיות שחב הנאמן כלפי החברה כאמור בסעיף 35(ד) לחוק ניירות ערך.
- 20.7. הנאמן מתחייב, כי לפי דרישה של המחזיקים בלמעלה מחמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, הנאמן יעביר נתונים ופרטים אודות הוצאותיו בקשר עם הנאמנות נושא שטר זה.

21. פעולות מיוחדות

- 21.1. הנאמן רשאי במסגרת ביצוע ענייני הנאמנות לפי שטר זה להזמין את חוות דעתו ו/או עצתו של כל עורך דין, רואה חשבון, שמאי, מעריך, מודד, מתווך ו/או מומחה אחר ("היועצים"), ולפעול בהתאם למסקנותיה, בין אם חוות דעת ו/או עצה כזו הוכנה לבקשת הנאמן או על ידי החברה. הנאמן לא יהיה אחראי בעד כל הפסד ו/או נזק שייגרם כתוצאה מכל פעולה או מחדל שנעשו על ידו על סמך חוות דעת ו/או עצה כאמור, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט, כי הנאמן פעל ברשלנות ו/או בחוסר תום לב ו/או בזדון. יועצים כאמור יכול שימונו על ידי מחזיקי אגרות החוב באסיפת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה רגילה.
- 21.2. החברה תישא בשכר סביר בגין העסקת היועצים שימונו כאמור, ובלבד שהנאמן ייתן לחברה הודעה מראש על כוונתו לקבל חוות דעת מומחה או עצה כאמור, וזאת ככל שהדבר יהיה אפשרי בנסיבות העניין וככל שלא יהיה בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב (ובמקרה כאמור תינתן ההודעה בדיעבד), בצירוף פירוט שכר הטרחה הנדרש לשם ביצוע הייעוץ ומטרת חוות הדעת או העצה וכן ששכר הטרחה האמור אינו חורג מגבולות הסביר והמקובל. עם זאת, מתן הודעה לחברה בדבר תוצאות אסיפת מחזיקי אגרות החוב אודות החלטה על מינוי יועצים כאמור יהווה הודעה מספקת לחברה לעניין זה.
- 21.3. כל עצה או חוות דעת כזו יכולה להינתן, להישלח או להתקבל באמצעות דואר רשום, פקסימיליה או דוא"ל עם אישור מסירה.
- 21.4. כפוף להוראות שטר זה, רשאי הנאמן, אך לא חייב, לכנס בכל עת, אסיפת מחזיקי אגרות החוב על מנת לדון ו/או לקבל את ההחלטות בכל עניין הנוגע לשטר זה ורשאי לשוב ולכנסה.
- 21.5. בכפוף לכל דין, הנאמן ישתמש בנאמנות בכוחות, בהרשאות ובסמכויות שהוקנו לו לפי שטר זה, לפי שיקול דעתו המוחלט, וכפוף ליתר הוראות שטר זה. פעל כך הנאמן, לא יהיה הנאמן אחראי לכל נזק ו/או הפסד ו/או הוצאה שנגרמו לחברה ו/או למחזיקי אגרות החוב ו/או ו/או אשר בהם יהיה עליהם לשאת עקב כל פעולה ו/או מחדל שיעשו על ידי הנאמן, לרבות עקב טעות בשיקול הדעת כנ"ל, אלא אם כן נקבע בפסק דין חלוט, כי הנאמן פעל ברשלנות או בחוסר תום לב או בזדון או בניגוד להוראות שטר זה, והכל בכפוף ובהתאם להוראות הדין.

22. מינוי שלוחים

- 22.1. הנאמן יהיה רשאי, במסגרת הנהלת עסקי הנאמנות, למנות שלוחים שיפעלו/ו במקומו, בין עורך דין ובין אחר, כדי לעשות או להשתתף בעשיית פעולות מיוחדות שיש לעשותן בקשר לנאמנות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל נקיטה בהליכים משפטיים.
- 22.2. ככל שהדבר יהיה אפשרי בנסיבות העניין וככל שלא יהיה בכך כדי לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב, הנאמן ייתן הודעה מראש לחברה בדבר מינוי שלוח ובה יפרט את מטרת מינוי השלוח. יובהר, כי מתן הודעה בדבר תוצאות אסיפת מחזיקי אגרות החוב אודות החלטה על מינוי שלוחים כאמור לעיל יהווה הודעה מספקת לחברה לעניין זה.
- 22.3. כן יהיה הנאמן רשאי לסלק על חשבון החברה את שכר טרחתו הסביר של כל שלוח כזה (לרבות מראש, בכפוף לעמידה בהוראות סעיף 22 זה), והחברה תחזיר לנאמן מיד עם דרישתו הראשונה הוצאות אלו.
- 22.4. החברה תהיה רשאית להתנגד למינוי שלוח מסוים כאמור, במקרה בו השלוח הינו מתחרה של החברה או מצוי בניגוד עניינים עם החברה, בין במישרין ובין בעקיפין, ובתנאי שהחברה תעביר לנאמן את נימוקיה הסבירים לכך תוך שלושה (3) ימים ממועד קבלת ההודעה על מינוי השלוח (אם וככל שניתנה הודעה כאמור). עם זאת, לא יהא בהתנגדותה של החברה למינוי שלוח מסוים שמונה באסיפת מחזיקי אגרות החוב, כדי לעכב את תחילת העסקת השלוח ככל שהעיכוב עלול לפגוע בזכויות מחזיקי אגרות החוב.
- 22.5. מובהר, כי לא יהיה במינוי שלוח כאמור כדי לגרוע מאחריות הנאמן בגין פעולותיו ופעולות שלוחיו.

23. שיפוי

- 23.1. החברה ומחזיקי אגרות החוב (במועד הקובע הרלוונטי כאמור בסעיף 23.6 להלן, כל אחד בגין התחייבותו כאמור בסעיף 23.4 להלן), מתחייבים בזאת לשפות את הנאמן וכל נושאי משרה בו, עובדיו, שלוח או מומחה שימונה ו/או ימונה על ידי הנאמן על פי הוראות שטר זה ו/או על פי החלטה שהתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב על פי הוראות שטר זה (להלן כולם או חלקם, ביחד או בנפרד: "**הזכאים לשיפוי**") בגין:
- 23.1.1. כל הפסד ו/או אחריות בניזיקין ו/או חיוב כספי על פי פסק דין ו/או פסק בורר (שלא ניתן לגביו עיכוב ביצוע) ו/או על פי פשרה שנסייתה (וככל שהפשרה נוגעת לחברה

ניתנה הסכמת החברה (לפשרה), אשר עילתו קשורה לפעולות שביצעו הזכאים לשיפוי ו/או שעליהם לבצע מכוח הוראות שטר זה או על פי חוק או הוראה של רשות מוסמכת ו/או כל דין או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב או לפי דרישת החברה;

23.1.2. שכר הזכאים לשיפוי והוצאות סבירות שהוציאו ו/או שעומדים להוציא לרבות אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הני"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה, וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, הליכי חדלות פירעון, הליכי גביה, הסדרי חוב, הערכת מצב החוב, הערכות שווי, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשה ו/או לא נעשה ביחס למפורט בסעיף זה.

והכל בתנאי כי:

23.1.3. הזכאים לשיפוי לא ידרשו שיפוי מראש בעניין שאינו סובל דיחוי, וזאת מבלי לפגוע בזכותם לדרוש שיפוי בדיעבד, אם וככל שתקום להם זכות כאמור;

23.1.4. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה, כי הזכאים לשיפוי פעלו שלא בתום לב ו/או כי הפעולה בגינה נדרש השיפוי נעשתה שלא במסגרת מילוי תפקידם ו/או שלא בהתאם להוראות הדין ו/או שלא על פי שטר זה;

23.1.5. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה, כי הזכאים לשיפוי התרשלו ברשלנות שאינה פטורה על פי חוק כפי שיהיה מעת לעת;

23.1.6. לא נקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה, כי הזכאים לשיפוי פעלו בזדון.

התחייבויות השיפוי על פי סעיף זה לעיל תקרא "**התחייבות השיפוי**".

23.2. גם במקרה בו יטען כנגד הזכאים לשיפוי, כי אינם זכאים לשיפוי מכל טעם שהוא, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים מיד עם דרישתם הראשונה לתשלום הסכום המגיע להם בגין 'התחייבות השיפוי'. במקרה בו יקבע בהחלטה שיפוטית חלוטה כי לא קמה לזכאים לשיפוי זכות לשיפוי, ישיבו הזכאים לשיפוי את סכומי התחייבות השיפוי ששולמו להם.

23.3. מבלי לפגוע בזכויות לפיצוי הניתנות לנאמן לפי החוק ובכפוף לאמור בשטר זה ו/או במחויבויות החברה על פי שטר זה, יהיו הזכאים לשיפוי זכאים לקבל שיפוי מתוך הכספים שיתקבלו על ידי הנאמן מההליכים שנקט, בנוגע להתחייבויות שקיבלו על עצמם, בנוגע להוצאות סבירות שהוציאו אגב ביצוע הנאמנות או בקשר לפעולות שלפי דעתם היו דרושות לביצוע הני"ל ו/או בקשר לשימוש בסמכויות והרשאות הנתונות בתוקף שטר זה וכן בקשר לכל מיני הליכים משפטיים, חוות דעת עורכי דין ומומחים אחרים, משא ומתן, דין ודברים, תביעות ודרישות בנוגע לכל עניין ו/או דבר שנעשה ו/או לא נעשה ביחס לנדון, והנאמן יוכל לעכב את הכספים הנמצאים ברשותו ולשלם מתוכם את הסכומים הנחוצים לשם תשלום השיפוי האמור. כל הסכומים האמורים יעמדו בעדיפות על זכויות מחזיקי אגרות החוב ובכפוף להוראות כל דין. לעניין סעיף זה, פעולה של הנאמן שאושרה על ידי החברה ו/או מחזיקי אגרות החוב תיחשב כפעולה שהייתה דרושה באופן סביר.

23.4. מבלי לגרוע מתוקף התחייבות השיפוי, כל אימת שהנאמן יהיה חייב לפי תנאי שטר זה או על פי חוק או הוראה של רשות מוסמכת או כל דין או לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב או לפי דרישת החברה, או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב לעשות פעולה כלשהי, לרבות אך לא רק פתיחת הליכים או הגשת תביעות לפי דרישת בעלי אגרות החוב, כאמור בשטר זה, יהיה הנאמן רשאי להימנע מלנקוט כל פעולה כאמור, עד שיקבל לשביעות רצונו פיקדון כספי לכיסוי התחייבות השיפוי ("**כרית המימון**") בסכום הנדרש- בעדיפות ראשונה מהחברה, ובמקרה בו החברה לא תפקיד את כרית המימון במועד בו נדרשה כאמור, יפנה הנאמן למחזיקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.6 להלן), בבקשה כי יפקידו בידיו את סכום כרית המימון, כל אחד את חלקו היחסי (כהגדרת מונח זה להלן).

התחייבות השיפוי תחול על:

23.4.1. החברה, בכל מקרה של: (1) פעולות אשר נדרשו להתבצע לפי תנאי שטר זה או לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב (לרבות בשל דרישת מחזיק הדרושה לשם הגנה כאמור); וכן (2) פעולות שבוצעו או נדרשו להתבצע לפי דרישת החברה.

23.4.2. מחזיקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.6 להלן), בכל מקרה של: (1) פעולות שבוצעו או נדרשו להתבצע לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב (ולמעט פעולות שכאמור שנקטו לפי דרישת מחזיקי אגרות החוב לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב); וכן (2) אי תשלום על ידי החברה של סכום התחייבות

השיפוי. יובהר, כי אין בתשלום מחזיקי אגרות החוב לפי סעיף זה כדי לגרוע מחובתה של החברה לשאת בתשלום האמור בהתאם לאמור בסעיף 23.4.1 לעיל.

23.5. בכל מקרה בו: (א) החברה לא תשלם את הסכומים הדרושים לכיסוי התחייבות השיפוי ו/או לא תפקיד את סכום כרית המימון, לפי העניין, או (ב) חובת השיפוי חלה על מחזיקי אגרות החוב מכח הוראות סעיף 23.4.2 לעיל או נקראו מחזיקי אגרות החוב להפקיד את סכום כרית המימון לפי סעיף 23.4 לעיל, הכספים האמורים יגבו באופן הבא:

23.5.1. ראשית – מתוך כספי הריבית וככל שלא יספיקו כספי הריבית, מכספי הקרן שעל החברה לשלם למחזיקי אגרות החוב לאחר תאריך הפעולה הנדרשת, ויחולו הוראות סעיף 12 לעיל;

23.5.2. שנית – ככל שלדעת הנאמן לא יהיה בסכומים המופקדים בכרית המימון כדי לכסות את התחייבות השיפוי, יפקידו מחזיקי אגרות החוב שהחזיקו במועד הקובע (כאמור בסעיף 23.6 להלן), כל אחד בהתאם לחלקו היחסי (כהגדרת מונח זה להלן), בידי הנאמן הסכום החסר. הסכום שיפקיד כל מחזיק באגרות החוב יישא ריבית שנתית בשיעור השווה לריבית השנתית וישולם בקדימות כאמור בסעיף 11 לעיל.

"חלקו היחסי", משמעו: החלק היחסי של אגרות החוב אותם החזיק המחזיק באגרות החוב במועד הקובע הרלוונטי מסך הערך הנקוב שבמחזור באותו מועד. מובהר, כי חישוב החלק היחסי ייוותר קבוע אף אם לאחר אותו מועד יחול שינוי בערך הנקוב של אגרות החוב שבידי המחזיק באגרות החוב.

יובהר, כי מחזיקי אגרות החוב אשר יישאו באחריות לכיסוי הוצאות כאמור בסעיף זה לעיל יוכלו לשאת בהוצאות כאמור בסעיף זה לעיל מעבר לחלקם היחסי ובמקרה זה יחול על השבת הסכומים סדר העדיפות בהתאם לאמור בסעיף 23 זה. לעניין קדימות ההחזר למחזיקי אגרות החוב אשר נשאו בתשלומים לפי סעיף זה מתוך תקבולים בידי הנאמן, ראו סעיף 11 לעיל.

23.6. המועד הקובע לקביעת חבותו של מחזיק באגרות החוב בהתחייבות השיפוי או בתשלום כרית המימון הינו כדלקמן:

23.6.1. בכל מקרה בו התחייבות השיפוי או תשלום כרית המימון נדרשים בשל החלטה או פעולה דחופה הדרושות לשם מניעת פגיעה מהותית לרעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב, וזאת ללא החלטה מוקדמת של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, יהיה המועד הקובע לחבות תום יום המסחר של יום נקיטת הפעולה או קבלת ההחלטה ואם אותו יום אינו יום מסחר, יום המסחר הקודם לו.

23.6.2. בכל מקרה בו התחייבות השיפוי או תשלום כרית המימון נדרשים על פי החלטת אסיפת מחזיקי אגרות חוב, יהיה המועד הקובע לחבות המועד הקובע להשתתפות באסיפה האמורה (כפי שמועד זה נקבע בהודעה לזימונה) ותחול גם על מחזיק באגרות החוב אשר לא נכח או השתתף באסיפה האמורה.

23.7. ככל שהסכומים שישולמו לנאמן היו צריכים להיות משולמים על ידי החברה, לא יהיה בקבלת התשלומים ממחזיקי אגרות החוב כדי למנוע מהנאמן לפעול להשגת הסכומים מן החברה, כמפורט בסעיף 23 זה.

24. הודעות

24.1. כל הודעה מטעם החברה או הנאמן למחזיקי אגרות החוב תינתן כדלקמן:

24.1.1. על ידי מכתב שישלח בדואר רשום לפי הכתובת שנמסרה לחברה ולנאמן על ידי כל אחד ממחזיקי אגרות החוב, או באמצעות שיגורה בפקסימיליה או באמצעות שיגורה בדואר אלקטרוני שקבלתו אושרה בדואר אלקטרוני חוזר (לא אוטומטי) על ידי הצד המקבל או על ידי שליח וכל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי המחזיק לו נשלחה ההודעה: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום- כעבור חמישה (5) ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה- כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה, בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה; (3) במקרה של שליחתה על ידי שליח- במסירתה על ידי השליח לנמען או בהצעתה לנמען לקבלה, לפי העניין; ו-(4) במקרה של דואר אלקטרוני- במועד קבלת דואר אלקטרוני חוזר (לא אוטומטי) על ידי הצד המקבל.

24.1.2. על אף האמור בסעיף 24.1.1 לעיל, כל עוד אגרות החוב רשומות במערכת המסחר למוסדיים, החברה תהא רשאית לתת הודעה למחזיקי אגרות החוב והנאמן גם דרך מערכת הדיווח של הבורסה, באתר האינטרנט של הבורסה שכתובתו:

maya.tase.co.il ("מאי"ה") (הנאמן רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח בתוך זמן סביר ובכפוף לכל דין במערכת הדיווח של הבורסה בשם הנאמן כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברה).

24.2. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, כל עוד החברה תהא תאגיד שאינו מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, החברה תמסור למחזיקי אגרות החוב, באמצעות הנאמן, את הדיווחים כנדרש מתאגיד שאינו מדווח בהתאם לקודקס הרגולציה. העתקים מההודעות שתיתן החברה למחזיקי אגרות החוב יישלחו על ידיה גם לנאמן. פרסום הודעות כאמור במאי"ה יפטור את הצד המפרסם (או המבקש את הפרסום) ממשלוחם לצד האחר.

יובהר, כי ככל שהחברה תהא תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך), כל הודעה מטעם החברה ו/או הנאמן תינתן על ידי פרסום דיווח מיידי במערכת ההפצה של רשות ניירות ערך ("מגנ"א"), ובמקרים המתחייבים על פי דין, תפורסם ההודעה גם בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית. כל הודעה שתפורסם או שתישלח כאמור תיחשב כאילו נמסרה לידי מחזיקי אגרות החוב ביום פרסומה כאמור (במגנ"א או בעיתונות, לפי העניין).

24.3. ככל שהחברה תהא תאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך), הנאמן יהא רשאי להורות לחברה והחברה תהיה חייבת לדווח במגנ"א לאלתר בשם הנאמן, כל דיווח בנוסחו כפי שיועבר בכתב על ידי הנאמן לחברה.

24.4. ככל שלא נקבע מפורשות אחרת בשטר זה, כל הודעה או דרישה מטעם הנאמן לחברה תוכל להינתן על ידי מכתב שישלח בדואר רשום או באמצעות שליח לפי כתובתה המפורטת בשטר זה, או לפי כתובת אחרת עליה תודיע החברה לנאמן בכתב, או באמצעות שיגורה בדואר אלקטרוני שקבלתו אושרה בדואר אלקטרוני חוזר (לא אוטומטי) על ידי הצד המקבל או בפקסימיליה. כל הודעה או דרישה שכזו תחשב כאילו נתקבלה על ידי המחזיק לו נשלחה ההודעה: (1) במקרה של שיגור בדואר רשום - כעבור חמישה (5) ימי עסקים מיום מסירתה בדואר; (2) במקרה של שיגורה בפקסימיליה - כעבור יום עסקים אחד מיום שיגורה, בתוספת וידוא טלפוני בדבר קבלתה; (3) במקרה של שליחתה על ידי שליח - במסירתה על ידי השליח לנמען או בהצעתה לנמען לקבלה, לפי העניין, ו-(4) במקרה של דואר אלקטרוני - במועד קבלת דואר אלקטרוני חוזר (לא אוטומטי) על ידי הצד המקבל.

25. ויתור, פשרות או שינויים בשטר הנאמנות

25.1. בכפוף להוראות כל דין ולכך שהשינוי האמור בשטר זה אינו מהווה הסדר כמשמעו בסעיף 350 לחוק החברות, החברה והנאמן יהיו רשאים, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, לשנות את שטר זה או תנאי אגרות החוב, אם שוכנע הנאמן כי השינוי אינו פוגע במחזיקי אגרות החוב, אלא אם נתקיים אחד מאלה:

25.1.1. השינוי המבוקש הינו ביחס למועדי התשלומים על פי אגרות החוב; לשיעורי הריבית (לרבות שיעורי הריבית בגין הורדת הדירוג כמפורט בסעיף 5.5 לעיל, או בגין אי עמידה באמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית המפורטות בסעיף 5.9 לעיל); במגבלות על חלוקה כמפורט בסעיף 5.6 לעיל; בעילות להעמדה לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות כמפורט בסעיף 8.1 לעיל; בהתחייבויות החברה להמציא דיווחים לנאמן כמפורט בסעיף 18 לעיל; בהוראות הנוגעות לשעבודים; באמות המידה הפיננסיות כאמור בנספח 1 לשטר זה; במגבלות על הרחבת סדרה כאמור בסעיף 2.6 לעיל; בזהות הנאמן או שכרו, או מינוי נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו.

25.1.2. מחזיקי אגרות החוב הסכימו לשינוי בהחלטה מיוחדת שהתקבלה באסיפת מחזיקי אגרות החוב.

25.2. החברה תמסור לכל המחזיקים באגרות החוב הודעה על כל שינוי או ויתור כאמור בסעיף 25 זה, ללא שיהיו ובהקדם האפשרי ככל הניתן לאחר ביצועו.

25.3. בכל מקרה של שימוש בזכות הנאמן על פי סעיף זה לעיל, יהיה הנאמן רשאי לדרוש ממחזיקי אגרות החוב למסור לו או לחברה את תעודות אגרות החוב, לשם רישום הערה בדבר כל ויתור, פשרה, שינוי או תיקון כאמור, ולפי דרישת הנאמן, תרשום החברה הערה כאמור בתעודות אגרות החוב שימסרו לה.

25.4. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, תנאי אגרות החוב יהיו ניתנים לשינוי גם במסגרת הסדר או פשרה, אשר אושר על ידי בית המשפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות.

25.5. בנוסף לאמור בסעיף 25.1 לשטר זה לעיל, וכפוף להוראות כל דין:

25.5.1. למעט לגבי המפורט בסעיף 25.1.1 לעיל, הנאמן יהיה רשאי מזמן לזמן ובכל עת, כאשר אין בדבר, לדעתו, משום פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב, לוותר על כל הפרה או אי-מילוי של כל תנאי מתנאי שטר זה על ידי החברה.

25.5.2. בכפוף להוראות חוק ניירות ערך, חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי וחוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחם, ובכלל זה סעיף 350 לחוק החברות, ובאישור מוקדם שיתקבל בהחלטה מיוחדת באסיפת מחזיקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי, בין לפני ובין אחרי שקרן אגרות החוב תעמוד לפירעון, להתפשר עם החברה בקשר לכל זכות או תביעה של מחזיקי אגרות החוב ולהסכים עם החברה לכל הסדר של זכויות מזכויות מחזיקי אגרות החוב, לרבות ויתור על כל זכות מזכויות מחזיקי אגרות החוב או תביעה של מחזיקי אגרות החוב כלפי החברה, והכל אם אין מדובר בהסדר חוב כמשמעותו בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי.

25.6. התפשר הנאמן עם החברה לאחר שקיבל אישור מוקדם של אסיפת מחזיקי אגרות החוב כאמור לעיל, יהיה הנאמן פטור מאחריות בגין פעולה זו, כפי שאושרה על ידי האסיפה האמורה, ובלבד שהנאמן לא הפר חובת אמון ולא פעל בחוסר תום לב או בזדון ביישום החלטת האסיפה האמורה.

26. מרשם מחזיקי אגרות החוב

26.1. החברה תנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי אגרות חוב, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, אשר יהיה פתוח לעיונו של כל אדם. כן ירשמו במרשם האמור העברות בעלות באגרות החוב, בהתאם להוראות שטר זה.

26.2. מרשם מחזיקי אגרות החוב יהווה ראיה לכאורה לנכונות הרשום בו.

26.3. החברה לא תהיה חייבת לרשום במרשם מחזיקי אגרות החוב שום הודעה בדבר נאמנות מפורשת, מכללא או משוערת, או משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביטול, תביעה או קיזוז או זכות אחרת כלשהי בקשר לאגרות החוב. החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשמו אגרות החוב. יורשיו החוקיים, מנהלי עזבונו או מבצעי צוואתו של המחזיק הרשום וכל אדם שיהיה זכאי לאגרות חוב עקב פשיטת רגל של כל מחזיק רשום (ואם הוא תאגיד – עקב פירוקו) יהיו רשאים להירשם כמחזיקים בהן לאחר מתן הוכחות שלדעת מנהלי החברה תספקנה להוכיח את זכותם להירשם כמחזיקים שלהן.

27. מינוי נאמן חדש ופקיעת כהונת הנאמן

27.1. על סיום כהונת הנאמן תחולנה הוראות חוק ניירות ערך.

27.2. על אף האמור, החלטת מחזיקי אגרות החוב על סיום כהונת הנאמן והחלפתו בנאמן אחר תתקבל באסיפה אשר נכחו בה מחזיקי אגרות החוב, המחזיקים בלפחות חמישים אחוזים (50%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב או אסיפה נדחית אשר נכחו בה מחזיקי אגרות החוב, המחזיקים בלפחות עשרה אחוזים (10%) לפחות מהיתרה כאמור, וברוב של שבעים וחמישה אחוזים (75%) מכל הקולות של המשתתפים בהצבעה, למעט הנמנעים.

27.3. בכפוף להוראות כל דין, הנאמן שכהונתו פקעה ימשיך לכהן בתפקידו עד למינוי נאמן אחר. הנאמן יעביר לידי הנאמן החדש את כל המסמכים והסכומים שהצטברו אצלו בקשר עם הנאמנות ששטר זה, ויחתום על כל מסמך שיידרש לשם כך. לכל נאמן חדש יהיו אותם כוחות, חובות וסמכויות, והוא יוכל לפעול לכל דבר ועניין, כאילו התמנה כנאמן מלכתחילה.

27.4. החברה תודיע בכל מקרה של התפטרות הנאמן או מינוי נאמן אחר.

28. אסיפות מחזיקי אגרות החוב

אסיפות מחזיקי אגרות החוב תתנהלנה כאמור בתוספת השנייה לשטר זה.

29. שכר הנאמן

החברה תשלם שכר לנאמן עבור שירותיו, בהתאם לשטר זה כמפורט להלן:

29.1. בגין כל שנת נאמנות שתחל ממועד הנפקת אגרות החוב בהתאם לשטר זה, ישולם לנאמן שכר טרחה שנתי בסך של 29,000 ש"ח ("השכר השנתי").

29.2. בנוסף יהיה הנאמן זכאי מהחברה להחזר ההוצאות הסבירות כהגדרתן להלן.

"הוצאות סבירות" – סכומים אשר יוציא הנאמן במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה, ובכלל זה: הוצאות ועלויות בגין זימון וכינוס אסיפת מחזיקי אגרות החוב והוצאות בגין שליחויות ונסיעות, לרבות בגין פרסומים בעיתונות הקשורים לזימון אסיפה כאמור.

- 29.3. מבלי לפגוע בכלליות האמור, יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחה בסך של 600 ש"ח, בעבור כל שעת עבודה שיידרש לה בגין פעולות מיוחדות, אשר יבצע במסגרת תפקידו כנאמן (הכל בכפוף להוראות שטר זה) ולרבות:
- 29.3.1. פעולות הנובעות מהפרה של שטר זה על ידי החברה.
- 29.3.2. פעולות בקשר להעמדת אגרות החוב לפירעון מייד ו/או מימוש בטוחות ו/או פעולות בקשר עם החלטת אסיפת מחזיקי אגרות חוב להעמיד את אגרות החוב לפירעון מייד, לרבות כל הנובע מכך.
- 29.3.3. פעולות מיוחדות שיידרש או שיהא צריך לבצע, לצורך מילוי תפקידיו על פי שטר זה, בקשר עם זכויות מחזיקי אגרות החוב ולשם הגנה עליהן, לרבות כינוסן של אסיפות מחזיקי אגרות חוב, ולמעט כינוס האסיפה של מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות סעיף 35ב(א1) לחוק ניירות ערך, ועריכת הדוח השנתי.
- 29.3.4. עבודה הנדרשת בשל שינוי במבנה החברה או עבודה הנדרשת בשל דרישת החברה או בגין הצורך בביצוע פעולות נוספות לשם מילוי תפקידו כנאמן סביר, בשל שינוי בדין בהוראות חוק ניירות ערך (לרבות אך לא רק תקנות שיותקנו בעקבות תיקונים 50 ו-51 לחוק ניירות ערך) ו/או תקנות ו/או הוראות מחייבות אחרות החלות על הנאמן לפיהם יידרש הנאמן לביצוע פעולות ו/או בדיקות ו/או הכנת דוחות נוספים.
- 29.3.5. פעולות שיבצע בקשר עם הרחבת סדרת אגרות החוב.
- 29.4. במקרה בו החברה תהיה אמורה לשלם לנאמן תשלום בגין הוצאות שכר טרחתו ו/או תשלום בעבור הוצאות סבירות שהוציא ו/או בעבור פעולות מיוחדות שעליו לבצע או שביצע במסגרת מילוי תפקידו ו/או מכוח הסמכויות המוענקות לו על פי שטר זה, אם וככל שאלו יהיו, והחברה לא עשתה כן, הנאמן יהיה רשאי לשלם את מלוא הסכומים האלה מהתקבולים שנצברו בידו בהתאם לאמור בסעיפים 10 ו-11 לעיל, ובלבד שהודיע לחברה על כוונתו לעשות כן בכתב ומראש.
- 29.5. מע"מ, אם יחול, יתווסף לכל אחד מהסכומים האמורים וישולם על ידי החברה.
- 29.6. שכר הנאמן ישולם בגין התקופה שעד תום הנאמנות הכלולה בשטר זה, אף אם מונה כונס נכסים לחברה (או כונס נכסים ומנהל), או אם הנאמנות לפי שטר זה תנוהל בהשגחת בית המשפט.
- 29.7. שכר הנאמן, לרבות השכר השנתי האמור לעיל, ישולם בתוך שלושים (30) ימי עסקים ממועד הוצאת דרישה כאמור על ידי הנאמן.
- 29.8. כל הסכומים האמורים בסעיף 29 זה, ייהנו מעדיפות על פני הכספים המגיעים למחזיקי אגרות החוב.
- 29.9. במידה ופקעה כהונת הנאמן, כאמור בשטר זה, לא יהיה הנאמן זכאי לתשלום שכר טרחתו החל מיום מינויו של הנאמן החלופי. במידה וכהונת הנאמן פקעה במהלך שנת הנאמנות יוחזר שכר הטרחה ששולם בגין החודשים בהם לא שימש הנאמן כנאמן לאגרות החוב החל ממינוי הנאמן החלופי. האמור בסעיף זה לא יחול לגבי שנת הנאמנות הראשונה.
- 29.10. מונה נאמן במקומו של נאמן שהסתיימה כהונתו לפי סעיף 35ב(א1) או 35ד(ד) לחוק ניירות ערך, יישאו מחזיקי אגרות החוב בהפרש שבו עלה שכרו של הנאמן שמונה כאמור על השכר ששולם לנאמן שבמקומו מונה אם ההפרש הינו בלתי סביר ויחולו הוראות הדין הרלוונטיות במועד החלפה כאמור.
- 29.11. נשיאה של מחזיקי אגרות החוב בהפרש כאמור תבוצע באופן של קיזוז החלק היחסי של ההפרש מכל תשלום שהחברה תבצע למחזיקי אגרות החוב בהתאם לתנאי שטר זה והעברתו על ידי החברה ישירות לנאמן.
- 29.12. ככל שעל פי דין תחול על החברה חובת הפקדת פיקדון להבטחת נשיאת החברה בהוצאות מיוחדות של הנאמן, תפעל החברה בהתאם להוראות כאמור.
- 29.13. כל הסכומים הנקובים לעיל מבוססים על ההנחה, כי אגרות החוב מגובות בביטחונות. בכל מקרה אחר, יסוכם שכר טרחת הנאמן בין הנאמן לבין החברה.
- 29.14. במקרה של ביטול הנפקה של אגרות חוב או דחייתה לתקופה של שלושה (3) חודשים או יותר, לאחר שהנאמן כבר ביצע עבודה בקשר עם גיבוש המסמכים הקשורים בנאמנות ו/או השתתף בדיונים עם רשות ניירות ערך, ישולם לנאמן שכר בתעריף של 600 ש"ח לשעה בהתאם לשעות העבודה שביצע והדיונים בהם נטל חלק, בכפוף להמצאת דוח מפורט של הנאמן בדבר העבודה

שבוצעה כאמור בסעיף זה (התשלום על פי פסקה זו לא יהא מותנה בהנפקת אגרות חוב בפועל או בחתימה על שטר נאמנות), וזאת עד לתקרה של 10,000 ש"ח.

30. סודיות

- 30.1. בכפוף להוראות כל דין ולאמור בסעיף זה להלן, הנאמן מתחייב, בחתימתו על שטר זה, לשמור בסודיות כל מידע שניתן לו מהחברה, לא יגלה אותו לאחר ולא יעשה בו כל שימוש, אלא אם כן גילוי או השימוש בו נדרש לשם מילוי תפקידו לפי החוק, לפי שטר זה, או לפי צו של בית משפט.
- 30.2. חובת הסודיות כאמור תחול גם על כל שלוח של הנאמן (לרבות כל יועץ, בא כוח וכו').
- 30.3. העברת מידע למחזיקי אגרות החוב, לרבות באמצעות פרסום פומבי, לצורך קבלת החלטה הנוגעת לזכויותיהם על פי אגרות החוב או לצורך מתן דיווח על מצב החברה אינה מהווה הפרה של התחייבות לסודיות כאמור, ובלבד שהודעה נמסרה על כך לחברה טרם העברת המידע למחזיקי אגרות החוב.
- 30.4. ההתחייבות הנ"ל לסודיות לא תחול על כל חלק מהמידע, שהינו בבחינת נחלת הכלל (למעט מידע שהפך לנחלת הכלל בגין הפרה של ההתחייבות זו לסודיות) או שהתקבל בידי הנאמן שלא מהחברה.
- 30.5. כל השיחות והדיונים בחלק מאסיפת מחזיקי אגרות החוב המתנהל ללא החברה או באסיפות כאמור המתנהלות ללא החברה, הינם סודיים כלפי החברה, והחברה או מי מטעמה, לרבות כל נושא משרה בה, לא תדרוש ולא תהא זכאית לגילוי אותם הנתונים.

31. תחולת הדין וסמכות ייחודית

- 31.1. הדין החל על שטר זה, על נספחיו, הינו הדין הישראלי בלבד.
- 31.2. ביחס לנאמנות ואופן מילוי תפקיד הנאמן, בכל עניין שלא נקבע לגביו הסדר מפורש בשטר זה, תחולנה הוראות פרק ה'1 לחוק ניירות ערך.
- 31.3. לבתי המשפט בעיר תל אביב-יפו תהא סמכות שיפוט ייחודית ובלעדית בכל סכסוך הנוגע לשטר זה.

32. כללי

מבלי לגרוע מהוראותיו האחרות של שטר זה ושל אגרות החוב, הרי כל ויתור, ארכה, הנחה, שתיקה, הימנעות מפעולה ("ויתור") מצד הנאמן לגבי אי קיומה או קיומה החלקי או הבלתי נכון של התחייבות כלשהי מהתחייבות לנאמן על פי שטר זה ואגרות החוב, לא יחשבו כוויתור מצד הנאמן על זכות כלשהי, אלא כהסכמה מוגבלת להזדמנות המיוחדת בה ניתנה. מבלי לגרוע מההוראות האחרות של שטר זה ואגרות החוב, הרי כל שינוי בהתחייבויות לנאמן מחייב קבלת הסכמת הנאמן מראש ובכתב. כל הסכמה אחרת, בין בעל פה ובין על דרך של ויתור והימנעות מפעולה או בכל דרך אחרת שאינה בכתב, לא תיחשב כהסכמה כלשהי. זכויות הנאמן לפי הסכם זה הינן עצמאיות ובלתי תלויות זו בזו, ובאות בנוסף לכל זכות שקיימת או שתהיה לנאמן על פי דין או הסכם (לרבות שטר זה ואגרות החוב).

33. מענים

כתובות הצדדים יהיו כמפורט במבוא לשטר זה, או כל מען אחר אשר תינתן לגביו הודעה מתאימה בכתב לצד שכנגד.

34. אחריות הנאמן

- 34.1. על אף האמור בכל דין ובכל מקום בשטר הנאמנות, ככל שהנאמן פעל לשם מילוי תפקידו בתום לב ובתוך זמן סביר וכן בירר את העובדות כפי שנאמן סביר היה מברר בנסיבות העניין, הוא לא יהא אחראי לנזק שנגרם, אלא אם כן יוכיח התובע כי הנאמן פעל ברשלנות. מובהר, כי ככל שתתעורר סתירה בין הוראת סעיף זה להוראה אחרת בשטר הנאמנות, תגבר הוראת סעיף זה.
- 34.2. פעל הנאמן בתום לב ובלא התרשלות בהתאם להוראות סעיף 35(ד2) או 35(ד3) לחוק ניירות ערך, לא יהיה אחראי בשל ביצוע הפעולה כאמור.

35. הסכמים אחרים

בכפוף להוראות החוק ולמגבלות המוטלות על הנאמן בחוק לא יהיה במילוי תפקידו של הנאמן, לפי שטר זה, או בעצם מעמדו כנאמן, כדי למנוע אותו מלהתקשר עם החברה בחוזים שונים או מלבצע עמה עסקאות במהלך הרגיל של עסקיו כנאמן ולא לשם כל התקשרות אחרת.

ולראיה באו הצדדים על החתום:

רזניק פז נבאמנאות בע"מ

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ
ח.פ. 513893123

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

אלעד שרעבי, עו"ד אישור עו"ד

אני הח"מ, עו"ד _____, מאשר בזאת, כי שטר זה נחתם כדן על ידי ה"ה
_____ שהינם מורשי החתימה של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006)
בע"מ, וחתומים מחייבת את מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ בקשר עם שטר זה.

אלעד שרעבי, עו"ד
מ.ר. 6020 עו"ד
30.10.15

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

תוספת ראשונה

תעודת אגרות חוב (סדרה ב') ("אגרת החוב")

אגרות חוב רשומות על שם

מספר: _____
ערך נקוב של אגרת חוב זו: _____
שיעור ריבית שנתי: _____
המחזיק הרשום של אגרת חוב זו: _____.

1. תעודה זו מעידה, כי מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ("החברה") תשלם לחברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ או למי שיהיה הבעלים הרשום של אגרת חוב זו ("מחזיק אגרת החוב") במועדי הפירעון כהגדרתם בתנאים הרשומים מעבר לדף להלן, תשלום קרן ו/או ריבית, והכל בכפיפות לשטר הנאמנות (כהגדרתו להלן) ויתר התנאים המפורטים בתנאים הרשומים מעבר לדף להלן.
2. התשלום האחרון יעשה כנגד מסירת תעודת אגרות החוב לידי החברה במשרדה הרשום של החברה או בכל מקום אחר עליו תודיע החברה לא יאוחר מחמישה (5) ימי עסקים לפני מועד תשלומה על פי תנאי אגרות החוב.
3. אגרת חוב זו מונפקת כחלק מסדרה של אגרות חוב בתנאים זהים לתנאי אגרת חוב זו, המונפקת בהתאם לשטר נאמנות מיום 30 באוקטובר, 2019 ("שטר הנאמנות"). מובהר, כי הוראות שטר הנאמנות תהווה חלק בלתי נפרד מהוראות אגרת חוב זו, ותחייבנה את החברה ואת המחזיקים באגרות החוב הכלולות בסדרה הנ"ל.
4. אגרות החוב מובטחות בשעבוד כאמור בסעיף 6 לשטר הנאמנות.
5. כל אגרות החוב מסדרה זו תעמודנה בדרגת בטחון שווה בין לבין עצמן (פרי-פסו), מבלי שתהיה כל זכות עדיפה לאחת על פני האחרת.
6. אגרת חוב זו מונפקת בכפיפות לתנאים הרשומים מעבר לדף ולתנאים המפורטים בשטר הנאמנות המהווים חלק בלתי נפרד מאגרות החוב.

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

נחתם בחותמת החברה שהוטבעה ביום _____

על- ידי:

מורשה חתימה: _____ מורשה חתימה: _____

אני הח"מ, _____, עו"ד, מאשר/ת כי תעודת אגרת חוב זו נחתמה על ידי מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ כדין על פי תקנונה, באמצעות ה"ה _____ וחתימתם מחייבת את החברה לצורכי אגרת חוב זו.

עו"ד, _____

התנאים הרשומים מעבר לדף

1. כללי

- 1.1. באגרת חוב זו תהינה לביטויים שבסעיף 1.5 לשטר הנאמנות המשמעות שלצידם:
- 1.2. תנאי אגרות החוב (התנאים הרשומים מעבר לדף) הינם חלק בלתי נפרד מהוראות שטר הנאמנות ויראו את הוראות שטר הנאמנות כאילו נכללו במפורש בתנאי אגרות חוב אלו.

2. תשלומי הקרן והריבית בגין אגרות החוב

- 2.1. לפרטים אודות הקרן והריבית של אגרות החוב, ראו סעיף 2 לשטר הנאמנות.
- 2.2. לפרטים אודות אפשרות החברה לרשום את אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, ראו סעיף 2.4.5 לשטר הנאמנות.
- 2.3. התשלום למחזיקי אגרות החוב ייעשה בשיקים או בהעברה בנקאית לזכות חשבון הבנק של האנשים אשר שמותיים יהיו רשומים במרשם מחזיקי אגרות החוב במועד הקובע ואשר יצוין בפרטים שימסרו בכתב לחברה בעוד מועד, בהתאם לאמור בסעיף 2.4 להלן. אם החברה לא תוכל לשלם סכום כלשהו למחזיקי אגרות החוב, מסיבה שאינה תלויה בה, יחולו הוראות סעיף 3 להלן.
- 2.4. מחזיק באגרות החוב יודיע לחברה את פרטי חשבון הבנק לזיכוי בתשלומים כאמור לעיל, או על שינוי בפרטי החשבון האמור או בכתובתו, לפי העניין, בהודעה בכתב שישלח בדואר רשום לחברה. החברה תהא חייבת לפעול על פי הודעתו של מחזיק באגרות החוב בדבר שינוי כאמור לאחר חלוף חמישה-עשר (15) ימי עסקים מיום שהודעתו של מחזיק אגרות החוב הגיעה לחברה.
- 2.5. לא מסר מחזיק אגרות החוב הזכאי לתשלום כאמור בעוד מועד לחברה פרטים בדבר חשבון הבנק שלו, ייעשה כל תשלום על חשבון הקרן והריבית בשיק שישלח בדואר רשום לכתובתו האחרונה הרשומה במרשם מחזיקי אגרות החוב. משלוח שיק למחזיק באגרות החוב בדואר רשום כאמור ייחשב לכל דבר ועניין כתשלום הסכום הנקוב בו בתאריך שיגורו בדואר, ובלבד שנפרע עם הצגתו כהלכה לגביה.

3. הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה

- לחוראות בדבר הימנעות מתשלום מסיבה שאינה תלויה בחברה, ראו סעיף 15 לשטר הנאמנות.

4. מרשם מחזיקי אגרות החוב

- לחוראות בדבר מרשם מחזיקי אגרות החוב ראו סעיף 26 לשטר הנאמנות וחוראות חוק ניירות ערך.

5. העברת אגרות החוב

- 5.1. אגרות החוב ניתנות להעברה לגבי כל סכום ערך נקוב ובלבד שיהיה בשקלים חדשים שלמים. כל העברה של אגרות החוב אשר אינה מתבצעת במסלוקת הבורסה, תיעשה על פי כתב העברה הערוך בנוסח המקובל להעברת מניות, חתום כיאות על ידי הבעלים הרשום או נציגיו החוקיים, וכן על ידי מקבל ההעברה או נציגיו החוקיים, שיימסר לחברה במשרדה הרשום בצרף תעודות אגרות החוב המועברות על פיו, וכל הוכחה סבירה אחרת שתידרש על ידי החברה לשם הוכחת זכותו של המעביר להעברתן.
- 5.2. בכפוף לאמור לעיל, חוראות פרוצדוראליות הנכללות בתקנון החברה ביחס לאופן העברת מניות יחול, בשינויים המתחייבים לפי העניין, ביחס לאופן העברת אגרות החוב ועל הסבתן.
- 5.3. אם יחול כל תשלום חובה שהוא על כתב ההעברה של אגרות החוב, יימסרו לחברה הוכחות סבירות על תשלום על ידי מבקש ההעברה.
- 5.4. במקרה של העברת חלק בלבד מסכום הקרן הנקוב של אגרות החוב, תפוצל תחילה על פי חוראות סעיף 6 להלן תעודות אגרות החוב למספר תעודות אגרות חוב כמתחייב מכך, באופן שסך כל סכומי הקרן הנקובים בהן יהיה שווה לסכום הקרן הנקוב של תעודות אגרות החוב האמורה.
- 5.5. לאחר קיום כל התנאים האלה תירשם ההעברה במרשם מחזיקי אגרות החוב ויחולו על הנעבר כל התנאים המפורטים בשטר הנאמנות ובאגרות החוב.
- 5.6. כל ההוצאות והעמלות הכרוכות בהעברה תחולנה על מבקש ההעברה.
- 5.7. כל עוד אגרות החוב לא נרשמו למסחר ברשימה הראשית של הבורסה, העברת אגרות החוב תיעשה למשקיעים מסווגים בלבד (כהגדרתם בשטר הנאמנות) ובכפוף לכללי מערכת המסחר למוסדיים.

6. פיצול אגרות חוב

- 6.1. כל תעודת אגרות החוב ניתנת לפיצול למספר תעודות אגרות חוב, אשר סך כל סכומי הקרן הנקובים בהן שווה לסכום הקרן הנקוב של התעודה שפיצולה מבוקש ובלבד שתעודות כאמור לא תוצאנה, אלא בכמות סבירה.
- 6.2. פיצול תעודת אגרות החוב כאמור יעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי בעל אגרות החוב שבתעודה או נציגיו החוקיים, אשר תימסר לחברה במשרדה הרשום, בצירוף תעודת אגרות החוב שפיצולה מבוקש.
- 6.3. ביצוע הפיצול יעשה תוך שבעה (7) ימים מתום החודש בו נמסרה התעודה במשרדה הרשום של החברה. תעודות אגרות החוב החדשות שתוצאנה בעקבות הפיצול תהיינה בסכומי ערך נקוב בשקלים חדשים שלמים כל אחת.
- 6.4. כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מיסים והיטלים אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

7. החלפת תעודת אגרות חוב

במקרה שתעודת אגרות החוב תתבלה, תאבד או תושמד תהיה החברה רשאית להוציא במקומה תעודה חדשה של אגרות החוב, וזאת באותם תנאים ביחס להוכחה, לשיפוי ולכיסוי ההוצאות הסבירות שנגרמו לחברה לשם בירור אודות זכות הבעלות באגרות החוב, כפי שהחברה תמצא לנכון, בתנאי שבמקרה של בלאי, תעודת אגרות החוב הבלויה תוחזר לחברה לפני שתוצא התעודה החדשה. היטלים וכן הוצאות אחרות הכרוכות בהוצאת התעודה החדשה, ככל שיחולו, יחולו על המבקש את החלפת התעודה כאמור.

8. ויתור, פשרה או שינויים בתנאי אגרות החוב

לא יהיה כל תוקף לשינוי, ויתור או פשרה בכל הנוגע לתנאי אגרות החוב והזכויות הנובעות ממנה, אלא אם כן נעשו בהתאם לאמור בסעיף 25 לשטר הנאמנות.

9. קבלה מאת מחזיקי אגרות החוב

מבלי לגרוע מכל תנאי אחר מתנאים אלה, תהווה קבלה חתומה על ידי מחזיק אגרות החוב שבתעודה זו הוכחה לסילוק מלא של כל תשלום הנקוב בקבלה אשר נעשה על ידי החברה או על ידי הנאמן, לפי העניין, בגין אגרות החוב שבתעודה זו.

10. פדיון מוקדם

להוראות בדבר פדיון מוקדם ביוזמת החברה, ראו סעיף 7.1 לשטר הנאמנות.

להוראות בדבר פדיון מוקדם ביוזמת הבורסה, ראו סעיף 7.2 לשטר הנאמנות.

להוראות בדבר פדיון מוקדם כפוי, ראו סעיף 6.2.3 לשטר הנאמנות.

11. רכישת אגרות חוב על ידי החברה או על ידי מחזיק קשור

להוראות בדבר רכישה עצמית, ראו סעיף 4 לשטר הנאמנות.

12. הדין החל וסמכות השיפוט

לבתי המשפט בעיר תל אביב-יפו תהא סמכות ייחודית ובלעדית בכל סכסוך הנוגע לאגרות החוב, לשטר הנאמנות ולהסכמים מכוחם הוקצו אגרות החוב, ויחולו עליהם דיני מדינת ישראל בלבד.

13. הודעות

לעניין הודעות, יחול האמור בסעיף 24 לשטר הנאמנות.

14. הוראות כלליות

14.1. סכום הקרן והריבית משתלמים וניתנים להעברה בלי שים לב לכל זכויות שביושר או כל זכות קיזוז או תביעה נגדית הקיימות או שתהיינה קיימות בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אגרות החוב.

14.2. כל מי שנעשה זכאי לאגרות החוב כתוצאה מפשיטת רגל או כתוצאה מהליכי פירוק של מחזיק אגרות החוב, תהיה לו הזכות, לכשיביא את אותן הראיות שהחברה תדרוש ממנו מדי פעם בפעם, להירשם מרשם מחזיקי אגרות החוב, או בכפיפות לתנאים המפורטים לעיל בתעודה זו, להעביר אותן.

14.3. מחזיקי אגרות החוב יהיו רשאים להפעיל את זכויותיהם על פי אגרות החוב ושטר הנאמנות באמצעות הנאמן או על פי החלטת אסיפת מחזיקי אגרות החוב בדרכים המפורטות באגרות

החוב ובשטר הנאמנות. למרות האמור לעיל, היה והנאמן ינהג שלא בהתאם להוראות שטר הנאמנות ואגרות החוב, יהיו בעלי החוב רשאים להפעיל את זכויותיהם לרבות על פי החלטת האסיפה כאמור.

14.4. הוראות שטר הנאמנות, לרבות התחייבויות החברה כמפורט בשטר הנאמנות, ולרבות הזכות להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ומינוי נציגות של מחזיקי אגרות החוב, תיחשבנה כחלק בלתי נפרד מאגרת חוב זו.

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ
תוספת שנייה

אסיפות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב')

1. זימון אסיפה

- 1.1. הנאמן או החברה רשאים לזמן אסיפות של מחזיקי אגרות החוב. זימנה החברה אסיפת מחזיקי אגרות החוב ("אסיפה"), עליה לשלוח מיד הודעה בכתב לנאמן על המקום, היום והשעה בה תתקיים האסיפה וכן על העניינים שיובאו לדיון בה, והנאמן או נציג מטעמו יהיו רשאים להשתתף באסיפה כאמור מבלי שתהיה להם זכות הצבעה.
- 1.2. הנאמן יכנס אסיפה אם ראה צורך בכך, או לפי בקשה בכתב של מחזיקי אגרות החוב, המחזיקים, לבד או יחדיו, לפחות בחמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור.
- 1.3. במקרה שהמבקשים את זימון האסיפה הינם מחזיקי אגרות החוב, יהיה הנאמן רשאי לדרוש מהמבקשים שיפוי, לרבות מראש, עבור ההוצאות הסבירות הכרוכות בכך. דרישת השיפוי כאמור לא תפגע בזימון האסיפה אשר זומנה לצורך נקיטת פעולה אשר נועדה למנוע פגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב ולא יהיה בדרישת שיפוי כאמור כדי לגרוע מחובת החברה לשאת בהוצאות הכרוכות בזימון אסיפה כאמור.
- 1.4. הנאמן יזמן אסיפה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה לכנסה, למועד שיקבע בהזמנה, ובלבד שמועד הכינוס לא יהיה מוקדם משבעה (7) ימים ולא מאוחר מעשרים ואחד (21) ימים ממועד הזימון.
- 1.5. הנאמן רשאי לשנות את מועד כינוס האסיפה, לרבות להקדים את מועד כינוס האסיפה, ליום אחד (1) לפחות לאחר מועד הזימון, אם סבר כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב. עשה כן, ינמק הנאמן בהודעת זימון האסיפה את הסיבות להקדמת מועד הכינוס.
- 1.6. לא זימן הנאמן אסיפה לפי דרישת מחזיק, בתוך המועד כאמור בסעיף 1.4 לעיל, רשאי המחזיק לכנס את האסיפה, ובלבד שמועד הכינוס יהיה בתוך ארבעה-עשר (14) ימים, מתום התקופה לזימון האסיפה בידי הנאמן, והנאמן יישא בהוצאות שהוציא המחזיק בקשר עם כינוס האסיפה.
- 1.7. לא התקיימה אסיפה כאמור בסעיפים 1.1 עד 1.6 לעיל, רשאי בית המשפט, לבקשת מחזיק באגרות החוב, להורות על כינוסה.
- 1.8. הורה בית המשפט כאמור, יישא הנאמן בהוצאות סבירות שהוציא המבקש בהליך בבית המשפט, כפי שיקבע בית המשפט.
- 1.9. מקום שאין אפשרות מעשית לכנס אסיפה או לנהלה בדרך שנקבעה לכך בשטר הנאמנות או בחוק, רשאי בית המשפט, לבקשת החברה, מחזיק באגרות החוב הזכאי להצביע באסיפה או הנאמן, להורות שתכונס ותנוהל אסיפה בדרך שיקבע בית המשפט, ורשאי הוא לתת לשם כך הוראות משלימות ככל שיראה לנכון.

2. פגמים בכינוס

- 2.1. בית המשפט רשאי, לבקשת מחזיק באגרות החוב, להורות על ביטולה של החלטה שהתקבלה באסיפה שהתכנסה או שהתנהלה בלא שהתקיימו התנאים הקבועים לכך לפי החוק או לפי שטר הנאמנות.
- 2.2. היה הפגם בכינוס נוגע להודעה לגבי מקום כינוס האסיפה או מועדה, לא יהיה רשאי מחזיק שהגיע לאסיפה, על אף הפגם, לדרוש את ביטול ההחלטה.

3. הודעה על כינוס אסיפה

- 3.1. הודעה על האסיפה תפורסם לפי הוראות סעיף 24 לשטר הנאמנות.
- 3.2. הודעה על האסיפה תכלול את סדר היום, ההחלטות המוצעות וכן הסדרים לעניין הצבעה בכתב ("הודעת הזימון").

4. סדר היום באסיפה

- 4.1. הנאמן יקבע את סדר היום לאסיפה, ויכלול בו נושאים שבשלהם נדרש כינוסה כאמור, וכן נושא שנתבקש כאמור בסעיף 4.2 להלן.

4.2. מחזיק באגרות החוב, אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור, רשאי לבקש מהנאמן לכלול נושא בסדר היום של אסיפה שתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כאמור.

4.3. באסיפה תתקבלנה החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד.

5. מקום כינוס אסיפה

אסיפה תיערך בישראל, במשרדי החברה או במקום חלופי אחר בישראל עליו יודיע הנאמן, והחברה תישא בעלויות סבירות בקשר עם כינוס האסיפה במקום החלופי. הנאמן רשאי לשנות את מען כינוס האסיפה.

6. המועד הקובע לבעלות באגרות חוב

מחזיקי אגרות החוב הזכאים להשתתף ולהצביע באסיפה הם המחזיקים באגרות חוב במועד שייקבע בהודעת הזימון.

7. יו"ר האסיפה

7.1. בכל אסיפה יכהן הנאמן או מי שהוא מינה כיושב ראש אותה אסיפה.

7.2. הנאמן יערוך פרוטוקול לאסיפה, וישמור אותו במשרדו הרשום לתקופה של שבע (7) שנים ממועד האסיפה. פרוטוקול האסיפה יכול שיהיה בדרך של הקלטה. פרוטוקול, ככל שנערך בכתב, ייחתם על ידי יושב הראש של האסיפה או על ידי יושב הראש של האסיפה שהתקיימה לאחריו. כל פרוטוקול שנחתם בידי יושב ראש האסיפה מהווה ראיה לכאורה לאמור בו. מרשם הפרוטוקולים יישמר אצל הנאמן כאמור, ויהיה פתוח לעיון מחזיקי אגרות החוב בשעות העבודה ובתיאום מראש, והעתק ממנו יישלח לכל מחזיק באגרות החוב שיבקש זאת.

7.3. הנאמן יהיה רשאי לעכב מסירה של כל פרוטוקול, לכל גורם שהוא, אם על פי שיקול דעתו הבלעדי, העברת הפרוטוקול, כולו או חלקו, עשויה לפגוע או להביא לפגיעה בזכויות מחזיקי אגרות החוב.

7.4. הכרזת יושב ראש האסיפה שהחלטה באסיפה התקבלה או נדחתה, בין פה אחד ובין ברוב פלוגי, תהיה ראיה לכאורה לאמור בה.

8. מנין חוקי ; אסיפה נדחית או נמשכת

8.1. אסיפה תיפתח על ידי יו"ר האסיפה לאחר שנקבע כי קיים המנין החוקי הדרוש לאיזה מן הנושאים שעל סדר יומה של האסיפה, כדלקמן :

8.1.1. כפוף להוראות חוק ניירות ערך, אשר אינן ניתנות להתניה ולהוראות שטר הנאמנות, באסיפה שכונסה לצורך קבלת החלטה רגילה יהווה מנין חוקי בהתאם למפורט בסעיף 13ב35 ו-14ב35(א) לחוק ניירות ערך. באסיפה שכונסה לקבלת החלטה מיוחדת יהוו מנין חוקי אם נכחו באסיפה מחזיקי אגרות החוב, הנוכחים בעצמם או על ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות חמישים אחוזים (50%) מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור אותה עת ("מנין חוקי").

8.1.2. לא נכח באסיפה, בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילתה, מנין חוקי, תידחה האסיפה למועד אחר שלא יקדם משני (2) ימי עסקים לאחר המועד הקובע שנקבע לקיום האסיפה או יום עסקים אחד, אם סבר הנאמן כי הדבר דרוש לשם הגנה על זכויות מחזיקי אגרות החוב ; נדחתה האסיפה, ינמק הנאמן בהודעת הזימון את הסיבות לכך.

8.1.3. לא נכח באסיפה הנדחית מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא או – באסיפה שכונסה לצורך קבלת החלטה מיוחדת – אם נכחו בה מחזיקי אגרות חוב, הנוכחים בעצמם או על ידי בא-כוח, המחזיקים או המייצגים יחדיו לפחות עשרים אחוזים (20%) מהיתרה הבלתי מסולקת של הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור אותה עת, אלא אם כן נקבעה הוראה אחרת בחוק או בשטר הנאמנות.

8.1.4. על אף האמור בסעיף 8.1.3 לעיל, כונסה אסיפה על פי דרישת מחזיקי אגרות החוב, המחזיקים בחמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור, לצורך קבלת החלטה רגילה, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה מחזיקי אגרות החוב, המחזיקים בלפחות לפי הדרוש לצורך כינוס אסיפה כאמור (קרי: בחמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור).

8.2. לפי החלטה של הנאמן או החלטה ברוב רגיל של המצביעים באסיפה שנכח בה מניין חוקי, ידחה המשכה של האסיפה ("האסיפה המקורית") מפעם לפעם, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, למועד אחר ולמקום שיקבע כפי שהנאמן או האסיפה כאמור יחליטו ("אסיפה נמשכת"). באסיפה נמשכת ובאסיפה נדחית לא יידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה.

8.3. נדחתה אסיפה בלי לשנות את סדר יומה, יינתנו הזמנות לגבי המועד החדש לאסיפה הנמשכת, מוקדם ככל האפשר, ולא יאוחר מתריסר (12) שעות קודם לאסיפה הנמשכת; ההזמנות כאמור יינתנו לפי סעיף 3 לעיל.

9. השתתפות והצבעה

9.1. מחזיק באגרות החוב רשאי להשתתף ולהצביע באסיפה, בעצמו או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה.

9.2. יו"ר האסיפה רשאי לקבוע, כי הצבעות יהיו במהלך הישיבה, בהרמת ידיים, או באמצעות כתיב הצבעה שימסרו במועד אשר ייקבע על ידו. במקרה בו נקבע, כי ההצבעה תהיה בדרך של כתב הצבעה יודיע על כך יו"ר האסיפה למחזיקי אגרות החוב, בהודעה בהתאם להוראות סעיף 24 לשטר הנאמנות שתכלול את הפרטים הנדרשים, לרבות על דרך של הפניה. הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק באגרות החוב להצהיר במסגרת כתב ההצבעה באשר לקיומו או היעדרו של עניין מנוגד (כהגדרתו להלן) שיש לו, בהתאם לשיקול דעתו של הנאמן. מחזיק אשר לא ימלא את כתב ההצבעה במלואו או אשר לא יוכיח את זכאותו להשתתף ולהצביע באסיפה על פי הוראות תוספת זו, ייחשב כמי שלא מסר כתב הצבעה, ולפיכך בחר שלא להצביע על הנושא/ים שבכתב ההצבעה. הנאמן רשאי להאריך או לקצר את מועדי ההצבעה באמצעות כתב הצבעה וייתן על כך הודעה למחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות סעיף 24 לשטר נאמנות.

כתב הצבעה שבו ציין מחזיק באגרות החוב את אופן הצבעתו, אשר הגיע לנאמן עד למועד האחרון שנקבע לכך, ייחשב כנוכחות באסיפה לעניין קיום המניין החוקי. בהתאם, יהיה הנאמן רשאי, בהתאם לשיקול דעתו ובכפוף לכל דין, לקיים אסיפות הצבעה בהן תיערכנה הצבעות באמצעות כתיב הצבעה בלבד וללא התכנסות מחזיקי אגרות החוב בפועל, וכן לקיים הצבעה באמצעות כתיב הצבעה באסיפת הצבעה (לרבות באסיפה נדחית שלה) אשר לא נכח בה עם פתיחתה המניין החוקי הנדרש לצורך קבלת ההחלטה שעל סדר היום, ובלבד שיתקבלו אצל הנאמן, עד למועד נעילת אסיפת ההצבעה, אשר ייקבע בהודעת הזימון או קיום ההצבעה, לפי העניין, כתיב הצבעה מאת מחזיקי אגרות החוב המהווים מניין חוקי הדרוש לצורך קבלת ההחלטה באסיפה מקורית או באסיפה נדחית, לפי העניין.

9.3. כל 1 ש"ח ערך נקוב של אגרות החוב המיוצגות בהצבעה יקנה קול אחד בהצבעה.

9.4. מחזיק באגרות החוב רשאי להצביע בגין חלק מאגרות החוב שבהחזקתו לרבות להצביע בגין חלקן בעד הצעת החלטה, בגין חלק אחר נגדה ובגין חלק אחר להימנע, הכל כפי ראות עיניו.

9.5. אגרות החוב המוחזקות על ידי מחזיק קשור כהגדרתו בסעיף 4.2 לשטר הנאמנות, לא יובאו בחשבון לצורך קביעת המניין החוקי באסיפה, וקולותיו לא יובאו במניין הקולות בהצבעה באסיפה כאמור.

10. החלטות

10.1. במספר הקולות המשתתפים בהצבעה לא ימנו קולות הנמנעים מהצבעה.

10.2. הצעת החלטה בנושא שלא נקבע לגביו, בחוק או בשטר הנאמנות, כי יוכרע ברוב מסוים, תוכרע בהחלטה רגילה.

10.3. החלטות באסיפות מחזיקי אגרות החוב יתקבלו בהצבעה במניין קולות.

11. הצבעה ופעולות באמצעות שלוח/ בא כוח

11.1. כתב מינוי

11.1.1. כתב מינוי הממנה שלוח יהיה בכתב וייחתם על ידי הממנה או על ידי בא-כוחו שיש לו הסמכה לעשות כן בכתב כהלכה. אם הממנה הוא תאגיד, יעשה המינוי בכתב ויהא חתום בחותמת התאגיד, בצירוף חתימת מורשי החתימה של התאגיד.

11.1.2. כתב מינוי של שלוח ייערך בכל צורה אשר תהיה מקובלת על הנאמן.

11.1.3. שלוח אינו חייב להיות בעצמו מחזיק אגרות החוב.

11.1.4. כתב מינוי וייפוי הכוח וכל תעודה אחרת שעל פיה נחתם כתב המינוי או העתק מאושר של ייפוי כוח כזה, יימסר לנאמן עד למועד כינוס האסיפה, אלא אם כן נקבע אחרת בהודעה המזמנת את האסיפה.

11.1.5. קול שניתן ו/או הצבעה שנעשתה בהתאם לתנאים שבמסמך הממנה בא-כוח, יהיה בר תוקף אף אם: (1) קודם לכן נפטר הממנה או הוכרז פסול דין; או (2) לאחר ההצבעה בוטל כתב המינוי; או (3) לאחר ההצבעה הועברו אגרות החוב שלגביהן ניתן הקול, אלא אם נתקבלה בידי הנאמן, לפני האסיפה או ההצבעה, הודעה בכתב בדבר פטירת הממנה, היותו פסול דין, או בדבר הביטול או ההעברה כאמור לעיל.

11.2. הנאמן ישתתף באסיפה באמצעות עובדיו, נושאי משרה בו, ממלאי תפקיד בו או אדם אחר שיתמנה על ידו, אך לא תהיה לו זכות הצבעה.

11.3. נציגי החברה יהיו רשאים להשתתף בתחילת האסיפה, לצורך הצגת עמדת החברה בנושאים שעל סדר היום מעבר לכך, החברה וכל אדם אחר למעט הנאמן יהיו מנועים מלהשתתף באסיפה או בכל חלק ממנה, אלא לפי החלטת הנאמן או לפי החלטה רגילה של מחזיקי אגרות החוב.

12. פניה למחזיקי אגרות חוב

12.1. הנאמן, וכן מחזיק, אחד או יותר, שלו חמישה אחוזים (5%) לפחות מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב שבמחזור, רשאים לפנות בכתב למחזיקי אגרות החוב, באמצעות הנאמן, על מנת לשכנעם לגבי אופן הצבעתם בנושא מהנושאים העולים לדיון באותה אסיפה ("הודעת עמדה").

12.2. זומנה אסיפה בהתאם לבקשת מחזיקי אגרות החוב כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, רשאי מחזיק לפנות לנאמן ולבקשו לפרסם את הודעת העמדה מטעמו למחזיקי אגרות החוב האחרים, בכפוף לאמור בסעיף 24 לשטר הנאמנות.

12.3. הנאמן או החברה רשאים לשלוח הודעת עמדה למחזיקים באגרות החוב, בתגובה על הודעת עמדה שנשלחה כאמור, או בתגובה לפניה אחרת למחזיקי אגרות החוב.

13. בחינת ניגודי עניינים

13.1. כונסה אסיפה, יבחן הנאמן את קיומם של ניגודי עניינים אצל המחזיקים באגרות החוב, בין עניין הנובע מהחזקתם לבין עניין אחר שלהם, כפי שיקבע הנאמן (בסעיף זה: "עניין אחר"), הנאמן רשאי לדרוש ממחזיק באגרות החוב המשתתף באסיפה להודיע לו, לפני ההצבעה, על עניין אחר שלו וכן אם יש לו ניגוד עניינים כאמור.

13.2. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ייחשב כל אחד מאלה כבעל עניין מנוגד:

13.2.1. מחזיק אשר הינו מחזיק קשור (כהגדרת מונח זה בסעיף 4.2 שטר הנאמנות);

13.2.2. מחזיק אשר כיהן כנושא משרה בחברה בסמוך למועד האירוע שבבסיס ההחלטה באסיפה;

13.2.3. כל מחזיק אשר קבע הנאמן לגביו כי הינו בעל "עניין מנוגד" לפי האמור להלן, בכפוף לכל דין או הוראת רשות מוסמכת, ובכלל כך: כל מחזיק אשר יצהיר בכתב לנאמן כי הינו בעל עניין אישי מהותי כלשהו אשר חורג מעניינם של כלל מחזיקי אגרות החוב באסיפה הרלוונטית. מחזיק אשר לא ימסור הצהרה בכתב לאחר שהתבקש לעשות כן על ידי הנאמן, יחשב כמי שהצהיר שיש לו עניין אישי כאמור, ולגביו יקבע הנאמן הרלוונטי כי הינו מחזיק בעל עניין מנוגד. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף זה, הנאמן יבחן אם מחזיק הינו מחזיק בעל "עניין מנוגד", גם בהתחשב בהחזקותיו של אותו מחזיק בניירות ערך אחרים של החברה או ניירות ערך של כל תאגיד רלוונטי אחר להחלטה המובאת לאישור באסיפה (כפי שיפורט בכתב ההצבעה), בהתאם להצהרת אותו מחזיק אגרות החוב.

קביעת קיומו של עניין מנוגד תיעשה גם על סמך מבחן כללי של ניגודי עניינים שיערוך הנאמן. כמו כן, להסרת ספק מובהר, כי אין בהוראות לעניין הגדרת מחזיקי אגרות החוב בעלי עניין מנוגד כדי לגרוע מהוראות הדין, הפסיקה והנחיות מחייבות של רשות ניירות ערך, לעניין הגדרת מחזיקי אגרות החוב בעלי עניין מנוגד, כפי שיחולו במועד הבחינה.

13.3. לצורך בחינת ניגוד עניינים כאמור, יהא הנאמן רשאי להסתמך על חוות דעת משפטית שיוזמין, ויחולו עליה הוראות שטר הנאמנות לעניין נשיאה בהוצאות.

13.4. יובהר, כי בחינת ניגוד עניינים כאמור לעיל, ככל והיא דרושה לדעת הנאמן, תיערך בנפרד ביחס לכל החלטה על סדר יומה של האסיפה וכן ביחס לכל אסיפה בנפרד. עוד יובהר, כי אין

בהכרזה על מחזיקי אגרות החוב כעל בעל עניין מנוגד בהחלטה או אסיפה כלשהי, כשלעצמה, כדי להראות על עניין מנוגד של אותו מחזיק בהחלטה אחרת אשר על סדר יומה של האסיפה או על עניין מנוגד שלו באסיפות אחרות.

13.5. בספירת מנין הקולות בהצבעה, לא יביא הנאמן בחשבון את קולותיהם של מחזיקי אגרות החוב שלא נענו לדרישתו כאמור בסעיף 13.1 לעיל או של מחזיקי אגרות החוב שלגביהם מצא כי מתקיים ניגוד עניינים כאמור לעיל (בסעיף זה: "מחזיקים בעלי עניין מנוגד").

13.6. על אף האמור בסעיף 13.5 לעיל, פחת סך החזקות המשתתפים בהצבעה, שאינם מחזיקים בעלי עניין מנוגד, משיעור של חמישה אחוזים (5%) מיתרת הערך הנקוב של אגרות החוב, יביא הנאמן בחשבון בספירת מנין הקולות בהצבעה גם את קולותיהם של המחזיקים בעלי עניין מנוגד.

14. כינוס אסיפה לצורך התייעצות

14.1. אין בהוראות סעיפים 1.2, 1.5, 1.7 ו-4 לעיל כדי לגרוע מסמכות הנאמן לכנס אסיפת מחזיקי אגרות החוב, אם ראה צורך בהתייעצות עמם; בהודעת הזימון לאסיפה כאמור לא יפורטו נושאים לסדר יומה ומועד כינוסה יהיה יום אחד לפחות לאחר מועד הזימון.

14.2. באסיפה כאמור לא תיערך הצבעה, לא תתקבלנה בה החלטות ולא תחולנה עליה הוראות סעיפים 135יב, 135יב2, 135יב3, 135יב5, 135יב6, 135יב7(ב), 135יב12, 135יב13, 135יב14, 135יב20(ב), 135יב21 ו-135יב24 לחוק ניירות ערך.

נספח 1 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') מיום 30 באוקטובר, 2019 בין מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ("החברה") לבין רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

1. אמות המידה הפיננסיות מפורטות להלן:

1.1. החברה מתחייבת, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ב') והוראות שטר הנאמנות, תעמוד, על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים (לפי העניין) האחרונים ("הדוחות הכספיים") שפורסמו במגנ"א/ שנמסרו לנאמן, באמות המידה הפיננסיות שלהלן ("אמות המידה הפיננסיות"):

- 1.1.1. ההון העצמי המוחשי של החברה לא ייפחת מסך של 200 מיליוני ש"ח.
- 1.1.2. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-12%.
- 1.1.3. יחס ה-LTV בפועל (כהגדרתו בסעיף 1.5.18 לשטר הנאמנות) לא יעלה על 98%.

לעניין סעיף זה:

"ההון העצמי"- הון החברה, כמשמעות המונח בכללי החשבונאות המקובלים ולפיהם, בתוספת הלוואות נחותות לאגרות החוב ולתאגידים בנקאיים, והכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים (כהגדרת המונח בסעיף 1.5.3 לשטר הנאמנות) טרם כל מועד בדיקה (כהגדרת המונח בסעיף 1.5.25 לשטר הנאמנות). "הלוואות נחותות" - א. הלוואות שמועד פירעוןן הוא לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ב'); ב. הלוואות הנחותות בפירוק לאגרות החוב (סדרה ב').

"ההון העצמי המוחשי"- הון עצמי, בניכוי נכסים לא מוחשיים (כגון: מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים וכו'), בניכוי הלוואות שהלוותה החברה לגורם אחר, למעט הלוואות שהלוותה החברה ללקוחות החברה ולחברות ייעודיות (SPC) שהוקמו לצורך עסקאות איגוח המבוצעות על ידי החברה.

"המאזן המוחשי"- סך המאזן שבדוחות הכספיים המאוחדים בניכוי נכסים לא מוחשיים (כגון: מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים וכד') בניכוי מזומנים, שווי מזומנים, הלוואות שהלוותה החברה לגורם אחר, למעט הלוואות שהלוותה החברה ללקוחות החברה ולחברות ייעודיות (SPC) שהוקמו לצורך עסקאות איגוח המבוצעות על ידי החברה ופיקדונות המדווחים בדוחות הכספיים של החברה לתקופה המסתיימת באותו מועד בדיקה (כהגדרת המונח בסעיף 1.5.25 לשטר הנאמנות) רלוונטי.

1.2. בדיקת עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל תתבצע אחת לרבעון במועד הבדיקה (כהגדרת המונח בסעיף 1.5.25 לשטר הנאמנות ובהתאם להוראת סעיף 1.5.26(3) לשטר הנאמנות). יובהר, כי כמפורט בסעיף 8.1.15 לשטר הנאמנות, עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות תחול רק אם החברה לא תעמוד באיזו מאמות המידה הפיננסיות לעיל במשך שני רבעונים עוקבים רצופים.

החברה תכלול גילוי במסגרת הדוחות הכספיים, בדבר עמידתה או אי עמידתה באיזו מאמות המידה הפיננסיות כאמור.

1.3. אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר נאמנות זה תיבדקנה, אך ורק, על פי התקינה החשבונאית החלה על החברה, נכון למועד חתימת שטר נאמנות זה (להלן: "כללי החשבונאות הקיימים").

במקרה של שינוי בכללי החשבונאות הקיימים לאחר מועד ההנפקה ו/או שינוי רגולטורי אחר, באופן שיש בו כדי להשפיע מהותית על חישוב איזו מאמות המידה הפיננסיות הרלוונטיות, החברה תבדוק את אמות המידה הפיננסיות בכל מקרה על פי מאזן ודוח רווח והפסד פרופורמה, במתכונת מקוצרת, הכוללת ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, כשהם ערוכים לפי כללי החשבונאות הקיימים (להלן: "דוח פרופורמה"). החברה תעביר לנאמן את דוח הפרופורמה.

לעניין זה, "השפעה מהותית" משמעה, שינוי של לפחות 7.5% במצטבר מאיזו מאמות המידה הפיננסיות המפורטות בסעיפים 1.1.1 עד 1.1.3 לעיל.

במקרה של אי עמידה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל, תודיע החברה לנאמן בכתב על אי עמידה כאמור בסעיף 18.5 לשטר הנאמנות.

2. במקרה של אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל ועד למועד הבדיקה בו עולה כי החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות האמורות (לפי העניין), החברה מתחייבת כי לא תבצע

עסקאות חדשות עם בעלי השליטה בחברה ו/או עסקאות חדשות עם בעלי עניין בחברה בכל היקף שהוא ללא קבלת אישור מראש, בהחלטה מיוחדת, של מחזיקי אגרות החוב, וזאת למעט עסקה כאמור אשר נועדה לרפא את אי עמידת החברה באיזו מאמות המידה הפיננסיות. החברה תכלול גילוי בדוחותיה הכספיים אשר יחתמו/יפורסמו במהלך התקופה בה החברה אינה עומדת באיזו מאמות המידה הפיננסיות כאמור, בדבר עמידתה בהתחייבות שבסעיף זה לעיל לרבות התייחסות לכך, כי עסקה אשר בוצעה כאמור נועדה לרפא את אי עמידת החברה באותה אמת מידה פיננסית. מובהר בזאת, כי מאחר ואין בידי הנאמן יכולת לוודא, כי עסקה כלשהי נועדה לרפא ו/או תרפא את אי עמידת החברה באמת המידה הפיננסית, לעניין זה יסתמך הנאמן על הגילוי האמור מבלי שיידרש לבצע כל בדיקה בנושא.

3. לחברה מגבלות ביחס לחלוקת דיבידנד, כמפורט בסעיף 5.6 לשטר הנאמנות.

נספח ב'

דוח דירוג מיום 27 ביולי 2020 ומכתב הסכמה להכללה

16.08.2020

לכבוד

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

שלום רב,

הנדון: צירוף דוח דירוג לתשקיף להנפקת הון מניות במסגרת תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

בהמשך לפנייתכם, הננו לאשר לכם לצרף את דוח המעקב ופעולת דירוג (להלן: "דוח הדירוג") מיום 26.07.2020, שבוצע למימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן: "החברה"), ובלבד שהדוח יצורף במלואו, ללא השמטות ו/או שינויים, ואתם רשאים לצרפו בדרך של הפניה לתשקיף להנפקת הון מניות של החברה, במסגרת תשקיף להשלמה ותשקיף מדף, אשר צפוי להתפרסם בחודש אוגוסט 2020.

בנוסף, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003, אנו מאשרים בזאת לגורם המוסמך לכך מטעם החברה המנפיקה, לדווח באופן אלקטרוני לרשות לניירות ערך על אישור צירוף זה ועל דוח הדירוג המצוין לעיל.

הסכמתנו לצירוף דוח הדירוג כאמור הינה בתוקף למשך 60 יום ממועד מכתבנו זה, ואין לכלול ו/או לצרף את דוח הדירוג לתשקיף להנפקת הון מניות במסגרת תשקיף להשלמה ותשקיף מדף לאחר מועד זה, ללא קבלת אישורנו מראש ובכתב.

בכבוד רב,

ישי טריגר, סמנכ"ל

מנהל פעילות הדירוג בפועל

ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ¹

מעקב ופעולת דירוג | יולי 2020

אנשי קשר:

מוטי ציטרין

ראש צוות, מעריך דירוג ראשי

moty@midroog.co.il

מתן וינברג

אנליסט, מעריך דירוג משני

matan.w@midroog.co.il

ישי טריגר, סמנכ"ל

מנהל פעילות הדירוג בפועל

ראש תחום מימון מובנה, פרויקטים ותשתיות

yishait@midroog.co.il

¹ מר יוסף זינגר מחזיק [בעקיפין] 6.125% מהון המניות של מידרוג בע"מ ומכהן כדירקטור במידרוג בע"מ וכן כדירקטור חיצוני בחברת צור שמיר אחזקות בע"מ, המחזיקה בשרשרת בחברת מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ. אין למר יוסף זינגר כל נגיעה לדירוגים הנקבעים ע"י מידרוג בע"מ.

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דירוג מנפיק	A2.il	אופק דירוג: יציב
דירוג סדרות	A2.il	אופק דירוג: יציב

מידרוג קובעת דירוג A2.il לאגרות חוב סדרה ב' שתנפיק מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן: "מימון ישיר" ו/או "החברה"). באמצעות הרחבת הסדרה, בסך של עד 300 מיליון ₪ ערך נקוב, ומשנה את אופק הדירוג מחיובי ליציב. נציין, כי בהתאם להצהרת החברה, מרבית הסכום שיוגיס, צפוי לשמש למחזור ו/או החלפת חוב קיים בעוד שיתרת הסכום תשמש להרחבת פעילות החברה. בנוסף, מידרוג מותירה על כנו דירוג A2.il לאגרות חוב סדרה א' שהנפיקה החברה, ומשנה את אופק הדירוג מחיובי ליציב. כמו כן, מידרוג מותירה על כנו את דירוג המנפיק, A2.il, ומשנה את אופק הדירוג מחיובי ליציב. שינוי אופק הדירוג הינו על רקע משבר נגיף הקורונה אשר הוביל לדחייה בתוכניות גיוס ההון של החברה, הגביר את הסיכון הענפי והוביל לפגיעה מסוימת בפרופיל הפיננסי של החברה בטווח הקצר-בינוני. בכלל זה, שחיקה ברווחיות ובאיכות הנכסים, לצד האטת קצב עסקאות ההמחאה והאיגוח.

אגרות החוב במחזור המדורגות על ידי מידרוג:

סדרת אג"ח	מספר נייר ערך	דירוג	אופק דירוג	מועד פירעון סופי
א'*	1139740	A2.il	יציב	30.06.2023
ב'**	1161009	A2.il	יציב	31.07.2023
נע"מ	1141431	P-1.il	-	30.11.2020

* לטובת סדרה א' העמידה החברה לטובת הנאמן בעבור מחזיקי אגרות החוב שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשוני בדרגה וללא הגבלה בסכום, על מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשוועבות², ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיעורו בגין ההלוואות המשוועבות ו/או תמורה שתקבל בגין.

** לטובת סדרה ב' תעמיד החברה לטובת הנאמן בעבור מחזיקי אגרות החוב שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשוני בדרגה וללא הגבלה בסכום, על מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשוועבות³, ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיעורו בגין ההלוואות המשוועבות ו/או תמורה שתקבל בגין.

שיקולים עיקריים לדירוג

במסגרת הדירוג נלקחו בחשבון, בין היתר, השיקולים הבאים: (1) פרופיל סיכון הפעילות מתמקד בענף האשראי הצרכני ופונה לתחום ההלוואות לרכב, הלוואות לכל מטרה והלוואות בבתי עסק. תחום האשראי הצרכני מאופיין על ידינו בפרופיל סיכון בינוני-גבוה, נתון לחשיפה גבוהה לרגולציה ולמשתנים מקרו-כלכליים, המשפיעים על רמת התחרות, הביקושים והיצבות בענף, ועלולים לבוא לידי ביטוי על רקע ההאטה הכלכלית החריפה בשל השלכות משבר נגיף הקורונה; (2) שינויים רגולטוריים בענף המימון החוץ בנקאי אשר נועדו להסדיר את פעילות הגופים הפועלים בו, ועשויים לסייע ביצירת שקיפות ופיקוח אחר החברות הפועלות בענף מחד גיסא, ומאידך גיסא, עלולים להקל על הליכי חדלות הפירעון של לווים ולהגביר את שכיחות הכשלים ונזקי האשראי; (3) החברה חשופה לסיכונים אשראי ולסיכונים שוק הכוללים, בין היתר, סיכון מח"מ, סיכון ריבית, סיכון חשיפה למדד וכיו"ב, אשר עלולים להוביל לנזקי אשראי. סיכונים אלה מתמתנים במידה רבה לאור קיומן של בטוחות הולמות הניתנות למימוש בתחום הרכב, לצד הסכמי מכר והסכמי שת"פ אל מול מספר בנקים, וחברות כ"א - Max IT Finance Ltd (לשעבר לאומי קארד) וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן: "Max" ו-"כאל", בהתאמה)⁴; (4) צמיחה מואצת לאורך שנות פעילות החברה, הנובעת בין היתר, מגידול בביקוש לאשראי הצרכני במשק והתייבון לסיכון, המוערך על ידינו כגבוה ביחס לגופים מרכזיים הפעילים במתן אשראי במשק. אולם, על רקע משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית, חלה האטה בפעילויות ההמחאות והאיגוח על ידי החברה בתקופה זו, לצד הפסקת פעילות שיווק והעמדת הלוואות סולו, בטווח הקצר-בינוני, תוך התמקדות בהלוואות המגובות בבטוחות. בשל כך, ביצעה החברה התייעלות משמעותית אשר מפחיתה את הוצאות החברה, לרבות פטורין של כ-20% מעובדי החברה וקיצוץ משמעותי בשכר העובדים שנותרו; (5) מיצועה העסקי של החברה נתמך על ידי המותג החזק שבנתה, פריסתה הגיאוגרפית בתחום ההלוואות לרכב, וכן יעילותה

² ביחס של כ-105% ליתרת הערך הנקוב פחות הכרית שהועמדה לשירות הריבית.

³ ביחס של כ-102% ליתרת הערך הנקוב.

⁴ נציין כי הסכמי השת"פ אל מול חברות כ"א (Max וכאל) נמצאים ב-Run off כתוצאה מהחלטת החברה להפסיק את פעילות שיווק ההלוואות לכל מטרה.

בפעילויות השיוק בהשוואה למתחריה בענף, כאשר החברה מוכיחה Track Record חיובי וגידול עקבי בהיקף פעילותה לאורך השנים; (6) ריכוזיות ענפית משמעותית בתחום ההלוואות לרכישת רכב, לצד פיזור לקוחות והעדר חשיפה ללווה בודד; (7) צמצום התלות במערכת הבנקאית וגיוון מקורות המימון הכוללים, בין היתר, אג"ח, נע"מ, הלוואה לזמן ארוך, מסגרות אשראי ממספר בנקים שונים וניסיון משמעותי בעסקאות מכירת תיקי הלוואות, אל מול בנקים וגופים מוסדיים כאחד, אשר תומכים בגמישותה הפיננסית של החברה ונגישותה לשוק ההון; (8) פעילות החברה נשענת באופן מהותי על עסקאות איגוח, הסכמי מסגרת למכר הלוואות והסכמי מכר הלוואות מול בנקים וגופים מוסדיים, בהיקפים משמעותיים. נציין, כי בטווח הקצר-בינוני, מעריכה החברה האטה בקצב עסקאות מכירת תיקי הלוואות ביחס לשנים קודמות. המשך קיום פעילות זו באופן עקבי ויציב, מהווה נדבך מרכזי בתפקודה השוטף, איתנותה וגמישותה הפיננסית של החברה. יחד עם זאת, לחברה היכולת להתאים את היקפי העמדת הלוואות חדשות לזמינות המקורות ועלותם; (9) מודעות גבוהה לניהול סיכונים, המתאפיינת במעורבות רבה מצד ההנהלה, קביעת התיאבון לסיכון ומעקב שוטף אחר משתני הבהרה והמדידה שהגדירה החברה במדיניותה; (10) לאורך שנות פעילותה, שומרת החברה על רמת רווחיות הולמת לצד גידול מואץ בהיקף מתן הלוואות ללקוחותיה. עם זאת, קיים צפי לשחיקה משמעותית ברווחיות החברה בטווח הקצר-בינוני, בשל משבר נגיף הקורונה; (11) רמת מינוף יציבה התומכת בדירוג, אשר עשויה להשתפר במידה מסוימת בטווח הקצר-בינוני; (12) לחברה מקורות נזילות פנימיים הנובעים בעיקר מפירעונות שוטפים בתיק האשראי ומפעילות ההמחאות מול בנקים מקומיים וגופים מוסדיים, זאת לצד מדיניות הנזילות של החברה, במסגרתה נשמרת יתרת נזילות לא מנוצלת בסך של 300 מיליון ₪, לכל הפחות, על מנת לתמוך בפעילותה השוטפת; (13) צפי לשחיקה באיכות הנכסים, לרבות גידול בנזקי האשראי של החברה, אשר יתעצמו ככל שהמשבר יתמשך. בהקשר זה, נציין כי בשל משבר נגיף הקורונה, ביצעה החברה לראשונה דחיות ופריסות של הלוואות ללקוחות. לדברי החברה, מדובר בדחייה מקסימאלית של תשלום אחד, למספר מצומצם של לוויים, אשר רובן שולמו בחודש העוקב; (14) תמיכת חברת האם, ישיר אי.די.איי אחזקות בע"מ (להלן: "חברת האם"), כנגד התחייבויות האשראי של החברה אל מול בנקים המשמשים כמממנים לפעילותה; (15) היקף הפעילות של החברה, לצד יכולתה לנהל ולהוציא לפועל עסקאות, בולטים לחיוב ביחס לקבוצת הייחוס.

תרחיש הבסיס של מידורג מניח כי בטווח הארוך תשמור החברה על פרופיל סיכון דומה, תוך בחינת תחומי פעילות נוספים באופן מבוקר ומחושב אשר תואמים את רמת התיאבון שלה לסיכון, אולם בטווח הקצר-בינוני תנקוט החברה בפרופיל סיכון שמרני יותר, נוכח משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק. בשל כך, צמיחתה של החברה צפויה להישחק, במידה מסוימת, בטווח הקצר-בינוני, אולם לשוב ולגדול בהדרגה בטווח הארוך, בעיקר באמצעות פעילויות מכירת תיקי הלוואות. אנו מעריכים כי מימון ישיר תמשיך להציג דומיננטיות בתחום ההלוואות לרכב, תוך שמירה על יתרון טכנולוגי. אנו מניחים כי רמת המינוף של החברה (הון עצמי למאזן) עשויה להשתפר מעט בטווח הקצר, לסביבה שבין כ-17%-19% באופן פרמננטי, בין היתר, באמצעות הגדלת בסיס ההון, אולם בתרחיש בו משבר נגיף הקורונה נמשך גם בשנת 2021, צפויה רמת המינוף של החברה לנוע בטווח שבין כ-15%-16%. בתרחיש הבסיס הבאנו בחשבון כי החברה תשמור על מרווח הולם ביחס לקובננטים שנקבעו אל מול המערכת הבנקאית, ותאפשר גמישות פיננסית הולמת. אנו מניחים כי יחס הרווח לפני מיסים והפרשות לחומ"ס לממוצע תיק הנכסים ויחס הרווח הנקי לממוצע תיק הנכסים⁵ צפויים להישאר בטווח הקצר בערכים הנעים בין כ-2.0%-3.0% וכ-0.2%-1.0%, בהתאמה. פרופיל הנזילות של החברה הולם את דירוגה ונשען, בין היתר, על מקורותיה הפנימיים מפעילות שוטפת ומסגרות אשראי (רובן חתומות). נלקח בחשבון כי בהתאם למדיניותה, החברה תשמור על יתרת נזילות לא מנוצלת בסך של 300 מיליון ₪, לכל הפחות. אנו מניחים כי בטווח הארוך, תמשיך החברה לחלק דיבידנדים על בסיס שנתי בסך של כ-10 מיליון ₪, לכל הפחות, ובשיעור שאינו עולה על מחצית מרווחה הנקי, אולם להערכתנו, בטווח הקצר-בינוני, החברה אינה צפויה לחלק דיבידנדים נוכח משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק. בהקשר זה, נציין כי במידה והחברה תחלק רווחים, הונה העצמי לאחר החלוקה לא יפחת מ-200 מיליון ₪.

אופק הדירוג

שינוי אופק הדירוג מחייב ליציב הינו על רקע משבר נגיף הקורונה, אשר הוביל להתעצמות הסיכון הענפי ולפגיעה בפרופיל הפיננסי של החברה בטווח הקצר-בינוני, לרבות שחיקה ברווחיות ובאיכות הנכסים, זאת לצד האטה בקצב עסקאות מכירת תיקי הלוואות.

⁵ תיק נכסים הכולל את פעילות החברה בגין פעילויות ההמחאה והאיגוח.

גורמים אשר יכולים להוביל להעלאת הדירוג:

- שיפור באיכות הנכסים של החברה, לרבות שיעורי הכשל ונזקי האשראי
- שיפור משמעותי ומתמשך ביחסים הפיננסיים בכלל וביחסי הרווחיות בפרט
- שיפור בסיס ההון ויחסי המינוף של החברה

גורמים אשר יכולים להוביל להורדת הדירוג:

- שחיקה מתמשכת בהיקפי ובתמהיל הפעילות, תוך פגיעה במרווחים הפיננסיים וברווחיות החברה
- שחיקה משמעותית ומתמשכת ביחסים הפיננסיים, לרבות יחסי המינוף, הגמישות הפיננסית ונגישות החברה למקורות המימון
- שינויים רגולטוריים אשר עלולים לפגוע במעמד החברה ובביצועיה
- שחיקה באיכות הנכסים של החברה, לרבות שיעורי הכשל ונזקי האשראי

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ - נתונים פיננסיים עיקריים, מיליוני ₪

נתוני מאזן עיקריים	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2019	31.03.2020
מזומנים ושווי מזומנים	1	4	1	7	350
הון עצמי*	263	321	331	435	406
מאזן**	1,351	1,785	1,865	2,687	2,704
חוב פיננסי נטו***	978	1,336	1,439	1,999	2,057

* בניכוי נכסים בלתי מוחשיים

** בניכוי מזומנים ושווי מזומנים, דדדים קשורים ובעלי עניין, נכסים בלתי מוחשיים ופיקדונות בגין שאילת ניירות ערך

*** בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות בגין שאילת ניירות ערך

נתוני רו"ה עיקריים	FY 2016	FY 2017	FY 2018	FY 2019	Q1 2020
הכנסות ממטן הלוואות ושערוך תיקי הלוואות	294	412	485	613	66
הוצאות מימון נטו	13	32	41	44	7
הוצאות חובות מסופקים ואבודים	22	56	70	81	34
חובות בעייתיים ⁶ / סך לקוחות + הסכמי שת"פ	1.7%	3.4%	4.3%	4.0%	⁷ NR
חובות בעייתיים / הון עצמי + יתרת חומ"ס	6.6%	19.3%	21.8%	21.2%	⁷ NR
רווח נקי	54	56	71	123	(28)

פירוט השיקולים העיקריים לדירוג

פגיעה בפרופיל הסיכון הענפי על רקע משבר נגיף הקורונה

מימון ישיר פועלת בענף מתן האשראי הצרכני המאופיין על ידו בפרופיל סיכון בינוני-גבוה, נוכח חשיפה גבוהה למחזוריות הכלכלית, המשתקפת באמצעות ההאטה הכלכלית החריפה על רקע השלכות משבר נגיף הקורונה. בד בבד, הענף נתון לחשיפה גבוהה לרגולציה, ולמגוון משתנים מקרו-כלכליים המשפיעים על רמת התחרות, הביקושים והיציבות בענף, כאשר השלכות משבר נגיף הקורונה צפויות לבוא לידי ביטוי, בפגיעה הן בביקוש למוצרים ושירותים והן בהיצע למוצרים ושירותים (בשל עיכובים ופגיעה בשרשרת האספקה). מנגד, הענף מאופיין בפזיזות רחב של לקוחות המאפשר את הפחתת הסיכון הכולל בגין פעילות מתן האשראי. חסמי הכניסה לענף כוללים, בין היתר, ידע מקצועי ומערך טכנולוגי, לרבות בסיסי מידע ונתוני לקוחות, זאת לצד הצורך בהון וגמישות פיננסית על

⁶ בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, חובות בעייתיים הינם יתרת החוב הנמצאת בפיגור של מעל 30 יום, לאחר הפחתת ההפרשה בגינם למועד המאזן, בתוספת ההוצאות לתקופה לחובות מסופקים ואבודים. בהקשר זה, נציין כי ההוצאה לחובות מסופקים ואבודים של החברה כוללת הפרשה כללית לנזקי אשראי, במסגרת התקינה IFRS9.

⁷ הנתונים ברמה הרבעונית קיימים, אולם אינם מייצגים.

מנת ליצור נגישות למקורות מימון, המאפשרים תנאי המימון נוחים יותר וזמינות השירות למבקשי האשראי. עיקר פעילותה של החברה נובע מתחום ההלוואות לרכב, כאשר עד לשנת 2016, התמקדה החברה במתן הלוואות לרכבי יד-שנייה, אולם החל משנה זו, חל גידול עקבי בפעילות מתן האשראי לרכבי יד-ראשונה (להלן ביחד: **"הלוואות לרכב"**). נכון לחודש מאי 2020, פעילות ההלוואות לרכב היוותה כ-78% מסך יתרות האשראי המנוהלות על ידי החברה וכ-81% מתיק מימון ישיר⁸, זאת בהשוואה לכ-75% וכ-79%, בהתאמה, בשנת 2019, וכ-70% וכ-68%, בהתאמה, בשנת 2018. כפועל יוצא, החברה חשופה באופן מהותי לרמת הביקושים, לרמת המחירים ולשינויי אסדרה בענף הרכב, ככל שיחולו. עם זאת, בתחום פעילות ההלוואות לרכב, מחזיקה מימון ישיר בבטוחות בשיעור מימון ממוצע של כ-70%, הממתנות במידה מסוימת את חשיפתה לנזקי אשראי פוטנציאליים. יתר פעילויות החברה נובעות מהלוואות לכל מטרה ומהלוואות בבתי עסק, אשר נכון לחודש מאי 2020, היוו כ-16% וכ-6% מסך יתרות האשראי המנוהלות, בהתאמה, זאת בהשוואה לכ-18% וכ-7% בשנת 2019, וכ-23% וכ-9% בשנת 2018. בתחומי הפעילות הללו, ההלוואות אינן מגובות בבטוחות ונושאות סיכון אשראי גבוה יותר. בהתאם למדיניות החברה, בשל משבר נגיף הקורונה הופסקה פעילות שיווק והעמדת הלוואות הסולו ובנוסף, מתכוונת החברה להתמקד בתחום הרכב בטווח הקצר-בינוני, ובכך למתן, במידה מסוימת, את הפגיעה האפשרית בתיק הנכסים. תרחיש הבסיס של מידרוג מניח כי בטווח הארוך תשמור החברה על פרופיל סיכון דומה, תוך בחינת תחומי פעילות נוספים באופן מבוקר ומחושב אשר תואמים את רמת התיאבון שלה לסיכון, אולם בטווח הקצר-בינוני תנקוט החברה בפרופיל סיכון שמרני יותר, נוכח משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק.

שינויים רגולטוריים בענף המימון החוץ בנקאי

בשנים האחרונות מתהדקת הרגולציה בענף וכוללת, בין היתר, את החוקים הבאים: (1) חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו - 2016, אשר נכנס לתוקף ביוני 2017 ומפוקח על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. מטרתו המרכזית של החוק הינה החלת רגולציה פיננסית המסדירה, לראשונה, שני ענפים מרכזיים: ענף האשראי החוץ מוסדי וענף נותני שירותי המטבע. מכוח החוק הוסמך רגולטור החדש ("המפקח על השירותים הפיננסיים"), המחזיק בסמכויות משמעותיות לפיקוח על הגופים בענף; (2) חוק אשראי הוגן (חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (תיקון מס' 5), התשע"ז-2017), שנועד להגביר תחרות, להגן על הלווים ועל זכויותיהם וליצור מערכת כללים אחת לפיה יפעלו כל המלווים; (3) חוק נתוני אשראי, התשע"ו - 2016, שנכנס לתוקף לאחרונה במטרה להקטין אסימטריה במידע, להגביר את התחרותיות באשראי הקמעונאי וליצור בסיס מידע אשר צפוי להרחיב את הנגישות לאשראי. להערכת מידרוג, הגברת דרישות הרישוי והפיקוח בענף המימון החוץ בנקאי הינה בעלת השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדן של החברות הפועלות בו, כאשר היישום וההשלכות עשויים לסייע ביצירת שקיפות ופיקוח אחר החברות הפועלות בענף בטווח הקצר. מנגד, חוק חדלות הפירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח - 2018, צפוי להקל על הליכי חדלות הפירעון של לוויים, להגביר את שכיחות הכשלים ולפגוע בקדימותם של נושים מובטחים, כך שצפויה להיות לו השפעה שלילית על הגופים העוסקים במתן אשראי, בפרט בתקופת משבר נגיף הקורונה, הטומן בחובו פגיעה מהותית בפעילות הכלכלית הריאלית במשק.

תחום הפעילות כולל חשיפה לסיכונים אשראי וליסיכונים שוק

סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מן הסיכון שבאי-עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה ובנוסף, לחברה קיימת ערבות חלקית כלפי תיק ההלוואות ששווק על ידה לחברות כרטיסי האשראי Max וכאל. בנוסף, מימון ישיר חשופה לסיכונים אשראי הנובעים בשל מח"מ פעילותה, המתבססת על מקורות מימון אשר אינם תואמים במלואם את מח"מ ההלוואות ללקוחות החברה. שיעור הגידול השנתי הממוצע במח"מ תיק מימון ישיר עומד על כ-8.8% בשלוש השנים האחרונות. לדברי החברה, בשנת 2020 חל שינוי בתמהיל ההלוואות וכפועל יוצא פחת מח"מ תיק ההלוואות, כך שנכון ליום 31.3.2020 ו-31.5.2020 עומד המח"מ על 2.69 שנים ו-2.65 שנים, בהתאמה. עם זאת, מידרוג מעריכה כי לאור מדיניות האשראי המגבילה את חשיפות החברה לטווחי זמן קצרים עד בינוניים ומרווחי הריבית שגובה החברה, סיכונים אלה מתמתנים במידה מסוימת. לחברה הסכמי מסגרת למכר הלוואות והסכמי מכר הלוואות מול בנקים שונים המאפשרים את הסרת סיכונים האשראי ממאזן החברה (להלן: **"הסכמי המכר"**)⁹, והסכמי שת"פ מול חברות כ"א,

⁸ לא כולל פעילויות האיגוח, ההמחאה והסכמי שת"פ אל מול מספר בנקים וחברות כ"א.

⁹ נציין כי במסגרת הסכמי המכר מספקת מימון ישיר שירותי גבייה ומעקב.

המאפשרים את הפחתת סיכוני האשראי, אולם אינם מסירים אותם במלואם (להלן: "הסכמי השת"פ"), שכן החברה נושאת בנזקי האשראי ככל שיתקיימו¹⁰. בד בבד, חשופה החברה במידה חלקית לשינויים בשיעור הריבית במשק ולשינויים במדד המחירים לצרכן.

פרופיל סיכון החברה מושפע מעסקאות האיגוח והסכמי המכר

כחלק מהאסטרטגיה שלה, מימון ישיר נשענת באופן משמעותי על עסקאות מכירת תיקי הלוואות במסגרתן היא ממחה על דרך המכר את תזרימי המזומנים הצפויים מתיק הלוואות ספציפי לחברה ייעודית חד-תכליתית (SPC)¹¹ ו/או באמצעות הסכמי מכר לגופים פיננסיים, תוך ניתוק משפטי מחברת המקור המבטיח את בידוד סיכוני האשראי בעסקאות אלו. עסקאות אלו נתמכות במעמד מכר מלא בהיבט המשפטי, הכלכלי והחשבונאי. בהקשר זה, ראוי לציין כי לא קיים בישראל חוק איגוח וכנגזרת מכך, אופן הסיווג והדיווח שונה בין החברות המבצעות עסקאות מסוג זה. בחלק מעסקאות מכירת תיקי הלוואות שמבצעת החברה, היא מחזיקה בנתח מהשכבות המשניות אשר מופיעות על המאזן, בהתאם לחלקה היחסי, המתאפיינות בסיכון אשראי גבוה יותר ביחס לשכבות הבכירות וביחס לדירוג החברה כאחד. להערכת מידרוג, פעילות מכירת תיקי הלוואות לצד ג', משפרת את היחסים הפיננסיים של החברה בכלל ואת יחסי המינוף שלה בפרט, ומאפשרת לחברה להרחיב את פעילותה תוך שמירה על יחסי איתנות פיננסית הולמים. עם זאת, מידרוג מבצעת התאמות ליחסים הפיננסיים הנבדקים ובמידת הצורך, ייבחנו סטריס שונים, על פי ביצועי התיקים שנמכרו. נציין, כי בעיצומו של משבר הקורונה ביצעה החברה עסקאות מכירת תיקי הלוואות בהיקף של כ-220 מיליון ₪ וכן עסקת מכירת תיקי הלוואות נוספת בהיקף של כ-100 מיליון ₪ במהלך הרבעון השני לשנת 2020. אולם מדובר בהיקפים נמוכים משמעותית ביחס לאשתקד. כפועל יוצא, בטווח הקצר-בינוני, צופה החברה האטה בהיקף עסקאות מכירת תיקי הלוואות ביחס לשנים קודמות. לחברה יכולת להתאים את היקפי העמדת הלוואות חדשות למקורותיה. לפיכך, ירידה בהיקפי עסקאות מכירת תיקי הלוואות ללא מקורות מימון חלופיים, עלולים לצמצם את היקף המכירות ולפגוע ברווחיות. החברה תידרש לבצע את ההתאמות על מנת לשמור על יחס המינוף. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר ההתפתחויות בנידון ותעדכן את תרחיש הבסיס, במידת הצורך.

צמיחה מואצת לאורך שנות הפעילות, עובר למועד התפרצות משבר נגיף הקורונה

נכון לחודש מאי 2020, סך הנכסים המנוהלים על ידי החברה עומדים על כ-8.7 מיליארד ₪ בעוד שתיק מימון ישיר¹² עומד על כ-2.4 מיליארד ₪, זאת בהשוואה לכ-8.8 מיליארד ₪ וכ-2.2 מיליארד ₪ בשנת 2019, בהתאמה, וכ-8.3 מיליארד ₪ וכ-1.55 מיליארד ₪, בהתאמה, בשנת 2018. לחברה שיעורי צמיחה גבוהים המתבטאים בגידול שנתי ממוצע של כ-34% בין השנים 2014-2019 בסך יתרות האשראי המנוהלות, ושל כ-36% בתיק מימון ישיר. הגורם המרכזי לשיעורי הצמיחה הגבוהים הינו היקפי ביקושים משמעותיים למוצרי הלוואות של החברה, לצד גמישות הפיננסית ונגישותה הגבוהה לשוק ההון, באמצעות ביצוע עסקאות איגוח, הסכמי מכר הלוואות והסכמי המסגרת למכר הלוואות מול גופים פיננסיים שונים, בהיקפים משמעותיים. נכון לחודש מאי 2020, עומדת יתרת התיקים שנמכרו במסגרת עסקאות אלו על כ-6.3 מיליארד ₪, זאת בהשוואה לכ-6.6 מיליארד ₪ בשנת 2019, וכ-5.6 מיליארד ₪ בשנת 2018, ועם גידול שנתי ממוצע של כ-33% בין השנים 2014-2019. הקיטון שחל ביתרת התיקים המנוהלים של החברה ביחס לסוף שנת 2019, הינו תולדה של צמצום פעילויות מכירת תיקי הלוואות על ידי החברה, לצד הפסקת פעילות הלוואות הסולו לכל מטרה, על רקע משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק. בשל כך, ביצעה החברה התייעלות משמעותית אשר מפחיתה את הוצאות החברה, לרבות פיטורין של כ-20% מעובדי החברה וקיצוץ משמעותי בשכר העובדים שנותרו. להערכת מידרוג, שיעורי הצמיחה הגבוהים קשורים באופן ישיר למידת התיאבון לסיכון של החברה, המוערך על ידיו כגבוה בהשוואה לגופים מרכזיים הפעילים במתן האשראי במשק, אולם, ככל שתימשך ההאטה הכלכלית במשק, צמיחתה של החברה צפויה להישחק, בטווח הקצר-בינוני, אולם לשוב ולגדול בהדרגה בטווח הארוך, בעיקר באמצעות פעילויות המחאה ואיגוח. על אף האמור, בהתאם לאסטרטגיית החברה, צפויה התמקדות בהלוואות לכלי רכב וכתוצאה מכך פעילות החברה אף עשויה לגדול במגזר פעילות זה. כמו כן, ככל שתבצע החברה גיוסי הון, צפויה הפגיעה בצמיחתה להתמתן.

¹⁰ במסגרת הסכמי השת"פ, אחראית מימון ישיר לנזקי האשראי תהיה מוגבלת בכל מקרה ל-30% מהון העצמי של Max ושל כאל. במסגרת ההסכם למכר הלוואות לבנק מזרחי, נושאת החברה בנזק בנין אי-פירעון הלוואות וזאת עד ל-10% מסכום היתרה הבלתי מסולקת של כל הלוואה מועברת שלא תיפרע על ידי הלווים.

¹¹ Special purpose company.

¹² לא כולל פעילויות האיגוח, ההמחאה והסכמי שת"פ אל מול מספר בנקים וחברות כ"א.

מיצוב החברה בענף נתמך בהיקף פעילותה ובמותג החזק שבנתה

בהתאם לנתוני בנק ישראל, סך האשראי הצרכני (לא לדיור) עמד על כ-202 מיליארד ₪ בשנת 2019, מתוכו כ-11.3 מיליארד ₪ סופקו על ידי הבנקים וחברות כרטיסי האשראי בתחום הרכב¹³. על בסיס הערכות החברה, נתח השוק שלה מוערך על ידיה בכ-20%-25% בפעילות ההלוואות לרכב. נציין כי בהתאם להערכות החברה, למימון ישיר נתח שוק העולה על שאר המתחרים בפעילות ההלוואות לרכב, וזאת בניכוי פעילות המימון המבוצעת על ידי הבנקים. בהקשר זה, נציין כי היקף ההלוואות לרכב בתיק מימון ישיר עומד על כ-2 מיליארד ₪ נכון לחודש מאי 2020, מתוך כ-7 מיליארד ₪ ביתרות המנוהלות. להערכת מידרוג, מיצובה העסקי של החברה נתמך על ידי המותג החזק שבנתה, פריסתה הגיאוגרפית בתחום ההלוואות לרכב וכן, יעילותה בפעילויות השיווק בהשוואה למתחרים בענף. בהתאם לכך, אנו מעריכים כי מימון ישיר תמשיך להציג דומיננטיות בתחום ההלוואות לרכב, תוך שמירה על יתרון טכנולוגי. הנהלת החברה בעלת ניסיון רב שנים, שברובה, מלווה אותה ממועד הקמתה ומראשית צמיחתה, לצד מערכת יחסים טובה ויציבה מול הבנקים, אשר באה לידי ביטוי באמצעות הרחבה עקבית של שותפיה העסקיים, לצד גידול עקבי ומתמשך בספקי האשראי למימון פעילותה. ראוי לציין, כי הרחבת מסגרות האשראי, עסקאות האיגוח, הסכמי המכר והסכמי השת"פ מול חברות כ"א, בנקים וגופים מוסדיים, מהווים גורם התומך בהערכתנו ליכולת החיתום, התפעול והגבייה בחברה. בהקשר זה, אנו צופים האטה בקצב פעילויות ההמחאה והאיגוח, לצד הפסקת השת"פ אל מול חברות כ"א (Max וכאל) כתוצאה מהחלטת החברה להפסיק את פעילות שיווק ההלוואות לכל מטרה. להערכתנו, פגיעה משמעותית ומתמשכת בפעילות החברה וצמצום שותפיה העסקיים, בדגש על פעילויות ההמחאה והאיגוח, עלולה להשפיע על הדירוג, וזאת, במידה ולא תימצא חלופה הולמת אשר תתמוך בפעילות החברה.

גידול בריכוזיות הענפית בתחום הרכב, לצד פיזור לקוחות וגיוון מקורות המימון

פעילות החברה מאופיינת בפיזור ענפי מצומצם וחשיפה מהותית בתחום הרכב, כאשר נכון לחודש מאי 2020, סך ההלוואות לרכב היוו כ-78% מסך יתרות האשראי המנוהלות על ידי החברה וכ-81% מתיק מימון ישיר, זאת בהשוואה לכ-75% וכ-79%, בהתאמה, בשנת 2019, וכ-70% וכ-68%, בהתאמה, בשנת 2018. חשיפה זו אף צפויה לגדול, בשל אסטרטגיית החברה בטווח הקצר-בינוני ועלולה להוביל לפגיעה משמעותית יותר באירועים של האטה כלכלית במשק וכן כתוצאה מתמורות רגולטוריות בענף הרכב. עם זאת, לאור פעילותה המתמקדת במתן אשראי צרכני המאופיין בפיזור רחב, לחברה אין חשיפות מהותיות כלפי לווה בודד. בהקשר זה, נציין כי נכון לחודש מאי 2020, חשיפת החברה לעשרת הלווים הגדולים הינה כ-0.88% מתיק מימון ישיר (כאשר 20 הלווים הגדולים מהווים כ-1.39%), זאת בהשוואה לכ-0.55% (וכ-0.85%, בהתאמה) בתום הרבעון הראשון לשנת 2019. הגידול בריכוזיות הלווים נובע בשל פעילות מתן ההלוואות בתחום הנדל"ן. בד בבד, פעילות החברה ממומנת באמצעות מגוון מקורות, הכוללים בין היתר, אג"ח, נע"מ, הלוואה לזמן ארוך, מסגרות אשראי ממספר בנקים שונים וניסיון משמעותי בעסקאות מכירת יתקי הלוואות, אל מול בנקים וגופים מוסדיים כאחד, אשר שיפרו את גמישותה הפיננסית של החברה ונגישותה לשוק ההון, ותומכים בדירוג. ראוי לציין, כי מרבית הבנקים המספקים מסגרות אשראי לחברה, מעמידים לרשותה מסגרות אשראי חתומות, כאשר יתר המסגרות הן מסוג On-Call, הניתנות להעמדה לפירעון מיידי בהתראה קצרה.

ממשל תאגידי ומדיניות ניהול סיכונים מוגדרת ומבוקרת

לחברה מודעות גבוהה לניהול סיכונים המתאפיינת במעורבות רבה מצד ההנהלה, קביעת התיאבון לסיכון ומעקב שוטף אחר משתני הבקרה והמדידה שהגדירה החברה במדיניותה, תוך דיווח לפורום הרלוונטי בתדירות שנקבעה. בחברה קיימות פונקציות ציות, ניהול סיכונים וביקורת פנים, זאת לצד ביצוע דירוג אשראי פנימי והסתמכות על מקורות מידע חיצוניים. בכוונת החברה להתמקד בתחום ההלוואות לכלי רכב בטווח הקצר-בינוני, ובטווח הארוך, ככל שהמשק יתאושש מההאטה בעקבות משבר נגיף הקורונה, בכוונת החברה לבחון התפתחות לתחומי אשראי נוספים, אשר עשויים לאפשר את המשך צמיחתה, בכפוף לשמירה על יחס נזקי אשראי הדומה למצב הקיים. בד בבד, ראוי לציין כי בעקבות משבר נגיף הקורונה, הפסיקה החברה לשווק הלוואות ללא בטוחה והקשיחה את סטנדרט החיתום, בעיקר בקשר עם שיעור ה-LTV והיקף ההלוואה. כמו כן, ביצעה החברה התייעלות משמעותית אשר מפחיתה את

¹³ לא כולל מימון חוץ בנקאי בכלל ואת האשראי המועמד על ידי מימון ישיר בפרט.

הוצאות החברה, לרבות פטורין של כ-20% מעובדי החברה וקיצוץ משמעותי בשכר העובדים שנותרו. להערכתנו, הצעדים שנקטו, לצד רמת הפיקוח הגבוהה ומודעותה של החברה בקשר עם מאפייני הסיכון בתחומי פעילותה, מהווה גורם התומך בדירוג. למימון ישיר מממשל תאגידי ברמה גבוהה, הנובע בין היתר, ממדיניות בעלי המניות בחברה.

גידול עקבי בהכנסות וברווחיות לאורך השנים, לצד צפי לשחיקה משמעותית בטווח הקצר-בינוני, בשל משבר הקורונה

בחמש השנים שבין 2014-2019 גדלו הכנסות החברה בשיעור שנתי ממוצע של כ-38%, בעוד שהרווח התפעולי והרווח הנקי גדלו בשיעור שנתי ממוצע של כ-40% וכ-42%, בהתאמה. ביתר פירוט, בשנת 2019, עמדו הכנסות החברה על כ-613 מיליון ₪, זאת בהשוואה לכ-485 מיליון ₪ בשנת 2018, וכ-412 מיליון ₪ בשנת 2017. כמו כן, בשנת 2019, עמד הרווח הנקי של החברה על כ-123 מיליון ₪, זאת בהשוואה לכ-71 מיליון ₪ בשנת 2018 וכ-56 מיליון ₪ בשנת 2017. עם זאת, נראה כי מגמת הגידול שאפיינה את הכנסות ורווחיות החברה צפויות להתמתן באופן משמעותי בשל משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק, אשר הובילה לצמצום פעילויות ההמחאה והאיגוח על ידי החברה, לצד הפסקת העמדת ושיווק הלוואות הסולו. בד בבד, אנו מעריכים כי האטה בקצב פעילויות ההמחאה והאיגוח צפויות להוביל לקיטון בהכנסות וברווחיות החברה, לצד גידול ביתרה המאזנית ולשחיקה משמעותית בשיעורי הרווחיות. כמו כן, מושפעות התוצאות משערך תיקי הלוואות. בשנת 2019, יחסי הרווחיות, הכוללים את יחס הרווח לפני מיסים והפרשות לחומ"ס לממוצע תיק הנכסים ואת יחס הרווח הנקי לממוצע תיק הנכסים, עמדו על כ-4.65% וכ-2.10%, בהתאמה, זאת בהשוואה לכ-3.93% וכ-1.57% בהתאמה, בשנת 2018. בהקשר זה, נציין כי הסכמי המכר, ההמחאה והשת"פ עם חברות כ"א מאפשרים לחברה לפעול בהיקף פעילות גבוה באופן משמעותי ממצב העולם בו סיכויי האשראי היו מגולמים במלואם בתיק הנכסים שלה. בשנת 2019, הכנסות החברה אשר נבעו מפעילות ההמחאות (הסכמי המכר) היוו כ-42%, בהשוואה לכ-33% בשנים 2017-2018, בעוד שהסכמי השת"פ היוו כ-11% מסך הכנסותיה, לעומת כ-17% בשנת 2018 וכ-20% בשנת 2017. ראוי לציין כי הסכמי השת"פ אל מול חברות כ"א (Max וקאל) נמצאים ב-Run off כתוצאה מהחלטת החברה להפסיק את פעילות שיווק הלוואות לכל מטרות. להערכת מידרוג, שיעורי הצמיחה שאפיינו את השנים הקודמות צפויים להתמתן באופן מהותי, זאת לצד גידול בעלויות המימון ונזקי האשראי הצפויים בתיק הנכסים. כמו כן, להערכתנו, רווחיות החברה ביחס לממוצע נכסיה צפויה להישאר בטווח הקצר-בינוני בין כ-2.0%-3.0% ובין כ-0.2%-1.0%, בהתאמה, על פי היחסים שצוינו לעיל.

רמת מינוף יציבה התומכת בדירוג, אשר עשויה להשתפר במידה מסוימת בטווח הקצר-בינוני

ברבעון הראשון לשנת 2020, יחס ההון העצמי למאזן¹⁴ של החברה עמד על כ-15.0%, זאת בהשוואה לכ-16.2% בשנת 2019, וכ-17.8% בשנת 2018. בהקשר זה, נציין כי לחברה אמות מידה פיננסיות אל מול המערכת הבנקאית¹⁵, אשר בין היתר, מגבילות את יחס ההון העצמי למאזן שלא יפחת מ-13% (וצפוי להתעדכן ל-14% במהלך חודש דצמבר 2020) ואת סך ההון העצמי המוחשי שלא יפחת מ-140 מיליון ₪. להערכתנו, רמת המינוף של החברה (הון עצמי למאזן) עשויה להשתפר מעט בטווח הקצר, לסביבה שבין 17%-19% באופן פרמננטי, בין היתר, באמצעות הגדלת בסיס ההון, אולם בתרחיש בו משבר נגיף הקורונה נמשך גם בשנת 2021, צפויה רמת המינוף של החברה לנוע בטווח שבין כ-15%-16%. בתרחיש הבסיס הבאנו בחשבון כי החברה תשמור על מרווח הולם ביחס לקובננטים שנקבעו אל מול המערכת הבנקאית, ותאפשר גמישות פיננסית הולמת. אנו מניחים כי בטווח הארוך, תמשיך החברה לחלק דיבידנדים על בסיס שנתי בסך של כ-10 מיליון ₪, לכל הפחות, ובשיעור שאינו עולה על מחצית מרווחה הנקי, אולם להערכתנו, בטווח הקצר-בינוני, החברה אינה צפויה לחלק דיבידנדים נוכח משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק. בהקשר זה, נציין כי במידה והחברה תחלק רווחים, הונה העצמי לאחר החלוקה לא יפחת מ-200 מיליון ₪.

פרופיל הנזילות וגמישות הפיננסית של החברה הולמים את פעילותה

מימון ישיר תלוי במידה רבה במסגרות האשראי מן המערכת הבנקאית למימון פעילותה השוטפת, אם כי תלות זו הצטמצמה בשנים

¹⁴ ההון העצמי מחושב בניכוי נכסים בלתי מוחשיים ואילו המאזן מחושב לאחר ניכוי מזומנים ושוי מזומנים, צדדים קשורים ובעלי עניין וכן, נכסים בלתי מוחשיים. ¹⁵ להלן פירוט אמות המידה הפיננסיות עבור אשראי מתאגידים בנקאיים: (א) יחס הון עצמי מוחשי למאזן מוחשי לא יפחת מ-14% (15% משנת 2020); (ב) סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-140 מיליון ₪; (ג) שיעור החוב הפיננסי מסך ההלוואות ללקוחות החברה בגין הלוואות לרכב, הלוואות לכל מטרה והלוואות בבתי עסק לא יעלה על 90%, 85% ו-85%, בהתאמה; (ד) שיעורי המימון הממוצעים של הלוואות לרכב ישן ורכב חדש לא יעלו, בכל עת, על 75% ו-85%, בהתאמה; (ה) בכל מועד בדיקה, לחברה יהיה רווח נקי חיובי של 10 מיליון ₪ ב-12 חודשים הקודמים למועד הבדיקה.

האחרונות באמצעות נגישות החברה לשוק ההון. לחברה מקורות נזילות פנימיים הנובעים בעיקר מפירעונות שוטפים בתיק האשראי ומפעילות ההמחאות אל מול בנקים מקומיים וגופים מוסדיים. נכון למועד הדוח, לחברה מסגרות אשראי בנקאיות ממספר בנקים שונים, רובן מסגרות חתומות לזמן קצר. נציין, כי בהתאם למדיניות החברה, נשמרת יתרת נזילות לא מנוצלת בסך של 300 מיליון ₪, לכל הפחות, על מנת לתמוך בפעילותה השוטפת. להערכת מידרוג, התחייבות החברה לשמירת מסגרת אשראי פנויה, בשילוב מקורותיה הפנימיים וערבות חברת האם הולמים את הדירוג.

צפי לשחיקה באיכות הנכסים ולגידול בנזקי האשראי של החברה אשר יתעצמו ככל שהמשבר יתמשך

נחני רוו"ה עיקריים	FY 2019	FY 2018	FY 2017	FY 2016
חובות בעייתיים ¹⁶ / סך לקוחות + הסכמי שת"פ	4.0%	4.3%	3.4%	1.7%
חובות בעייתיים / הון עצמי + יתרת חומ"ס	21.2%	21.8%	19.3%	6.6%
הפרשה לחומ"ס / סך לקוחות + הסכמי שת"פ	2.2%	2.7%	2.2%	1.1%
הפרשה לחומ"ס / הון עצמי + יתרת חומ"ס	11.9%	13.6%	12.6%	6.6%
חובות אבודים ¹⁷ / סך לקוחות + הסכמי שת"פ	0.8%	1.0%	0.5%	0.3%
חובות אבודים / הון עצמי + יתרת חומ"ס	4.5%	5.1%	2.9%	1.8%

להערכת מידרוג, השחיקה באיכות הנכסים לאורך השנים קשורה באופן ישיר למידת התיאבון לסיכון של החברה, המוערך על ידינו כגבוה בהשוואה לגופים מרכזיים הפעילים במתן האשראי במשק, ונובעת בעיקר מהמשך הגידול המואץ בתיק מימון ישיר (גם לאחר מכירת תיקי הלוואות). אנו מעריכים כי בטווח הקצר-בינוני צפוי יחס החובות הבעייתיים לסך הלקוחות + הסכמי שת"פ לנוע בטווח שבין כ-4.5%-5.5%, בעוד שיחס החובות הבעייתיים להון עצמי + יתרת חומ"ס צפוי לנוע בטווח שבין כ-24%-27%, כתלות במשך ובעוצמת משבר נגיף הקורונה. בהקשר זה, נציין בשל משבר נגיף הקורונה וההאטה בפעילות הכלכלית במשק, ביצעה החברה לראשונה דחיות ופריסות של הלוואות ללקוחות, זאת לצד צמצום פעילויות ההמחאה והאיגוח על ידי החברה והפסקת העמדת ושיווק הלוואות הסולו. לדברי החברה, מדובר בדחייה מקסימאלית של תשלום אחד, למספר מצומצם של לווים, אשר רובן שולמו בחודש העוקב. בנוסף, בגין ההלוואות לרכב מחזיקה החברה בבטוחות הניתנות למימוש, בשיעור מימון ממוצע של כ-70%, הממתנות במידה מסוימת את חשיפתה לנזקי אשראי פוטנציאליים. מידרוג תמשיך ותעקוב אחר איכות הנכסים ונזקי האשראי של החברה, כאשר פגיעה מהותית ופרמננטית באיכות הנכסים עלולה להשפיע על הדירוג.

שיקולים נוספים

תמיכת חברת האם

במסגרת שיקולי הדירוג, נלקח בחשבון כתב ערבות שניתן למימון ישיר מחברת האם, בסך של עד כחצי מיליארד ₪. כתב הערבות הינו כנגד התחייבויות האשראי של החברה אל מול בנקים המשמשים כמממנים לפעילותה. להערכת מידרוג, כתב הערבות הינו גורם המחזק את ההסתברות לתמיכה מצד חברת האם, אף על פי שאינו מחייב את חברת האם לתמוך באגרות החוב שהונפקו ע"י החברה.

היקף הפעילות של החברה, לצד יכולתה לנהל ולהוציא לפועל עסקאות, בולטים לחיוב ביחס לקבוצת הייחוס

הצמיחה המואצת של החברה לאורך שנות פעילותה באה לידי ביטוי בסך הנכסים המנוהלים על ידה (כ-8.7 מיליארד ₪), המתאפיינת בגידול שנתי ממוצע של כ-34% בין השנים 2014-2019 (לעומת גידול של כ-36% בתיק מימון ישיר) ונתמכת בדומיננטיות בתחום ההלוואות לרכב, תוך שמירה על יתרון טכנולוגי. בד בבד, גמישותה הפיננסית ויכולתה לנהל ולהוציא לפועל עסקאות, בעיקר באמצעות איגוחים, הסכמי מכר הלוואות והסכמי מסגרת למכר הלוואות אל מול גופים פיננסיים, בולטים לחיוב ביחס לקבוצת הייחוס ותומכים

¹⁶ בהתאם למתודולוגיה של מידרוג, חובות בעייתיים הינם יתרת החוב הנמצאת בפיגור של מעל 30 יום, לאחר הפחתת ההפרשה בגינם למועד המאזן, בתוספת ההוצאות לתקופה לחובות מסופקים ואבודים. בהקשר זה, נציין כי ההוצאה לחובות מסופקים ואבודים של החברה כוללת הפרשה כללית לנזקי אשראי, במסגרת התקינה IFRS9.

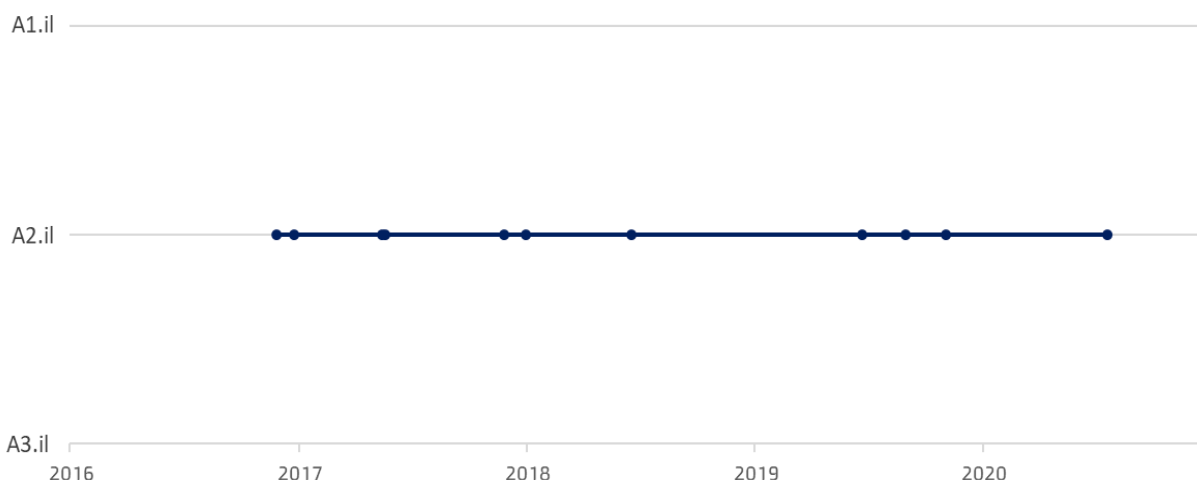
¹⁷ לדברי החברה, הכרה בחובות אבודים איננה פעולה בעלת משמעות פיננסית כשלעצמה, אלא סיווג חשבונאי בלבד.

בדירוג. עם זאת, אנו צופים האטה בקצב פעילויות האיגוח, הסכמי מכר הלוואות והסכמי מסגרת למכר הלוואות אל מול גופים פיננסיים, בטווח הקצר-בינוני.

אודות החברה

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ הוקמה בשנת 2006 והחלה את פעילותה בינואר 2007, בענף האשראי הצרכני בכלל ובתחום המימון לכלי רכב בפרט. משנת 2009, הרחיבה החברה את פעילותה והחלה לשווק הלוואות לכל מטרה, משנת 2013 החלה לשווק הלוואות למטרות ייעודיות בבתי עסק ומשנת 2016 החלה לשווק הלוואות לעסקים קטנים. במסגרת פעילות החברה בענף האשראי הצרכני, פונה החברה לקהל יעד מגוון, העונה למאפייני הסיכון שבמדיניותה, וזאת תוך הגבלת חשיפת האשראי לטווחי זמן קצרים עד בינוניים. החברה פועלת בענפי פעילות המהווים אלטרנטיבה למימון באמצעות המערכת הבנקאית, ומסתמכת במידה רבה על מעמדה כספק אשראי מוביל בתחום המימון לרכישת כלי רכב, בהשוואה לענף. לחברה הסכמי מסגרת למכר הלוואות מול בנקים וגופים מוסדיים, המאפשרים את הפחתת סיכון האשראי ממאזן החברה, וכן מהווים מקור נוסף למימון פעילותה. בנוסף, לחברה הסכמים לשיתוף פעולה מול חברות כרטיסי אשראי אשר לפיהם, מפנה מימון ישיר לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואות לכל מטרה, והינה אחראית לשאת בנזקי האשראי ככל שיתקיימו. כ-80.8% ממניות החברה מוחזקות על ידי ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ (לרבות באמצעות ישיר אי.די.איי אחזקות בע"מ), הנמצאת בבעלות מלאה של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ. בהקשר זה, נציין כי ביום 17.12.2018, פרסמה ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ כי הושלמה עסקה להקצאה פרטית של מניות רגילות שלה ללאומי פרטנרס בע"מ, בתמורה למלוא החזקתה של לאומי פרטנרס בע"מ במימון ישיר, מהווה כ-19.23% מהונה המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה¹⁸. יתר מניותיה של מימון ישיר (כ-19.2%) מוחזקות ע"י אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ.

היסטוריית דירוג



דוחות קשורים

[דירוג - מימון ישיר מקבוצת ישיר \(2006\) בע"מ](#)

[דירוג - ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ](#)

[דירוג חברות מימון חוץ בנקאיות - דוח מתודולוגי, מרץ 2016](#)

[הערת ענף - סקטור מימון מובנה, אפריל 2020](#)

[טבלת זיקות והחזקות](#)

[סולמות והגדרות הדירוג של מידרוג](#)

www.midroog.co.il הדוחות מפורסמים באתר מידרוג

¹⁸ לפירוט נוסף בנושא, ראה [דיווח מידע של ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ, מיום 17.12.2018](#).

מידע כללי

26.07.2020	תאריך דוח הדירוג:
30.10.2019	התאריך האחרון שבו בוצע עדכון הדירוג:
22.11.2016	התאריך שבו פורסם הדירוג לראשונה:
מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ	שם יוזם הדירוג:
מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ	שם הגורם ששילם עבור הדירוג:

מידע מן המנפיק

מידע מסתמכת בדירוגיה בין השאר על מידע שהתקבל מגורמים מוסמכים אצל המנפיק.

סולם דירוג מקומי לזמן ארוך

Aaa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aaa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Aa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Aa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה מאד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
A.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים A.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי גבוה יחסית למנפיקים מקומיים אחרים.
Baa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Baa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי בינוני יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם עלולים להיות בעלי מאפיינים ספקולטיביים מסוימים.
Ba.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ba.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים.
B.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים B.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש מאוד יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים.
Caa.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Caa.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש ביותר יחסית למנפיקים מקומיים אחרים והם בעלי מאפיינים ספקולטיביים משמעותיים ביותר.
Ca.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים Ca.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי חלש באופן קיצוני והם קרובים מאוד למצב של כשל פירעון עם סיכויים כלשהם להחזר קרן וריבית.
C.il	מנפיקים או הנפקות המדורגים C.il מציגים, על פי שיפוטת של מידרוג, כושר החזר אשראי החלש ביותר ובדרך כלל הם במצב של כשל פירעון עם סיכויים קלושים להחזר קרן וריבית.

הערה: מידרוג משתמשת במשתנים מספריים 1,2,3 בכל אחת מקטגוריות הדירוג מ-Aa.il ועד Caa.il המשתנה '1' מציין שאגרת החוב מצויה בקצה העליון של קטגוריית הדירוג שאלה היא משתייכת, המצוינת באותיות. המשתנה '2' מציין שהיא נמצאת באמצע קטגוריית הדירוג ואילו המשתנה '3' מציין שאגרת החוב נמצאת בחלק התחתון של קטגוריית הדירוג שלה, המצוינת באותיות.

© כל הזכויות שמורות לחב' מידורג בע"מ (להלן: "מידורג").

מסמך זה לרבות פסקה זו כולל זכויות יוצרים של מידורג והינו מוגן על ידי זכויות יוצרים ודיני הקניין הרוחני. אין להעתיק מסמך זה או בכל דרך אחרת לסרוק, לשכתב, להפיץ, להעביר, לשכפל, להציג, לתרגם או לשמור אותו לשימוש נוסף למטרה כלשהי, באופן שלם או חלקי, בכל צורה, אופן או בכל אמצעי, ללא הסכמה של מידורג מראש ובכתב.

אזהרה הנוגעת למגבלות הדירוג וליסיוני הסתמכות על דירוג וכן אזהרות והסתייגויות בנוגע לפעילות של מידורג בע"מ ולמידע המופיע באתר האינטרנט שלה

דירוגים ו/או פרסומים שהונפקו על ידי מידורג הנם או שהם כוללים חוות דעת סובייקטיביות של מידורג ביחס לסיכון האשראי היחסי העתידי של ישויות, התחייבויות אשראי, חובות ו/או מכשירים פיננסיים דמויי חוב, נכון למועד פרסומם וכל עוד מידורג לא שינתה את הדירוג או הפסיקה אותו. פרסומי מידורג יכולים לכלול גם הערכות המבוססות על מודלים כמותיים של סיכונים אשראי וכן חוות דעת נלוות. דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מהווים הצהרה בדבר נכונותן של עובדות במועד הפרסום או בכלל. מידורג עושה שימוש בסולמות דירוג לשם מתן חוות דעתה בהתאם להגדרות המפורטות בסולם עצמו. הבחירה בסימול כמשקף את דעתה של מידורג ביחס לסיכון אשראי משקפת אך ורק הערכה יחסית של סיכון זה. הדירוגים שמנפיקה מידורג הינם לפי סולם מקומי וככאלה הם מהווים חוות דעת ביחס לסיכונים אשראי של מנפיקים וכן של התחייבויות פיננסיות בישראל. דירוגים לפי סולם מקומי אינם מיועדים להשוואה בין מדינות אלא מתייחסים לסיכון אשראי יחסי במדינה מסוימת.

מידורג מגדירה סיכון אשראי כסיכון לפיו ישות עלולה שלא לעמוד בהתחייבויותיה הפיננסיות החוזיות במועד וכן ההפסד הכספי המשוער במקרה של כשל פירעון. דירוגי מידורג אינם מתייחסים לכל סיכון אחר, כגון סיכון המתייחס לנזילות, לערך השוק, לשינויים בשערי ריבית, לתנודתיות מחירים או לכל גורם אחר המשפיע על שוק ההון.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אינם מהווים המלצה לרכישה, החזקה ו/או מכירה של אגרות חוב ו/או מכשירים פיננסיים אחרים ו/או כל השקעה אחרת ו/או להימנעות מכל אחת מפעולות אלו.

הדירוגים המונפקים על ידי מידורג ו/או פרסומיה אף אינם מהווים ייעוץ השקעות או ייעוץ פיננסי, וכן אין בהם משום התייחסות להתאמה של השקעה מסוימת למשקיע מסוים. מידורג מנפיקה דירוגים תחת ההנחה שכל העושה שימוש במידע המפורט בהם ובדירוגים, ינקוט זהירות ראויה ויבצע את ההערכות שלו (בעצמו ו/או באמצעות אנשי מקצוע המוסמכים לכך) בדבר הכדאיות של כל השקעה בכל נכס פיננסי שהוא שוקל לרכוש, להחזיק או למכור. כל משקיע צריך להסתייע בייעוץ מקצועי בקשר עם השקעותיו, עם הדין החל על ענייניו ו/או עם כל עניין מקצועי אחר.

מידורג איננה מעניקה שום אחריות, מפורשת או משתמעת, ביחס לדיוק, להיותו מתאים למועד מסוים, לשלמותו, לסחירותו או להתאמה לכל מטרה שהיא של כל דירוג או חוות דעת אחרת או מידע שנמסר או נוצר על ידי מידורג בכל דרך ואופן שהוא.

דירוגי מידורג ופרסומיה אינם מיועדים לשימוש של משקיעים פרטיים ויהיה זה בלתי אחראי ובלתי הולם למשקיע פרטי לעשות שימוש בדירוגים של מידורג או בפרסומיה בקבלתה של החלטת השקעה על ידו. בכל מקרה של ספק, מן הראוי שיתיעץ עם יועץ פיננסי או מקצועי אחר.

כל המידע הכלול בדירוגים של מידורג ו/או בפרסומיה ואשר עליו היא הסתמכה (להלן: "המידע"), נמסר למידורג על ידי מקורות מידע (לרבות הישות המדורגת) הנחשבים בעיניה לאמינים. מידורג איננה אחראית לנכונותו של המידע והוא מובא כפי שהוא נמסר על ידי אותם מקורות מידע. מידורג נוקטת באמצעים סבירים, למיטב הבנתה, כדי שהמידע יהיה באיכות ובהיקף מספקים וממקורות הנחשבים בעיניה לאמינים לרבות מידע שהתקבל מצדדים שלישיים בלתי תלויים, אם וככל שהדבר מתאים. יחד עם זאת, מידורג איננה גוף המבצע ביקורת ולכן היא איננה יכולה לאמת או לתקף את המידע. האמור בפרסומיה של מידורג, למעט כאלה שהוגדרו על ידה במפורש כמתודולוגיות, אינם מהווים חלק ממתודולוגיה על פיה עובדת מידורג. מידורג רשאית לסטות מן האמור בכל פרסום כזה, בכל עת.

בכפוף לאמור בכל דין, מידורג, הדירקטורים שלה, נושאי המשרה שלה, עובדיה ו/או כל מי מטעמה שיהיה מעורב בדירוג, לא יהיו אחראים מכוח הדין כלפי כל אדם ו/או ישות, בגין כל נזק ו/או אובדן ו/או הפסד, כספי או אחר, ישיר, עקיף, מיוחד, תוצאתי או קשור, אשר נגרם באופן כלשהו או בקשר למידע או לדירוג או להליך הדירוג, לרבות בשל אי מתן דירוג, גם אם נמסרה להם או למי מטעמם הודעה מראש בדבר האפשרות להתרחשותו של נזק או אובדן או הפסד כאמור לעיל, לרבות, אך לא רק, בגין: (א) כל אובדן רווחים, בהווה או בעתיד, לרבות אובדן הזדמנויות השקעה אחרות; (ב) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק שנגרם כתוצאה מהחזקה ו/או רכישה ו/או מכירה של מכשיר פיננסי, בין אם הוא היה נשוא דירוג שהונפק על ידי מידורג ובין אם לאו; (ג) כל הפסד ו/או אובדן ו/או נזק, אשר נגרמו בקשר לנכס פיננסי מסוים, בין השאר אך לא רק, כתוצאה או בקשר עם רשלנות (להוציא מרמה, פעולה בזדון או כל פעולה אחרת שהדין אינו מתיר לפטור מאחריות בגינה), מצדם של דירקטורים, נושאי משרה, עובדים ו/או כל מי שפועל מטעמה של מידורג, בין במעשה ובין במחדל.

מידורג מקיימת מדיניות ונהלים ביחס לעצמאות הדירוג ותהליכי הדירוג.

דירוג שהונפק על ידי מידורג עשוי להשתנות כתוצאה משינויים במידע שעליו התבסס הדירוג ו/או כתוצאה מקבלת מידע חדש ו/או מכל סיבה אחרת. עדכונים ו/או שינויים בדירוגים מופיעים באתר האינטרנט של מידורג שכתובתו: <http://www.midroog.co.il>

פרק 3 - הון החברה

3.1 הון המניות של החברה

לפרטים אודות הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון לתאריך התשקיף, ראו סעיף 1.5 בפרק 1 לתשקיף.

3.2 שינויים בהון הרשום והמונפק של החברה

3.2.1 שינויים שחלו בהון הרשום של החברה בשלוש שנים שקדמו למועד התשקיף

בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון הרשום של החברה, למעט איחוד הון ביום 22 בנובמבר 2019 (לפרטים נוספים, ראו בסעיף 3.2.2 להלן).

3.2.2 שינויים שחלו בהון המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון המונפק והנפרע של החברה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	סה"כ הון מונפק ונפרע טרם השינוי (כמות)	ע.ג למניה	סה"כ הון המונפק טרם השינוי (ש"ח)	מהות השינוי	תמורה שנתקבלה בעד המניות (ש"ח)	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי במניות	סה"כ ההון המונפק לאחר השינוי בש"ח
12.6.2019	212,926,160	0.01 ש"ח	2,129,262	מימוש אופציות	23,387	215,264,825	2,152,648
29.10.2019	215,264,825	0.01 ש"ח	2,152,648	מחיקת מניות רדומות (*)	-	209,461,139	2,094,611
22.12.2019	209,461,139	0.01 ש"ח	2,049,611	הקצאת מניות	2	209,461,300	2,094,613
22.12.2019	209,461,300	0.01 ש"ח (טרם השינוי); 1 ש"ח (לאחר השינוי)	2,094,613	איחוד הון (לפי יחס של 1 ל-100)	-	2,094,613	2,094,613

(*) מדובר בסך של 5,803,686 מניות רדומות, שהוחזקו בידי החברה ושלא הקנו זכויות בהון ו/או בהצבעה ומשכך לא נלקחו בחשבון לצורך חישוב שיעורי ההחזקה בחברה. לפרטים נוספים בדבר הון החברה ראו באור 21 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. ביום 29 באוקטובר 2019, נמחקו המניות הרדומות מהונה של החברה. יובהר, כי נכון למועד התשקיף, לא קיימות מניות רדומות בהונה של החברה.

3.3 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה

3.3.1 למיטב ידיעת החברה, בעלי העניין המחזיקים ניירות ערך של החברה סמוך למועד התשקיף, הינם כמפורט להלן:

המחזיק	מניות רגילות (ש"ח ע.נ.)	אופציות שאינן רשומות למסחר	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא
ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ ¹	1,274,600	-	60.85%	56.92%
ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ ²	421,700	-	20.13%	18.83%
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ³	398,313	-	19.02%	17.79%
ערן וולף	-	60,000	0.00%	2.69%
אורן שקדי	-	24,580	0.00%	1.10%
רונית פטר	-	11,520	0.00%	0.52%
ליאת שמואלי	-	7,850	0.00%	0.35%
שמוליק בר חן	-	7,850	0.00%	0.35%
לירז חקמון	-	4,690	0.00%	0.21%
כפיר אמדו	-	4,067	0.00%	0.18%
שמעון בן ארצי	-	4,067	0.00%	0.18%
ערן גולן	-	1,876	0.00%	0.08%
עובדים נוספים	-	18,064	0.00%	0.80%
סה"כ	2,094,613	144,564	100.00%	100.00%

יצוין כי מחירי המימוש של 142,219 אופציות אשר הוקצו על ידי החברה ביום 5 במרץ 2017, הינו 159 ש"ח לאופציה, ואילו מחיר המימוש של 2,345 אופציות אשר הוקצו על ידי החברה ביום 8 במרץ 2018, הינו 333 ש"ח לאופציה.

¹ למיטב ידיעת החברה, ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ (להלן: "ישיר אחזקות") הינה חברה פרטית, בבעלות ושליטה מלאה של ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ, לפירוט נוסף ראו סעיפים 2.2 ו-3.5 בפרקים 2 ו-3 (בהתאמה) לתשקיף.

² למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית, בשליטת צור שמיר אחזקות בע"מ (להלן: "צור שמיר"). למיטב ידיעת החברה, צור שמיר מחזיקה כ-92.7% מהונה המונפק והנפרע של ביטוח ישיר ומזכויות ההצבעה בה, לפירוט נוסף ראו סעיף 2.3 בפרק 2 לתשקיף.

³ למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, הינה חברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה. למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה באלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ הינם אלטשולר שחם בע"מ (במשיכון ובעקיפין, באמצעות פרפקט (י.א.). שוקי הון בע"מ) ומר יאיר לוינשטיין. למיטב ידיעת החברה, אלטשולר שחם בע"מ הינה חברה פרטית, המוחזקת ע"י: (1) גלעד אלטשולר (באמצעות חברה בשליטתו) (44.53%); (2) קלמן שחם (באמצעות חברה בשליטתו) (44.53%); (3) רוני בר (9.9%); (4) אלטשולר שחם נאמניות בע"מ (1.04%). לפירוט אודות הסכם בעלי מניות שבין ישיר אחזקות לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף.

3.4 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה לאחר השלמת הנפקת

ניירות הערך המוצעים

3.4.1 למיטב ידיעת החברה, בהנחה כי הצעת ניירות הערך המוצעים מכוח תשקיף זה תיענה במלואה, בעלי העניין (לרבות נושאי משרה בכירה) המחזיקים ניירות ערך של החברה יהיו כמפורט להלן:

המחזיק	מניות רגילות (ש"ח ע.נ.)	אופציות שאינן רשומות למסחר	כתבי אופציה (סדרה 1)	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובדילול מלא
ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ ⁴ (*)	1,274,600	-	-	53.11%	45.96%
ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ ⁵ (*)	421,700	-	-	17.57%	15.20%
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ ⁶ (*)	398,313	-	-	16.60%	14.36%
ערן וולף	-	60,000	-	0.00%	2.16%
אורן שקדי	-	24,580	-	0.00%	0.89%
רונית פטר	-	11,520	-	0.00%	0.42%
ליאת שמואלי	-	7,850	-	0.00%	0.28%
שמוליק בר חן	-	7,850	-	0.00%	0.28%
לירז חקמון	-	4,690	-	0.00%	0.17%
כפיר אמדו	-	4,067	-	0.00%	0.15%
שמעון בן ארצי	-	4,067	-	0.00%	0.15%
ערן גולן	-	1,876	-	0.00%	0.07%
עובדים נוספים	70	18,064	-	0.00%	0.65%
ציבור	305,324	-	228,993	12.72%	19.26%
סה"כ	2,399,937	144,564	228,993	100.00%	100.00%

(*) יובהר, כי המניות אשר יוותרו בידי בעלי העניין לאחר השלמת ההנפקה תהיינה חסומות בהתאם להוראות סעיף 3.8 להלן.

⁴ ראו ה"ש 1 לעיל.

⁵ ראו ה"ש 2 לעיל.

⁶ ראו ה"ש 3 לעיל.

⁷ ככל ועובדים נוספים ישתתפו במסגרת ההנפקה של מניות ההנפקה, הרי שהאמור נכלל בשורת "ציבור".

3.5 השליטה בחברה

3.5.1 נכון למועד התשקיף, למיטב ידיעת החברה, ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ, מחזיקה (במועד הקודם להשלמת הנפקת המניות על פי תשקיף זה), בכ-60.85% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (להלן: "ישיר אחזקות").

3.5.2 למיטב ידיעת החברה, ישיר אחזקות הינה חברה פרטית הרשומה בישראל, בבעלות מלאה של ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ (להלן: "ביטוח ישיר"), אשר הינה חברה פרטית בשליטת צור שמיר אחזקות בע"מ, חברה ציבורית שניות ערך שלה רשומים למסחר בבורסה, אשר מחזיקה בכ-92.7% מהונה המונפק והנפרע של ביטוח ישיר ומזכויות ההצבעה בה (להלן: "צור שמיר").

3.5.3 למיטב ידיעת החברה, ביטוח ישיר מחזיקה במישרין (במועד הקודם להשלמת הנפקת המניות על פי תשקיף זה) בכ-20.13% מהונה המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה.

3.5.4 הבעלות בהון המניות המונפק והנפרע של צור שמיר הינה כדלקמן:

המחזיק	מניות רגילות (ש"ח ע.נ.)	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא
גב' שרה שנידמן- באמצעות ש.ש. אחדות אחזקות בע"מ ⁸	11,043,698	17.00%	16.35%
גב' שרה שנידמן	46,000	0.07%	0.07%
מר משה (מוקי) שנידמן- לרבות באמצעות חברות פרטיות בבעלותו ⁹	14,189,230	21.85%	21.01%
א.ד.ש. אחדות אחזקות בע"מ- חברה פרטית בשליטת מר דורון שנידמן ¹⁰	15,531,423	23.91%	23.00%
מר דורון שנידמן- באמצעות חברה פרטית בבעלותו ¹¹	845,297	1.30%	1.25%

3.5.5 לאור האמור, החברה רואה בישיר אחזקות, ביטוח ישיר, צור שמיר, גב' שרה שנידמן, מר משה (מוקי) שנידמן ומר דורון שנידמן כבעלי השליטה בה.

⁸ גב' שרה שנידמן מחזיקה בכל הון המניות המונפק והנפרע של ש.ש. אחדות אחזקות בע"מ, שהינה חברה פרטית, למעט מניה מיוחדת המוחזקת על ידי מר משה (מוקי) שנידמן, המקנה לו את זכויות ההצבעה בה.

⁹ מר משה (מוקי) שנידמן מחזיק במלוא הון המניות הרגילות בחברות הפרטיות מ.ש. אחדות אחזקות בע"מ ומשה שנידמן - שירותי ניהול בע"מ.

¹⁰ א.ד.ש. אחדות אחזקות בע"מ (להלן: "א.ד.ש.") הינה חברה פרטית בשליטת מר דורון שנידמן (38.37% מההון באמצעות חברה פרטית בבעלותו המלאה, בטא השקעות ופיתוח בע"מ (להלן: "בטא") ו-20.82% מההון במישרין וכן מניה מיוחדת המקנה לו את זכויות ההצבעה בא.ד.ש.). למיטב ידיעת החברה, יתרת המניות בא.ד.ש., המהוות כ-40.81% מהונה של א.ד.ש., מוחזקות בידי משפחת שנידמן כדלקמן: כ-6.52% מוחזק בנאמנות עבור גב' אורית שנידמן אללוף וכ-34.29% מוחזק בנאמנות עבור מר אלון שנידמן (להלן: "המניות הנוספות"). המניות הנוספות מוחזקות ומנוהלות על ידי נאמנים, כאשר כל זכויות ההצבעה בגין המניות הנוספות נתונות בידי הנאמנים (ביחס לכ-32.98% מהמניות הנוספות הנאמן הינו מר דורון שנידמן וביחס לכ-67.02% מהמניות הנוספות הנאמנים הינם מר דורון שנידמן ומר ברק שנידמן, כמו כן למר דורון שנידמן זכות וטו ביחס לזכויות ההצבעה בכלל המניות הנוספות. לאור האמור, רואה החברה במר דורון שנידמן בעל השליטה בא.ד.ש.).

3.6 הסכם בעלי מניות

עם השלמת ההנפקה לציבור מכח תשקיף זה, ככל שתושלם, ייכנס לתוקפו הסכם בין ישיר אחזקות לבין אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "אלטשולר"), המעגן את זכויותיה של האחרונה כבעלת מניות מיעוט וכולל, בין היתר, זכות למינוי דירקטור שהוצע ע"י אלטשולר, כל עוד מחזיקה היא לכל הפחות ב-7.5% בהון המניות המונפק והנפרע של החברה וכן זכות הצטרפות של אלטשולר וזאת בהתאם לתנאים ולמנגנון שנקבעו בהסכם בעלי המניות. עוד מעגן הסכם בעלי המניות את הסכמת הצדדים כי עד חלוף 3 שנים ממועד ההנפקה לציבור מכח תשקיף זה, סך דמי הניהול שישולם לישיר אחזקות לא יעלה על הסך המפורט בסעיף 8.4.1 בפרק 8 לתשקיף, וזאת כל עוד אלטשולר מחזיקה לפחות ב-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה וזכויות ההצבעה בה.

הסכם בעלי המניות יפקע ככל שאלטשולר תחזיק פחות מ-4% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

3.7 תכנית אופציות

3.7.1 ביום 30 בינואר 2017, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית תכנית אופציות (שאינן סחירות או רשומות למסחר), לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים ותגמול לעובדים ולנושאי משרה בכירה בחברה, בכדי לעודד אותם להמשיך ולתרום לחברה ובכדי שיהיה להם עניין קנייני בהצלחה ארוכת הטווח של החברה, בפיתוח עסקיה, בהשאת רווחיה ושיפור תוצאותיה (להלן: "תכנית האופציות"). תכנית האופציות תנוהל על ידי דירקטוריון החברה, או על ידי ועדת התגמול שהוסמכה על ידי הדירקטוריון לנהל תכנית זו.

3.7.2 בהתאם לתכנית האופציות ובכפוף לכל דין, יהיה דירקטוריון החברה רשאי להקצות אופציות שאינן רשומות למסחר למימוש למניות החברה, לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בכירה בחברה או בחברה קשורה (כהגדרתה בסעיף 102(א) לפקודת מס הכנסה (להלן: "כתבי האופציות" או "האופציות")¹².

3.7.3 בהתאם לכך, בשנת 2017 הנפיקה החברה 18,817,012 אופציות בלתי סחירות, בלתי עבירות ובלתי רשומות למסחר, הניתנות למימוש למניות החברה, לעובדים בחברה ונושאי משרה בכירה בה. מחיר המימוש הינו 1.69 ש"ח. מתוך הסך האמור, 18,059,380 אופציות (לא רשומות), הוקצו לנושאי משרה וכן 757,632 אופציות (לא רשומות) הוקצו לעובדים שאינם בעלי עניין או נושאי משרה. בנוסף, בשנת 2018 הנפיקה החברה 234,500 אופציות בלתי סחירות, בלתי עבירות ובלתי רשומות למסחר, הניתנות למימוש למניות החברה, לעובדים בחברה ונושאי משרה בה. מתוך הסך האמור, 187,600 אופציות (לא רשומות), הוקצו לנושאי משרה וכן 46,900 אופציות (לא רשומות) הוקצו לעובדים שאינם בעלי עניין או נושאי משרה. מחיר המימוש של האופציות שהוקצו בשנת 2018 הינו 3.38 ש"ח. החל ממועד הקצאת האופציות בשנת 2017 ועד למועד התשקיף, פקעו 595,272 אופציות שהוקצו לנושאי

¹² יובהר, כי כל הקצאה תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה והנחיות על פיו.

משרה בכירה ועובדים.

3.7.4 הבשלת האופציות למקבלי האופציות, נקבעה לתקופה של כשלוש שנים, בארבעה חלקים שווים.

3.7.5 בהתאם להחלטת אסיפת בעלי המניות של החברה מיום 30 באוקטובר 2019, בוצע איחוד הון, ביחס של 100 ל-1, כמפורט בסעיף 3.2.2 לעיל. כמות האופציות ומחיר המימוש הותאמו אף הם לאיחוד ההון האמור. לפרטים ראו סעיפים 3.2.2 ו-3.3.1 לעיל.

3.7.6 מימוש האופציות

3.7.6.1 בכפוף להוראות תכנית האופציות וכל דין, האופציות ניתנות למימוש על ידי הניצע במלואן בכל זמן או בחלקן מעת לעת, במידה והגיע מועד ההבשלה של האופציה, ובטרם חלף מועד הפקיעה ובתנאי שהתקיים "אירוע" כהגדרתו להלן או כאשר הגיע תאריך 1 בינואר 2021, לפי המוקדם מביניהם (להלן: "יעדי המימוש").

"אירוע" – לעניין סעיף זה, הינו הפיכת החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות, או מכירה/הקצאה של 15% ומעלה מהון המניות של החברה.

3.7.6.2 ניצע המבקש לממש את האופציה שבידו, ימסור על כך הודעה בכתב לחברה או לנציג מטעמה, בנוסח ובדרך אשר יקבע על ידי החברה ובמידת הצורך על ידי הנאמן, בהתאם לדרישות סעיף 102 לפקודת המיסים [נוסח חדש], התשמ"א-1961. המימוש יהא בתוקף עם קבלת הודעת המימוש בידי החברה ו/או נציג מטעמה ותשלום מחיר המימוש במשרד החברה או נציג מטעמה (להלן: "מועד המימוש"). בהודעה יפרט הניצע את מספר האופציות שהוא מעוניין לממש. כן יצורפו להודעה כל יתר המסמכים האחרים עליהם חייב הניצע לחתום כתנאי למימושה של האופציה, כמפורט בתוכנית ובהסכם האופציה ועל פי החלטת הדירקטוריון.

3.7.6.3 מימוש של אופציה יתבצע לאחר קבלת הודעת המימוש על ידי החברה ותשלום של כל מס שיידרש בקשר עם המימוש במנגנון של מימוש נטו. החברה תנפיק את המניות שינבעו כתוצאה ממימוש האופציות, לאחר רישומן למסחר בבורסה. על אף האמור לעיל, כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסת תל אביב, האופציות יהיו ניתנות למימוש רק בימים שהם ימי מסחר בבורסה, ובלבד שלא יתאפשר מימוש של אופציות ביום הקובע (כהגדרת מונח זה בתקנון הבורסה) לחלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות, איחוד הון, פיצול הון או הפחתת הון (להלן כל אחד: "אירוע חברה") או ביום האקס שנקבע על ידי הבורסה לצורך אירוע החברה במידה ויום האקס חל לפני היום הקובע. הודעות מימוש אשר יתקבלו ביום שבו לא ניתן לממש את האופציות יבוצעו ביום המסחר הבא שבו ניתן לממש אופציות.

- 3.7.6.4 בהתאם לתנאים הקבועים בתכנית, לאחר הגשת הודעת מימוש נטו, הניצע יקבל מהחברה כמות מניות המשקפות את מרכיב ההטבה הגלום באופציות הממומשות על פי הנוסחה המפורטת בתכנית האופציות, תמורת תשלום ערכן הנקוב של המניות בלבד (להלן: "מימוש נטו"), בכפוף לביצוע התאמות כמפורט בסעיף 3.7.14 להלן. החברה קיבלה החלטת מיסוי מרשות המיסים המאפשרת מימוש נטו כאמור ללא תשלום מס במועד המימוש. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי במימוש נטו, האופציות ניתנות למימוש לכמות מניות המשקפת אך ורק את מרכיב ההטבה.
- 3.7.7 כתב האופציה נוקב במחיר המימוש של האופציה למניה. כל כתב אופציה נוקב את מספר מניות המימוש המרבי אותו זכאי הניצע לממש בחלוף תקופת גיבוש הזכויות (Vesting).
- 3.7.8 כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת, בכפוף להתאמות לפי התכנית ולמימוש לפי מנגנון Cashless Exercise המתואר בסעיף 3.7.12 להלן.
- 3.7.9 ההבשלה של האופציות תימשך גם בנסיבות בהן הניצע מועבר בין החברה לכל חברה קשורה (אלא אם, לגבי חברה קשורה שאינה חלק מהקבוצה בלבד, קבע הדירקטוריון אחרת) או חברה בקבוצה וכן במקרים של שינוי סטטוס התקשרות מול אילו מהחברות האמורות.
- 3.7.10 אופציות אשר לא מומשו למניות מימוש, יפקעו במועד המוקדם מ: (1) מועד הפקיעה כפי שמפורט בהסכם האופציה אשר נחתם בין הניצע לחברה, כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה, על פי שיקול דעתו; (2) בהתאם לאמור בסעיף 3.7.13 להלן.
- 3.7.11 מניות המימוש מהוות חלק מהמניות הרגילות של החברה, ותהיינה להן זכויות שוות לכל מטרה ועניין לזכויות אשר צמודות למניות הרגילות של החברה, בכפוף להוראות תכנית האופציות, לכל הסכם הקצאה וכן כל הסכם רלוונטי אחר ותקנון החברה.
- 3.7.12 מימוש האופציות על בסיס מרכיב ההטבה (Cashless Exercise)
- מחיר המימוש ישולם במועד המימוש באמצעות מנגנון מימוש אופציות למניות על בסיס מרכיב הטבה (Cashless Exercise), כדלקמן:
- 3.7.12.1 הניצע יממש חלק או את כל כמות האופציות אשר מועד הקנייתן הגיע באמצעות מנגנון מימוש אופציות למניות על בסיס מרכיב ההטבה (Cashless Exercise) לפיו, הניצע יהיה זכאי לקבל מניות המשקפות את מרכיב ההטבה הגלום באופציות הממומשות על פי הנוסחה שלהלן תמורת תשלום ערכן הנקוב של המניות בלבד. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי על פי שיטת מימוש זו, האופציות ניתנות למימוש לכמות המניות המשקפת אך ורק את מרכיב ההטבה.

3.7.12.2 מספר המניות אשר ניתנות לרכישה על ידי הניצע על פי מנגנון זה בתמורה לערך הנקוב יקבע על פי הנוסחה שלהלן:

$$X = \frac{Y(A - B)}{A - N}$$

X = מספר המניות שיונפקו לניצע על פי מנגנון זה.
 Y = מספר האופציות הניתנות למימוש אשר מועד הקנייתן הגיע וטרם מומשו ושהניצע מבקש לממש באמצעות מנגנון זה.
 A = שווי השוק של כל מניה במועד המימוש.
 B = מחיר המימוש המתואם לכל אופציה.
 N = הערך הנקוב של כל מניה אשר ישלם הניצע בתמורה לרכישת המניה.

3.7.13 סיום יחסים

3.7.13.1 בכפוף למפורט להלן, אם יחדל הניצע להיות עובד או נותן שירותים, בחברה או בחברות קשורות, או בחברה אחרת מקבוצת ביטוח ישיר, כל האופציות אשר הוענקו לו יפקעו מיידית עם סיום היחסים.

3.7.13.2 על אף האמור לעיל ובמידה ולא נקבע אחרת בהסכם האופציות של הניצע ובמקרה שטרם התקיים יעד המימוש, הניצע יהא רשאי לממש אופציה במועד מאוחר ממועד סיום היחסים במהלך תקופה נוספת לאחר סיום היחסים כאמור, אולם רק ביחס לאופציות אשר הגיע מועד הקנייתן במועד ניתוק היחסים, בהתאם לתקופות ההקניה של האופציה, והכל בהתאם למקרים המפורטים להלן:

(א) במקרה של סיום היחסים ללא "סיבה", תהיה לניצע זכות לממש את האופציות שהוא היה זכאי לממש מכוח הסכם האופציה בהתאם למועדי ההקנייה ובתנאי שטרם פקעו, במשך תקופה של תשעים (90) יום לאחר התקיימות יעד המימוש כהגדרתו לעיל.

(ב) במקרה של סיום היחסים בשל מוות או נכות של הניצע, תהיה לניצע או ליורשיו החוקיים זכות לממש את האופציות שהניצע היה זכאי לממש מכוח הסכם האופציה בהתאם למועדי ההקנייה ובתנאי שטרם פקעו, המאוחר מבין (א) במשך שנים עשר (12) חודשים ממועד סיום היחסים (ב) 90 ימים ממועד התקיימות יעד המימוש.

(ג) הוועדה אישרה, במועד מוקדם ממועד סיום היחסים הארכה של התנאים של האופציות שטרם מומשו מעבר למועד סיום היחסים ו/או התקיימות יעד המימוש לתקופה שלא תעלה על התקופה המקורית שנקבעה למימוש האופציה.

3.7.13.3 במקרה בו סיום היחסים נגרם בשל "סיבה", אזי האופציות תפקענה לכל דבר ועניין (בין אם הניצע במועד סיום היחסים היה זכאי לממש חלק מן האופציות ובין אם לאו), ומניות אשר קיבל הניצע בעת מימוש האופציה תחולטנה על ידי החברה בתמורה למחיר ששולם על ידי הניצע בגין מניות כאמור, הכל בכפוף לכל דין.

"סיבה" – לעניין סעיף זה, פירושה כל פיטורין בנסיבות בהן בהתאם להסכם העבודה האישי של הניצע או בהתאם לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, אין הניצע זכאי לפיצויי פיטורין כאמור בחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

3.7.13.4 על אף האמור לעיל, אם ניצע שחדל להיות עובד או נותן שירותים בחברה מכל סיבה שהיא יתחרה בחברה (כהגדרת ביטוי זה להלן), במהלך השנה הראשונה שלאחר סיום יחסי העבודה או השירותים כאמור או במהלך תקופת אי התחרות הקבועה בהסכם ההעסקה או בהסכם מתן השירותים של הניצע, לפי המאוחר, יפקעו כל האופציות אשר הוענקו לניצע (בין אם הניצע במועד סיום היחסים היה זכאי לממש חלק מן האופציות ובין אם לאו), ומניות אשר קיבל הניצע בגין מימוש האופציה תחולטנה על ידי החברה בתמורה למחיר ששולם על ידי הניצע בגין מניות כאמור, הכל בכפוף לכל דין.

"התחרות בחברה" – לעניין סעיף זה, כהגדרתה בהסכם העבודה שנחתם בין הניצע לבין החברה, ובמקרה שלא הוגדר הנושא בהסכם העבודה תחול ההגדרה הבאה: התחרות בחברה ו/או במיזמים ו/או בפעילות כלשהי שבהם החברה שותפה, וזאת - בין במישרין בין בעקיפין, בין בעצמו בין באמצעות מי מטעמו ובין באמצעות חברה בבעלותו, בין כמנהל, עובד, שותף, קבלן, מפיץ, בעל מניות, בין ביוזמתו ובין ביוזמת אדם אחר, ובין בכל דרך אחרת, ובכלל זה התקשרות, בין ביוזמתו ובין ביוזמת אדם אחר כלשהו, עם עובדי החברה, עובדים לשעבר, לקוחות, לקוחות לשעבר, ספקים וספקים לשעבר של החברה, בארץ ובמדינות שבהן החברה פועלת, על מנת להתחרות בחברה, במישרין ו/או בעקיפין, ו/או שלא לצורך ביצוע התחייבויותיו על פי הסכם ההעסקה או הסכם מתן השירותים של הניצע - בלא שקיבל את הסכמת החברה לכך, מראש ובכתב.

3.7.14 התאמות

תבוצענה ההתאמות כמפורט להלן:

3.7.14.1 עסקה (כהגדרתה להלן) - בכל מקרה של עסקה, כל אופציה שהוענקה מכוח התוכנית שטרם מומשה, תוחלף או תומר לאופציות למניות, בהתאם לכמות המניות מכוח כתב האופציה שטרם מומשו, או לכל נייר ערך של החברה הרוכשת (או חברת אם או חברת בת של החברה הרוכשת) אשר חולקו לבעלי המניות של החברה כנגד המניות בנוגע לעסקה כאמור,

ויבוצעו ההתאמות המתאימות במחיר המימוש למניה, ככל שידרשו, אשר ישקפו אירוע כאמור, וכל יתר תנאי הסכם האופציה יעמדו בעינם, לרבות מועדי ההקנייה, הכל כפי שייקבע על ידי הוועדה או הדירקטוריון אשר החלטתם תהא בלעדית וסופית והכל בהתאם לתנאי העסקה כפי שייקבעו. החברה תודיע לניצע על העסקה באופן ובצורה שתיראה החברה לנכון לפני המועד הקובע של העסקה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין, לדירקטוריון ולוועדה הסמכות לקבוע בהתאם לשיקול דעתם הבלעדי והסופי, כי הסכם האופציה יכיל סעיף המורה כי אם בקרות עסקה כמפורט לעיל, החברה הרוכשת (או חברת אם או חברת בת של החברה הרוכשת) לא מסכימה להמיר או להחליף את האופציות, יואצו מועדי ההקנייה של כל או חלק מהאופציות אשר טרם הגיע מועד הקנייתן והניצע יהא זכאי לממש אופציות אלה למניות עשרה (10) ימים לפני מועד קרות העסקה המפורטת לעיל.¹³

"עסקה" - לעניין סעיף זה, פירושה מיזוג, מיזוג הופכי, רכישה, ארגון מחדש של החברה עם או לתוך חברה אחרת, כאשר החברה אינה ממשיכה להתקיים, וכן רכישת עיקר נכסי החברה בידי חברה אחרת או רכישת מניות החברה, בין מבעלי המניות ובין בהקצאה, בידי גוף אחר המקנות לגוף הרוכש יותר מרבע מהערך הנקוב של הון המניות המונפק, או מכוח ההצבעה או מהכוח למנות יותר מרבע מהדירקטורים או השתתפות ביותר מרבע מרווחי החברה. להסיר ספק, הרכישה יכול שתהא במישרין או בעקיפין או באמצעות זכויות המוקנות בחוזה.

3.7.14.2 פירוק מרצון - היה ויוחלט על פירוקה מרצון של החברה בשעה שקיימות אופציות שטרם מומשו מכוח התוכנית, תמסור החברה הודעה לכל בעלי האופציות, בדבר קבלת ההחלטה כאמור, ולכל בעל אופציה יהיו עשרה (10) ימים לממש את האופציות שטרם מומשו למניות ואשר הגיע מועד הקנייתן, בהתאם להליך המימוש הקבוע להלן. עם חלוף עשרה ימים אלו, כל האופציות אשר טרם מומשו למניות עד אותו יום יפקעו מיידית.

3.7.14.3 שינוי בהון המניות - בכל מקרה שיחול שינוי בהון המניות המונפק של החברה בדרך של מניות הטבה, פיצול מניות, איחוד מניות או כל אירוע דומה על ידי או של החברה, יותאמו המספר וסוג המניות הניתנות למימוש

¹³ האופציה תחשב כמוחלפת או מומרת אם, בעקבות העסקה, האופציה מעניקה את הזכות לרכוש או לקבל, בגין כל מניה הכפופה לאופציה מיד לפני העסקה, את התמורה (אם מניות, אופציות, מזומן או ניירות ערך או רכוש אחר) אשר תתקבל בעסקה על ידי בעלי המניות בגין כל מניה המוחזקת במועד הקובע של העסקה (ואם למחזיקים כאמור ניתנה בחירה באשר לתמורה, סוג התמורה הנבחר על ידי המחזיקים של רוב המניות); בתנאי, שאם תמורה כאמור המתקבלת במקרה של עסקה אינה במניות רגילות בלבד (או בשווה ערך להן) של החברה הרוכשת (או חברת אם או חברת בת שלה), הוועדה רשאית, לאחר קבלת הסכמת החברה הרוכשת, לקבוע כי התמורה שתתקבל במימוש האופציה תהיה מניות רגילות בלבד (או שווה ערך להן), של החברה הרוכשת (או חברת האם או חברת הבת שלה) אשר מחיר השוק שלהן שווה למחיר למניה שנתקבל על ידי מחזיקי רוב המניות בעסקה. ובכפוף לכך שהדירקטוריון רשאי לקבוע, על פי שיקול דעתו, כי במקרה כאמור של החלפה או המרה של אופציה כנגד אופציה של החברה הרוכשת, אופציה כאמור תוחלף כנגד כל סוג של נכס אחר כולל מזומן, באופן הוגן בנסיבות הקיימות.

כתוצאה ממימוש אופציות אשר הוענקו מכוח התכנית, באופן יחסי על מנת לשמר באופן פרופורציוני את מספר המניות ומחיר המימוש המצטבר שלהן. בקרות אירוע מהאירועים האמורים לעיל, הסוג והמספר המצטבר של המניות הנתונות להנפקה במסגרת התכנית, ביחס לאופציה שטרם מומשה, יותאמו באופן דומה, הכל כפי שיקבע הדירקטוריון אשר החלטתו תהא סופית.

3.7.14.4 חלוקת דיבידנד - אם החברה תחלק דיבידנד במזומן, והמועד הקובע את הזכות לקבלתו יקדם ליום מימוש של אופציות, לרבות אופציות שטרם הגיע מועד ההקנייה בגין, יופחת מחיר המימוש הבסיסי בגין כל כתב אופציה שטרם מומשה בסכום הדיבידנד בשקלים המחולק בגין כל מניה.

3.7.14.5 הנפקת זכויות - במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, יוצעו לכל ניצע שיחזיק באופציות שהוקצו לו על פי התוכנית וטרם מומשו, זכויות זהות באותה הכמות שהייתה מוצעת לו אילו מימש את האופציות המוחזקות על ידו לפני התאריך הקובע את הזכות להשתתף בהנפקת הזכויות האמורה.

3.7.14.6 יצוין כי, לא יבוצע מימוש של אופציות ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהאירועים האמורים, בסעיף זה להלן: "**אירוע חברה**"). אם חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

3.7.15 מיסוי

3.7.15.1 כל חבויות המס בגין הענקה ומימוש אופציות, תשלום עבור מניות מכוח מימוש אופציות או בגין כל פעולה אחרת (של החברה, ו/או חברות קשורות ו/או הנאמן ו/או הניצע) יחולו על הניצע. החברה ו/או חברות קשורות ו/או הנאמן ינכו על פי כל דין, תקנות וכללים את כל המסים, לרבות ניכוי מס במקור. הניצע מסכים לשפות את החברה ו/או חברות קשורות ו/או הנאמן ולפוטרים מכל אחריות בנוגע לתשלום מיסים כאמור, למעט בגין ריביות, קנסות ותשלומים אחרים בגין חיובים אשר מקורם בצורך לנכות מס או במחדל מניכוי מס מתוך כל תשלום אשר הועבר לניצע.

3.7.15.2 החברה ו/או הנאמן לא יעבירו את תעודות המניה לניצע עד לתשלום כל תשלומי החובה כאמור לעיל במלואם.

3.8 חסימת ניירות ערך

להלן תמצית הוראות הנחיות הבורסה לעניין חסימת ניירות ערך, ביחס למניות המוחזקות על-ידי בעלי מניות בחברה למועד התשקיף¹⁴:

¹⁴ להוראות המלאות (והמחייבות) בעניין זה, ראה פרק ד' בהנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה.

בסעיף 3.8 זה תהיה למונחים הבאים המשמעות שלהלן:

"בעל עניין" - לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות, אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל עניין.

"מניות" - כל אחד מאלה:

שהוקצו לפני הרישום למסחר (1) מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.

(2) מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.

(3) ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר.

למעט:

(1) מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

(2) מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

"עסקה" או "פעולה" - לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.

"מניה" - לרבות נייר ערך המיר.

3.8.1 חסימה

3.8.1.1 על בעלי עניין בחברה חדשה במועד הרישום למסחר, למעט על מי שנהיה בעל עניין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות המוצעות על-פי תשקיף זה, לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

(א) בשלושת (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות על-ידו במועד הרישום למסחר (להלן בסעיף זה: **"המניות החסומות"**).

(ב) החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה-עשר (18) שלאחר מועד הרישום למסחר, רשאי בעל עניין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור

שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מדי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

(ג) בתום שמונה-עשר (18) חודשים לאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.8.1.2 על מחזיק במניות בחברה חדשה, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור על-פי תשקיף זה, לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים :

(א) בשלושת (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (להלן בסעיף זה: **"המניות החסומות"**).

(ב) החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש התשיעי (9) שלאחר מועד הרישום למסחר, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות מדי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

(ג) בתום תשעה (9) חודשים לאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.8.1.3 האמור בסעיף זה לעיל, לא יחול על עובד שאינו עובד שהינו בעל עניין בחברה מכוח החזקת מניות או שיהיה לבעל ענין בחברה מכוח החזקת מניות לאחר ההנפקה לעובדים, לרבות בהנחה שיממש את כל ניירות הערך ההמירים שאינם רשומים למסחר בבורסה, המוחזקים על ידו, לרבות אלה שיוקצו לו בהנפקה לעובדים.

3.8.2 ביצוע עסקאות או פעולות

על אף האמור בסעיף 3.8.1 לעיל, ניתן יהיה לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן :

3.8.2.1 ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

3.8.2.2 חברה רשומה המחזיקה מניות חסומות בחברה רשומה אחרת, רשאית להעביר את המניות החסומות, לבעלי מניותיה, במסגרת הליך פיצול, כאמור בסעיף 91ד לתקנון הבורסה, וזאת לשם מימוש הוראות החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז-2017, וכן לצורך מימוש החלטת ממשלה מס' 476 (אשר אומצה שוב על ידי בשינויים מסוימים ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים.

העברת המניות כאמור כפופה לכך שהחברה המחזיקה במניות החסומות תודיע על היום הקובע להעברת המניות לבעלי מניותיה וכן, על מועד ההעברה ועל הכמות המועברת, לפחות שלוש (30) יום לפני היום הקובע אך לא יותר מארבעים וחמישה (45) יום לפני היום הקובע.

החברה רשאית לקבוע בהודעה טווח הנע בין כמות מזערית להעברה לבין כמות מירבית להעברה, ובלבד שהפער בין הכמות המזערית להעברה לבין הכמות המירבית להעברה לא יהיה יותר מחמישה אחוזים (5%) מהכמות המזערית. הודעה על הכמות הסופית שתועבר בפועל, תינתן לפחות חמישה (5) ימי מסחר לפני היום הקובע.

3.8.2.3 החל מתום שישה (6) חודשים ממועד הרישום למסחר, ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף זה.

על אף האמור לעיל, ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, החל ממועד הרישום למסחר, במקרים ובתנאים הבאים: (1) מחזיק שהחזיק במניות לפני הרישום לראשונה יוכל להעביר מניות חסומות לצורך מימוש הוראות החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017, או לצורך מימוש החלטת ממשלה מס' 476 (אשר אומצה שוב על ידי בשינויים מסוימים ביום 22.5.2016) בנושא "מתווה להגדלת כמות הגז הטבעי המופקת משדה הגז הטבעי "תמר" ופיתוח מהיר של שדות הגז הטבעי "לויתן", "כריש" ו"תנין" ושדות גז טבעי נוספים, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.8 זה; ו- (2) ככל שמדובר במניות חסומות שקיבל בעל ענין במסגרת הסדר לשינוי תנאים, ניתן להעבירן לבעל ענין אחר שקיבל מניות חסומות במסגרת הסדר, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.8 זה.

3.8.2.4 מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על-ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון הבורסה וההנחיות על-פיו.

3.8.2.5 משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.

למרות האמור לעיל, נאמן למחזיקי תעודות התחייבות רשאי לממש משכון כאמור שניתן לטובת מחזיקי תעודות התחייבות ולקבל לידיו את המניות, גם במהלך תקופת המניעה, בהתקיים כל התנאים הבאים: (1) תעודות ההתחייבות רשומות למסחר; (2) המשכון היה קיים במועד רישום מניות

החברה למסחר; (3) הנאמן יעביר מניות למי שבעקבות קבלתן יהפוך לבעל עניין, רק אם הנעבר יתחייב כי על המניות שיקבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו לגביהן במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף זה. תנאי החסימה לא יחולו על מניות שיקבל נעבר מהנאמן כאמור אם לא הפך כתוצאה מקבלתן לבעל עניין.

3.8.2.6 ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שיקבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.8 זה;

3.8.2.7 ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

(א) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה יחסמו מניות אחרות המוחזקות על-ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על-ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות;

(ב) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף 3.8 זה, למשך תקופת החסימה שנותרה.

3.8.2.8 נחסמו מניות כאמור בסעיפים 3.8.2.7 (א) או 3.8.2.7 (ב) לעיל, על-ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

3.8.2.9 לעניין סעיף 3.8.2.7 לעיל:

"מחזיק במניות חסומות" - בין אם המחזיק הוא בעל עניין ובין אם לאו.

"מלוא הבעלות" או **"בבעלות"** - בין במישרין ובין בעקיפין.
"המלאה"

3.8.2.10 ניתן להעביר מניות חסומות של חברה במיזוג (כהגדרתו בסעיף 71.ד לתקנון הבורסה), ובלבד שהמניות שיקבלו המחזיקים בהן בגינן, במסגרת המיזוג, יחסמו למשך תקופת החסימה שנותרה למניות החסומות כאמור.

3.8.2.11 מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות, לשם השאלתן לחתם לצורך הקצאת יתר בהצעה לא אחידה, כקבוע בתקנות אופן הצעה לציבור, וזאת לתקופה של עד 30 ימים לאחר תאריך פרסום התשקיף.

3.8.2.12 הוראות סעיף 3.8.1 לעיל לא תחולנה, במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.8.2.12.1 על מניות שיקבלו, במסגרת פיצול או במסגרת מיזוג, לפי

העניין, בעלי מניות של חברה שביצעה פיצול או מיזוג כאמור, ובלבד שהמניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג ושביגין יתקבלו המניות, לא היו חסומות בעת הפיצול או המיזוג כאמור.

3.8.2.12.2 היו המניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג כאמור חסומות בעת הפיצול או המיזוג, יחולו הוראות סעיף 3.8.1 לעיל על המניות שיתקבלו במסגרת הפיצול או המיזוג בגין מניות אלה, עד תום תקופת החסימה של המניות של החברה שביצעה את הפיצול או המיזוג כאמור.

לענין סעיף זה, פיצול ומיזוג כהגדרתם בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

3.8.2.12.3 על מניות המוצעות במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף הנפקה זה, לפיו נרשמות מניות החברה לראשונה למסחר ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.8.3 הוראות כלליות

3.8.3.1 מניות חסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה.

"נאמן" – לענין סעיף זה-

(א) חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה.

(ב) עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין.

(ג) רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון.

(ד) חברה אשר אושרה על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, או חברה אשר אושרה על ידי פקיד השומה לשמש כנאמן לפי סעיף 3(א)(1) לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003.

ביקשה החברה לשנות את הנאמן לניירות הערך לאחר פרסום התשקיף, תפרסם על כך הודעה לציבור, עם פרטים אודות הנאמן החדש ובלבד שהינו עומד בתנאים האמורים לעיל.

3.8.3.2 נחסמו מניות על-פי הנחיות הבורסה כאמור לעיל, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

3.8.3.3 נחסמו מניות על-פי הנחיות הבורסה כאמור לעיל והוצעו בגינן מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על-פי אחת הדרכים שלהלן:

(א) ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש מניות הזהות למניות החסומות ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

(ב) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

על המניות שינבעו מניצול הזכויות, למעט אותה כמות של מניות ששווייה על-פי מחיר ה-"האקס זכויות" כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות, יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

3.8.3.4 להלן פירוט המניות אשר יוותרו בידי בעלי העניין לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, אשר תהיינה חסומות בהתאם לאמור בסעיף 3.8.1 לעיל:

שם המחזיק	כמות
ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ	1,274,600
ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ	421,700
אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ	398,313

3.8.3.5 המניות החסומות של ישיר אחזקות וביטוח ישיר וכן המניות החסומות של אלטשולר שתירשמה בספרי החברה על שם החברה לרישומים, תופקדה בידי מ. פירון ושות', עורכי דין (להלן: "**הנאמן למניות החסומות**") ותוחזקנה במשך תקופת החסימה אצל חבר בורסה בחשבון פיקדון ניירות ערך המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן למניות החסומות זכות חתימה בחשבון האמור. על אף האמור, סך של 1,035,613 מניות החברה, שבבעלות ישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ, מופקדות בידי רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, בכובעו כנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה י"א) של ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ, עקב שעבוד שניתן למחזיקי אגרות החוב האמורים (להלן בסעיף זה: "**המניות המשועבדות**"), ואלו צפויות להיות מופקדות בידי לאורך תקופת החסימה (כאמור בסעיף 3.8.1 זה לעיל). ככל שתשחררנה המניות המשועבדות (כולן או חלקן) בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה י"א) של ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ במהלך תקופת החסימה (כאמור בסעיף 3.8.1 זה לעיל), אלו תועברנה באופן מיידי לידי הנאמן למניות החסומות ותהיינה כפופות לכללי החסימה על פי הוראות סעיף 3.8.1 זה לעיל.

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה ותקנון החברה¹

להלן יובא תיאור תמציתי של הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה על פי תקנון החברה, אשר יכנס לתוקף עובר לרישום של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה. מובהר כי התיאור המובא להלן הינו תמציתי, ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה. מובהר, כי בכל מקרה של סתירה בין הוראות תקנון החברה לבין הוראות שלא ניתן להתנות עליהן בחוק החברות ו/או בחוק ניירות ערך, או בכל תקנה מכוחם, תגברנה ההוראות האמורות על הוראות תקנון החברה. לאחר רישום של ניירות הערך המוצעים בבורסה על פי תשקיף זה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה ובכל תיקון לו (ככל שיהיה) באופן אלקטרוני, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך, שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

האמור בפרק זה כפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, לפיו, בהון חברה שמניותיה נרשמות לראשונה למסחר, יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המונפק של החברה הינן נפרעות במלואן.

4.1. הזכויות הנלוות למניות החברה

4.1.1. לכל מניה רגילה בהון החברה זכויות שוות, לכל דבר ועניין, לכל מניה רגילה אחרת, לרבות הזכות לדיבידנד, למניות הטבה ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק, באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה.

4.1.2. כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.

4.1.3. בעל מניה לא יהא זכאי לדיבידנד או להשתתפות בהקצאת מניות הטבה וכן לא יהא רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה, בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום בהם הוא חב כלפי החברה עד אותה עת לגבי כל אחת ממניות החברה שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר.

4.2. חלוקת דיבידנד ומניות הטבה²

4.2.1. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה. הדירקטוריון רשאי, בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה לחלוקת דיבידנד, לחלוקת מניות הטבה או למטרה אחרת כלשהי, כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו. על פי שיקול דעתו של הדירקטוריון יעברו לשנה הקרובה, רווחי החברה אשר הדירקטוריון החליט שלא לחלקם כדיבידנד.

4.2.2. עד שיעשה שימוש בקרנות האמורות, רשאי הדירקטוריון להשקיע את הסכומים שהופרשו כאמור לעיל ואת כספי הקרנות, בכל השקעה שהיא, כפי שימצא לנכון,

¹ ביום 12 באוגוסט 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את אימוצו של תקנון התאגדות חדש, אשר ייכנס לתוקפו באופן אוטומטי עובר לרישום ניירות הערך המוצעים של החברה למסחר בבורסה. יובהר כי הוראות תקנון החברה המפורטות בפרק זה מובאות מתוך התקנון החדש כאמור.

² חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ולהוראותיה כפי שיהיו מעת לעת.

לטפל בהשקעות אלה, לשנותן או לעשות בהן שימוש אחר, והוא רשאי לחלק את הקרן השמורה לקרנות מיוחדות, ולהשתמש בכל קרן או בחלק ממנה לצורך עסקי החברה, מבלי להחזיקה בנפרד משאר נכסי החברה, הכל על-פי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובתנאים שיקבע.

4.2.3. הדירקטוריון המחליט על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי הדיבידנד ישולם, כל או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו.

4.2.4. (א) בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון להחליט על הקצאת מניות הטבה, ולהפוך להון מניות חלק מרווחי החברה, כמשמעותם בסעיף 302(ב) לחוק החברות, מפרמיה על מניות או מכל מקור אחר הכלול בהונה העצמי, האמורים בדוחות הכספיים האחרונים שלה, בסכום שיקבע על-ידי הדירקטוריון ואשר לא יפחת מערכן הנקוב של מניות ההטבה; (ב) מניות הטבה שתוקצינה על-פי סעיף זה תיחשבנה כנפרעות במלואן.

4.2.5. בכפוף לזכויות הנלוות לסוגי המניות המונפקות בחברה ולהוראות תקנון החברה, דיבידנד או מניות הטבה, יחולקו לבעלי המניות באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה.

4.2.6. לשם ביצוע החלטה בדבר חלוקת דיבידנד או הקצאת מניות הטבה רשאי הדירקטוריון, בכפוף להוראות כל דין, לעשות כל סידור או הסדר שיהיה דרוש לדעת הדירקטוריון כדי לאפשר את ההקצאה, או החלוקה לפי הענין.

4.2.7. הדירקטוריון רשאי לקבוע, מעת לעת, את דרכי תשלום הדיבידנדים או הקצאת מניות ההטבה או העברתם לזכאים להם וכן הוראות, נהלים והסדרים בקשר לכך, הן לגבי בעלי המניות הרשומים והן לגבי בעלי המניות שאינם רשומים.

4.2.8. אם שניים או יותר רשומים במרשם כבעלים במשותף על מניה, כל אחד מהם רשאי לתת קבלה בעלת תוקף בעד כל דיבידנד, מניה או נייר ערך אחר, או כספים אחרים או זכויות הנאה המגיעים בגין המניה.

4.3. זכויות בפירוק

בכפוף להוראות כל דין, רשאי המפרק, בין בפירוק מרצון או באופן אחר, על פי החלטת האסיפה הכללית שנתקבלה ברוב רגיל, לחלק בעין בין בעלי המניות, את עודף הרכוש, כולו או מקצתו, וכן רשאי המפרק על פי החלטת האסיפה הכללית, שנתקבלה ברוב רגיל, להפקיד כל חלק מעודף הרכוש בידי נאמנים, אשר יחזיקו בו בנאמנות לטובת בעלי המניות, כפי שהמפרק ימצא לנכון. לשם חלוקת עודף הרכוש בעין, רשאי המפרק לקבוע את הערך הראוי של הרכוש העומד לחלוקה ולהחליט כיצד תבוצע החלוקה בין בעלי המניות בהתחשב בזכויות הנלוות לסוגי המניות השונים בחברה שבבעלותם.

4.4. ניירות ערך בני פדיון

בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שיקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

4.5. הזכות למינוי דירקטורים

להוראות תקנון החברה בעניין מינוי דירקטורים ראו סעיף 7.4 בפרק 7 לתשקיף.

4.6. אסיפת בעלי מניות וזכות ההשתתפות וההצבעה

4.6.1. החלטות החברה בעניינים הבאים תתקבלנה באסיפה הכללית:

4.6.1.1. שינויים בתקנון החברה;

4.6.1.2. הפעלת סמכויות הדירקטוריון בידי האסיפה הכללית, אם נבצר מן הדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו והפעלת סמכות מסמכויותיו חיונית לניהולה התקין של החברה, כאמור בסעיף 52(א) לחוק החברות;

4.6.1.3. מינוי רואה החשבון המבקר של החברה והפסקת העסקתו;

4.6.1.4. מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם, בכפוף להוראות חוק החברות לעניין דירקטורים חיצוניים;

4.6.1.5. אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות;

4.6.1.6. הגדלת הון המניות הרשום והפחתתו בהתאם להוראות סעיפים 286 ו-287 לחוק החברות וכן שינויים בהון כמפורט בהוראות התקנון;

4.6.1.7. מיזוג כאמור בסעיף 320(א) לחוק החברות;

4.6.1.8. כל החלטה שיש לקבלה על פי התקנון ו/או על פי החוק בהחלטה של האסיפה הכללית. בכפוף להוראת סעיף 50 לחוק החברות, האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר, ואם נטלה האסיפה הכללית סמכויות של דירקטוריון החברה, יהיו בעלי המניות אחראים וחבים באחריות ובחובות הדירקטורים, כאמור בסעיף 50(ב) לחוק החברות.

4.6.2. החברה תקיים אסיפה כללית שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה.

4.6.3. סדר היום באסיפה הכללית השנתית יכלול נושאים, כדלקמן: דיון בדוחות הכספיים של החברה ובדו"ח הדירקטוריון של מצב ענייני החברה, המוגש לאסיפה הכללית; מינוי דירקטורים; מינוי רואה חשבון מבקר; דיווח של הדירקטוריון על שכרו של רואה החשבון המבקר עבור פעולת הביקורת וכן עבור שירותים נוספים, אם יהיו כאלה; נוסף על האמור לעיל, ניתן לכלול בסדר היום של האסיפה השנתית כל נושא אחר שנקבע על סדר היום, כאמור בסעיף 4.6.8 להלן;

4.6.4. אסיפה כללית כאמור לעיל תכונה "אסיפה שנתית" וכל אסיפה כללית אחרת תכונה "אסיפה מיוחדת".

4.6.5. דירקטוריון החברה יכנס אסיפה מיוחדת על פי החלטתו, וכן לדרישת כל אחד

מאלה: שני דירקטורים או רבע מן הדירקטורים המכהנים; בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים מההון המונפק ואחוז אחד מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים מזכויות ההצבעה בחברה.

4.6.6. נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, כאמור לעיל, יזמנה בתוך עשרים ואחד ימים מיום שהוגשה לו הדרישה, למועד שייקבע בהתאם להוראות חוק החברות.

4.6.7. לא זימן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת שנדרשה כאמור, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות – גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי עבור שלושה חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכונס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

4.6.8. סדר היום באסיפה הכללית:

4.6.8.1. סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון וייכללו בו גם נושאים שבשלם נדרש כינוסה של אסיפה מיוחדת וכן נושא שנתבקש כאמור בסעיף 4.6.8.2 להלן.

4.6.8.2. בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית.

4.6.8.3. בקשה כאמור בסעיף 4.6.8.2 לעיל, תוגש לחברה בכתב בהתאם למועדים הקבועים בחוק החברות.

4.6.9. הודעה על אסיפה כללית:

4.6.9.1. הודעה על אסיפה כללית, תפורסם ככל הנדרש בהתאם להוראות הדין, ופרסום הודעה כאמור יבוא במקום מסירת הודעה לבעלי המניות הרשומים במרשם בעלי המניות. הודעה על אסיפה כללית כאמור, לא תימסר באופן אחר הן לבעלי המניות הרשומים של החברה והן לבעלי המניות שאינם רשומים.

4.6.9.2. הדירקטוריון יהיה רשאי לקבוע נושאים נוספים על אלה המפורטים בסעיף 87 לחוק החברות, אשר ניתן יהיה להצביע לגביהם באמצעות כתבי הצבעה, וזאת בין בדרך קבע, ובין לעניין אסיפה או אסיפות מסוימות, הכל בהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון.

4.6.9.3. בהודעה על אסיפה כללית יפורטו הפרטים הדרושים בהתאם להוראות הדין.

4.6.10. פגם בתום לב בכינוס האסיפה הכללית או בניהולה לרבות, פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום

בדיונים שהתקיימו בה, בכפוף להוראות כל דין.

4.6.11. מניין חוקי:

4.6.11.1. אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי בעת פתיחת האסיפה. מנין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח, בעל מניות או בעלי מניות, אשר מחזיקים לפחות במחצית מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה, אלא אם נקבע אחרת בתקנון החברה.

4.6.11.2. לא נכח מנין חוקי באסיפה הכללית בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, תידחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, מבלי שתהא חובה להודיע על כך לבעלי המניות ובכפוף להוראות חוק החברות, חוק ניירות ערך והתקנות מכח החוקים הנ"ל, או למועד מאוחר יותר, אם צוין כזה בהודעה על האסיפה, או ליום, שעה ומקום אחרים, כפי שייקבע הדירקטוריון בהודעה לבעלי המניות.

4.6.11.3. מנין חוקי באסיפה נדחית יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח, בעל מניות או בעלי מניות אשר לו, או להם, חמישים אחוזים לפחות מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה. לא נכח מנין חוקי באסיפה הנדחית בתום מחצית השעה מהמועד הקבוע לתחילת האסיפה הנדחית, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא. על אף האמור לעיל בסעיף זה, אם כונסה האסיפה הכללית על פי דרישות בעלי המניות, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעלי מניות במספר הדרוש לכינוס אסיפה כאמור בסעיף 4.6.7 לעיל.

4.6.12. הצבעה וקבלת החלטות באסיפות הכלליות

4.6.12.1. כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.

4.6.12.2. החלטה באסיפה כללית תתקבל בהצבעה במנין קולות המצביעים.

4.6.12.3. הכרזת היושב ראש שהחלטה באסיפה הכללית נתקבלה או נדחתה, בין פה אחד ובין ברוב כלשהו והערה שנרשמה בעניין זה בפרוטוקול האסיפה, תהיה ראייה לכאורה לאמור בה, ולא יהיה צורך להוכיח את מספר הקולות (או את חלקם היחסי), שניתנו בעד הצעת החלטה או נגדה.

4.6.12.4. בכפוף להוראות חוק החברות בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית תתקבלנה ברוב רגיל.

4.7. הגבלה על העברת מניות

- 4.7.1. כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, ובלבד שכתב ההעברה ייחתם בחתימת יד בלבד, על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, וכן על ידי עדים לחתימתם ויימסר למשרד הרשום או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.
- 4.7.2. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם במרשם בעלי מניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב ההעברה, כאמור לעיל, והמעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות.
- 4.7.3. כתב העברת מניה יערך בכתב, בצורה המקובלת בישראל או בכל צורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון. ככל שהמעביר או מקבל ההעברה הינו תאגיד, יינתן אישור עורך דין או רואה חשבון או אדם אחר, שזהותו מקובלת על הדירקטוריון, בדבר סמכות החותמים בשם התאגיד לבצע או לקבל את ההעברה, לפי העניין.
- 4.7.4. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך הזמן שייקבע על ידי הדירקטוריון ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים יום בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תרשם העברת מניות במרשם. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע מועד לעניין הזכאות להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת, הכול בכפוף לחוק החברות.
- 4.7.5. בכפוף להוראות תקנון החברה או לתנאי הוצאתן של מניות מסוג כלשהו, המניות תהיינה ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.
- 4.7.6. כל כתב העברה יוגש למשרד או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעביר, אם הוצאו כאלה, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתבי העברה שירשמו, יישארו בידי החברה.
- 4.7.7. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שיקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות העניין.
- 4.7.8. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון החברה, אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם על שם בעל מניות רשום, תכיר החברה בנסב ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.
- 4.7.9. על אף האמור לעיל, במקרה של פטירה של אחד או אחדים מהבעלים הרשומים במשותף של מניות הרשומות על שמם במרשם, תכיר החברה בבעלים הרשומים הנותרים בחיים, והם בלבד, כבעלי זכות קניין באותן מניות.

4.7.10. בכפוף להוראות התקנון, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות, והחברה לא תכיר בזכות כלשהי של אדם במניות, בטרם הוכחה זכותו, כאמור לעיל.

4.7.11. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לסרב לביצוע הרישום או לעכבו, כפי שהיה רשאי לעשות, אילו העביר הבעלים הרשום, בעצמו, את המניה, לפני הסבת הזכות.

4.7.12. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות התקנון, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בסעיף 4.7.8 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות, כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות.

4.7.13. החברה רשאית להשמיד כתבי העברת מניות לאחר תום שבע שנים מיום הרישום במרשם, כן רשאית החברה להשמיד תעודות מניות שבוטלו, לאחר שבע שנים מתאריך ביטולן, ותהיה קיימת חזקה לכאורה שכל כתבי ההעברה והתעודות שהושמדו, כאמור, היו בעלי תוקף מלא ושההעברות, הביטולים והרישומים, לפי העניין, נעשו כדין.

4.8. שינויים בהון

4.8.1. החברה רשאית, בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית, ברוב רגיל, להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, ו/או ליצור סוגי מניות נוספים בהון החברה, בכפוף לסעיף 46 לחוק ניירות ערך והכל כפי שתקבע.

4.8.2. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית, ברוב רגיל:

4.8.2.1. לאחד את מניותיה, כולן או מקצתן, ולחלקן למניות בנות ערכים נקובים גדולים יותר מערך הנקוב של מניותיה הקיימות.

4.8.2.2. לחלק את מניותיה, כולן או מקצתן, חלוקת משנה, למניות בנות ערכים נקובים קטנים מערך הנקוב של מניותיה הקיימות.

4.8.2.3. להפחית את הונה של החברה וכל קרן שמורה מפדיון הון.

4.8.3. לשם ביצוע כל החלטה כאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון ליישב, לפי שיקול דעתו, כל קושי שיתעורר בקשר לכך.

4.8.4. מבלי לגרוע מכלליות סמכותו של הדירקטוריון, כאמור לעיל, אם כתוצאה מהאיחוד או החלוקה, כאמור לעיל, יוותרו בידי בעלי מניות שברי מניה, רשאי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו, לפעול כדלקמן:

4.8.4.1. לקבוע, כי שברי מניות שלא יזכו את בעליהם במניה שלמה, ימכרו על ידי החברה ותמורת המכירה תשולם לזכאים, בתנאים ובאופן שיקבעו.

4.8.4.2. להקצות לכל בעל מניה שלא תזכה את בעליה במניה שלמה, מניות מסוג

המניות שהיה קיים בהון החברה לפני האיחוד ו/או החלוקה, במספר כזה, אשר איחודן עם השבר ייצור מניה אחת שלמה והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד או החלוקה, לפי העניין.³

4.8.4.3 לקבוע את הדרך שבה יפרעו הסכומים שיש לשלם בעד המניות שהוקצו כאמור בסעיף 4.8.4.2 לעיל, לרבות בדרך שבה ניתן לפרוע את הסכומים על חשבון מניות הטבה.⁴

4.8.4.4 לקבוע, כי בעלי שברי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה.

4.8.4.5 לקבוע, כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה שלמה בערך נקוב מסוים או פחות ממנו ויהיו זכאים לקבל מניה שלמה, בגין שבר של מניה שלמה שערכה הנקוב גבוה מן הערך הנקוב האמור.

4.8.5 החברה רשאית, בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ברוב רגיל, לבטל הון מניות שרשום שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות.

4.9 הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות

להלן יפורטו הסדרים לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה לפי סעיפים מחוק החברות המצוינים בתקנה 26(ד) לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ככל ונקבעו הסדרים כאמור. מובהר כי התיאור המובא להלן הינו תמציתי, ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסחו המלא של תקנון החברה.

בכל מקרה של סתירה בין הוראות תקנון החברה לבין הוראות שלא ניתן להתנות עליהן בחוק החברות ו/או בחוק ניירות ערך, או בכל תקנה מכוחם, יגברו ההוראות האמורות על הוראות תקנון החברה.

4.9.1 שינוי בתקנון (סעיף 20 לחוק החברות)

שינוי הוראות תקנון החברה יעשה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית ברוב רגיל.

4.9.2 הגבלת אפשרות שינוי התקנון (סעיף 22 לחוק החברות)

תקנון החברה לא כולל הוראה שמגבילה את סמכותה של החברה לשנות הוראות מהוראותיו.

4.9.3 העברת סמכויות בין האורגנים לפי התקנון (סעיף 50 לחוק החברות)

4.9.3.1 בכפוף להוראת הדין, האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר, ואם נטלה האסיפה הכללית סמכויות של דירקטוריון החברה, יהיו בעלי המניות אחראים וחבים באחריות ובחובות

³ יובהר, כי כל הקצאה תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה ועמידה בהוראות תקנון הבורסה והנחיות על פיו.
⁴ יובהר, כי בכל מקרה, כל המניות יפרעו במלואן.

הדירקטורים, כאמור בסעיף 50(ב) לחוק החברות.

4.9.3.2. הדירקטוריון רשאי להחליט, כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכול לעניין מסוים, או לפרק זמן מסוים, שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין.

4.9.3.3. נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

4.9.4. מינוי דירקטורים (סעיפים 59 ו-222 לחוק החברות)

ראו סעיף 7.4.2 בפרק 7 לתשקיף.

4.9.5. אי קיום אסיפה שנתית (סעיף 61(א) לחוק החברות)

תקנון החברה אינו כולל הוראה לפיה החברה אינה חייבת לקיים אסיפה שנתית בהתאם להוראות חוק החברות.

4.9.6. חופש ההתנאה (סעיף 81 לחוק החברות)

ראו סעיף 4.6.11 לעיל בדבר המנין החוקי הנדרש לקיומה של אסיפת בעלי מניות.

4.9.7. רוב באסיפה הכללית (סעיף 85 לחוק החברות)

ראו סעיף 4.6.12 לעיל.

4.9.8. הצבעה בדירקטוריון וקבלת החלטות בדירקטוריון (סעיפים 105 ו-107 לחוק החברות)

בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. החלטות הדירקטוריון תתקבלנה ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים. ליושב ראש הדירקטוריון לא יהיה קול מכריע במקרה של שוויון בהצבעה.

4.9.9. הסמכה למתן פטור (סעיף 259 לחוק החברות)

בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לפטור, מראש ובדיעבד, נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה וכן בשל אירוע, עילה, חבות, הוצאה או נזק אחרים, אשר מתן פטור בגינם יהיה אפשרי על פי הוראות חוק החברות, בעת הרלוונטית לאישור הפטור, למעט במקרה של הפרת חובת הזהירות כלפיה עקב חלוקה.

4.9.10. מגבלות על חלוקת דיבידנד והחלטה על חלוקת דיבידנד (סעיפים 301 ו-307 לחוק החברות)

ראו סעיף 4.2 לעיל. לפרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד החלות על החברה ראו סעיף 6.5 לפרק 6 לתשקיף.

4.9.11. התנאה לענין מיזוג (סעיף 324 לחוק החברות)

תקנון החברה אינו כולל התחייבות להימנע מביצוע מיזוג או התנאה ביחס לביצוע

4.10. מגבלות מיוחדות לעניין החזקה במניות החברה

על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים"), לא ישלוח אדם בחברה או לא יהיה בעל עניין בחברה, אלא על פי היתר מאת המפקח על נותני שירותים פיננסיים ועל פי התנאים שנקבעו בו. לעניין זה, "בעל עניין" בנותן שירותים פיננסיים מוגדר בסעיף 1 בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים באופן הבא: כל אחד מאלה: (1) מי שמחזיק ביותר מ-10% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בנותן שירותים פיננסיים; (2) מי שמחזיק אמצעי שליטה בשלושה נותני שירותים פיננסיים או יותר, ובלבד שהחזקה בכל אחד מנותני השירותים הפיננסיים היא של יותר מ-5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בו.

4.11. דיווח על החזקת אמצעי שליטה בחברה

4.11.1. בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, מי שמחזיק ביותר מ-5% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בחברה, ימסור לחברה, ב-1 באפריל בכל שנה ובמועדים אחרים שיורה המפקח על נותני שירותים פיננסיים, דין וחשבון על החזקת אמצעי השליטה האמורים שבידיו ופרטים אחרים כפי שיורה המפקח על נותני שירותים פיננסיים, לרבות פרטים אלה: לעניין מחזיק שהוא תאגיד – השולטים בו, וכן המחזיקים 5% או יותר מסוג מסוים של אמצעי שליטה בו; מי שהמחזיק פועל כשלוח או כנאמן בעבורו.

4.11.2. המפקח על נותני שירותים פיננסיים רשאי להורות כי מחזיק אמצעי שליטה שחלה עליו חובת דיווח, ימסור את הדיווח גם למפקח על נותני שירותים פיננסיים ישירות, ורשאי הוא להורות כי פרטים כאמור בסעיף 4.11.1 לעיל יימסרו למפקח על נותני שירותים פיננסיים בלבד, במועדים שיורה.

פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה

תמורת ההנפקה 5.1.

התמורה המיידית הצפויה (ברוטו) מהנפקת ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה, בהנחה של הנפקת כל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה במחיר ליחידה, הינה כ-131,289 אלפי ש"ח. התמורה הנוספת ברוטו שצפויה להתקבל עד ליום 28 בפברואר 2022 בגין מימוש כל כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על פי התשקיף (ככל שימומשו כאמור), הינה סך של כ-107,627 אלפי ש"ח¹.

ייעוד תמורת ההנפקה 5.2.

התמורה אשר תתקבל בידי החברה בגין הנפקת המניות המוצעות על פי תשקיף זה, תשמש למימון פעילותה השוטפת של החברה כפי שייקבע על ידי החברה מעת לעת ועל פי הנחיות דירקטוריון החברה.

ביחס לניירות ערך אשר יוצעו על פי תשקיף המדף, הפרטים בדבר השימוש בתמורת ניירות הערך יובאו במסגרת דוח הצעת המדף על פיו יוצעו ניירות הערך הרלוונטיים על פי דוח הצעת המדף.

סכום מינימלי 5.3.

הנפקת ניירות הערך על פי תשקיף זה אינה מותנית בגיוס סכום מינימלי, למעט הדרישה לשווי מינימלי של החזקות הציבור כאמור בסעיף 2.11 בפרק 2 לתשקיף. לפרטים אודות ביטול הנפקת ניירות הערך על פי תשקיף זה, ככל שלא תהיה עמידה בדרישות הבורסה, ראו סעיף 2.11.2 בפרק 2 לתשקיף.

¹ לפרטים אודות ההוצאות המשוערות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים בתשקיף זה ראו פרק 10 לתשקיף. פרטים אודות התמורה שתשולם לחתמים ולמפיצים, יפורטו בהודעה המשלימה אשר תפרסם החברה בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה.

פרק 6 - תיאור עסקי החברה

מידע צופה פני עתיד בפרק זה

בפרק זה כללה החברה מידע הצופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. המידע כאמור כולל, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או עניינים עתידיים. מידע זה הינו מידע בלתי וודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד התשקיף, ובכלל זה מידע ציבורי אשר לא ניתנה במסגרתו התחייבות לנכונותו או שלמותו של המידע הכלול בו, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי, וכן הערכות של החברה לגבי העתיד לקרות בשוק בו היא פועלת, הערכות לגבי ההתפתחות הכלכלית והעסקית בשווקים בהם פועלת החברה או עתידה לפעול וכוונותיה בהתבסס על ההערכות האמורות. ההתפתחויות בפועל, וכפועל יוצא מכך – התוצאות בפועל שינבעו מפעילות החברה, עשויות להיות שונות מהותית מתוצאות הפעילות המוערכות בהתבסס על המידע הקיים בידי החברה במועד הכנת התשקיף (להלן: "מידע צופה פני עתיד") אשר התממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בפרק זה, הן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת (להלן: "האזהרה"), כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בפרק זה. החברה כללה בחלקים שונים של הפרק אזהרה פרטנית וקצרה לגבי מידע צופה פני עתיד ואזהרה כזו יש לקרוא בהתייחס לפירוט המלא המופיע בפסקה זו. בנוסף, יובהר, כי מידע, שנחזה להיות כזה, חלה עליו אזהרה זו במלואה, אף אם לא צוינה בצידו הערה מפורשת כאמור.

חלק ראשון - כללי

החברה עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות פרטי תשקיף. משכך, תיאור החברה ועסקיה, כפי שיפורטו להלן, הינם לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2018, וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה.

חלק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6.1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

6.1.1 כללי

החברה התאגדה ביום 11 בנובמבר 2006, כחברה פרטית מוגבלת במניות, על פי חוק החברות, והחלה את פעילותה בחודש ינואר 2007. עם רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך.

החברה פועלת בתחום האשראי הצרכני ומעניקה את שירותיה בעיקר ללקוחות פרטיים¹, בתחום ההלוואות לרכישת רכב ובתחום הלוואות הסולו (הלוואות לכל מטרה ומתן הלוואות למטרות ייעודיות בבתי עסק שונים). נכון ליום 31

¹ שיעור העמדת הלוואות ללקוחותיה הפרטיים של החברה, מסך כלל ההלוואות שהעמידה החברה בשנת 2019 ובשנת 2020 (עד ליום 31 במרץ, 2020) הינו כ-99% ואילו שיעור לקוחותיה העסקיים הינו כ-1%.

בדצמבר 2018, ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 במרץ 2020, היקף תיק ההלוואות של החברה עמד על כ-1,630 מיליון ש"ח, כ-2,383 מיליון ש"ח וכ-2,383 מיליון ש"ח, בהתאמה².

6.2 מבנה החזקות

- 6.2.1 לחברה אין חברות בנות מהותיות.
- 6.2.2 מבלי לגרוע מן האמור לעיל, החברה מחזיקה במניות (בשיעור של עד 100%) של חברות ייעודיות (SPC- Special Purpose Company) אליהן היא מבצעת המחאות מכר מלאות ובלתי חוזרות של התזרים הנובע מחלק מההלוואות שהעמידה החברה, אשר במסגרתן מונפקות אגרות חוב המגובות בתזרימי המזומנים העתידיים שינבעו מתיקי ההלוואות המאוגחים, למשקיעים מסווגים כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות אופן הצעה לציבור (להלן בסעיף זה: "**עסקאות האיגוח**"). במסגרת עסקאות האיגוח, מעניקה החברה לחברות הייעודיות שירותי ניהול ותפעול של ההלוואות.
- לפרטים נוספים אודות עסקאות איגוח של תיקי הלוואות³ כאמור, ראו סעיף 6.38 להלן.

6.3 תחומי פעילות

- 6.3.1 כאמור לעיל, נכון למועד התסקיף, לחברה שני תחומי פעילות המדווחים כמגזרים עסקיים בדוחותיה הכספיים ליום 31 במרץ 2020. להלן יובא תיאור תמציתי של תחומי פעילות האלה:
- 6.3.2 **העמדת הלוואות לרכישת כלי רכב** – במסגרת תחום פעילות זה מעמידה החברה הלוואות בעיקר לאנשים פרטיים, לרבות עוסקים מורשים, לשם רכישת כלי רכב. ההלוואות ניתנות ללקוחות החברה, תוך שעבוד הרכבים כבטוחה לפירעון. כמו כן, תקופת הלוואות ושיעורי המימון משתנים ונבחנים מעת לעת, בהתאם לצרכי הלקוחות ולמדיניות האשראי של החברה.
- העמדת ושיווק הלוואות "סולו"** – במסגרת תחום פעילות זה פועלת החברה הן להעמדה ושיווק הלוואות לכל מטרה והן להעמדת הלוואות לרכישת מוצרים ושירותים בבתי עסק ייעודיים, כאשר הלוואות אלו אינן מגובות בבטוחה מסוג רכב או דירה (הלוואות לכל מטרה והלוואות בבתי עסק, ייקראו להלן: "**הלוואות סולו**").

² בכל מקום בפרק זה, בו תצוינה המילים "**העמדת הלוואות**", תהא משמעותן – הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחותיה ונמצאות במאזן החברה עד לפירעון או מכירתן לצדדים שלישיים. בכל מקום בו תצוינה המילים "**שיווק הלוואות**", תהא משמעותן – פעולות שיווק שמבצעת החברה עבור צדדים שלישיים. ההלוואות כאמור מועמדות על ידי צדדים שלישיים ומצויות במאזניהם. להרחבה בעניין זה – ראו באור 30 א' ו-ב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

³ עסקאות איגוח והמחאת תיקי הלוואות שמבצעת החברה, ייקראו להלן: "**מכירת תיקי הלוואות**".

⁴ בכל מקום בו תצוינה המילים "**רכבים חדשים**" תהא משמעותן: רכבי יבואן ("יד-ראשונה") ו/או רכבי "אפס קילומטר", אלא אם צוין אחרת. בכל מקום בו תצוינה המילים "**רכב/י יד-שנייה**" תהא משמעותן: רכבים משומשים שאינם עונים להגדרת "רכב חדש", אלא אם צוין אחרת.

במסגרת פעילות זו, מעמידה החברה וכן משווקת עבור צדדים שלישיים, הלוואות לאנשים פרטיים, לרבות עוסקים מורשים, על פי דירוג סיכון הלקוח, בהתאם לנהלי עבודה ומדרג סמכויות אשראי המקובלים בחברה. יצוין כי חלק מההלוואות הנ"ל מובטחות בשטרי חוב. עוד יצוין, כי נכון למועד התשקיף, השהתה החברה את העמדת ו/או שיווק עבור צדדים שלישיים של הלוואות סולו עקב משבר הקורונה. לפרטים נוספים, ראו סעיפים 6.7.2 ו-6.17.4 להלן.

6.3.3. החברה פועלת בתחומי פעילות נוספים, כגון הלוואות לאנשים פרטיים לרכישת נדל"ן וכן סיוע לאנשים פרטיים ברכישת רכבים, בין השאר, באמצעות החברה הבת, קארוויז מערכות בע"מ (להלן: "Carwiz"). היקף פעילות החברה בתחומים אלו הינו זניח (נכון למועד פרסום תשקיף זה פחות מ-1% מהיקף ההלוואות אותן מעמידה החברה) והם אינם מהווים מגזר פעילות בר דיווח. נכון למועד התשקיף, הפסיקה החברה באופן זמני את העמדת ההלוואות בתחום הנדל"ן. לפרטים נוספים אודות תחומי פעילות החברה, ראו חלק רביעי לפרק 6 זה להלן.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

6.4.

למיטב ידיעת החברה, ביום 17 בדצמבר 2018, הושלמה עסקה מחוץ לבורסה, בין ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ (להלן: "**ביטוח ישיר**") לבין לאומי פרטנרס בע"מ (להלן: "**לאומי פרטנרס**"), במסגרתה מכרה לאומי פרטנרס לביטוח ישיר את מלוא החזקותיה בחברה, שהיוו כ-19.23% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, וזאת כנגד הקצאת 3,895,570 מניות רגילות של ביטוח ישיר, שמהוות כ-7.3% מהונה המונפק והנפרע של ביטוח ישיר ומזכויות ההצבעה בה למועד השלמת העסקה (וכ-7.28% בדילול מלא), ללאומי פרטנרס (להלן בסעיף 6.4 זה: "**העסקה**" או "**ההסכם**", לפי העניין). שווי התמורה בעסקה ללאומי פרטנרס עמד על סך של 144 מיליון ש"ח, זאת בהתאם לשער הנעילה של מנית ביטוח ישיר בבורסה נכון ליום 16 בדצמבר 2018.

במסגרת העסקה, הוסכם שככל שבתקופה של 30 חודשים ממועד השלמת העסקה, קרי החל מיום 17 בדצמבר 2018 (להלן: "**תקופת ההתאמה**" ו-"**מועד השלמת העסקה**"), תתקשרנה ביטוח ישיר או החברה באחת ממספר עסקאות אשר פורטו בהסכם ההשקעה, וביניהן הקצאת ניירות ערך של החברה בהנפקה לציבור (להלן: "**העסקאות החדשות**"), תהא לאומי פרטנרס זכאית להקצאת מניות נוספות של ביטוח ישיר (להלן: "**המניות הנוספות**"). מספר המניות הנוספות שתוקצינה, יחושב באופן שיזכה את לאומי פרטנרס ב-55% מההפרש החיובי בין שווי החברה בעסקה החדשה לבין שווי החברה במועד השלמת העסקה, מוכפל בשיעור החזקותיה של לאומי פרטנרס בחברה טרם העסקה. יצוין, כי שווי החברה בעסקה החדשה יוגבל לשווי של עד 1 מיליארד ש"ח.

ככל שהחברה או ביטוח ישיר לא תתקשרנה באחת מהעסקאות החדשות במהלך תקופת ההתאמה, תהא לאומי פרטנרס זכאית להקצאת מניות נוספות בביטוח ישיר, בהתאם למנגנון החישוב המפורט לעיל, כאשר שווי החברה לתום תקופת ההתאמה ייקבע על ידי מעריך שווי שזהותו תוסכם בין לאומי פרטנרס וביטוח ישיר. יצוין, כי שווי החברה המוערך בתום תקופת ההתאמה לא יעלה על 1 מיליארד ש"ח.

למעט העסקה והשינויים הנוספים אשר פורטו בסעיף 3.2.2 בפרק 3 לתשקיף, למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות במניות החברה על ידי בעלי עניין בשנתיים שטרם מועד התשקיף.

יצוין, כי במסגרת חלק מעסקאות האיגוח אשר ביצעה החברה, רכשו לאומי פרטנרס או לאומי פרטנרס חתמים בע"מ⁵ (להלן: "לאומי פרטנרס חתמים") את השכבה הנחותה (בדרך של שטר הון נחות נדחה או אגרת חוב נחותה). לפרטים אודות העסקאות האמורות, ראו סעיף 6.38 להלן ובאור 30 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. הסך הכולל של התמורה ששילמו לאומי פרטנרס ולאומי פרטנרס חתמים בגין רכישת השכבות הנחותות מסתכם לסך של כ-5.8 מיליון ש"ח.

6.5 חלוקת דיבידנדים

6.5.1 בשנתיים שקדמו למועד התשקיף החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים כמפורט להלן:

מועד ההכרזה על חלוקת הדיבידנד	מועד חלוקת הדיבידנד בפועל	סכום כולל של הדיבידנד שחולק (באלפי ש"ח)
19 במאי 2019	1 ביולי 2019	10,000

6.5.2 נכון ליום 31 במרץ 2020, יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) מסתכמת בסך של כ-216,274 אלפי ש"ח.

6.5.3 מגבלות חיצוניות על יכולת החברה לחלק דיבידנדים

לפרטים אודות מגבלות בקשר עם חלוקה, החלות על החברה במסגרת התחייבויות החברה לשמירה על אמות מידה פיננסיות כלפי תאגידים בנקאיים, ראו באור 4א' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

לפרטים אודות מגבלות בקשר עם חלוקה החלות על החברה במסגרת אמות המידה הפיננסיות לגביהן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות מגבלות בקשר עם חלוקה, ראו באור 14א' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

לפרטים אודות מגבלות בקשר עם חלוקה החלות על החברה במסגרת אמות המידה הפיננסיות לגביהן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, לרבות מגבלות בקשר עם חלוקה, ראו באור 14ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

⁵ לאומי פרטנרס חתמים בע"מ הינה חברה בשליטה מלאה של לאומי פרטנרס.

ביום 29 ביולי 2020 קיבל דירקטוריון החברה החלטה בדבר אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנד כדלקמן:

בכפוף להוראות הדין והחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, ככל שהחברה תהפוך לציבורית, תחלק החברה לבעלי מניותיה דיבידנד שנתי בשיעור של כ-35% מהרווח הכולל המיוחס לבעלי המניות על פי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים (מבוקרים) של החברה בשנה הרלוונטית. החלוקה (ככל שתאושר), תבוצע במועד או מועדים במהלך השנה הרלוונטית, בהתאם לשיקול דעת דירקטוריון החברה. בהתאם לאישור הדירקטוריון, עקב משבר הקורונה, מדיניות זו תחול החל משנת 2021.

דירקטוריון החברה יפעל כדי לאשר את חלוקת הדיבידנד בשיעורים ובמועדים המפורטים לעיל, אולם מובהר כי חלוקת הדיבידנד בפועל תהיה כפופה ל: (1) מגבלות חוקיות כפי שתהיינה מעת לעת; (2) מגבלות הסכמיות שיש ו/או תהיינה לחברה, לרבות ההתניות הפיננסיות שנטלה על עצמה החברה ו/או שתיטול על עצמה החברה בעתיד; (3) קיומם של סכומים מספיקים של רווחים ראויים לחלוקה במועדים הרלוונטיים; (4) החלוקה לא תשפיע לרעה על תנאי אגרות החוב של החברה ו/או על מצב תזרים המזומנים של החברה; (5) מידת הזדקקותה של החברה למזומנים למימון פעילותה כפי שתהיה מעת לעת ו/או פעילותה העתידית הצפויה ו/או המתוכננת; (6) שיקולים עסקיים אחרים, הכל כפי שייבחן על פי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה.

עוד יובהר, כי מובן שאין בקביעת מדיניות חלוקת הדיבידנד האמורה לעיל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו, לרבות מועדי תשלום הדיבידנד או היקפו וכן כי אין בהחלטה זו כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד האמורה לעיל או להחליט על חלוקה נוספת בכפוף לכל דין.

למען הסר ספק, יובהר, כי כל חלוקת דיבידנד בפועל, הן בכלל והן במסגרת מדיניות החלוקה של החברה כאמור לעיל, תהא כפופה לאישור דירקטוריון החברה לעמידה במבחני החלוקה שנקבעו בחוק החברות ולחוקי העזר של מסלוקת הבורסה.

חלק שלישי - מידע אחר

6.6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020 (באלפי ש"ח)				
סך הכל	לא מיוחס והתאמות	הלוואות סולו	הלוואות לרכישת רכב	
65,649	976	(6,811)	71,484	הכנסות
(7,135)	(332)	(1,716)	(5,087)	הוצאות מימון
58,514	644	(8,527)	66,397	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(33,777)	(2,842)	(23,226)	(7,709)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(22,996)	(365)	(3,422)	(19,209)	עלויות קבועות (*)
(44,689)	(199)	(9,010)	(35,480)	עלויות משתנות (*)
(42,948)	(2,762)	(44,185)	3,999	רווח (הפסד) בתקופה לפני מס
14,882	957	15,311	(1,386)	מיסים על הכנסה
(28,066)	(1,805)	(28,874)	2,613	רווח נקי (הפסד)
3,108,882	562,553	743,329	1,803,000	סך נכסים

לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019 (באלפי ש"ח)				
סך הכל	לא מיוחס והתאמות	הלוואות סולו	הלוואות לרכישת רכב	
148,632	2,748	33,572	112,312	הכנסות
(6,944)	(374)	(1,806)	(4,764)	הוצאות מימון
141,688	2,374	31,766	107,548	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(17,544)	(1,277)	(12,640)	(3,627)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(44,545)	(550)	(10,158)	(33,837)	עלויות קבועות (*)
(26,133)	(465)	(5,320)	(20,348)	עלויות משתנות (*)
53,475	91	3,648	49,736	רווח בתקופה לפני מס
(18,640)	(32)	(1,272)	(17,336)	מיסים על הכנסה
34,835	59	2,376	32,400	רווח נקי
2,437,771	205,533	629,334	1,602,904	סך נכסים

(*) להלן הסבר בנוגע לאופן הקצאת העלויות המשותפות למגזרי הפעילות השונים (גילוי זה הינו עקבי לכלל התקופות המוצגות):

- הוצאות שכר** – הוצאות שכר של מחלקות המכירה והשיווק מיוחסות בצורה ישירה בהתאם לטיפול במוצרים השונים. יתר המחלקות מוקצות בהתבסס על המאפיינים המתאימים ביותר להקצאה, לדוגמא: מחלקת הגביה מוקצית על בסיס היקף כשלי הגביה בהן מטפלת מחלקת הגביה בכל תחום פעילות. מחלקות המטה מוקצות בהתאם להיקף ההלוואות מכל סוג.
- הוצאות מימון** – כיוון שכל מקורות המימון של החברה מממנים את כל המוצרים באופן שווה, ההוצאה מוקצית בין המוצרים השונים על בסיס יתרת ההלוואות מכל סוג.
- הוצאות עקיפות (אחזקת משרד, שכירות, תקשורת, אחרות ופחת)** – הוצאות אלו מוקצות על בסיס ההקצאה הרלוונטי להערכת החברה לכל סוג הוצאה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)				
סך הכל	לא מיוחס והתאמות	הלוואות סולו	הלוואות לרכישת רכב	
602,781	9,857	147,997	444,927	הכנסות
(43,507)	(1,954)	(10,791)	(30,762)	הוצאות מימון
559,274	7,903	137,206	414,165	הכנסות מימון, נטו
(80,739)	(5,899)	(56,901)	(17,939)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(115,121)	(2,382)	(21,916)	(90,823)	עלויות קבועות
(182,935)	(2,354)	(38,788)	(141,793)	עלויות משתנות
(10)	(10)	-	-	הוצאות אחרות
180,469	(2,742)	19,601	163,610	רווח (הפסד) בתקופה לפני מס
(64,553)	981	(7,011)	(58,523)	מיסים על הכנסה
115,916	(1,761)	12,590	105,087	רווח נקי (הפסד)
2,747,725	229,455	681,034	1,837,236	סך נכסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)				
סך הכל	לא מיוחס והתאמות	הלוואות סולו	הלוואות לרכישת רכב	
485,116	11,522	143,782	329,812	הכנסות
(41,088)	(2,947)	(13,136)	(25,005)	הוצאות מימון
444,028	8,575	130,646	304,807	הכנסות מימון, נטו
(69,688)	(7,149)	(52,154)	(10,385)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(96,111)	(2,805)	(26,315)	(66,991)	עלויות קבועות
(169,343)	(4,284)	(53,096)	(111,963)	עלויות משתנות
50	50	-	-	הכנסות אחרות
108,936	(5,613)	(919)	115,468	רווח (הפסד) בתקופה לפני מס
(37,722)	1,947	318	(39,987)	מיסים על הכנסה
71,214	(3,666)	(601)	75,481	רווח נקי (הפסד)
1,970,920	195,375	526,153	1,249,392	סך נכסים

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה, ראו את הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019, וליום 31 במרץ 2020, בפרק 9 לתשקיף וסעיף 2 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

6.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה⁶

למיטב ידיעת החברה, להלן פרטים עיקריים אודות הסביבה המאקרו כלכלית, שהחברה סבורה כי עשויה להיות להם השפעה על תוצאותיה העסקיות או על ההתפתחויות בתחומי הפעילות של החברה.

6.7.1 הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי

שיעור הצמיחה בתוצר המקומי הגולמי עמד בשנת 2019 על 3.5% ומהווה גידול מתון בהשוואה לשנת 2018, בה עמד שיעור הצמיחה על 3.4%.

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2019 בשיעור של 0.6%, המהווה ירידה בהשוואה לשיעור העלייה בשנת 2018, בה נרשמה עליה בשיעור של 0.8%. בשנים 2014-2016 התאפיין המשק הישראלי במדד שלילי. בהתאם להערכת

⁶ הנתונים נלקחו מאתר בנק ישראל - www.boi.org.il ומאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - www.cbs.gov.il, אלא אם צוין אחרת בפרק זה.

בנק ישראל, בשנת 2020 צפויה ירידה בשיעור של 0.5% במדד ואילו ב-12 החודשים הקרובים, המדד צפוי לעמוד על 0.1%.

להערכת החברה, ההתממשות תחזיות אלה עשויה להשפיע באופן שלילי על תוצאותיה העסקיות של החברה בשנת 2020 ובאופן חיובי ב-12 חודשים הקרובים, שכן לחברה עודף נכסים על התחייבויות הצמודים למדד המחירים לצרכן. לפרטים נוספים אודות השפעת מדד המחירים לצרכן, ראו סעיף 6.42 להלן וכן סעיפים 2.3.2, 2.3.7, 4.2 ו-4.3 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

נכון למועד התשקיף, שוק האשראי הצרכני בישראל נשלט על ידי תאגידים בנקאיים. על פי נתוני בנק ישראל, יתרת חובות משקי הבית שלא לדיור, לסוף הרבעון הראשון של שנת 2020, עמדו על סך של 198 מיליארד ש"ח. סך היתרות אשר הועמדו על ידי בנקים הסתכמו בסך של 151 מיליארד ש"ח והיוו כ-76% מסך חובות משקי הבית. נתונים אלו מעידים על המשך הירידה בנתח השוק של התאגידים הבנקאיים בתחום, המתרחשת בשנים האחרונות בקצב איטי. חברות כרטיסי האשראי, חברות אשראי חוץ בנקאי וגופים מוסדיים הגדילו את חלקם מסך יתרת האשראי הצרכני במשק. מגמה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה של כ-46% בתיק האשראי הצרכני בחברות כרטיסי האשראי, כ-104% בקרב הגופים המוסדיים וזאת לעומת ירידה של כ-2% בבנקים, בתקופה שחלה מסיומה של שנת 2016 ועד לרבעון הראשון של שנת 2020. כמו כן, גדל בתקופה זו, סך תיק האשראי הצרכני במשק בשיעור כולל של כ-7%.

6.7.2. השלכות נגיף הקורונה

בתחילת שנת 2020 החל להתפשט ברחבי העולם נגיף הקורונה (COVID-19) אשר הוכרז על ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. כפועל יוצא, מדינות רבות בעולם וביניהן מדינת ישראל, נקטו בצעדים משמעותיים בניסיון למנוע את התפשטות נגיף הקורונה. ממשלת ישראל תיקנה תקנות לשעת חירום אשר הטילו מגבלות על תנועה, התקהלות אנשים, תוך צמצום היציאה למרחב הציבורי, הפסקת הטיסות לישראל, הגבלה תחבורתית על נוסעים וסחורות, סגירת עסקים באופן זמני, ביטול אירועים, הטלת סגר מלא או חלקי, חובת בידוד של אנשים הנושאים את הנגיף או אשר נמצאו בקרבת אדם הנושא אותו ועוד. צעדים אלה ואי הוודאות השוררת ביחס להמשך התפשטותו של הנגיף, הביאו להשלכות משמעותיות על כלכלות רבות ברחבי העולם ולמשבר כלכלי שהתבטא, בין היתר, בתנודות שערים חדות.

לפירוט ההשפעות העיקריות של המשבר הכלכלי על סביבתה העסקית של החברה וכן על פעילות החברה בתקופה שעד למועד התשקיף, ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

לפרטים אודות ההשפעות החשבונאיות, ראו באור 1 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

שינויים בשיעורי הריבית במשק 6.7.3.

החל מחודש מרץ 2015, סביבת הריבית במשק המקומי היא מהנמוכות שידעה כלכלת ישראל. במהלך חודש אפריל 2020 הוריד בנק ישראל את הריבית בשיעור של 0.15%, לשיעור של 0.1%.

סביבת ריבית נמוכה מאפשרת לחברה גמישות בהתאמת מחיר האשראי לצרכן. לגובה הריבית במשק השפעה על פעילות החברה, שכן הכנסותיה של החברה מתבססות בעיקר על:

(1) המרווח הקיים בין שיעורי הריבית על ההלוואות המועמדות ללקוחותיה לבין עלות האשראי בה החברה מחויבת על ידי גופים בנקאיים ומוסדיים המממנים את פעילותה.

(2) המרווח הקיים בין שיעורי הריבית על ההלוואות המועמדות ללקוחותיה לבין עלות ההון בעסקאות מכירת תיקי ההלוואות אותן מבצעת החברה.

להערכת החברה, לירידה בסביבת הריבית במשק עשויה להיות השפעה חיובית על תוצאותיה העסקיות. מנגד, לעליית ריבית עשויה להיות השפעה שלילית על המרווח הפיננסי של החברה. לדיון נוסף בנושא זה, ראו סעיף 6.42 להלן.

רגולציה בענף האשראי החוץ בנקאי בישראל 6.7.4.

בשנים האחרונות עובר ענף האשראי החוץ בנקאי תהליך אסדרה, ובהתאמה, נכנסים לתוקף חוקים רבים אשר משפיעים, בין היתר, על יכולתם של שחקנים חדשים להיכנס לתחום. להערכת החברה, הגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי תחזק את המונוטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי.

כמו כן, להערכת החברה, השינויים הרגולטורים מאפשרים, בין היתר, את שיפור יכולת התחרות של הגורמים החוץ בנקאיים, לצד נשיאה בהוצאות בהיקף משמעותי לצורך יישום השינויים כאמור.

רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, שבמשרד האוצר (להלן: "רשות שוק ההון") פרסמה חוזר הוראות לניהול אשראי צרכני. לפירוט אודות חוזר זה ראו סעיף 6.37 להלן.

יובהר, כי האמור בסעיף 6.7 זה לעיל, בקשר עם השפעות עתידיות בסביבה הכלכלית ובכלל זה בנוגע לגודל והיקף שוק האשראי וכן להגברת הרגולציה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והינו מבוסס על הערכות כלליות של הנהלת החברה נכון למועד פרסום תשקיף זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין היתר, בשל הוראות יישום ספציפי של החוק ותקנות מכוחו, אופן ההתמודדות של שאר השחקנים בשוק עם הוראות החוק ושינויים חיצוניים אחרים בסביבה הרגולטורית או במצב השוק.

חלק רביעי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

מידע כללי על תחומי פעילות החברה

6.8.

6.8.1. למיטב ידיעת החברה, שוק האשראי הצרכני בישראל נשלט בעיקרו על ידי תאגידים בנקאיים. חברות מתחרות נוספות בשוק הינן חברות כרטיסי האשראי וחברות מימון חוץ בנקאיות. חלק מחברות אלו עוסקות במתן אשראי לתחומים ספציפיים, כגון מתן הלוואות לרכישת כלי רכב, הלוואות לכל מטרה, העמדת מסגרות אשראי ועוד.

6.8.2. להערכת החברה, בשנים הקרובות ענף האשראי הצרכני יושפע מהאירועים שלהלן:

- שימוש הולך וגובר במאגר נתוני האשראי הלאומי, בהתאם לחוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016 (להלן: "**חוק נתוני אשראי**"), והמשך פיתוח וקידום האפשרות לקבלת מידע פיננסי הן על ידי הלקוח והן על ידי ממשקים טכנולוגיים כפי שבא לידי ביטוי בתזכיר חוק מתן שירותי מידע פיננסי;
 - המשך יישום החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017, ואימוץ המלצותיה של הוועדה להגברת התחרותיות בשירותים בנקאיים ופיננסיים נפוצים (להלן: "**ועדת שטרס**"), שהעיקריות שביניהן הן הפרדת חברות כרטיסי האשראי מהתאגידים הבנקאיים ומכירתן לגורמים אחרים;
 - שינויי חקיקה, בין היתר, בתחום הפיננסים ואמצעי התשלום;
 - הקמת בנק דיגיטלי – בנק ישראל פועל בשנים האחרונות להורדת חסמים ועידוד הקמתו של בנק נוסף בישראל, אשר עתיד לפעול בפלטפורמה דיגיטלית בלבד (ללא סניפים). נכון למועד התשקיף הבנק הוקם, אך טרם התחיל בפעילות.
- 6.8.3. כמו כן, החברה מעריכה כי לשינויים טכנולוגיים משמעותיים החלים בענף תהא השפעה מהותית על שוק האשראי בישראל בשנים הקרובות, כדלקמן:
- ההתפתחות המואצת ביכולת אגירת מידע רב, עיבודו וניתוחו בזמן אמת, באמצעות טכנולוגיות Machine Learning ו-AI, מאפשרת קבלת החלטות טובות יותר בהעמדת האשראי וכן צפויה לאפשר איתור אוכלוסיות רלוונטיות בעלויות השקעה נמוכות מבעבר.
 - התפתחות טכנולוגיות לאימות וזיהוי לקוח (אותנטיזציה) מאפשרת העמדת אשראי בזמן מהיר ומצמצמת את הסיכון.
 - הרחבת ממשקים לקבלת מידע, כדוגמת מידע מחשבון הבנק ויישום פרוטוקולי API במשרדי ממשלה, מאפשרים כר נוח לאיסוף מידע בזמן אמת והגברת התחרות בתחום אמצעי התשלום ובתחום האשראי.

- התפתחותה של טכנולוגיית הבלוקצ'יין תאפשר בעתיד מימוש התחייבות חוזית בצורה קלה ומהירה.

- פיתוח פתרונות תשלום באמצעות ארנק דיגיטלי, תוך שימוש הולך ופוחת במזומן ובכרטיסי אשראי, צפוי להביא להגדלת תחרות על ניהול פיננסי של הצרכן ומתן ערכים מוספים, לרבות אשראי.

6.8.4. במהלך שנת 2019 עמד היקף העמדת ושיווק ההלוואות על ידי החברה על סך של 5,446 מיליון ש"ח. סכום המהווה גידול בשיעור של כ-7.83% בהשוואה לשנת 2018, בה עמד היקף זה על 5,051 מיליון ש"ח.

במהלך שלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 עמד היקף העמדת ושיווק ההלוואות על ידי החברה על סך של 1,309 מיליון ש"ח. סכום המהווה קיטון בשיעור של כ-2% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בה עמד היקף זה על 1,341 מיליון ש"ח.

6.8.5. במהלך שנת 2019 עמד היקף מכירת תיקי הלוואות לצדדים שלישיים על סך של 3,175 מיליון ש"ח. סכום המהווה ירידה בשיעור של כ-7.54% בהשוואה לשנת 2018, בה עמד היקף זה על 3,433 מיליון ש"ח.

במהלך שלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 עמד היקף מכירת תיקי הלוואות לצדדים שלישיים על סך של 875 מיליון ש"ח. סכום המהווה גידול בשיעור של כ-57% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בה עמד היקף זה על 558 מיליון ש"ח.

6.8.6. רוכשי תיקי ההלוואות הבולטים של החברה בשנת 2019 ובתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 הינם: בנק אגוד לישראל בע"מ וגופים מקבוצת מנורה מבטחים יחד עם איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ. לפרטים נוספים אודות עסקאות המחאת תיקי ההלוואות של החברה בתקופה, ראו באור 4'ה' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020 וכן באור 30'ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. בשנים האחרונות, עלה מספר הבנקים והגורמים המוסדיים הרוכשים תיקים מהחברה, וכן ניכר כי חלקם של הגופים המוסדיים מתוך סך הגופים להם ממחה החברה גדל, לעומת ירידה בחלקם של הבנקים בתחום זה. לפרטים אודות, השפעות הקורונה על אפשרויות המימון של החברה, וביניהן, המחאת תיקי הלוואות, ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

נכון ליום 31 במרץ 2020, יתרת תיק ההלוואות שהעמידה או שיווקה החברה, המנוהל על ידי החברה, באופן מלא או חלקי, עברה או על ידי צדדים שלישיים, הסתכמה בסך של 9,126 מיליון ש"ח. יתרה זו מהווה גידול בשיעור של 17.9% בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד, בה עמדה יתרת תיק זה על סך של 7,741 מיליון ש"ח.

ההפסד בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 הסתכם בסך של 28.1 מיליון ש"ח, לעומת רווח נקי של 34.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

המעבר מרווח להפסד ברבעון האמור, נובע הן מירידה בשווי תיק ההלוואות המיועדות למימוש עקב עליה בתשואות אגרות החוב בבורסה בתל אביב במהלך חודש מרץ 2020 וכן מעליה משמעותית בשיעור הפסדי האשראי החזויים של החברה עקב משבר הקורונה. לאור כך, שמדובר בהשפעה שלאחר הרבעון הראשון לשנת 2020, קוזה באופן משמעותי, החברה צופה כי היא תחזור לרשום רווח נקי, החל מהרבעון השני. לפרטים נוספים אודות תוצאות פעילות החברה ראו סעיף 2.3 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

6.8.7. בין השנים 2016-2019 רשמה החברה צמיחה שנתית ממוצעת בשיעור של כ- 23% בהיקף העמדת ושיווק ההלוואות, כ-33% בהיקף מכירת תיקי הלוואות לצדדים שלישיים וכ-31% ביתרת תיק ההלוואות שהועמד ו/או שווק על ידי החברה. חלק משמעותי מהצמיחה בהיקף העמדת ההלוואות נבע מגידול בהיקף הלוואות לרכישת רכב שהעמידה החברה ללקוחותיה.

6.8.8. המודל העסקי העיקרי של החברה הינו העמדת הלוואות ללקוחותיה ושיווק הלוואות עבור צדדים שלישיים. על פי רוב, מימון פעילות החברה מתבצע במספר אופנים, ביניהם קבלת מימון מאזני וכן מימון חוץ מאזני. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35 להלן.

להערכת החברה, מודל עסקי זה מאפשר לחברה לנצל את פוטנציאל העמדת ההלוואות שלה תוך שמירה על רמות סיכון נאותות (בהתאם להחלטות החברה כפי שתהיינה מעת לעת) מחד, ויצירת מקורות מימון שוטפים מאידך.

על פי רוב, ההלוואות המוחזקות על ידי החברה במאזן החברה הינן הלוואות שטרם הומחו ובכוונתה להמחותן ו/או הלוואות שאינן עומדות באותו מועד בפרמטרים שנקבעו במסגרת עסקאות ההמחאה הקיימות של החברה ו/או הלוואות אשר החברה לא ייעדה אותן להמחאה במועד העמדתן (מוצגות בדוחות הכספיים של החברה במסגרת הסעיפים "חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" ו-"הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני").

במסגרת עסקת ההמחאה, ממחה החברה לתאגיד בנקאי ו/או גוף מוסדי תיק הלוואות בהמחאה גמורה על דרך המכר. תמורת עסקת ההמחאה נקבעת ע"י היוון תזרים המזומנים של תיק ההלוואות בריבית ההיוון שנקבעה בין הצדדים להסכם. בנוסף, במסגרת עסקת ההמחאה, החברה מעניקה לרוכש שירותי גביה ותפעול של תיק ההלוואות, בהיקף משתנה בהתאם לקבוע בהסכם בין הצדדים. תמורת שירותי התפעול מקבלת החברה מרוכש תיק ההלוואות דמי תפעול קבועים ובנוסף בחלק מעסקאות ההמחאה, גם דמי תפעול משתנים על בסיס שיעורי נזקי האשראי בתיקים שהומחו.

להלן יתרת ההלוואות הממוצעת אשר החברה העניקה שירותי תפעול עבורן :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2018	2019	2019	2020	
4,158,951	5,305,680	4,739,821	5,647,980	היקף הלוואות ממוצע (אלפי ש"ח)

המידע הכלול בסעיף זה לעיל בדבר ההתפתחויות בתחומי פעילות החברה כאמור, לרבות השינויים הטכנולוגיים כאמור, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות החלטות המחוקק הישראלי והחלטות רגולטוריות שונות, ואשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות.

תחום הלוואות לרכישת רכב

6.9 מידע כללי על תחום הלוואות לרכישת רכב

6.9.1 מידע כללי על תחום הפעילות

פעילות החברה בתחום הלוואות לרכישת רכב כוללת העמדת הלוואות ללקוחות החברה לשם רכישת כלי רכב, תוך רישום שעבוד במשרד הרישוי וברשם המשכונות על הרכבים כבטוחה לפירעון וכן שעבוד פוליסת הביטוח של הרכב המשועבד. הלוואות אלו מועמדות לתקופות ובשיעורי מימון משתנים, אשר נבחנים מעת לעת.⁷

שיעור העמדת הלוואות לרכישת רכבים חדשים⁸, ביחס לכלל ההלוואות שהעמידה החברה בתחום פעילות זה, הינו כ-44% בשנת 2018, כ-42% בשנת 2019 וכ-42% בשנת 2020 (נכון ליום 31 במרץ 2020).

6.9.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

החברה פעילה בשוק ההלוואות לרכישת כלי רכב, לצד תאגידים בנקאיים, חברות כרטיסי אשראי וגופים חוץ בנקאיים נוספים. היקף הפעילות בשוק זה מושפע, בין היתר, מהגידול המתמיד בכמות כלי הרכב בישראל עקב גידול כמות הנהגים ושיפור רמת החיים, מהגידול בהיקף פעילותם של סוכנויות ומגרשי רכב למכר כלי רכב "יד-שנייה" המציעים פתרונות מימון כחלק מעסקת מכירת כלי הרכב, ומעליה בשיעור השימוש באשראי לרכישת כלי רכב.

להערכת החברה, שינויים בהרגלי הצריכה, כמו גם ההתפתחות המשמעותית אשר חלה בשוק המאורגן למכירת כלי רכב, היוצר היצע רחב ומוצרים משלימים למכירה, כגון מימון ו-"טרייד אין", וכן סביבת הריבית הנוחה, הביאו לעליה ביתרת הלוואות לרכישת רכב, בעיקר מאת הגופים החוץ בנקאיים. להערכת החברה, עקב משבר הקורונה היקף מכירות הרכבים החדשים צפוי לקטון בשנת 2020 כאשר רכב משומש צפוי להוות מוצר תחליפי לרבים מהרוכשים הפוטנציאליים של רכב חדש ו"מהירות המחזור" שלו צפויה לעלות (יותר רכישות רכב משומש לכל רכישת רכב חדש), דבר אשר צפוי לתמוך בביקושים להלוואות הרכב של החברה, אשר הינן בעיקר לרכבים משומשים.

לאור כניסתו לתוקף של חוק נתוני אשראי, בחודש אפריל 2019, החלה החברה להשתמש במערכת נתוני אשראי של בנק ישראל. להערכת החברה, נתונים אלו,

⁷ יצוין כי במסגרת תחום פעילות זה נכללות הלוואות לכל מטרה כנגד שעבוד רכב בהיקף לא מהותי.
⁸ להגדרת המונח "רכבים חדשים" – ראו לעיל הערת שוליים מספר 4 לעיל.

אשר מרחיבים את היקף המידע שעל בסיסו מקבלת החברה החלטות בנוגע להעמדת הלוואות ללקוחותיה, עשויים לייעל את תהליך החיתום של החברה ולשפר את מודלי האשראי של החברה. לפרטים נוספים בעניין זה, ראו סעיף 6.37 להלן.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל בדבר ההתפתחויות בענף האשראי הצרכני כאמור, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות החלטות המחוקק הישראלי והחלטות רגולטוריות שונות, ואשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות.

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

רישום השעבודים במשרד הרישוי וברשם המשכונות על כלי הרכב ופוליסות הביטוח המשמשים כבטוחה להלוואות אותן מעמידה החברה, נעשה בהתאם לחוק המשכון, התשכ"ז-1967 (להלן: "**חוק המשכון**"), והתקנות הרלוונטיות מכוחו (ככל שמדובר בלווה פרטי) או בהתאם לחוק החברות והתקנות הרלוונטיות מכוחו (ככל שמדובר בתאגיד לווה).

לפרטים נוספים אודות מגבלות חקיקה ופיקוח החלים על כלל פעילות החברה, ראו סעיף 6.37 להלן.

6.9.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

במהלך שנת 2020 (עד ליום 31 במרץ 2020), העמידה החברה הלוואות לרכישת כלי רכב בהיקף של 1,055 מיליון ש"ח, אל מול סך של 1,031 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך שנת 2019 העמידה החברה הלוואות לרכישת כלי רכב בהיקף של כ-4,187 מיליון ש"ח אל מול היקף של 3,490 מיליון ש"ח בשנת 2018.

להלן נתוני הריבית, צמודת המדד, בהלוואות הרכב שהעמידה החברה בתקופות התסקיף:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2018	2019	2019	2020	
7.5%	7.8%	7.7%	8.0%	ריבית נקובה
8.2%	9.1%	9.0%	9.3%	עלות ממשית⁹

כמו כן, במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 היקף ההלוואות לרכישת רכב היווה כ-81% מכלל ההלוואות שהעמידה או שיוקה החברה בתקופה זו, לעומת כ-77% בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשיעור זה נבעה, עד משבר הקורונה, מכוונת החברה להגביר את פעילותה בתחום מוצרי האשראי מגובי בטוחות וכן מהקטנה יזומה של שיווק הלוואות הסולו. החל

⁹ העלות הממשית הינה הריבית האפקטיבית בצירוף עמלות שנגבו מהלקוח. במסגרת זו, לא נלקחו בחשבון הוצאות החברה כנגד אותן הלוואות.

מחודש מרץ 2020, בעקבות משבר הקורונה, החלה החברה להעמיד הלוואות לרכישת כלי רכב בלבד, עקב הקושי בהערכת סיכוני הלוואות בהלוואות ללא בטוחה בעת הנוכחית.

להלן שיעור המימון הממוצע בהלוואות הרכב שהעמידה החברה בתקופות התשקיף:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2018	2019	2019	2020	
74.2%	73.0%	73.7%	73.6%	רכב חדש
68.8%	69.8%	69.6%	69.9%	רכב משומש

לפירוט אודות שיעור המימון בתיק הלוואות הרכב של החברה, ראו סעיף 2.9 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

6.9.5 התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני לקוחותיה

בשנים האחרונות, חל גידול בהיקפו של השוק ה"מאורגן" (רשתות רכב פרטיות, מגרשים פרטיים, סוכנויות יבואנים, חברות ליסינג והשכרה וכיו"ב) לשיווק כלי רכב בישראל, אשר נגס בנתח ניכר מהמכירות בשוק הפרטי ("מכירה מפרטי לפרטי"). התפתחות זו גרמה, בין היתר, לפישוט תהליכי המכירה, הצעת מגוון רב של מכוניות בנקודות מכירה ושימוש בכלי מכירה משלימים, ובפרט – מסלולי מימון וטרייד אין.

בנוסף, פעילות האשראי לרכב בישראל מגוונת ומאפשרת פתרונות מימון בנקאיים וחוף בנקאיים, השונים בגובה הריבית, תקופת ההלוואה ושיעורי המימון. בשנים האחרונות חלה עליה בפלח "רכבי SUV" על חשבון פלח "רכב פרטי"¹⁰. כמו כן, למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות חלה עליה בהיקף פלח ה"אפס ק"מ" בשוק, ובפרט לרכבי יוקרה תחת פלח זה. להערכת החברה, כפועל יוצא, חלה עליה בהיקף ההלוואות הנמכרות ובגובה הלוואה ממוצעת לצד ביקוש להלוואות ארוכות טווח ומסלולי הלוואות הכוללים רכיב "בלון".

6.9.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

- (א) מנגנוני חיתום איכותיים. להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.26 להלן.
- (ב) התקשרויות ושיתופי פעולה עם סוכנויות למכירת רכבים, יבואנים, רשתות למכירת רכב וחברות ליסינג.
- (ג) מערך שירות מהיר וזמין לסוכנויות רכב ולקוחות פרטיים.
- (ד) ניסיון מצטבר בתמחור נכון של הסיכון בהעמדת הלוואות.
- (ה) מערכות תפעוליות יעילות - החברה פיתחה והטמיעה מערכת טכנולוגית ייחודית, המאפשרת קיצור תהליכי העמדת הלוואות לרכישת רכב, במסגרתה מתקיים ממשק בין מערכות החברה לבין

¹⁰ ראו נתונים באתר איגוד יבואני הרכב בישראל ע"ר - <https://www.car-importers.org.il/statistics>

סוכנויות הרכב. המערכת החליפה תהליכים ידניים רבים, באמצעותם אושרו בעבר הלוואות למימון רכב, והובילה לקיצור משמעותי בזמן ההמתנה לאישור העמדת הלוואה בסוכנויות ובמגרשי הרכב.

(ו) מותג מוכר - למותג מוכר חשיבות מיוחדת בתחום זה, שכן צרכנים מגלים רתיעה מלקיחת הלוואות מגורמים לא מוכרים. כמו כן, למותג מוכר השפעה מהותית על האפקטיביות של ניהול משאבי השיווק. יצוין, כי לחברה מוניטין הולך וצומח לאורך השנים, אשר מביא להצטרפותם של לקוחות חדשים למעגל לקוחותיה.

(ז) מערך גבייה מנוסה ויעיל. להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.25.2.10 להלן.

6.9.7 חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

(א) בניית מודלי חיתום איכותיים, המבוססים על ניסיון ומאגר נתונים רחב.

(ב) מערך קשרים והסכמים עם רשתות מובילות בתחום מכירת הרכב.

(ג) מורכבות תפעולית בהעמדת הלוואה מגובת בטוחות רכב.

(ד) דרישה לעמידה ברף טכנולוגי גבוה אל מול המתחרים בשוק.

(ה) דרישה לעמידה ברף רגולטורי גבוה, עקב כניסת התחום לפיקוח רשות שוק ההון. לפרטים ראו סעיף 6.25.3.1 להלן.

(ו) יכולת פיננסית משמעותית הכוללת הון עצמי ויכולת גיוס הון חיצוני.

לפרטים אודות חסמי כניסה נוספים, ראו סעיף 6.25.3 להלן.

6.9.8 תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה

התחליפים העיקריים לפעילות החברה בתחום הלוואות לרכישת כלי רכב הם :

6.9.8.1 קבלת הלוואה מתאגידים בנקאיים, מחברות כרטיסי האשראי ומחברות אשראי צרכני נוספות.

6.9.8.2 ליסינג לפרטיים - החכרת כלי רכב חדשים ומשומשים ללקוחות פרטיים בעסקת ליסינג, במסגרתה הרכב מוחזר ללקוח תמורת מקדמה ותשלומים חודשיים קבועים. במסגרת פעילות זו, ניתנת ללקוח אופציית רכישה של הרכב בתום תקופת החכירה בסכום שהוגדר מראש וכן אופציה להוספת רכיבים תפעוליים, כגון: ביטוח, תחזוקה שוטפת ועוד.

6.9.8.3 רכישת רכב באמצעות הון עצמי בלבד.

6.9.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו

לפרטים אודות עניין זה, ראו סעיף 6.15 להלן.

בתחום פעילות זה החברה מעמידה הלוואות, בעיקר ללקוחות פרטיים, לשם מימון רכישת כלי רכב (בעיקר רכבי "יד-שנייה"), המובטחות ברישום שעבודים במשרד הרישוי, ברשם המשכונות ובחברת הביטוח (במסגרת שעבוד פוליסת הביטוח) על הרכב הנרכש. ההלוואות נפרעות בתשלומים חודשיים, הנגבים באמצעות הרשאות לחיוב חשבון הבנק של הלקוח. ישנם מספר מסלולים להלוואות שמעמידה החברה ללווים: החזר תשלומים שווים ("שפיצר") וכן הלוואות "שפיצר" עם מרכיב בלון. ההלוואות ניתנות לתקופות של עד 100 חודשים והינן צמודות למדד המחירים לצרכן.

בשנים האחרונות היקף העמדת ההלוואות לרכישת כלי רכב על ידי החברה נמצא בצמיחה עקבית. זאת, להערכת החברה, בין היתר, בעקבות גידול בשיעור השימוש בהלוואות לרכישת רכב בעיקר עקב גידול בנתח השוק המאורגן למכירת רכב, המציע פתרונות מימון כחלק אינטגרלי משירותיו ועקב צמיחה במכירת רכבים חדשים (ובפרט "רכבי אפס ק"מ"). וכן, עקב גידול בנתח השוק של החברה לאור פעילותה העסקית והשיווקית. עקב משבר הקורונה הפחיתה החברה את ההיקף החודשי של העמדת הלוואות לרכישת כלי רכב. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף. להלן יתרת תיק ההלוואות בתחום הפעילות לתקופות הרלוונטיות:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרץ 2019	ליום 31 במרץ 2020	
1,098,988	1,739,398	1,470,536	1,699,111	יתרה (אלפי ש"ח)
84,300	85,261	87,090	86,796	הלוואה ממוצעת ללווה (ש"ח)
7.46%	7.79%	7.43%	7.95%	ריבית נקובה ממוצעת
8.24%	8.91%	8.39%	9.11%	עלות ממשית ממוצעת ¹¹
2.80	2.69	2.81	2.64	מח"מ (בשנים) (*)

(*) המח"מ המפורט לעיל הינו המח"מ החוזי של ההלוואות בתחום הפעילות, כאשר המח"מ בפועל עשוי להיות קצר משמעותית עקב פירעונות מוקדמים המבוצעים על ידי הלווים. לפירוט בדבר שיעור הפירעונות המוקדמים, ראו סעיף 6.13.3 להלן.

להלן היקף תיק ההלוואות פעילות ממוצע לתקופות הרלוונטיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2018	2019	2019	2020	
974,709	1,373,065	1,257,537	1,624,800	היקף תיק הלוואות פעילות ממוצע לתקופה (אלפי ש"ח) (*)

(*) ההיקף הנ"ל חושב על פי ממוצע חודשי של יתרות לוח הסילוקין של תיק הלוואות הרכב הפעילות לתקופה.

¹¹ ראו הערת שוליים מספר 9.

להלן התפתחות היתרה של תיק ההלוואות בתחום הפעילות לתקופות הרלוונטיות:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרץ 2019	ליום 31 במרץ 2020	
אלפי ש"ח				
806,639	1,098,988	1,098,988	1,739,398	יתרת פתיחה
3,489,852	4,186,538	1,031,032	1,054,712	הלוואות שניתנו ללקוחות
(468,574)	(674,832)	(144,729)	(185,555)	הלוואות שנפרעו מלקוחות
84,671	116,505	21,045	24,921	הכנסות מימון מלקוחות
(71,234)	(106,562)	(23,434)	(33,243)	ריבית שנתקבלה מלקוחות
(2,885,050)	(3,106,462)	(579,821)	(913,579)	תמורה ממכירת תיק הלוואות
(6,478)	(15,530)	(3,716)	(7,655)	תנועה בחובות מסופקים
151,361	240,753	71,171	20,112	שערוך לשווי הוגן ורווח הון
(2,199)	-	-	-	תיקון י.פ. עודפים IFRS 9
1,098,988	1,739,398	1,470,536	1,699,111	יתרת סגירה

6.11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות סכום ההכנסות מלקוחות הנובעות מתחום פעילות זה ושיעורן מסך הכנסות החברה (באלפי ש"ח):

שיעור (%) מכלל הכנסות החברה				הכנסות באלפי ש"ח				
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020	
68%	74%	76%	109%	329,812	444,927	112,312	71,484	הלוואות לרכישת רכב

6.12. מוצרים חדשים

כחלק מהרחבת הערכים המוספים לערוצי ההפצה של החברה, ובדומה למקובל בשוק הרכב בארה"ב, החלה החברה להעמיד אשראי קצר טווח למימון מלאי הרכבים של סוכנויות רכב (Floor Plan Finance). אשראי זה ניתן לסוכנויות נבחרות, הפועלות בשיתוף פעולה עם החברה ואשר עומדות בקריטריונים של החברה, כהלוואת גישור קצרת טווח (עד 6 חודשים). אשראי זה מגובה בשעבוד הרכב במשרד הרישוי וברשם המשכונות ו/או החברות, לפי העניין. פרט לכך, לא קיימים לחברה מוצרים חדשים מהותיים בתחום הפעילות. בנוסף, החברה מתעתדת לפעול באופן משמעותי יותר בתחום איתור הרכבים ללקוחות ופעילות ה-Matching באמצעות חברת הבת Carwiz, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.28 להלן.

להרחבה בדבר צפי התפתחות החברה בשנה הקרובה בתחום הפעילות, ראו סעיף 6.40 להלן.

6.13. לקוחות

6.13.1. לקוחות החברה בתחום פעילות זה הינם לקוחות מזדמנים או לקוחות חוזרים, הנוטלים הלוואה מהחברה על מנת לממן רכישת כלי רכב. מרבית הלקוחות כאמור הינם לקוחות פרטיים, בפיזור גאוגרפי וסוציו-אקונומי רחב. מרבית לקוחות החברה בתחום פעילות זה מגיעים לחברה באמצעות ערוצי המכירה, קרי- סוכנויות למכירת רכב עימן עובדת החברה.

חלק ניכר מלקוחותיה של החברה בתחום זה הינם לקוחות חוזרים, אשר נטלו מהחברה הלוואה בעבר ורוכשים רכב נוסף ו/או מחליפים את רכבם הקיים, באמצעות הלוואה נוספת או חליפית¹².

בתחום פעילות זה אין לחברה לקוח אשר הכנסות החברה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד. כמו כן, אין לחברה תלות בלקוח בודד. לפירוט בדבר ניהול סיכונים האשראי ביחס ללקוחות החברה, ראו סעיף 6.26.1 להלן.

6.13.2. להלן פילוח זמני פירעון של תיק הלקוחות בתחום פעילות זה, נכון למועד התשקיף:

יתרת חודשים לפירעון	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
עד 36 חודשים	17%	17%
בין 37 ל-60 חודשים	50%	67%
בין 61 ל-100 חודשים	33%	100%

6.13.3. פירעונות מוקדמים וביטול עסקאות

שיעורי הפירעונות המוקדמים בגין הלוואות אשר העמידה החברה בתחום פעילות זה, הינם כ-2.4% בממוצע לחודש בשנת 2018, כ-2.7% בממוצע לחודש בשנת 2019 וכ-3.1% בממוצע לחודש בשנת 2020 (נכון ליום 31 במרץ 2020). שיעורים אלה כוללים ביטול עסקאות, בהן החברה לא העמידה את ההלוואות בפועל. יצוין, כי לקוחות החברה זכאים לפרוע בכל זמן נתון את הלוואתם, תמורת תשלום עמלת פירעון מוקדם. העמלה הנפוצה בחברה בתחום פעילות זה הינה תשלום של עד 6 חודשי ריבית, בהתאם לחוק המשכון.

6.13.4. הפרשה לחובות מסופקים

החל משנת 2018, מבצעת החברה הפרשה לחובות מסופקים בגין כל ההלוואות המוצגות בעלות מופחתת, בהתאם למודל הפסדי האשראי הצפויים ("Expected Credit Loss Model").

בהתאם למודל הנ"ל, מפרישה החברה בגין כל הלוואה לפי מודל בן 3 שלבים:

¹² נכון ליום 31 במרץ 2020, שיעור העמדת האשראי ללקוחות חוזרים של החברה בשנת 2020, הינו כ-38% מסך כל האשראי אשר הועמד על ידי החברה בתקופה זו.

שלב א' – במועד העמדת ההלוואה, מפרישה החברה בגין כל הלוואה סכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) ההסתברות לכניסה לכשל (העברה לטיפול משפטי) (להלן: "כשל") של הלוואה ב-12 חודשים קרובים; (2) שיעור ההפסד הצפוי בעת הכניסה לכשל של ההלוואה ("Loss Given Default"); (3) היתרה הצפויה של ההלוואה בעת הכניסה לכשל.

שלב ב' – במידה שחלה עלייה משמעותית בהסתברות לכניסה לכשל של ההלוואה או שההלוואה הינה בפיגור תשלום של למעלה מ-30 ימים, מפרישה החברה בגין כל הלוואה בקבוצה זו, סכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) ההסתברות לכניסה לכשל של הלוואה עד תום חיי ההלוואה; (2) שיעור ההפסד הצפוי בעת הכניסה לכשל של ההלוואה ("Loss Given Default"); (3) היתרה הצפויה של ההלוואה בעת הכניסה לכשל.

שלב ג' – במידה שההלוואה הינה בפיגור תשלום של 90 ימים או יותר או הגיעה לכשל, החברה מפרישה בגין הלוואה בקבוצה זו סכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) שיעור ההפסד הצפוי בעת הכניסה לכשל של ההלוואה ("Loss Given Default"); (2) יתרה נוכחית.

כשלי אשראי בגין הלוואות הנמדדות לפי שווי הוגן, נמדדים על ידי הפחתת השווי ההוגן של אותן הלוואות.

להלן יתרות ההפרשה לחובות מסופקים בגין לקוחות החברה, באלפי ש"ח ביחס לתחום הפעילות:

31.3.2019	31.3.2020	
1,433,599	1,623,919	יתרת הלוואות שלא בפיגור
25,325	57,189	יתרות בפיגור עד 90 יום
44,804	70,664	יתרות בפיגור מעל 90 יום
1,503,728	1,751,772	סך יתרת הלוואות לפני הפרשה לחובות מסופקים
(33,192)	(52,661)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
1,470,536	1,699,111	יתרה בספרים

31.12.2018	31.12.2019	
1,073,437	1,684,671	יתרת הלוואות שלא בפיגור
13,789	33,882	יתרות בפיגור עד 90 יום
41,887	65,851	יתרות בפיגור מעל 90 יום
1,129,113	1,784,404	סך יתרת הלוואות לפני הפרשה לחובות מסופקים
(30,125)	(45,006)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
1,098,988	1,739,398	יתרה בספרים

היקפי החובות בפיגור לעיל אינם מייצגים את שיעור נזקי האשראי של החברה, עקב כך שהחברה אינה מוחקת חובות אלו מספריה, אלא לאחר מספר שנים מכניסת ההלוואה לכשל, עם מיצוי כלל הליכי הגביה הרלוונטיים.

עם זאת, בעת העמדת ההלוואה, שאינה נמדדת בשווי הוגן, מבצעת החברה הפרשה המייצגת את שיעור הנזק הצפוי ב-12 החודשים הבאים. מכאן ואילך,

שיעור ההפרשה מותאם בהתאם לרמת הסיכון של ההלוואה ולסטטוס הגביה שלה, כך שהיתרה בספרים מייצגת את האומדן המהימן ביותר לגובה יתרות החוב.

6.13.5. להלן שיעור נזקי האשראי¹³ בגין לקוחות החברה ביחס לתחום פעילות זה בהתאם למודל ההפרשה שתואר בסעיף 6.13.4 לעיל:

2018	2019	31.3.2019	31.3.2020	הלוואות רכב
1.14%	1.39%	1.34%	1.96%	

גידול בשיעור נזקי האשראי בשנת 2019 נובע מגידול בשיעור המימון של הלוואות החברה בתחום פעילות זה, וכן מקיטון בשיעורי הגביה מלקוחות החברה, בין היתר, לאור השפעת חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

ברבעון הראשון של שנת 2020, הגידול בשיעור נזקי האשראי נובע מ: (1) הערכת החברה לגידול בהסתברות לכניסה לכשל של הלוואות החברה הנמדדות בעלות מופחתת, בגין מבצעת החברה הפרשה לתקופות של 12 חודשים הבאים/סוף חיי ההלוואה בהתאם לאמור בסעיף 6.13.4 לעיל. גידול זה הינו עקב משבר הקורונה המפורט בסעיף 6.7.2 לעיל; (2) גידול מתון בשיעור ההפסד החזוי בעת כניסה לכשל; (3) גידול בהיקף היתרות בפיגור בעיקר בחודש מרץ 2020 שהושפע להערכת החברה, אף הוא ממשבר הקורונה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

יובהר, כי החברה מודדת את שיעור נזקי האשראי, בגין כל הלוואות לרכישת כלי רכב שהחזיקה החברה בתקופות התשקיף, כאשר חלקן נמדדות לפי בסיס מדידה של שווי הוגן וחלקן לפי בסיס מדידה של עלות מופחתת. לפירוט פילוח הוצאות הפסדי האשראי של החברה, לפי בסיסי המדידה השונים, ראו באור 28' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 וכן באור 6' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

6.14. שיווק והפצה

נוסף על ערוצי השיווק בהם פועלת החברה לשם קידום מוצריה, המפורטים בסעיף 6.28 להלן, החברה פועלת במספר דרכים נוספות להגדלת מאגר לקוחותיה, כדלקמן:

6.14.1. פרסום - פעילויות השיווק והפרסום של החברה מבוצעות במגוון ערוצים; טלוויזיה, ערוצי הדיגיטל, רדיו, שילוט וכו'. כמו כן, עושה החברה שימוש במערכות שיווק טכנולוגיות מתקדמות בעולמות הנתונים ומסעות לקוח בערוצים הדיגיטליים ובמערכות מתקדמות לביצוע אופטימיזציות של הקמפיינים הדיגיטליים.

¹³ משמעות המונח "נזקי אשראי", בסעיף זה הינו: היקף הוצאות חובות מסופקים ואבודים חלקי התיק הממוצע בתקופה הרלוונטית.

6.14.2. סוכנויות ומגרשי רכב - החברה מקיימת שיתוף פעולה עם למעלה מ-1,300 אתרי מכירות רכב של יבואני רכב, רשתות למכירת רכבי "יד-שנייה", חברות ליסינג והשכרה ומגרשים פרטיים למכירת רכבים ברחבי הארץ, המציעים ללקוחותיהם, הרוכשים כלי רכב חדשים וכלי רכב "יד-שנייה", בנקודות המכירה, את הלוואות החברה. במסגרת ההתקשרות עם הגורמים האמורים, משלמת החברה עמלה לחלק מאותם גורמים בגין העמדת הלוואות בפועל ללקוחותיהם.

6.14.3. דואר ישראל - לצורך העמדת הלוואות בעסקאות מכירת רכב המתבצעות בין אנשים פרטיים, חתמה החברה על הסכם עם דואר ישראל. ההסכם מאפשר לקונה ולמוכר להשלים את העברת הבעלות בשילוב עסקת המימון בזמן אמת. השירות פועל כיום בסניפים נבחרים וסוכנויות של דואר ישראל.

6.14.4. מערכת אינטר-ג'ק - לפרטים אודות מערכת טכנולוגית ייחודית אשר הוטמעה על ידי החברה, ראו סעיף 6.9.6(ה) לעיל.

6.14.5. פעילות "מצ'ינג" - להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.28.3 לעיל.

להערכת החברה, אין לה תלות במי מנותני שירותי ההפצה והשיווק עימם היא קשורה.

6.15. תחרות

התחרות העיקרית בתחום האשראי הצרכני לרכישת רכב הינה מצד הבנקים, חברות כרטיסי האשראי וחברות מימון חוץ בנקאי, כדלקמן:

6.15.1. תאגידים בנקאיים - פעילים בתחום זה בעיקר באמצעות מתן אשראי מגובה בבטוחה בהלוואות לרכב חדש וכן רכב "יד-שנייה" באמצעות הבנקים או חברות בנות, כדוגמת אגוד ליסינג בע"מ.

6.15.2. חברות מימון חוץ בנקאי - פועלות בעיקר בתחום מימון הרכב בקרב רשתות ומגרשים למכירת רכב "יד-שנייה" וכן בסניפי ייבואנים. בין החברות, ניתן למנות את פמה אשראי לרכב בע"מ וק.ל.ס קפיטל בע"מ, וחברות נוספות בהיקפי פעילות זניחים.

6.15.3. חברות מימון בבעלות יבואני רכב וחברות ליסינג - פועלות בעיקר במתחמי המכירה של חברות האם. החברות העיקריות בתחום זה, למיטב ידיעת החברה, הינן כלמוביל פתרונות מימון בע"מ, אלבר קרדיט בע"מ, אוטו קאש שירותי מימון בע"מ, דרך האשראי בע"מ מקבוצת שלמה ויוניברסל פתרונות מימון בע"מ.

6.15.4. חברות כרטיסי האשראי - חברות כרטיסי האשראי פעילות, בין היתר, במתן אשראי לפרטיים במספר סניפים ברחבי הארץ לצורך רכישת כלי רכב וחכירת כלי רכב פרטיים במסלול "ליסינג לפרטיים". כמו כן, קיימים מסלולי הלוואה ומסלולי תשלום בכרטיס אשראי בגין חלק מסכום רכישת רכב בסוכנויות שונות ברחבי הארץ. להערכת החברה, העברת השליטה בחברות כרטיסי האשראי ישראלכרט בע"מ ומקס איט פיננסיים בע"מ (להלן: "מקס") כך שאלו

לא נמצאות בשליטת תאגידים בנקאיים, תגרום ככל הנראה להגברת פעילותן של חברות אלה בשוק האשראי הצרכני.

נכון למועד תשקיף זה, לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בתחום הפעילות. באשר לשיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות והגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי, ראו סעיף 6.9.6 לעיל.

6.16. עונתיות

תחום פעילות זה איננו מאופיין בעונתיות אשר צפויה להשפיע על היקף פעילות החברה בצורה ניכרת. עם זאת, בתקופות החגים, בהן מספר ימי העבודה נמוך במיוחד, ניכרת ירידה בהיקף העמדת ההלוואות, העשויה להביא לירידה מסויימת ברווחיות החברה בתקופות אלו.

ההנחה לעיל הינה הערכה ואומדן ומהווה מידע צופה פני עתיד המבוססים על מידע הקיים לחברה, וכולל הערכות, אומדנים או כוונות של החברה, נכון למועד התשקיף. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות או הצפויות על ידי החברה.

תחום הלוואות סולו

6.17. מידע כללי על תחום הלוואות סולו

6.17.1. מידע כללי על תחום הפעילות

פעילות החברה בתחום זה נחלקת להעמדת הלוואות לכל מטרה על ידי החברה ללקוחותיה וכן שיווק הלוואות לכל מטרה עבור חברות כ.א.ל בע"מ ומקס איט פיננסיים בע"מ, כאשר החברה נושאת בנזקי האשראי בגין הלוואות אלו¹⁴. כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה, מעמידה החברה הלוואות לרכישת מוצרים ושירותים בבתי עסק ייעודיים (הלוואות לכל מטרה והלוואות בבתי עסק, ייקראו לעיל ולהלן בצוותא: "**הלוואות סולו**"). נכון למועד התשקיף, השהתה החברה את העמדת ושיווק הלוואות סולו עקב הסיכון המוגבר הטמון בתחום פעילות זה ולכל הפחות עד לחזרת מצב המשק לשגרה.

במסגרת תחום פעילות זה, מעניקה החברה שירותים ופתרונות מימון באמצעות מוצרים המותאמים לצרכי הלקוח על פי מאפייניו, מטרת ההלוואה ורמת הסיכון של הלקוח. ההלוואות המועמדות בתחום פעילות זה אינן מובטחות בשעבוד ומאופיינות בגובה הלוואה ממוצע נמוך ביחס לגובה ההלוואה הממוצע בתחום פעילות מתן האשראי לרכישת רכב.

6.17.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בתקופה שחלה מסיומה של שנת 2016 ועד לרבעון הראשון של שנת 2020 ניכרת מגמת גידול שנתית ממוצעת של כ-2.2% בשיעור האשראי הניתן למגזר הצרכני.

¹⁴ להבחנה בין העמדת הלוואות לבין שיווק הלוואות, ראו ה"ש 2 לעיל. לפירוט נוסף בדבר הסכמים לשיווק ההלוואות עבור צדדים שלישיים, ראו באורים 30 א' וב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 ובאורים 44 ז' וחי' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

תחום האשראי הצרכני החוץ-בנקאי מתחזק בשנים האחרונות, בין היתר, לאור כניסתם של גופים חוץ בנקאיים לשוק האשראי לאנשים פרטיים והגברת השימוש של אנשים פרטיים בהלוואות הנלקחות מקופות גמל וקרנות השתלמות.

בחודש אפריל 2019 החלה החברה להשתמש במערכת נתוני אשראי של בנק ישראל. להערכת החברה, נתונים אלו מרחיבים את היקף המידע שעל בסיסו מקבלת החברה החלטות בנוגע להעמדת הלוואות ללקוחותיה ועשויים לייעל את תהליך החיתום של החברה ולשפר את מודלי האשראי שלה. כתוצאה מכך, החברה מעריכה כי פעילותה בתחום זה צפויה לגדול בשנים הקרובות. להרחבה נוספת בעניין זה, ראו סעיף 6.37 להלן.

בשנים האחרונות בוצעו מספר שינויי ועדכוני חקיקה, יוזמות והוראות רגולטוריות, הכוללים בין היתר, שינוי בתקרת הריבית החוץ-בנקאית בהלוואות שאינן צמודות מדד (הכוללת העלאת תקרת הריבית לאשראי חוץ-בנקאי והחלת התקרה על גופים בנקאיים במטרה להשוות את תנאי האשראי בין גופים בנקאיים וחוץ-בנקאיים) וכדומה.

לאור הגידול באשראי לאנשים פרטיים והתפתחויות טכנולוגיות שונות, שוק האשראי החוץ-בנקאי מתפתח בשנים האחרונות ומושך אליו שחקנים חדשים, ובהתאם, גוברת התחרות בתחום.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות החלטות המחוקק הישראלי והחלטות רגולטוריות שונות, ואשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות.

6.17.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

למיטב ידיעתה של החברה ונכון למועד פרסום תסקיף זה, לא חלות מגבלות, חקיקה, תקינה והוראות רגולטוריות ייחודיות לתחום פעילות זה. לפרטים נוספים אודות מגבלות חקיקה ופיקוח החלים על כלל פעילות החברה, ראו סעיף 6.37 להלן.

6.17.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

העמדת הלוואות¹⁵ - במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 לא חל שינוי מהותי בהיקף העמדת הלוואות הסולו על ידי החברה ברבעון הראשון, 2020 לעומת התקופה המקבילה אשתקד והחברה העמידה הלוואות סולו בהיקף של 128 מיליון ש"ח, אל מול סך של 125 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עם זאת, החל מחודש מרץ 2020 עקב משבר הקורונה השתנה החברה

¹⁵ השיעורים האמורים בסעיף זה להלן, הינם שיעורי ריבית הצמודים למדד המחירים לצרכן.

את העמדת ו/או שיווק הלוואות הסולו. להערכת החברה, היא תשוב להעמיד הלוואות סולו לאחר שתחול התייצבות בשיעורי האבטלה במשק ותגדל רמת הוודאות בהערכת סיכוני הלוואות. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.2 לעיל.

במהלך שנת 2019 העמידה החברה הלוואות סולו בהיקף של כ-545 מיליון ש"ח אל מול היקף של 884 מיליון ש"ח בשנת 2018. הירידה בהיקף העמדת ההלוואות כאמור, חלה בעיקר לאור צמצום היקפי הפרסום בתחום והקשחת מודלי החיתום, זאת נוכח רמת הסיכון הגבוהה יחסית בתחום זה, לצד רצון החברה להטמיע במודל החיתום שלה את נתוני מאגר האשראי של בנק ישראל, (שהשימוש בו החל בחודש אפריל 2019) וכן כוונת החברה להגביר את פעילותה בתחום מוצרי אשראי מגובי בטוחות.

להלן שיעורי הריבית הממוצעים בהלוואות הסולו שהעמידה החברה בתקופות התשקיף:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2018	2019	2019	2020	
8.2%	8.3%	8.0%	8.3%	ריבית נקובה
8.8%	9.0%	8.6%	8.9%	עלות ממשית ¹⁶

שיווק הלוואות - במהלך שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, שיווקה החברה הלוואות סולו בהיקף של 114 מיליון ש"ח, אל מול סך של 172 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך שנת 2019, שיווקה החברה הלוואות סולו בהיקף של כ-630 מיליון ש"ח אל מול היקף של 541 מיליון ש"ח בשנת 2018. הירידה כאמור נובעת בעיקר מהפסקת שיווק הלוואות סולו על ידי החברה, כמפורט בסעיף 6.7.2 לעיל. ההלוואות המשווקות הינן הלוואות לכל מטרה בלבד.

להלן היקף תיק ההלוואות הממוצע של הלוואות ששווקו על ידי החברה, עבור מקס וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן: "כאל") ומוחזק על ידן (אלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2018	2019	2019	2020	
941,936	998,233	918,551	1,074,559	הלוואות סולו

6.17.5. התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני לקוחותיה

בשנים האחרונות חלה עליה בשיעור השימוש בערוצים ישירים בקרב לקוחות חמשת הבנקים הגדולים בישראל, מ-55% ל-67% בשנים 2017 ו-2019, בהתאמה. שיעור ביצוע פעולות אשראי בערוצים ישירים, בקרב בעלי חשבונות המנוהלים בחמשת הבנקים הגדולים, עלה מ-27% ל-42% בין השנים 2016 ל-

¹⁶ העלות הממשית הינה הריבית האפקטיבית כוללת עמלות שנגבו מהלקוח. במסגרת זו, לא נלקחו בחשבון הוצאות החברה כנגד אותן הלוואות.

2019, בהתאמה. להערכת החברה, מגמה זו צפויה להתרחב ואף להגביר את הביקוש מצד הצרכנים לשירותים מבוססים ערוצים שקופים וטכנולוגיים.

מנתונים המפורסמים על ידי בנק ישראל עולה, כי לקוחות נוטים להגדיל את היקף האשראי שלהם מגורמים חוץ בנקאיים ובפרט מחברות האשראי וגופים מוסדיים (בעיקר קופות גמל וקרנות השתלמות). מגמה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בעלייה של כ-61% בתיק האשראי הצרכני בחברות כרטיסי האשראי, כ-105% בקרב הגופים המוסדיים, לעומת כ-5% בלבד בבנקים, בתקופה שחלה מסיומה של שנת 2015 ועד לרבעון השני של שנת 2019. בתקופה זו, גדל סך תיק האשראי הצרכני במשק בשיעור כולל של 13%.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל בדבר ההתפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני לקוחותיה של החברה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ואשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות.

6.17.6. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

- (א) מנגנוני חיתום איכותיים. להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.26.
- (ב) מותג מוכר. להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.9.6(ו) לעיל וסעיף 6.25.2.5 להלן.
- (ג) מודל שיווק ופרסום אפקטיבי בגיוס לקוחות חדשים בעלויות סבירות ובהיקפים משמעותיים.
- (ד) יכולת מתן הלוואות באופן דיגיטלי, בתהליך מהיר, נוח ובעלות אפקטיבית נמוכה.
- (ה) מערך גבייה מנוסה ויעיל. להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.25.2.10 להלן.

6.17.7. חסמי כניסה עיקריים של תחום הפעילות

- 6.17.7.1. יצירת מותג בעל וותק ואמינות בשוק האשראי הצרכני.
- 6.17.7.2. בניית מודלי חיתום איכותיים, המבוססים על ניסיון ונתוני עבר.
- 6.17.7.3. דרישה לעמידה ברף טכנולוגי גבוה אל מול המתחרים בשוק.
- 6.17.7.4. דרישה לעמידה ברף רגולטורי גבוה, עקב כניסת התחום לפיקוח רשות שוק ההון. לפרטים ראו סעיף 6.25.3.1 להלן.
- 6.17.7.5. יצירת מערך קשרים והסכמים עם רשתות מובילות, בתחומי פעילות שונים, לצורך העמדת הלוואות בבתי עסק.
- 6.17.7.6. יכולת פיננסית משמעותית, הכוללת הון עצמי ויכולת גיוס הון חיצוני.

לפרטים אודות חסמי כניסה נוספים, ראו סעיף 6.25.3 להלן.

6.17.8. תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה

חלף שירותי העמדת הלוואות הניתנים על ידי החברה במסגרת תחום פעילות זה, יכולים לקוחות החברה, בהתאם לגודלם ולהיקף פעילותם, לפנות לבנקים או לנותני שירותי אשראי אחרים לקבלת אשראי בדרכים שונות. כמו כן, קיימת אפשרות לפריסת תשלומים בבתי עסק (באמצעות שיקים ו/או שימוש בכרטיסי אשראי ו/או מסגרות אשראי).

6.17.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות, ראו סעיף 6.23 להלן.

6.18. מוצרים ושירותים

במסגרת תחום פעילות זה, העמידה ושיווקה¹⁷ החברה הן הלוואות לכל מטרה, והן הלוואות לרכישת מוצרים ושירותים בבתי עסק ייעודיים, שניתנות על פי דרוג סיכון הלקוח בהתאם למודל הסטטיסטי של החברה, נהלי העבודה ומדרג סמכויות האשראי, המקובלים בחברה, ומועמדות ברובן ללא בטחונות.

ההלוואות לכל מטרה הינן הלוואות, המועמדות ומשווקות על ידי החברה ללקוחות פרטיים למגוון מטרות. במסגרת תחום זה, כספי ההלוואה מועברים ישירות לחשבון הבנק של הלקוחות. במסגרת הסכמי שיווק ההלוואות, מבצעת החברה עבור מקס וכאל שיווק של הלוואות בהתאם לתנאים שהוגדרו בין הצדדים. במסגרת שיתופי פעולה אלו, זכאיות מקס וכאל לשיעור ריבית קבוע והחברה זכאית לעמלה המחושבת בהתאם לפער בין ריבית שמשלם הלקוח לבין שיעור הריבית הקבוע. לפירוט נוסף בדבר הסכמי החברה לשיווק הלוואות, ראו באור 30 א' ו-ב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

במסגרת העמדת הלוואות לרכישת מוצרים ושירותים בבתי עסק ייעודיים, פועלת החברה בשיתוף פעולה עם בתי עסק שונים, לשם קידום מכירת מוצרים או שירותים, באמצעות מתן אפשרות נוספת לתשלום לבית העסק באמצעות לקיחת הלוואה מהחברה. במסגרת מוצר זה, כספי ההלוואה מועברים ישירות לחשבון הבנק של בית העסק.

ההלוואות נפרעות בתשלומים חודשיים, הנגבים באמצעות הרשאה לחיוב חשבון הבנק של הלקוח. המסלול העיקרי באמצעותו מעמידה החברה הלוואות ללקוחותיה הינו החזר תשלומים שווים (שפיצר), עם הצמדה למדד המחירים לצרכן. ההלוואות ניתנות לתקופות של עד 100 חודשים, אך מרביתן ניתנות לתקופה שאינה עולה על 72 חודשים.

¹⁷ להגדרת מונחים אלו, ראו ה"ש מס' 2 לעיל. בנוגע להפסקת העמדת הלוואות סולו לעת הזו, ראו סעיפים 6.7.2 ו-6.17.4 לעיל.

להלן יתרת תיק ההלוואות בתחום הפעילות לתקופות הרלוונטיות¹⁸:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרץ 2019	ליום 31 במרץ 2020	
432,860	537,885	514,359	578,734	יתרה (אלפי ש"ח)
22,535	18,681	20,672	18,866	הלוואה ממוצעת ללווה (ש"ח)
8.25%	8.44%	8.32%	8.39%	ריבית ממוצעת
8.51%	9.01%	8.90%	8.95%	עלות ממשית ממוצעת ¹⁹
2.17	2.40	2.16	2.41	מח"מ

להלן היקף תיק הלוואות פעילות ממוצע לתקופות הרלוונטיות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			
2018	2019	2019	2020	
459,313	524,621	476,874	569,488	היקף תיק הלוואות פעילות ממוצע לתקופה (אלפי ש"ח) (*)

(*) ההיקף הנ"ל חושב על פי ממוצע חודשי של יתרות לוח הסילוקין של תיק הלוואות הסולו הפעילות לתקופה.

להלן התפתחות היתרה של תיק הלוואות בתחום הפעילות לתקופות הרלוונטיות:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרץ 2019	ליום 31 במרץ 2020	
אלפי ש"ח				
390,154	432,860	432,860	537,885	יתרת פתיחה
883,877	544,976	124,730	128,264	הלוואות שניתנו ללקוחות
(225,112)	(286,878)	(38,139)	(43,971)	הלוואות שנפרעו מלקוחות
46,554	51,260	9,026	9,223	הכנסות מימון מלקוחות
(42,088)	(48,539)	(11,471)	(13,294)	ריבית שנתקבלה מלקוחות
(656,752)	(219,751)	-	-	תמורה ממכירת תיק הלוואות
(29,667)	(29,367)	(7,880)	(19,981)	תנועה בחובות מסופקים
7,525	16,398	5,233	(35,692)	שערך לשווי הוגן ורווח הון
62,548	76,926	-	16,300	רכישת הלוואות (*)
(4,179)	-	-	-	תיקון י.פ. עודפים 9 IFRS
432,860	537,885	514,359	578,734	יתרת סגירה

(*) ההלוואות הנרכשות הינן הלוואות שהחברה שיווקה עבור מקס וכאל, כאמור בסעיף 6.17.4 לעיל ובהתאם להסכם, החברה מחויבת לרכוש הלוואות אלו חזרה במקרה של כשל אשראי.

¹⁸ תיק זה הינו תיק הלוואות הסולו אשר הועמדו על ידי החברה בלבד ואינו כולל את הלוואות אשר שוקו עבור צדדים שלישיים.

¹⁹ ראו הערת שוליים מס' 9 לעיל.

6.19. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות סכום ההכנסות מלקוחות, הנובעות מתחום פעילות זה ושיעורן מסך הכנסות החברה (באלפי ש"ח):

שיעור (%) מכלל הכנסות החברה				הכנסות באלפי ש"ח			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020
30%	25%	23%	(10%)	143,782	147,997	33,572	(6,811)

6.20. מוצרים חדשים

לא קיימים לחברה מוצרים חדשים בתחום הפעילות.

6.21. לקוחות

6.21.1. לקוחות החברה בתחום פעילות זה כוללים כאמור אנשים פרטיים בלבד.

לקוחות אלו מפולחים לפי דירוג הסיכון שלהם, אשר ניתן על סמך מודל דירוג סיכון פנימי של החברה.

מרבית לקוחות החברה בתחום פעילות זה מגיעים אל החברה באמצעות שיווק באמצעי המדיה השונים, בדגש על אמצעי מדיה דיגיטליים, או באמצעות שיתופי פעולה שיווקיים. החברה מפעילה מוקד טלפוני אנושי וכן אתר אינטרנט למתן הלוואות בתחום זה, בתהליך דיגיטלי מלא וללא מעורבות נציג אנושי, לצורך קבלת הלוואות לכל מטרה. נתוני הלווים מוזנים למודל החיתום של החברה, אשר קובע את תנאי ההלוואה אשר יוענקו ללווים הפוטנציאליים. לפירוט בדבר ניהול סיכונים האשראי ביחס ללקוחות החברה, ראו סעיף 6.26 להלן.

6.21.2. ההלוואות לרכישת מוצרים ושירותים בבתי עסק ייעודיים, משווקות ללקוחות באמצעות שיתופי הפעולה של החברה עם בתי עסק אלו, אשר מציעים ללקוחות את פתרונות החברה בתחום זה בתור אמצעי תשלום נוסף. כספי ההלוואות מועברים במוצר זה, ישירות לבית העסק.

6.21.3. בתחום פעילות זה, היקף ההכנסות משיווק הלוואות לחברת כרטיסי אשראי אי' אליה שיווקה החברה הלוואות היה בשנת 2018 מעל 10% מהכנסות החברה. בנוסף, היקף ההכנסות משיווק הלוואות לחברת כרטיסי אשראי ב' אליה שיווקה החברה הלוואות היה בשנת 2020 מעל 10% מהכנסות החברה. עם זאת, היקף ההכנסות ברבעון הראשון של שנת 2020 אינו מייצג את הכנסות החברה, עקב הפגיעה המהותית בהכנסות החברה כתוצאה ממשבר הקורונה. לפרטים נוספים אודות השפעת משבר הקורונה על החברה, ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף. לפירוט נוסף בדבר הסכמי החברה לשיווק הלוואות, ראו סעיף 6.14 לעיל.

להלן פירוט סך ההכנסות מלקוח זה באלפי ש"ח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019	לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020	הכנסות משיווק הלוואות מלקוח בודד
49,848	24,192	7,114	4,318	חברת כרטיסי אשראי א'
34,739	45,594	8,710	14,247	חברת כרטיסי אשראי ב'

6.21.4. להלן פילוח זמני פירעון של תיק הלקוחות בתחום פעילות זה, נכון למועד התשקיף:

יתרת חודשים לפירעון	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
עד 36 חודשים	25%	25%
בין 37 ל-60 חודשים	37%	62%
בין 61 ל-100 חודשים	38%	100%

6.21.5. פירעונות מוקדמים וביטול עסקאות

שיעורי הפירעונות המוקדמים שהתקבלו בגין הלוואות שהעמידה החברה בתחום פעילות זה, ביחס לכלל הפירעונות שהתקבלו בתקופה הרלוונטית, הנם כ-1.64% לחודש בשנת 2018, כ-1.89% לחודש בשנת 2019 וכ-2.0% לחודש בשנת 2020 (נכון ליום 31 במרץ, 2020). שיעורים אלה כוללים ביטול עסקאות, בהן החברה לא העמידה את הלוואות בפועל. יצוין כי לקוחות החברה זכאים לפרוע בכל זמן נתון את הלוואתם, תמורת תשלום עמלת פירעון מוקדם. העמלה בחברה בתחום פעילות זה הינה תשלום סכום קבוע של עד 240 ש"ח.

6.21.6. הפרשה לחובות מסופקים

לפירוט בדבר מודל ההפרשה לחובות מסופקים, ראו סעיף 6.13.2 לעיל.

6.21.7. להלן יתרות ההפרשה לחובות מסופקים בגין לקוחות החברה, באלפי ש"ח ביחס לתחום הפעילות:

31.3.2019	31.3.2020	
490,154	551,224	יתרת הלוואות שלא בפיגור
9,993	21,931	יתרות בפיגור עד 90 יום
119,399	152,234	יתרות בפיגור מעל 90 יום
619,546	725,389	סך יתרת הלוואות לפני הפרשה לחובות מסופקים
(105,187)	(146,655)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
514,359	578,734	יתרה בספרים

31.12.2018	31.12.2019	
412,515	506,616	יתרת הלוואות שלא בפיגור
7,232	20,685	יתרות בפיגור עד 90 יום
110,420	137,258	יתרות בפיגור מעל 90 יום
530,167	664,559	סך יתרת הלוואות לפני הפרשה לחובות מסופקים
(97,307)	(126,674)	בניכוי הפרשה לחובות מסופקים
432,860	537,885	יתרה בספרים

היקפי החובות בפיגור לעיל אינם מייצגים את שיעור נזקי האשראי של החברה, עקב כך שהחברה אינה מוחקת חובות אלו מספריה, אלא לאחר מספר שנים מכניסת ההלוואה לכשל, עם מיצוי כלל הליכי הגביה הרלוונטיים.

עם זאת, בעת העמדת הלוואה, שאינה נמדדת בשווי הוגן, מבצעת החברה הפרשה המייצגת את שיעור הנזק הצפוי ב-12 החודשים הבאים. מכאן ואילך, שיעור ההפרשה מותאם בהתאם לרמת הסיכון של ההלוואה ולסטטוס הגביה שלה, כך שהיתרה שבספרים מייצגת את האומדן המהימן ביותר לגובה יתרות החוב.

6.21.8. להלן פירוט נזקי האשראי בגין לקוחות החברה ביחס לתחום פעילות זה:

2018 ²⁰	2019	31.3.2019	31.3.2020	הלוואות לכל מטרה - סולו
3.75%	3.91%	3.85%	5.87%	

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2020 חלה עליה בשיעור נזקי האשראי, זאת לאור משבר הקורונה וצפי החברה לגידול בהסתברות לכניסה לכשל של הלוואות החברה הנמדדות בעלות מופחתת, לצד גידול מתון בשיעור ההפסד החזוי בעת כניסה לכשל. עקב כך, מעריכה החברה כי בגין הלוואות ששווקו על ידה לחברות כרטיסי האשראי והיא מעניקה ערבות בגינם, כמפורט בסעיף 6.17.4 לעיל, יעלה היקף הרכישות בהתאם. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף. כחלק מפעילויות הגביה של החברה, ולצורך מקסום תוחלת הגביה של החברה, פועלת החברה למכירת חלק מחובות לקוחותיה הנמצאים בפיגור בתשלומי ההלוואה לעורכי דין המתמחים בתחום הגביה. בשנת 2019 חלה עליה בהיקף מכירת חובות אלו לצדדים שלישיים. ברבעון הראשון של שנת 2020, חלה האטה בקצב מכירת החובות עקב האטת הפעילות הכלכלית במשק, בעקבות משבר הקורונה.

יובהר, כי החברה מודדת את שיעור נזקי האשראי בגין הלוואות הסולו בהן היא נושאת בנזק האשראי בתקופות התשקיף, כאשר חלקן נמדדות לפי בסיס מדידה של שווי הוגן וחלקן לפי בסיס מדידה של עלות מופחתת. לפירוט פילוח הוצאות הפסדי האשראי של החברה, לפי בסיסי המדידה השונים, ראו באור ד' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019. כמו כן, החברה נושאת בנזק בגין הלוואות סולו אשר החברה שיווקה עבור צדדים שלישיים ולוקחת גם אותן בחשבון בתיק הממוצע המשמש לחישוב נזק האשראי של תחום פעילות זה.

²⁰ החל משנת 2018 החברה מחשבת את ההפרשה לחובות מסופקים לפי מודל הפסדי האשראי הצפויים המתואר לעיל.

בנוסף על ערוצי השיווק בהם פועלת החברה לשם קידום מוצריה, המפורטים בסעיף 6.28 להלן, פועלת החברה לקידום תחום פעילות זה גם באמצעים שלהלן:

6.22.1 שיתופי פעולה עם בתי עסק - לחברה קיימים שיתופי פעולה עם מאות בתי עסק לשיווק הלוואות ללקוח בעבור מימון רכישת מוצרים ו/או קבלת שירותים מבתי העסק. החברה פעילה בעיקר בתחומי הרפואה הדנטלית, האסתטיקה הרפואית ורכבים דו גלגליים. לבתי העסק קיימים יתרונות במכירה באמצעות שיתוף הפעולה עם החברה, על פני מתחריהם. החברה מאפשרת לבתי העסק לספק פתרון ללקוח לרכישת מוצרים בהיקף כספי גדול ובפריסת תשלומים רחבה. להערכת החברה, עבור הלקוח מדובר בפתרון אשר עדיף על פני פתרונות "קרדיט" בכרטיס האשראי, הן מבחינת גובה הריבית, והן מבחינת פריסת התשלומים, המאפשרת החזר חודשי נמוך, תוך אלטרנטיבה לשימוש במסגרת כרטיס האשראי. עבור בית העסק, השירות מקנה יתרון של קבלת תמורת העסקה בסמוך למועד העסקה וחיסכון בעמלות הסליקה. עקב הפסקת העמדת הלוואות סולו על ידי החברה, כמפורט בסעיף 6.17.4 לעיל, השתתה החברה גם את שיתופי הפעולה עם בתי העסק האמורים בסעיף זה.

6.22.2 אתר אינטרנט ייעודי - להרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.28 להלן.

6.22.3 שותפי מדיה - לחברה הסכמים עם מספר אתרי מדיה, המאפשרים לה להיחשף לקהלי יעד חדשים. היקפי ההלוואות הנמכרות אשר מקורן באתרים אלו נמצא בגידול מתמיד בשנתיים האחרונות. במסגרת שיתופי פעולה אלו נבנו נכסים דיגיטליים, על בסיס תשתית טכנולוגית White Label, המאפשרת לחברה ליצור שיתופי פעולה דומים בזמן קצר ובהשקעה קטנה. באמצעות אתר זה, יכולים לקוחות החברה ליטול הלוואה בתהליך דיגיטלי מלא וללא מעורבות אנושית.

6.22.4 שיווק טלפוני - החברה מפעילה מוקד שיחות נכנסות, המטפל בלקוחות הפונים לחברה, בעיקר עקב פעילות שיווקית שלה, וכן מערך טלמרקטינג לשיווק הלוואות ללקוחותיה ופעילויות שיווק נוספות, הנתמכות על ידי המוקד הטלפוני של החברה.

6.22.5 מערכת "אינטר-קש" - החברה פיתחה והטמיעה מערכת טכנולוגית ייחודית לקיצור תהליכי מימון בבתי העסק, עמם פועלת החברה בשיתוף פעולה. במסגרת מערכת זו, מתקיים ממשק בין מערכות החברה לבין בית העסק הרלוונטי. השימוש במערכת זו אפשר לחברה צמצום ניכר של תהליכים ידניים רבים וקיצור משמעותי בזמני ההמתנה לאישור העמדת הלוואה בבית העסק.

להערכת החברה, אין למימון ישיר תלות במי מנותני שירותי ההפצה והשיווק עימם היא קשורה.

תחרות 6.23.

תחום פעילות זה מאופיין בתחרותיות גבוהה, בו פועלים תאגידים בנקאיים וגופים פיננסיים אחרים, כגון חברות כרטיסי האשראי, חברות ביטוח, חברות לאבטחת תשלומים וחברות המספקות פלטפורמות להלוואות "P2P". התחרותיות בענף מתבטאת ברמת השירות ובמגוון המוצרים, במחירים, בתנאים להעמדת המימון הנדרש ובמהירות התגובה.

למיטב ידיעת החברה, מתחריה הבולטים בתחום פעילות זה הם התאגידים הבנקאיים וחברות כרטיסי האשראי.

באשר לשיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות והגורמים המשפיעים על מעמדה התחרותי, ראו סעיף 6.17.6 לעיל. להערכת החברה, חלקה מתוך כלל הפעילות בשוק הרלוונטי אינו מהותי.

עונתיות 6.24.

תחום פעילות זה איננו מאופיין בעונתיות אשר צפויה להשפיע על היקף פעילות החברה בצורה ניכרת.

ההנחה לעיל הינה הערכה ואומדן והמהווה מידע צופה פני עתיד המבוססים על מידע הקיים לחברה, וכולל הערכות או אומדנים של החברה, נכון למועד התשקיף. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות או הצפויות על ידי החברה.

מידע הנוגע לפעילות החברה בכללותה

מידע כללי על תחומי פעילות החברה 6.25.

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על החברה 6.25.1.

לאור כניסת חוק נתוני אשראי, החברה חשופה למידע רב על לקוחותיה הפוטנציאליים. החברה מעריכה כי שימוש בטכנולוגיות עיבוד מידע רב בזמן אמת ושילוב מידע זה בקבלת החלטות, יובילו לבחירת קהל לקוחות תואם יותר לרמת התיאבון לסיכון שלה.

הערוצים הדיגיטליים, כגון: אינטרנט, אתרים מותאמים ואפליקציות, יאפשרו לגופים הפועלים בענף לפעול באופן מהיר ויעיל, וכן עשויים להביא להתפתחותם של אתרי השוואות מחירים, שיתרמו להפחתת שיעורי הריבית בענף.

המידע האמור לעיל בדבר השינויים הטכנולוגיים כאמור, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות.

6.25.2. גורמי הצלחה קריטיים

- 6.25.2.1. מודלי חיתום משוכללים - מודלים המסייעים לאופטימיזציה יעילה של תנאי ההלוואות והערכת הסיכון של החברה. מודלים אלו מיושמים בחברה באמצעות מספר מנגנונים ממוכנים ומאובטחים, הכוללים, בין היתר, תהליך מובנה לזיהוי הלווה ותהליך סדור לזיהוי הבטוחות והערכת שווין. תהליכי החיתום מנוהלים על ידי צוות מיומן ומנוסה, תוך הקפדה על מודל האשראי של החברה. כמו כן, קליטה יעילה וממוכנת של נתוני האשראי המתקבלים לגבי כל לקוח ממאגר נתוני האשראי, עשויה להוות גורם הצלחה קריטי בשנים הבאות.
- 6.25.2.2. מיקוד עסקי - מיקוד החברה באשראי צרכני, בשונה ממרבית מתחריה העיקריים, אשר פעילים במספר זירות במקביל.
- 6.25.2.3. גישה למקורות מימון מגוונים - לחברה גישה למקורות מימון מגוונים, בהיקפים משמעותיים לפעילות השוטפת, ובכלל זה אשראי בנקאי, אגרות חוב וניירות ערך מסחריים. בנוסף, לחברה שיתופי פעולה מגוונים וניסיון מצטבר בביצוע עסקאות מכירת תיקי הלוואות עם גורמים פיננסיים מובילים.
- 6.25.2.4. טכנולוגיה מתקדמת המאפשרת יתרונות מול המתחרים באופן העמדת הלוואה במהירות ובפשטות, אופטימיזציה התהליך החיתומי והתייעלות, וכן יכולת אימוץ מהירה של טכנולוגיות חדשות.
- 6.25.2.5. מותג מוכר ואהוד - המותג "מימון ישיר" הינו נכס מרכזי של החברה, בהיותו מותג מוביל בשוק האשראי הצרכני החוץ בנקאי. חוזקו של המותג מסייע לחברה להיחשף לקהלי יעד חדשים, כמו גם לשפר את יכולות ועלויות גיוס הלקוחות. לפגיעה במותג צפויות להיות השלכות ישירות על ביקושים (כמות, איכות) והיקפי גיוס הלקוחות. לפיכך, נוקטת החברה במגוון דרכים כדי לנטר ולשמור על חוזקו של המותג.
- 6.25.2.6. פעילות דיגיטלית משמעותית המאפשרת העמדת הלוואות מהירה ויעילה וכן מתן שירות יעיל ללקוח.
- 6.25.2.7. מוקד מכירות טלפוני יעיל ומקצועי הנותן מענה לשיחות נכנסות וכן לביצוע טלמרקטינג.
- 6.25.2.8. יכולות פיתוח והטמעה מהירות של מוצרים חדשים.
- 6.25.2.9. מערכת שירות לקוחות איכותית, מהירה וגמישה.
- 6.25.2.10. מערך גבייה מנוסה ויעיל - החברה מפעילה מערך גבייה הכולל מנגנוני "גבייה רכה" וכן מערך גבייה משפטית, באמצעות עורכי דין

המועסקים בחברה וכן באמצעות משרדי עורכי-דין מנוסים ומוכרים בתחום הגבייה.

6.25.3. חסמי הכניסה עיקריים

6.25.3.1. דרישה לעמידה ברף רגולטורי גבוה - העיסוק בתחום האשראי בכללותו כפוף לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "חוק הפיקוח") ולאסדרה מכוחו, ובכלל זה כרוך בקבלת רישיון נותן שירותים פיננסיים, היתר להחזקת אמצעי שליטה בנותן שירותים פיננסיים וכן עמידה בדרישות הרלוונטיות של חוק הפיקוח, לרבות עמידה בהון עצמי מזערי הנדרש מנותן שירותים פיננסיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.37 להלן.

6.25.3.2. מקורות מימון - יכולת פיננסית משמעותית, הכוללת הון עצמי ויכולת גיוס הון חיצוני.

6.25.3.3. טכנולוגיה - מערך מחשוב מורכב, הכולל מערכות כגון: ליבה פיננסית, מערכת לניהול הלקוחות והתהליכים התפעוליים (CRM), חוקה עסקית לניהול מודלי האשראי עבור קבלת מידע בזמן אמת ומערך שלם של תשתית ה-Data Center ואבטחת מידע.

6.25.3.4. מותג מוכר ואמין - מותג משמעותי בעל מודעות גבוהה וערכים נתפסים חיוביים.

6.25.4. חסמי היציאה העיקריים של פעילות החברה

להערכת החברה, לא קיימת מחויבות המונעת ממנה להפסיק להעמיד ו/או לשווק הלוואות חדשות בתחומי פעילותה. עם זאת, לחברה עומדות וקיימות התחייבויותיה להמשיך ולתפעל הלוואות שהועמדו ללקוחותיה וכן תפעול תיקי הלוואות שנמכרו לצדדים שלישיים.

6.26. ניהול סיכונים אשראי - לקוחות

6.26.1. ניהול סיכונים אשראי

על מנת להקטין את סיכון חדלות הפירעון של הלווים, החברה מנהלת באופן שוטף מערך לבחינת סיכונים האשראי המורכב, בין היתר, מוועדת אשראי ומצוות ניהול סיכונים אשראי. ייעודיו המרכזיים של מערך זה הינם הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, בדיקת לקוחות, בדיקת נקודות המכירה וטיבן של הבטוחות, לפי העניין, וכן ביצוע בקורות שוטפות על תהליך החיתום בחברה, כמפורט להלן. בנוסף לבקורות השוטפות כמתואר לעיל ולהלן, מתכנס דירקטוריון החברה מעת לעת לפי הצורך ולפחות אחת לשנה, על מנת לדון במדיניות האשראי של החברה ולאשרה.

מערך ניהול האשראי בחברה מושתת על מערך אינטגרטיבי של הגורמים השונים כאמור לעיל, ובהתאם לתרשים שבסעיף 6.26.3 להלן. הנהלת החברה רואה בניהול סיכונים מושכל את המפתח להצלחתה של פעילות החברה.

תחום ניהול סיכונים אשראי בחברה הינו נדבך חשוב בפעילות החברה והחברה משקיעה משאבים רבים בשמירה על פיזור הסיכונים בתיק האשראי שלה, על מנת למזער את הסיכונים הכרוכים בפעילותה. טרם העמדת הלוואה ללקוח, מבוצעות בדיקות בהתאם לאופי העסקה, טיבו של הלקוח וסוג ההלוואה המבוקשת, אשר עשויות לכלול, בין היתר, את אימות פרטי הלקוח, איסוף פרטים דמוגרפיים אודותיו, קבלת נתוני האשראי של הלקוח המצויים במאגר נתוני האשראי המנוהל על ידי בנק ישראל (כהגדרתו בחוק נתוני אשראי), בדיקת הלקוח במאגרי מידע פנימיים וחיצוניים ושקלול במודל האשראי של החברה.

התנאים המסחריים של ההתקשרות עם הלקוחות נגזרים ממספר קריטריונים, הכוללים, בין היתר, את הנתונים שלהלן: דירוג הלקוח, סוג הבטוחה המועמדת להבטחת ההלוואה, היקף ההלוואה והאובליגו, משך תקופת ההלוואה, ערוץ ההפצה וסוג העסקה.

מפאת חשיבות צמצום הסיכונים בתחום פעילות החברה וניהול סיכונים אשראי, אשר נמצא בליבת הפעילות של החברה, קיימים נהלים ייעודיים לביצוע בדיקות נאותות, הן ללקוחות והן לערוצי ההפצה. הנהלים מורכבים ממספר רב של בדיקות, אשר מקיפות את מגוון תחומי הפעילות, הנבדקים בטרם ההעמדת הלוואה ללקוח. בנוסף, החברה מפעילה מערך למניעת הונאות אשראי, לרבות נהלי עבודה והדרכות ייעודיות.

מטבע הדברים, החברה בוחנת באופן שוטף את הנוהל, ועורכת בו שינויים והתאמות בהתאם להתפתחויות בשוק בכלל, ובפעילות העסקית של החברה בפרט. יודגש כי הפירוט להלן מתאר מגוון של בדיקות.

ניהול ובקרה 6.26.2.

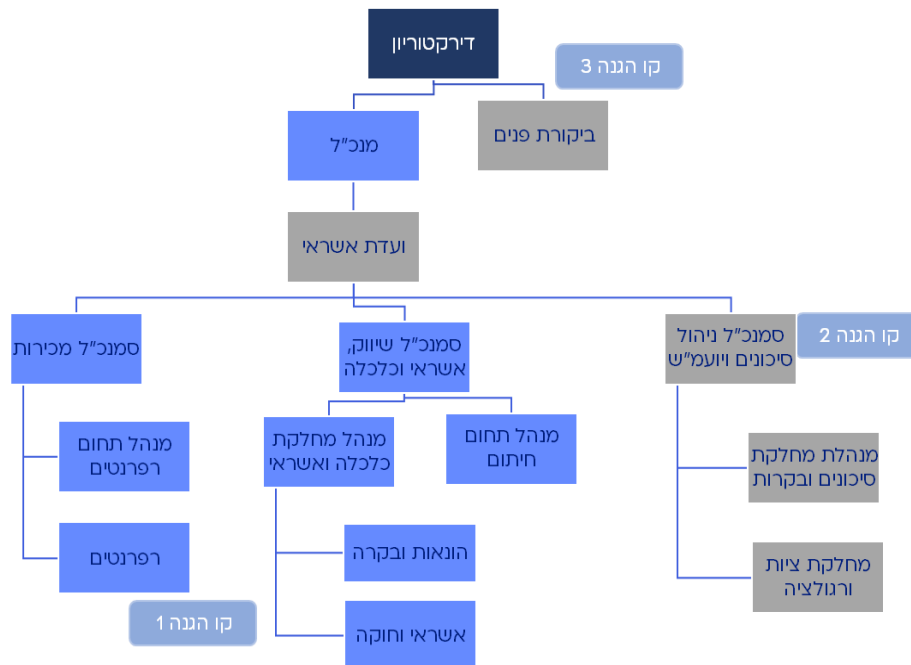
לחברה ועדת אשראי, שבראשה מנכ"ל החברה. חברי הוועדה הינם סמנכ"ל השיווק, אשראי וכלכלה, מנהל מחלקת אשראי, מנהלת הסיכונים, מנהל המחלקה הכלכלית וגורמים נוספים, כפי שנקבע מעת לעת על ידי מנכ"ל החברה ו/או דירקטוריון החברה. הוועדה מתכנסת באופן סדיר, על מנת לבקר את פעילות האשראי של החברה.

ועדת האשראי אמונה על הטמעת מדיניות האשראי, בכפוף לתיאבון הסיכון שנקבע ואושר על ידי דירקטוריון החברה.

כמו כן, החברה פיתחה כלים ממוכנים לניהול סיכון האשראי, המעוגנים במסמך מדיניות ובנהלים לזיהוי, מדידה, מעקב, פיקוח ובקרה אחר סיכון האשראי, אשר יחולו הן ברמת ההלוואה הבודדת והן על תיק האשראי בכללותו.

החברה מבקרת את תהליך העמדת האשראי על ידי ביצוע בקורות מדגמיות על פעילות החיתום השוטפת בכל תחומי הפעילות של החברה, ובכלל זה בקורות על התנהלות סוכנויות הרכב, בתי העסק ונקודות המכירה הרלוונטיות.

6.26.3. מבנה ארגוני – ניהול סיכונים האשראי:



6.26.4. זיהוי ובדיקת הלקוחות

תהליך זיהוי הלקוח מתבסס על כללי הזיהוי בהתאם לדרישות הרגולטוריות החלות על החברה. חיתום העסקה מבוסס על מודלים ועקרונות עסקיים שפותחו בחברה. לכל מוצר מודל חיתום ייעודי המותאם למאפייניו, לשינויי השוק, שינוי חקיקה ורגולציה ותיאבון הסיכון של החברה.

6.26.5. תחום האשראי לרכישת רכב

מודל חיתום הלוואת רכב מבוסס בעיקרו על איכות הלקוח, מידע חיצוני מלשכת האשראי (כהגדרתה בחוק נתוני אשראי), מידע המבוסס על מאגרי החברה, טיב הבטוחות המשועבדות, שלילת מצבי הונאה וסיווג נקודת ההפצה. נתונים אלו קובעים את קבוצת הדירוג של הלקוח, ובהתאם לכך את גובה ושיעור מימון הרכב וכן יתר התנאים המסחריים להעמדת ההלוואה. קביעת קבוצת הדירוג כאמור, נקבעת בין היתר, על בסיס מודל PD (Probability of default), שיוך לקבוצת דירוג יחד עם מדיניות החשיפה, וכן חוות דעת מקצועית של חתם האשראי (זאת בהתאם למדרג סמכויות האשראי כמפורט לעיל).

6.26.6. תחום האשראי – "סולו"

מודל החיתום בתחום זה, מבוסס בעיקרו על איכות הלקוח, מידע חיצוני מלשכת האשראי (כהגדרתה בחוק נתוני אשראי) ומידע המבוסס על מאגרי החברה (ככל שרלוונטי). נתונים אלו קובעים את קבוצת הדירוג של הלקוח על בסיס PD, שיוך לקבוצת דירוג יחד עם מדיניות החשיפה, ובהתאם נקבעים מאפייני ההלוואה ויתר התנאים המסחריים להתקשרות עם הלקוח.

יצוין, כי במודל החיתום של החברה להלוואות בבתי עסק (POS), עורכת החברה חלוקה לענפי פעילות, לפיהם נקבעים סכומי ההלוואה המקסימאליים ויתרת התנאים המסחריים להתקשרות עם הלקוח. נכון למועד התשקיף, החברה לא מעמידה או משווקת עבור צדדים שלישיים הלוואות חדשות בתחום פעילות זה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.17.4 לעיל.

6.27. מוצרים חדשים

6.27.1. נדל"ן

בשנת 2019 העמידה החברה ללקוחותיה הלוואות כנגד שעבוד מדרגה ראשונה של דירות מגורים. החברה משווקת הלוואות אלו ללקוחותיה באמצעות שיתופי פעולה עם יועצי משכנתאות, מתווכי נדל"ן וחברות לשיווק נדל"ן. במסגרת זו פונה החברה לשני קהלי יעד מרכזיים: משקיעי נדל"ן, אשר קיים בבעלותם נכס נדל"ן ומעוניינים לרכוש נכסים נוספים, וכן אנשים פרטיים הנוטלים הלוואות כנגד שעבוד נכס קיים. נכון למועד התשקיף, תוצאות הפעילות אינן מהותיות. לאור המגבלות שבסעיף 8(ד)(1) בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, החברה בוחנת את המשך פעילותה בתחום זה. נכון למועד התשקיף, הפסיקה החברה להעמיד הלוואות נוספות לרכישת נדל"ן עד לסיום בחינתה כאמור.

6.27.2. מיזם רכב דיגיטלי - Carwiz

החברה רכשה את חברת Carwiz שלה אתר שהינו פלטפורמה ליצירת קשר בין מוכרי רכב למחפשי רכב. האתר מבצע איפיון על בסיס אלגוריתמים של צרכי הלקוחות ומציג בפניהם הצעות לרכישת מכוניות התואמות את צרכיהם וגובה עמלות מסוכנויות רכב בגין הפניית לקוחות. החברה רואה ברכישת האתר דריסת רגל בעולם הדיגיטלי בתחום הרכב הנמצא בהתפתחות אינטנסיבית בארה"ב והחברה מעריכה כי התפתחות כזאת צפויה לחול גם בישראל בשנים הקרובות, אי לכך בכוונת החברה להשקיע בשיווק ופיתוח האתר בסכומים בהיקף לא מהותי בראייה של השנים הקרובות.

6.28.1. החברה משווקת את פעילותה באמצעות פרסום באמצעי המדיה וה-"ניו-מדיה" השונים, פעילויות קידום מכירות, טלמרקטינג, שיתופי פעולה עם עסקים וגורמים נוספים וכן פעילויות שיווק נוספות הנתמכות על ידי מוקד טלפוני.

6.28.2. אתר אינטרנט ייעודי - החברה פועלת לשיווק פעילותה באמצעות אתר אינטרנט מתקדם. לקוחות הגולשים באתר האינטרנט, יכולים לקבל הלוואה לכל מטרה באופן אוטומטי וללא מעורבות אנושית (בשלב זה החברה אינה מעמידה הלוואות סולו. לפרטים, ראו סעיף 6.17.4 לעיל). כמו כן, לקוחות המעוניינים בקבלת הלוואות רכב מופנים למוקד המכירות של החברה לקבלת ההלוואה. החברה משווקת את האתר באמצעות קידום בגוגל, רשתות חברתיות, פרסום באתרי אינטרנט שונים ורשת שותפים אינטרנטיים. אמצעי שיווק מגוונים אלו מעודדים לקוחות פוטנציאליים לגלוש באתר האינטרנט של החברה. מערך השיווק הדיגיטלי של החברה עושה שימוש בטכנולוגיות שיווק מתקדמות, בין היתר, באמצעות Marketing Automation של Salesforce וגוגל 360, לאופטימיזציות ויעילות הקמפיינים.

6.28.3. פעילות "מציינג" - הפניית לקוחות לסוכנויות ומגרשי רכב באופן ייזום על ידי החברה. באמצעות שירות זה, הלקוח מסדיר בתחילה את הזכויות להלוואה לרכישת רכב אל מול החברה ובשלב השני מופנה לסוכנויות ומגרשי הרכב עמם פועלת החברה, וזאת בהתאם לקריטריונים שהוגדרו מראש על ידי הלקוח (כגון: סוג רכב, שנת ייצור ועוד). סוכנויות ומגרשי הרכב נדרשים לעמוד בסטנדרטים התואמים את מדיניות החברה, הכוללים בין היתר: היקף פעילות מול החברה, אמינות ומוניטין (להלן: "מציינג").

להרחבה ביחס לדרכי השיווק בהן פועלת החברה בהתאם לתחומי הפעילות – ראו סעיף 6.22 לעיל (תחום פעילות "סולו") וסעיף 6.14 לעיל (תחום פעילות "רכב"). להערכת החברה, אין לה תלות בצינור שיווק כלשהו.

במטרה לחזק את פעילות המציינג, רכשה החברה, בחודש דצמבר 2019 (בסכומים שאינם מהותיים לחברה), את חברת Carwiz, המפעילה זירה דיגיטלית למכירת רכב. החברה מתכננת להשקיע סכומים מהותיים בחברת Carwiz לצורך חיזוק אפיק שיווק זה.

רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

6.29

לחברה אין רכוש קבוע משמעותי. משרדי החברה הינם בשכירות בבניין ברחוב אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה. המשכירות הינן החברה האחות, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ וכלל חברה לביטוח בע"מ.

החל משנת 2019, משרדי החברה אותם שוכרת החברה כאמור וכן רכבים המשמשים את מנהלי ועובדי החברה, נכללים במסגרת הרכוש הקבוע של החברה בהתאם לתקן חשבונאי IFRS 16. לפירוט נוסף בדבר השפעת תקן זה, ראו באור 2 כב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

לפרטים נוספים, ראו באורים 9 ו-10 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.30. נכסים לא מוחשיים

6.30.1. החברה הקימה מערך מחשוב ענף, הכולל מערכות ליבה: ERP, CRM פיננסי ומנוע חוקה. בנוסף, החברה מפעילה ומתחזקת עשרות מערכות לווין התומכות באספקת השירותים של החברה ללקוחותיה, ובכלל זה מערכת לשיווק הלוואות הקיימת בסוכנויות רכב רבות ובבתי עסק נבחרים ברחבי הארץ, אתר אינטרנט הכולל אפשרות לנטילת הלוואות ללא מעורבות אנושית, מידע רב בנושא הלוואות ועוד.

6.30.2. החברה פיתחה עם הקמתה תשתית טכנולוגית מתקדמת, ומשקיעה רבות לצורך שמירה ופיתוחה של תשתית זו. החברה משקיעה מדי שנה בהשקעות טכנולוגיות, לצורך שדרוג הערוצים הדיגיטליים מול השותפים והלקוחות של החברה וכן בייעול אוטומציה של תהליכים תפעוליים. כמו כן, החברה משדרגת מדי שנה את מערך תשתיות ה-Data center של החברה, לצורך שיפור מתמיד ברמת השרידות ואבטחת המידע.

6.30.3. החברה מפעילה אתר גיבוי, המשמש גם להיערכות בשעת חירום, לצורך שמירה על אספקת שירותי הליבה של החברה בשעת חירום. החברה מגבה את המידע שברשותה באופן שוטף ושומרת את הגיבוי מחוץ למשרדי החברה. בנוסף, עוסקת החברה בפעילות אבטחת מידע מקיפה, שנועדה לשדרג את יכולות הארגון ולהתאימן לרגולציה הרלוונטית. לפרטים נוספים בנושא ראו סיכומי מערכות מידע בסעיף 6.42.3(ד) להלן.

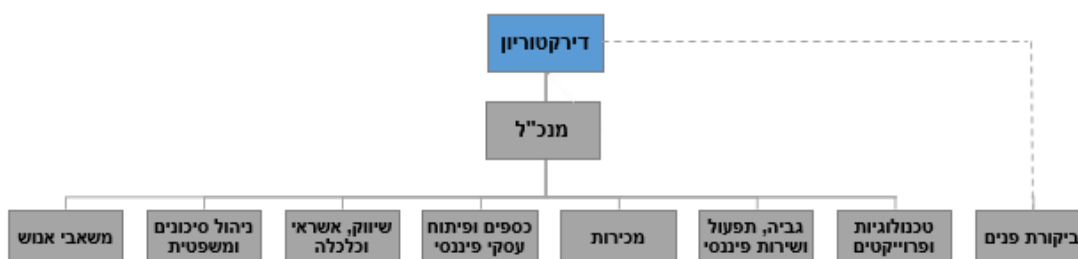
6.30.4. בשנת 2019 השקיעה החברה בפיתוח ושדרוג מערך המחשוב והתוכנה כאמור, סך של כ-23,871 אלפי ש"ח. כמו כן, נכון ל-3 חודשים הראשונים של 2020, השקיעה החברה בפיתוח ושדרוג מערך המחשוב והתוכנה כאמור, סך של כ-4,912 אלפי ש"ח.

6.30.5. כמו כן, החברה בעלת סימני מסחר רשומים כדין במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים וכן הגישה בקשת לרישום סימני מסחר נוספים.

6.30.6. לפרטים נוספים אודות נכסים בלתי מוחשיים של החברה, ראו באור 11 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.31. הון אנושי

6.31.1. מבנה ארגוני



6.31.2. מצבת העובדים של החברה

לאור העלייה בהיקף פעילות החברה עד ליום 31 בדצמבר 2019 חל גידול במצבת העובדים בחברה. בתקופה שבין 31 בדצמבר, 2017 לבין 31 בדצמבר 2019, גדלה מצבת העובדים של החברה בשיעור של כ-14%. עם זאת, בעקבות תוכנית ההתייעלות שנקטה החברה לצורך התמודדות עם השלכות נגיף הקורונה, במחצית הראשונה של 2020 מצבת העובדים של החברה קטנה משמעותית (בכ-11%). לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.2 לעיל.

הוותק הממוצע של כלל העובדים בארגון הינו כ-3.8 שנים ובקרב מנהלי החברה הינו כ-5.8 שנים. שדרת הניהול של החברה יציבה, ברובה צמחה מתוך החברה, ובעלת אחוזי שימור גבוהים. אחוזי השימור הגבוהים, כמו גם הוותק הממוצע הגבוה יחסית לתחום פעילותה של החברה, מאפיינים גם את מחלקות המכירות והשירות.

מס' עובדים בחברה (*) (**) (31.12.2018 31.12.2019 30.6.2020)			אגף
31.12.2018	31.12.2019	30.6.2020	
10	10	10	הנהלה
203	194	143	מכירות
141	156	161	גבייה, תפעול ושירות פיננסי
48	56	61	טכנולוגיות ופרייקטים
29	31	30	כספים ופיתוח עסקי פיננסי
50	52	47	שיווק, אשראי וכלכלה
25	29	17	משאבי אנוש
6	10	12	סיכונים ומשפטיות
1	1	0	ביקורת פנים ²¹
513	539	481	סך הכל

(*) הנתונים משקפים את כלל העובדים המועסקים בחברה, לרבות עובדים בחופשת לידה (להבדיל מתקנים) ואינם כוללים עובדים במיקור חוץ.

(**) סיווג עובדי החברה לתחומי הפעילות אינו מהותי ומשך מצבת כוח האדם מוצגת ברמת כלל החברה.

²¹ הקיטון הינו בעובדת של מבקרת הפנים (אשר נמנית בין חברי ההנהלה של החברה) ונובע מהקטנת היקף הפעילות של החברה בשנת 2020 עקב משבר הקורונה. להערכת דירקטוריון החברה, היקף שעות ביקורת הפנים תואם את היקף פעילותה של החברה.

להלן פירוט מרכיבי השכר של העובדים בחברה ברמת כלל החברה :

מרכיב	לתקופה של 3 חודשים אשר הסתיימה ביום 31 במרץ 2020	לתקופה של 3 חודשים אשר הסתיימה ביום 31 במרץ 2019	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח			
שכר בסיס ועמלות	31,087	128,914	114,863
מענקים	-	18,599	12,322
תשלום מבוסס מניות	-	371	1,688
סך הכל	31,087	147,884	128,873
מספר תקנים ממוצע (*)	472	497	476

(*) הנתונים משקפים מספר תקנים ממוצע לתקופה ואינם כוללים עובדים במיקור חוץ.

6.31.3 התקשרויות עם עובדים וטיבם של הסכמי העסקה

החברה רואה בהון האנושי שלה משאב חשוב ומשקיעה משאבים רבים בשימור וגיוס כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחום פעילותה. כל עובדי החברה, לרבות ההנהלה הבכירה, מועסקים בחוזה עבודה אישיים, המגדירים את תנאי העסקתם, לרבות משכורת בסיס, תנאים סוציאליים ותנאים נלווים. בנוסף, החברה פועלת בהתמדה לשפר את תנאי העסקה והרווחה של עובדיה במגוון היבטים, כולל התחייבות לשלם לכל עובדיה שכר הגבוה משכר המינימום והענקת הטבות מוטות וותק.

מרבית עובדי החברה מתוגמלים באופן חודשי על עמידה ביעדים באמצעות עמלות חודשיות, מעבר לשכר הבסיס, בהתאם ליעדים מוגדרים ומודלי תגמול מובנים וזאת כדי לתמוך בעמידה של החברה ביעדיה.

בהתאם לעמידת החברה ביעדיה העסקיים, בשלוש השנים האחרונות העניקה החברה לעובדיה (שאינם בדרגי ניהול בכירים) בונוס שנתי בגובה משכורת. לדרגי הניהול הבכירים – נושאי משרה ומנהלים בדרג ביניים, מוגדרים יעדים אישיים כמותיים ואיכותיים שנתיים, הנלקחים בחשבון בחישוב הבונוס השנתי לכל מנהל. הבונוס למנהלים הבכירים מחולק בהתאמה בין עמידה ביעדי החברה לעמידה ביעדים אישיים.

6.31.4 פרט ורווחה

החברה משקיעה משאבים רבים בפיתוח ושימור העובדים וביצירת הזדהות ארגונית. מגמה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בסקרי שביעות רצון אותם עורכת החברה וכן בדרוג החברה במקום ה-28 בדרוג BDI לשנת 2020 של החברות "שהכי טוב לעבוד בהן" ובמקום 7 בקרב החברות הפיננסיות. נתונים אלו מעידים על עליה לעומת הדירוג של שנת 2019.

במסגרת ההטבות שניתנות לעובדי החברה, מעניקה החברה סבסוד שירותי הסעדה, ביטוח בריאות קולקטיבי, תוספת של 2 ימי חופשה להורים לילדים עד

גיל 12, תוספת של חצי שעה הנקה לעובדת במשרה מלאה הזכאית לשעת הנקה, תוספת של 2 ימי מחלה בתשלום 100% למכסת ימי המחלה של עובדות המצויות בטיפול פוריות ושירותי תמיכה פסיכולוגית וסוציאלית. יצוין, כי מרבית ההטבות מותנות וותק.

במסגרת השקעת החברה בחיזוק מחוברים העובדים ושימור ההזדהות הארגונית לחברה, החברה הקימה ומפעילה קרן מלגות (ע"ש מורן יהב גבריאלי ז"ל) ובמסגרתה מעניקה 2 מלגות לימודים שנתיות להנצחת זכרה של עובדת החברה שנפטרה וכן קרן סיוע לעובדים שנקלעו למצוקה כלכלית.

6.31.5. פיתוח ההון האנושי בחברה – פיתוח ארגוני ולמידה

החברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים ושמירה על כשירות מתמדת שלו. במהלך שנת 2018 הוקמה מחלקת למידה ופיתוח ארגוני, מתוך הבנה שהצמיחה של הארגון מחייבת גוף מקצועי עם ראייה רחבה בדבר תהליכי פיתוח העובדים והמנהלים. המחלקה אמונה על:

- קורסי הכשרה לתפקיד בהם מושם דגש על הפן המקצועי-פיננסי לצד עבודה, בכפוף לנהלי החברה.
- תהליכי שמירה על כשירות מקצועית בכל מחלקות המכירות, שירות גביה ותפעול – תדריכי בוקר, מבחנים שבועיים וחודשיים וסדנאות שוטפות.
- מסלולי פיתוח עובדים ליצירת אופק והזדמנויות לעובדים להתפתחות מקצועית רוחבית בחברה. בשנת 2018 זכתה החברה בשני פרסים בגין פרויקטים אותם ביצעה לטובת פיתוח ושימור עובדים, במסגרת כנס המצוינות של העמותה לניהול משאבי אנוש בישראל.
- מסלולי פיתוח מנהלים – מותאמים לדרגי הניהול השונים בחברה מניהול צעיר, זוטר ועד תהליכי פיתוח להנהלת ביניים והנהלה.
- רענוני רגולציה קבועים הנשלחים בצורה דיגיטלית לכל עובדי החברה באמצעות האפליקציה הארגונית.

כמו כן, החברה עורכת ומעודדת השתתפות עובדים בפרויקטים התנדבותיים וקהילתיים. בתוך כך, החברה לוקחת חלק במגוון פרויקטים משמעותיים עם ניצולי שואה ומקיימת שיתוף פעולה עם עמותת Make a wish, במהלכו עובדי החברה לוקחים חלק פעיל בהגשמת משאלות לילדים החולים במחלות מסכנות חיים, לצד תרומה כספית של הארגון לעמותה בגין כל משאלה שהחברה מגשימה.

6.31.6. לפרטים בדבר תכנית אופציות לעובדים ונושאי משרה של החברה אשר אומצה על ידי החברה, ראו סעיף 3.7 בפרק 3 לתשקיף.

6.31.7. נושאי משרה

לפרטים אודות הסכמי העסקה, תנאי העסקה, תגמול והטבות ביחס לנושאי המשרה בחברה, הנמנים על חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר, ראו סעיף 8.1 בפרק 8 לתשקיף.

6.31.8. תלות בעובד

מנכ"ל החברה, מר ערן וולף, מוגדר כאיש מפתח של החברה. להפסקת כהונתו עלולה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה.

6.32. ספקים ונותני שירותים

במסגרת פעילותה השוטפת מתקשרת החברה עם מגוון נותני שירותים. להלן יובא פירוט בדבר נותני שירותים מרכזיים, אשר לחברה קיימת תלות בהם כהגדרתה בתקנות פרטי תשקיף:

6.32.1. מטריקס אי.טי בע"מ (Matrix)

החברה משתמשת במערכת ERP מבית מטריקס, לצורך הניהול הפיננסי של החברה ובפרט זה ניהול מערכת ההלוואות, חיוב הלקוחות, רישום חשבונאי וכו'. פעולות הפיתוח שעורכת החברה, מבוצעות על ידי עובדי מטריקס, בפיקוח ובניהול מלא על ידי החברה ובמשרדי החברה.

אין בידי החברה יכולת לאמוד במדויק את הנזקים הצפויים עקב הפסקה של הספקת השירותים, אולם להערכת החברה, סיום ההתקשרות עם מטריקס עלול לגרום לתוספת עלות מהותית לחברה.

6.32.2. בי.די.איי. קופאס בע"מ (BDI)

לשם אספקת נתונים למודל החיתום של לקוחות החברה, התקשרה החברה עם בי.די.איי. קופאס בע"מ המספקת גישה למאגר נתוני האשראי של בנק ישראל וכן לנתונים רלוונטיים ממרשם רשם החברות.

אין בידי החברה יכולת לאמוד במדויק את הנזקים הצפויים עקב הפסקה של הספקת השירותים.

6.32.3. רשויות מינהליות ומרשמים ציבוריים

בשל אופי פעילות החברה, מסתמכת החברה על מודלי חיתום הכוללים, בין היתר, שימוש במאגר נתוני האשראי של בנק ישראל. כמו כן, החברה פועלת לרישום שעבודים במרשמים שונים לצורך העמדת חלק מהלוואות הניתנות על ידה (כדוגמת מרשם משרד הרישוי, רשם המשכונות ורשם החברות) וכן לטובת עסקאות מכירת תיקי הלוואות.

אין בידי החברה יכולת לאמוד במדויק את הנזקים הצפויים עקב הפסקה של הספקת השירותים, אולם להערכת החברה, אי-הספקת שירותים מהרשויות והמרשמים המפורטים לעיל, עלולה לגרום לתוספת עלות מהותית מאוד לחברה ו/או להפסד הכנסות.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל בדבר תלות החברה בנותני שירותים מרכזיים איתם קיימת לחברה התקשרות כאמור, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות נותני השירותים עצמם והחלטות רגולטוריות שונות, ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות.

מעבר לאמור לעיל, לחברה אין כל תלות בספקיה, ואין בסיום ההתקשרות עם אחד או יותר מהם כדי להביא לתוספת עלות מהותית מאד הנגרמת לחברה כתוצאה מן הצורך לספק חלופי במקום אותו ספק.

הון חוזר 6.33.

רכיבי ההון החוזר של החברה כוללים בעיקר אשראי ללקוחות, בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים ואגרות חוב.

ליום 31 בדצמבר 2019 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-691 מיליון ש"ח. ליום 31 במרץ 2020, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-452 מיליון ש"ח.

השקעות 6.34.

לא קיימת לחברה השקעה מהותית בחברות בנות.

מימון 6.35.

6.35.1. נכון למועד התשקיף, מימון פעילותה של החברה הינו ממקורות עצמאיים, ממקורות בנקאיים (בעיקר מסגרות אשראי בנקאיות) וממקורות מוסדיים (בדרך של גיוס אגרות חוב וניירות ערך מסחריים).

6.35.2. כחלק מפעילות המימון של החברה מבצעת החברה עסקאות מכירת תיקי הלוואות לצדדים שלישיים. כאמור בסעיף 2.6 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף, לאור משבר הקורונה, החברה מעריכה כי בטווח הקצר היקף עסקאות למכירת תיקי הלוואות לצדדים שלישיים יקטן. נכון ליום 31 בדצמבר 2018, ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 במרץ 2020, היקף עסקאות מכירת תיקי הלוואות עמד על סך של 3,433, 3,175 ו-875 מיליון ש"ח, בהתאמה, והלוואות אלו מנוהלות על ידי החברה. לפרטים בדבר סיכון נזילות, ראו סעיף 6.42 להלן.

6.35.3. לפרטים בדבר ערבויות שהועמדו לטובת החברה על ידי ישיר אחזקות, ראו סעיף 8.4.3 בפרק 8 לתשקיף וכן באור 29ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.35.4. להלן פרטים אודות שיעורי ריבית ממוצעת ושיעורי ריבית אפקטיבית על הלוואות לזמן ארוך שנטלה החברה:

מקור	בסיס הצמדה	שיעור ריבית					
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
		ממוצעת	אפקטיבית	ממוצעת	אפקטיבית	ממוצעת	אפקטיבית
מקורות בנקאיים	מדד	2.50%	2.52%	2.50%	2.52%	2.45%	2.47%
אגרות חוב סדרה א'	מדד	3.04%	3.07%	3.04%	3.07%	3.04%	3.07%
אגרות חוב סדרה ב'	מדד	1.79%	1.80%	1.79%	1.80%	-	-
חברה האם	קבוע	-	-	6.00%	6.00%	-	-

6.35.5. להלן פרטים אודות שיעורי ריבית ממוצעת ושיעורי ריבית אפקטיבית על הלוואות לזמן קצר שנטלה החברה:

מקור	בסיס הצמדה	שיעור ריבית					
		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
		ממוצעת	אפקטיבית	ממוצעת	אפקטיבית	ממוצעת	אפקטיבית
מקורות בנקאיים ומוסדיים	פריים	2.23%	2.25%	2.23%	2.25%	1.82%	1.83%

כאמור לעיל, במסגרת נטילת אשראי מהתאגידים הבנקאיים וממחזיקי אגרות החוב (סדרה א') של החברה וממחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, התחייבה החברה לשמור על אמות מידה פיננסיות (בהתאמה), המפורטות בבאורים 13ב', 14א' ו-14ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 ובבאור 4א' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020. לפירוט בדבר תוצאות חישוב אמות המידה הפיננסיות של החברה, ראו סעיף 2.9 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

נכון ליום 31 במרץ 2020, החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות כאמור²².

6.35.6. במסגרת ההסכמים עם התאגידים הבנקאיים ומחזיקי אגרות החוב של החברה, התחייבה החברה, בין היתר, כי לא תשתנה השליטה בה ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים ומחזיקי אגרות החוב של החברה. כמו כן, התחייבה החברה שלא תפרע אשראי אשר ניתן לחברה על ידי בעלי עניין בה קודם לפירעון האשראי לתאגידים בנקאיים, אלא אם כן נתנו התאגידים הבנקאיים לכך את הסכמתם ו/או נחתמו על ידי התאגידים הבנקאיים כתבי נחיתות הקובעים את תנאי פירעון האשראי.

²² בהקשר זה יצוין, כי גם נכון ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2018, עמדה החברה באמות המידה הפיננסיות.

לפרטים נוספים אודות מסגרות האשראי לעיל, ראו באור 13ב' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.35.7. לפרטים אודות עסקאות האיגוח, במסגרתן הונפקו סדרות אגרות חוב המגובות בתזרימי המזומנים העתידיים אשר ינבעו מתיקי ההלוואות המאוגחים, למשקיעים מוסדיים כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות אופן הצעה לציבור, ראו באור 17ד' ו-30ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 ובאור 4ה'(3) לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

6.35.8. אגרות החוב (סדרה א') של החברה מדורגות על ידי מידרוג בע"מ:

<u>דירוג</u>	<u>מועד</u>
A2.il באופק יציב	22 בנובמבר 2016
A2.il באופק יציב (עדכון פעולת דירוג)	22 בדצמבר 2016
A2.il באופק יציב (פעולת דירוג)	11 במאי 2017
A2.il באופק יציב (עדכון פעולת דירוג)	15 במאי 2017
A2.il באופק יציב (מעקב)	23 בנובמבר 2017
A2.il באופק יציב (פעולת דירוג)	28 בדצמבר 2017
A2.il באופק יציב (פעולת דירוג)	20 ביוני 2018
A2.il באופק חיובי (מעקב)	23 ביוני 2019
A2.il באופק חיובי (מעקב)	11 בספטמבר 2019

6.35.9. אגרות החוב (סדרה ב') של החברה מדורגות על ידי מידרוג בע"מ:

<u>דירוג</u>	<u>מועד</u>
A2.il באופק חיובי (פעולת דירוג)	11 בספטמבר 2019
A2.il באופק חיובי (עדכון פעולת דירוג)	31 באוקטובר 2019
A2.il באופק יציב (פעולת דירוג)	27 ביולי 2020

6.35.10. ניירות ערך מסחריים (נע"מ) של החברה מדורגים ע"י מידרוג בע"מ:

<u>דירוג</u>	<u>מועד</u>
P-1.il (קבלת דירוג מותנה)	02 באוגוסט 2016
P-1.il (פעולת דירוג)	05 ביולי 2017
P-1.il (מעקב דירוג)	28 בנובמבר 2018
P-1.il (פעולת דירוג)	10 ינואר 2019
P-1.il (פעולת דירוג)	12 במאי 2020

6.35.11. הסכמי אשראי מהותיים ליום 31 במרץ 2020:

סך האשראי אשר העמידו תאגידים בנקאיים ומוסדיים לחברה כנגד הלוואות שהונפקו על ידי החברה, נכון ליום 31 במרץ 2020, הינו כ-1,535 מיליון ש"ח בתוספת אגרות חוב בסך של כ-855 מיליון ש"ח כמפורט להלן:

המלווה	סכום מסגרת האשראי (באלפי ש"ח) נכון ליום 31.03.2020	יתרת חוב ליום 31.03.2020 (באלפי ש"ח)	תקופת האשראי	שיעור ריבית	יתרה בסמוך למועד התשקיף (באלפי ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות
בנק א'	700,000 והלוואה לזמן ארוך 75,000	653,080 בתוספת 75,918 הלוואה לזמן ארוך	מסגרת האשראי הינה מסגרת אשראי שנתית עד לתאריך 30.06.2021. ביום 14 ביוני, 2018 נטלה החברה הלוואה בגובה 150 מיליון ש"ח הנפרעת ב-6 תשלומי קרן שווים חצי שנתיים לאורך השנים 2018-2021. קרן וריבית ההלוואה ישולמו ביום 1 בינואר ו-1 ביולי לשנים 2019 עד 2021 (כולל), והתשלום האחרון ישולם ביום 14 ביוני, 2021.	פריים+0% - פריים+1%, בגין מסגרת האשראי לזמן קצר	546,755	1. ערבות בסך כולל של 221 מיליון ש"ח מחברת האם של החברה ישיר איי.די. איי אחזקות בע"מ. 2. לבנק יש שעבוד צף ראשון בדרגה וקבוע (שוטף) על נכסי החברה. 3. לבנק יש שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין של החברה.	לפרטים אודות התחייבויות החברה בקשר עם האשראי, לרבות אמות מידה פיננסיות, ראו באור 4א' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ, 2020 וכן סעיף 2.9 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף. אמות המידה של התאגידים הבנקאיים זהות, למעט שינויים זניחים.
בנק ב'	125,000	0	מסגרת האשראי הינה מסגרת אשראי שנתית עד לתאריך 18.03.2021.	פריים+0% - פריים+1%	125,000	1. ערבות בסך כולל של 36 מיליון ש"ח מחברת האם של החברה ישיר איי.די. איי אחזקות בע"מ. 2. לבנק יש שעבוד צף ראשון בדרגה וקבוע (שוטף) על נכסי החברה. 3. לבנק יש שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין של החברה.	
בנק ג'	²³ 400,000	350,458	מסגרת האשראי הינה מסגרת אשראי שנתית עד לתאריך 09.11.2020.	פריים+0% - פריים+1%	350,000	1. ערבות בסך כולל של 100 מיליון ש"ח מחברת האם של החברה ישיר איי.די. איי אחזקות בע"מ. 2. לבנק יש שעבוד צף ראשון בדרגה וקבוע (שוטף) על נכסי החברה. 3. לבנק יש שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין של החברה.	
בנק ד'	150,000	-	המסגרת איננה התחייבותית		150,000	ערבות בסך כולל של 43 מיליון ש"ח מחברת האם של החברה ישיר איי.די. איי אחזקות בע"מ.	
בנק ה'	²⁴ 250,000	200,135	מסגרת האשראי הינה מסגרת אשראי עד לתאריך 18.12.2020.	פריים+0% - פריים+1%	200,000	1. ערבות בסך כולל של 57 מיליון ש"ח מחברת האם של החברה ישיר איי.די. איי אחזקות בע"מ. 2. לבנק יש שעבוד צף ראשון בדרגה וקבוע (שוטף) על נכסי החברה. 3. לבנק יש שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין של החברה.	
בנק ו'	150,000	100,007	מסגרת האשראי הינה מסגרת אשראי שנתית עד לתאריך 13.03.2021.	פריים+0% - פריים+1%	150,000	1. ערבות בסך כולל של 43 מיליון ש"ח מחברת האם של החברה ישיר איי.די. איי.	

²³ מתוך סכום זה, סך של 50,000 אלפי ש"ח הינה מסגרת אשראי שלא קיימת לבנק התחייבות כלפי החברה בגינה.

²⁴ מתוך סכום זה, סך של 50,000 אלפי ש"ח הינה מסגרת אשראי שלא קיימת לבנק התחייבות כלפי החברה בגינה.

						אחזקות בע"מ. 2. לבנק יש שעבוד צף ראשון בדרגה וקבוע (שוטף) על נכסי החברה. 3. לבנק יש שעבוד קבוע ראשון בדרגה על הון המניות הבלתי נפרע של החברה והמוניטין של החברה.
ניירות ערך מסחריים (סדרה 1)	155,148	155,148	פריים-0.7%	155,148	-	לפרטים אודות התחייבויות החברה בקשר עם האשראי ראו באור 13' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2018. החברה התחייבה כלפי חברת הדירוג של ניירות הערך המסחריים להחזיק בכל עת מסגרות אשראי פנויות בהיקף של 110% מהיקף סדרת ניירות הערך המסחריים.
אגרות חוב (סדרה א')	413,100	413,100	3.15%	351,795	לפרטים אודות בטחונות בקשר עם אגרות חוב (סדרה א') ראו באור 13' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.	לפרטים אודות התחייבויות החברה בקשר עם האשראי, לרבות אמות מידה פיננסיות, ראו באור 14' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.
אגרות חוב (סדרה ב')	441,841	441,841	271.6%	374,868	לפרטים אודות בטחונות בקשר עם אגרות חוב (סדרה א') ראו באור 13' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.	לפרטים אודות התחייבויות החברה בקשר עם האשראי, לרבות אמות מידה פיננסיות, ראו באור 14' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.

נכון למועד תשקיף זה, החברה בוחנת ביצוע הנפקה של אגרות החוב (סדרה ב'), בדרך של הרחבת סדרה, בהיקף של עד 300 מיליון ש"ח ע.ג., אשר לא תבוצע (ככל שתבוצע) במסגרת תשקיף זה. כמו כן, ביום 27 ביולי 2020, החברה קיבלה דוח דירוג מאת מידרוג אשר מאפשר את ביצוע ההרחבה האמורה. יובהר, כי אין כל וודאות לביצועה של ההרחבה האמורה (אם וככל שתבוצע), וכן ההרחבה האמורה כפופה לקבלת כל ההיתרים והאישורים הנדרשים על פי דין. יודגש, כי אין באמור בפסקה בכדי להוות התחייבות לביצוע ההרחבה כאמור ואין בו בכדי להוות משום הצעה או הזמנה לרכישת אגרות חוב (סדרה ב') של החברה.

²⁵ לוח הסילוקין המתואר הינו בהתאם לקרן אגרות החוב במועד ההנפקה אשר עמדה על 300,000,000 ש"ח ע.ג. בשנת 2017 ובשנת 2018 בוצעו הרחבות בסך 170,000,000 ש"ח ע.ג. ובסך 250,000,000 ש"ח ע.ג. וכן במהלך הרבעון הראשון השני של 2020 בוצעה רכישה עצמית בהיקף של 5,759,257 ש"ח ע.ג..

²⁶ לוח הסילוקין המתואר הינו בהתאם לקרן אגרות החוב במועד ההנפקה אשר עמדה על 510,000,000 ש"ח ע.ג. ביום 31 בינואר 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%, במהלך הרבעונים הראשון והשני של שנת 2020 ביצעה החברה רכישה עצמית בהיקף כולל של 14,742,695 ש"ח ע.ג. של אגרות החוב (כ-3% מיתרת הקרן המקורית) וביום 31 ביולי 2020 בוצע תשלום קרן בשיעור של 12%. לפיכך, נכון למועד התשקיף, קרן אגרות החוב עומדת על סך של 374,867,672 ש"ח ע.ג..

²⁷ בהתאם לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') עם רישום הסדרה למסחר בבורסה, שיעור הריבית בגין אגרות החוב (סדרה ב') יפחת ב-0.25%.

6.35.12. אשראי בריבית משתנה

להלן פרטים אודות יתרות האשראי שקיבלה החברה:

שיעור הריבית בסמוך לתשקיף	סכום האשראי (באלפי ש"ח) ליום			מנגנון
	31.12.2018	31.12.2019	31.3.2020	
פריים +0% - פריים +1%	748,175	960,001	1,459,374	טווח הריבית מעל הפריים

האשראי המפורט לעיל, הינו האשראי בריבית משתנה של החברה. שיעור הריבית בגין אשראי זה, משתנה בהתאם לשינויים בריבית הפריים. לפירוט שיעורי הריבית הממוצעים בגין אשראי זה, ראו סעיף 6.35.5 לעיל.

לפירוט יתרות אשראי, אשר התקבלו ו/או נפרעו לאחר יום 31 במרץ 2020, ראו באור 9ב' לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

6.36. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על החברה וכן לפרטים בדבר שומות המס של החברה, ראו באור 26 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

השלכות מיסוי בקשר לרישום מניות החברה למסחר:

הנפקה של מניות או זכויות למניות ורישום של מניות החברה למסחר אינם מהווים אירוע החייב במס אצל החברה המנפיקה.

כמו כן, בהתאם לחוק מס הכנסה (ניכוי הוצאות הנפקה) (הוראת שעה), התשע"ח-2018, חברה תהיה זכאית לנכות הוצאות שהיו לה להנפקת מניות, הנרשמות למסחר בבורסה בישראל, בשנה שבה בוצעה ההנפקה.

6.37. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה פועלת נכון למועד התשקיף בתחומים העמדת אשראי לרכישת רכב, הלוואות הסולו ותחומי אשראי נוספים, בהתאם לרישיון מורחב למתן אשראי ורישיון מורחב לשירות בנכס פיננסי (כמשמעות מונח זה בסעיף 11א לחוק הפיקוח), שניתן לה מאת הממונה על רשות שוק ההון (להלן: "**הממונה**") ביום 20 בינואר 2019 וביום 12 במרץ 2019, בהתאמה²⁸. כמו כן, ביום 20 בינואר 2019, קיבלו יחיד השליטה בחברה (המפורטים בסעיף 3.5 לפרק 3 בתשקיף) היתר מהממונה להחזקה ולשליטה באמצעי השליטה בחברה. יצוין כי על פי הוראות תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (פטור מחובת רישוי) (הוראת שעה), התשע"ט-2018 (להלן: "**תקנות הפטור**"), החברות הייעודיות (SPC) שמוקמות בקשר עם עסקאות האגוח, פטורות מחובת רישוי כאמור²⁹ (להלן: "**הוראות תקנות הפטור**").

²⁸ יובהר, כי עד לקבלת רישיון מורחב למתן אשראי כאמור, פעלה החברה בהתאם לאישור המשך עיסוק במתן אשראי שקיבלה מאת הממונה, וזאת בעקבות בקשה שהגישה כנדרש על פי הוראות חוק הפיקוח והנחיות הממונה.

²⁹ יצוין, כי בהתאם לתקנה 5 לתקנות הפטור, תוקפן של תקנות הפטור הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019. עוד יצוין, כי ביום 26 בנובמבר 2019, פורסמה טיוטת תיקון לתקנות הפטור על ידי היועץ המשפטי ברשות שוק ההון, שעניינה

להלן יפורטו בתמצית עיקר המגבלות על פי דין והסדרים חוקיים המשפיעים על פעילות החברה :

6.37.1. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, והצווים מכוחו

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות על מנת למנוע הלבנת הון בישראל, הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם. מכוח חוק איסור הלבנת הון, על החברה חלות שתי חובות עיקריות :

(א) **הכרת לקוח, זיהוי, אימות, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות** - על החברה חלות חובות דיווח שונות בדבר ביצוע עסקאות וכן חובות שונות הנוגעות לאופן הכרת הלקוחות, זיהוי הלקוחות, אימות פרטים ושמירת מסמכים.

(ב) **אחראי למילוי חובות התאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון")** - בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון, מכהן בחברה אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו, להדרכת עובדי ומנהלי החברה באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בחברה.

ביום 15 במרץ 2018, נכנס לתוקפו צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2017 ("הצו"), אשר מרחיב את החובות החלות על נותני שירותי אשראי לעניין חוק איסור הלבנת הון (שעד לאותו מועד חלו רק בקשר למתן שירותי מטבע מכוח צו איסור הלבנת הון שחל על תחום פעילות זה). הצו מטיל על נותני שירותי אשראי את החובות המקובלות ככלל של צווי איסור הלבנת הון ומימון טרור החלים על מוסדות פיננסיים ובכלל זה חובה לזהות, לרשום ולאמת את הפרטים של הלקוחות שלהם, ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על פעולות כספיות של אותם הלקוחות. בין יתר החובות, קובע הצו את חובת ביצוע "הליך הכרת לקוח" במידה שהלקוח מקבל אשראי בסכום של מעל 50,000 ש"ח במצטבר בפרק זמן של חצי שנה, חובת זיהוי פנים אל פנים לפני מתן אשראי לראשונה, חובת קבלת הצהרה על נהנה ובעל שליטה, חובת קיום בקרה שוטפת אחר הפעולות של מקבל השירות ובדיקת פרטי הזיהוי שלו אל מול רשימת ארגוני הטרור ופעילי הטרור המוכרזים.

הארכת תוקפן של תקנות הפטור עד ליום 31 בדצמבר 2021 ("טיטוט התיקון לתקנות"). עוד יצוין, כי ביום 2 בינואר 2020, פורסמה הודעת היועץ המשפטי ברשות שוק ההון, על פיה לאור התפזרותה של הכנסת ה-22 ביום 12 בדצמבר 2019 ובהתאם להוראות סעיף 38 לחוק יסוד: הכנסת, תעמודנה תקנות הפטור בתוקפן עד תום 3 חודשים מיום התכנסות הכנסת ה-23 (היינו, עד ליום 16 ביוני 2020). נכון למועד התשקיף, כפי שנמסר לחברה מאת הלשכה המשפטית ברשות שוק ההון, ההבהרה במכתב הנלווה לטיטוט התיקון לתקנות מיום 26 בנובמבר 2019, בדבר כוונת הממונה על רשות שוק ההון שלא לבצע פעולות אכיפה עד לחתימת שר האוצר על טיטוט התיקון לתקנות, עומדת בתוקפה.

יצוין, כי החברה רואה חשיבות עליונה בקיום הוראות חוק איסור הלבנת הון. לאור האמור, מקפידה החברה לנהל את סיכוני איסור הלבנת הון ומימון טרור ובתוך כך לעדכן את נהליה הרלוונטיים מעת לעת בהתאם לרגולציה ולהוראות הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, להעביר הדרכות שוטפות בנושא לכלל עובדיה, לקיים מערך בקורות אפקטיבי לעמידה ברגולציה ולמניעת התממשות הסיכון וכיוצ"ב.

6.37.2. חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993

חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (בשמו הקודם: חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993) (להלן: "**חוק אשראי הוגן**") חל על הלוואות הניתנות על ידי מלווים ללווים יחידים או עסקים מורשים (כלומר, לווים שאינם תאגידים, למעט מסוג שיקבע שר המשפטים).

חוק אשראי הוגן נועד להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה, באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות שאינן צמודות למדד ליחידים ולעוסקים מורשים, חובות גילוי על המלווים וכן סנקציות מנהליות ופליליות. במסגרת חוק אשראי הוגן נקבע שיעור העלות המרבית של האשראי בהלוואות והוראה לפיה העלות הממשית של האשראי, כהגדרתה בחוק זה, לא תעלה על העלות המרבית של האשראי. עוד נקבע בחוק כי שיעור ריבית הפיגורים בהלוואה לא יעלה על שיעור ריבית הפיגורים המרבי הקבוע בחוק. תקרת ה"ריבית האזרחית" כאמור, בהלוואות שאינן צמודות למדד המחירים לצרכן כאמור לעיל, שנקבעה כמגבלה במסגרת החוק, הינה בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת 15%, וכן "ריבית פלילית" שהיא ריבית בנק ישראל בתוספת 30%, (כשבתווך נקבעה ריבית "אזרחית" מקסימאלית להלוואה במשך חיים קצר של עד 3 חודשים והלוואה לעוסקים שלא לצרכים פרטיים, אישיים או ביתיים שהיא נכיון שיק ולא נכיון שיק עצמי). בהתאם לחוק אשראי הוגן, כל המלווה בריבית מעל לריבית האזרחית יהיה חשוף לעיצומים כספיים בסכומים גבוהים והלוואה עם ריבית העולה על סכום הריבית הפלילית תיחשב לעבירה פלילית שהעונש בצידה הוא עד שלוש שנות מאסר. בנוסף, קובע חוק אשראי הוגן חובות גילוי שונות שיחולו על המלווים, במטרה להגן על הצרכנים בגין כל עסקת אשראי, לרבות ניכיון שטר.

התיקון שבוצע במסגרת חוק אשראי הוגן שנכנס לתוקפו ביום 25 באוגוסט 2019 החיל את הוראות החוק אף על הלוואות אשר מועמדות על ידי תאגידים בנקאיים, זאת להבדיל מהתקופה שקדמה לכניסת התיקון לתוקף.

6.37.3. חוק הריבית, התשי"ז-1957 וצו הריבית (קביעת שיעור הריבית המכסימלי),

התשל"ל-1970 (להלן: "**חוק הריבית**" ו-"**צו הריבית**", בהתאמה)

חוק הריבית וצו הריבית שהוצא מכוחו קובעים תקרת ריבית מותרת ותקרת ריבית פיגורים מותרת ב- "מילווה צמוד ערך".

כאמור לעיל, חוק אשראי הוגן קבע תקרת ריבית מותרת בהלוואות מסוימות, אך בהלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן תקרת הריבית וריבית הפיגורים נקבעות בהתאם לקבוע בחוק הריבית ובצו שהוצא מכוחו.

6.37.4. חוזר נותני שירותים פיננסיים 2018-10-12 "גילוי בחוזה הלוואה"

בחודש יולי 2018 פורסם החוזר הנ"ל, אשר נועד להסדיר את אופן הצגת הפרטים שאותם חייב נותן שירותי אשראי לגלות ללווה באופן מלא במסגרת חוזה הלוואה, בין היתר בהתאם להוראות סעיף 3(ב) לחוק אשראי הוגן. זאת על מנת להבטיח כי בפני לווה המתקשר עם נותן שירותי אשראי בחוזה הלוואה, יהיו מוצגים באופן ברור הפרטים העיקריים הנדרשים לצורך הבנת מלוא התחייבויותיו וזכויותיו לפי החוזה. בכפוף להוראות החוזר, על החברה חלות חובות דיווח וגילוי שונות כלפי הלווה, בכללן גילוי פרטים בדבר חוזה הלוואה, מסירת לוח תשלומים ללווה הכולל סכומי הפירעון של קרן הלוואה ושיעור החזרי הריבית, מסירת פרטים ללווה לפי דרישתו בדבר יתרת הלוואה ועוד. החוזר נכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2019.

6.37.5. חוק המאבק בטרור, התשע"ו-2016

החוק הנ"ל עוסק בעיקרו בהגדרת עבירות בקשר למימון טרור, דרכי ההכרזה על פעיל טרור ומתן כלים מנהלים ושיפוטיים מתאימים למלחמה במימון הטרור. החברה פועלת בהתאם להוראות הכלליות בחוק הנ"ל, שעיקרן חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר הינו רכוש טרור (כהגדרתו בחוק הנ"ל), או כשיש בפעולה זו לאפשר/ לקדם/ לממן ביצוע של מעשה טרור. בנוסף ובהתאם לחובה בצו, החברה סורקת את שמות כל לקוחותיה והגורמים המעורבים בכרטיס הלקוח כנגד רשימת מוכרי הטרור של משרד הביטחון הישראלי.

6.37.6. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) התשע"ו-

2016

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקף חוק הפיקוח ביחס למי שעיסוקו במתן אשראי, אשר קובע דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים. מכוח חוק הפיקוח ולצורך יישום הוראותיו, מונה הממונה כרגולטור המפקח על נותני שירותים פיננסיים. לצורך האמור, הוקנו לממונה סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים.

החל מיום 20 בינואר 2019, מחזיקה החברה ברישיון מורחב למתן אשראי בהתאם לנדרש בחוק הפיקוח. כמו כן, ביום 20 בינואר 2019, קיבלו יחיד השליטה בחברה (המפורטים בסעיף 3.5 לפרק 3 בתשקיף) היתר מהממונה להחזקה ולשליטה באמצעי השליטה בחברה. יצוין, כי על פי הוראות תקנות

הפטור, החברות הייעודיות (SPC) שמוקמות בקשר עם עסקאות האיגוח פטורות מחובת רישוי כאמור.

חוק הפיקוח קובע חובות דיווח שונות לחברה כלפי הממונה ואפשרויות של הממונה להוציא חוזרים והוראות שונות וכן לערוך ביקורות שונות בחברה כדי לוודא את עמידתה בהוראות השונות.

חוק הפיקוח קובע חובות שונות לנותני האשראי לצורך הגנה על ציבור הצרכנים, כגון איסור הטעיה בהצגת תנאי העסקה ובפרסומות, איסור על השפעה שאינה הוגנת וכן הצמדת אזהרה לפרסומים שמוציא נותן האשראי.

החברה מקפידה להתעדכן בהוראות הממונה, ובהתאם לעמוד בהוראות החוק הפיקוח.

6.37.7 חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016

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

להערכת החברה, חוק נתוני אשראי צפוי לספק לה נגישות למידע רב ערך, אשר צפוי לצמצם באופן משמעותי את פערי המידע מול התאגידים הבנקאיים, ובפרט מול התאגידים הבנקאיים הגדולים, לשפר את היכולות החיתומיות, לאפשר לה לצמצם את היקפי דחיית הלקוחות המעוניינים בקבלת הלוואה, וכפועל יוצא מכך, להגדיל את היקפי העמדת ההלוואות. בטווח הארוך, מעריכה החברה כי ההשפעה על רווחיות החברה עשויה להיות חיובית ומשמעותית.

בנוסף קובע חוק נתוני אשראי חובות דיווח לגופים פיננסיים שהם "מקור מוסמך". הממונה על השיתוף בנתוני אשראי הודיע לחברה שהיא עונה להגדרת מקור מוסמך ולפיכך חייבת בדיווח למאגר נתוני האשראי. החברה נערכה ומקיימת את חובות הדיווח החלות עליה לפי חוק נתוני אשראי.

6.37.8 חוזר גופים מוסדיים 2016-9-5 בנושא "כללי השקעה החלים על גופים מוסדיים"

במהלך שנת 2016, פורסם החוזר הנ"ל, אשר, בין היתר, תיקן את כללי ההשקעה באופן שיאפשרו לגופים מוסדיים להשקיע בהלוואות (או תיקי הלוואות) שאינן מדורגות בדירוג חיצוני, זאת בהסתמך על מודל דירוג פנימי של הגוף שהעמיד את ההלוואות ובכפוף לאישור עקרונות מודל החיתום של הגוף

המעמיד את ההלוואות על ידי ועדת ההשקעות של הגוף המוסדי. החוזר הנ"ל מאפשר לגופים מוסדיים לרכוש מאת החברה תיקי הלוואות במתווה דומה לעסקאות מכירת תיקי הלוואות שמבצעת וביצעה החברה עם בנקים.

6.37.9 חוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות")

ביום 1 בדצמבר 2015, נכנס לתוקפו תיקון לחוק הבנקאות, במסגרתו תוקן סעיף 21 לחוק הבנקאות (ייחוד פעולות לתאגידים בנקאיים), באופן המאפשר לתאגיד, שאינו תאגיד בנקאי, להנפיק תעודות התחייבות (כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך) החייבות בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, ולעסוק במתן אשראי כאחת, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים.

אמנם עיסוקה של החברה בהעמדת אשראי, אולם היא אינה מגייסת פיקדונות (כהגדרתם בחוק) או מגייסת חוב מהציבור, לפיכך אין להוראות סעיף 21 לחוק זה השפעה על פעילות החברה. בנוסף, החברה מעריכה כי בסמוך לאחר רישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') ברשימה הראשית בבורסה, ההשפעה של סעיף זה על החברה תהיה זניחה.

בחודש יולי 2018 פורסמו ברשומות תקנות הבנקאות (רישוי) (הגדלת התקרה לפי סעיף 21(ב)(8)(א) לחוק), התשע"ח, 2018 (בסעיף זה: "התקנות"). בהתאם להוראות התקנות הוגדלה תקרת הגיוס של סך הערך הנקוב של תעודות התחייבות שמנפיק לציבור תאגיד העוסק במתן אשראי ואינו תאגיד בנקאי, משני מיליארד וחצי שקלים חדשים, לחמישה מיליארד שקלים חדשים (מבלי להביא בחשבון ערך נקוב של תעודות התחייבות שנפרעו במלואן או באופן יחסי).

6.37.10 חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (להלן: "חוק חדלות פירעון")

בחודש ספטמבר 2019 נכנס לתוקפו חוק חדלות פירעון.

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

לאור זאת, ייתכן שתהיה לחוק השפעה על החברה, שכן החוק עלול להגביל את יכולתה להיפרע מחייבים ולהגדיל את היקף הליכי חדלות הפירעון וכפועל יוצא מכך להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייביה.

6.37.11 חוזר הוראות לניהול אשראי צרכני

ביום 1 באפריל 2020 פרסמה רשות שוק ההון טיוטת חוזר בנושא ניהול אשראי צרכני ("טיוטת חוזר אשראי צרכני"). טיוטת חוזר אשראי צרכני נועדה להוות אסדרה מקבילה לטיוטת הוראת ניהול בנקאי תקין בנושא ניהול אשראי צרכני,

אם כי לא מדובר בהוראות זהות לחלוטין. טיוטת חוזר אשראי צרכני מסדירה את העניינים הבאים: (1) תפקידי הדירקטוריון בהתווית האסטרטגיה לניהול אשראי צרכני בחברה; (2) תפקידי ההנהלה בקביעת מדיניות לניהול אשראי צרכני בחברה; (3) הנושאים בהם תעסוק מדיניות האשראי הצרכני בחברה ובהם תהליך העמדת האשראי ואישורו, שיווק אשראי הצרכני לרבות שיווק יזום והליכי גביית חובות; (4) הסדרת עסקאות המחאת זכויות של נתון האשראי לצדדים שלישיים.

להערכת החברה הוראות טיוטת חוזר אשראי צרכני, לכשיכנסו לתוקף, הינם בעלי השפעה לא מהותית על החברה.

6.37.12. הוראות חוק שונות עקב משבר הקורונה

לידיעת החברה קיימות מספר יוזמות חקיקה במסגרת הוראת שעה לתקופת התפרצות נגיף הקורונה שעניינן ניסיון להקל על לקוחות חייבים בהיבטי הליכי גביה, דיווח נתוני אשראי ועוד. יוזמות אלו מצויות בשלבים שונים של הליך החקיקה אולם, נכון למועד התשקיף, טרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את מידת השפעתן של יוזמות החקיקה על פעילות החברה, אולם נוכח אופיין כהוראות שעה השפעתן על החברה צפויה להיות מוגבלת.

המידע המובא בסעיף 6.37 זה לעיל בקשר עם השפעות עתידיות על פעילות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה בדבר השפעות החוקים הנדונים על פעילות החברה. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויה לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של החוקים כאמור לעיל על היקפי פעילות החברה והכנסותיה.

6.38. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

להלן פרטים אודות הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה לשנת 2018 :

הסכמי המחאות ואיגוח תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה ואיגוח של תיקי הלוואות שביצעה החברה במהלך שנת 2018 לגופים נמחים שונים :

גוף נמחה	סוג ההלוואות שהומחו	יתרת ההלוואות שהומחו (מיליוני ש"ח)	הפנייה לסעיף
בנק אגוד	הלוואות רכב	982	6.37.1
בנק אגוד	הלוואות סולו	66	6.37.1
בנק מזרחי	הלוואות רכב	80	6.37.2
מיטב דש	הלוואות סולו	144	6.37.3
ישיר הנפקות 5 - בנק הפועלים	הלוואות סולו	126	6.37.4
ישיר הנפקות 6	הלוואות רכב	445	6.37.5
ישיר הנפקות 7	הלוואות סולו	336	6.37.6
ישיר הנפקות 8	הלוואות רכב	546	6.37.7
הפניקס	הלוואות רכב	291	6.37.8
חברות מקבוצת מנורה וישיר ביטוח	הלוואות רכב	415	6.37.9
	סך הכל	3,431	

מכוח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות.

תמורת ההמחאות והאיגוחים שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

6.38.1. הסכם מסגרת למכר הלוואות עם בנק אגוד

במהלך שנת 2018 ביצעה החברה המחאות תיקי הלוואות לבנק אגוד בהתאם להסכם המסגרת המתואר בבאור 30ג' (1) בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.38.2. הסכם מסגרת למכר הלוואות עם בנק מזרחי

במהלך שנת 2018 ביצעה החברה מספר המחאות תיקי הלוואות לבנק מזרחי. לפרטים נוספים בנוגע למתווה העסקאות, ראו באור 30ג' (3) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.38.3. הסכם למיטב דש

ביום 28 במרץ 2018, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב דש").

בהתאם להסכם המחאה החברה למיטב דש ביום 28 במרץ 2018 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות סולו.

עסקת איגוח תיק הלוואות סולו של החברה לבנק הפועלים

ביום 1 במאי 2018, השלימו החברה ומימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ (להלן: **"ישיר הנפקות 5"**), שהינה ישות מובנית שלא אוחדה של החברה, התקשרות בהסכם המחאה ותפעול לאיגוח של תיק הלוואות סולו שהעמידה החברה ללווים בהיקף של כ-126 מיליון ש"ח מהחברה לישיר הנפקות 5 (להלן בסעיף זה: **"הסכם המחאה והתפעול"**). לשם רכישת תיק ההלוואות, נטלה ישיר הנפקות 5 במסגרת העסקה הלוואות מבנק הפועלים בע"מ (להלן: **"בנק הפועלים"**), בהיקף של כ-122 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: **"הסכם החוב הבכיר"** ו-**"החוב הבכיר"**, בהתאמה). כמו כן, הנפיקה ישיר הנפקות 5 אגרת חוב משנית ואגרת חוב נחותה לחברה ולביטוח ישיר.

א. בנק הפועלים, החברה וביטוח ישיר התקשרו בהסכם נושים המסדיר את דרגת הנשייה ביניהם ולפיה בנק הפועלים הינו הנושה הבכיר, החברה הינה הנושה המשני (קרי, השני בדרגת הנשייה) וביטוח ישיר הינה הנושה הנחות.

ב. החוב הבכיר שהונפק לבנק הפועלים בע"מ מדורג בדירוג A מינוס (גלובלי) עבור שכבה א' (להלן בסעיף זה: **"הלוואה א'"**) ו-BBB (גלובלי) עבור שכבה ב' (להלן בסעיף זה: **"הלוואה ב'"**) ע"י אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ.

ג. החוב הבכיר ייפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש אפריל 2023 בגין תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, ההלוואות הינן צמודות (קרן וריבית) למדד ונושאות ריבית שנתית בשיעור של 1.8% עבור הלוואה א' ו-3% עבור הלוואה ב', כפי שנקבע בהסכם החוב הבכיר מול בנק הפועלים.

ד. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 5 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק ההלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון ההלוואות שבתיק ההלוואות והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה (True Sale).

ה. בנוסף, הנפיקה ישיר הנפקות 5 אגרת חוב משנית, בסך של כ-9 מיליון ש"ח ע.ג. לחברה, שתשולם בחודש אפריל 2023 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבנק הפועלים) והנושאת ריבית שנתית נקובה המחושבת בצורה חודשית בשיעור של 3.6% צמודה למדד.

ו. כמו כן, הנפיקה ישיר הנפקות 5 אגרת חוב נחותה, בסך של כ-13 מיליון ש"ח ע.ג. לטובת ביטוח ישיר. אגרת החוב הנחותה תשולם בחודש אפריל, 2023 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבנק הפועלים ולחברה, כבעלת אגרת החוב המשנית).

ז. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 5 שירותי תפעול בקשר עם ההלוואות והביטחונות שניתנו בתמורה לתשלום

דמי תפעול מידי רבעון בשיעור של 1% מהשינוי ביתרת הקרן של תיק ההלוואות ברבעון הרלוונטי ביחס ליום העסקים האחרון של הרבעון שקדם לו.

שירותי התפעול יינתנו בהתאם לנספח גביה שצורף להסכם ההמחאה והתפעול, פעולות תפעוליות מיוחדות ידרשו את אישור רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, הנאמן לבנק הפועלים (להלן בסעיף זה: "**הנאמן**") וישיר הנפקות 5 במסגרת העסקה. בהתקיימות תנאים ו/או עילות כמפורט בהסכם ההמחאה והתפעול, לרבות במקרים של הפרת הסכם מצד החברה או חדלות פירעון של החברה, ישיר הנפקות 5 תתקשר עם נותן שירותים חלופי, אלא אם בנק הפועלים יודיע על התנגדותו לכך.

עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

6.38.5.

ביום 2 במאי 2018, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ (להלן: "**ישיר הנפקות 6**"), שהינה ישות מובנית שלא אוחדה של החברה, בהסכם המחאה ותפעול כמפורט להלן, בקשר לעסקת איגוח של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ-445 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: "הסכם ההמחאה והתפעול"). במסגרת העסקה, הונפקה סדרה של אגרות חוב המגובות בתזרים מזומנים (הנובע מתיק ההלוואות האמור) למשקיעים מוסדיים כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "**משקיעים מוסדיים**"), בהיקף של כ-440 מיליון ש"ח ע.ג. (להלן בסעיף זה: "**אגרת החוב העיקרית**"), אשר תירשמנה למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (להלן: "**רצף מוסדיים**"), והכל כמפורט להלן:

א. אגרת החוב העיקרית שהונפקה למשקיעים מוסדיים מדורגת בדירוג Aa2.il ע"י מידרוג בע"מ.

ב. אגרת החוב העיקרית תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש אוגוסט 2026, בגין תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, הינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.1%, כפי שנקבע במכרז למשקיעים המוסדיים. מחזיקי אגרת החוב העיקרית ורזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, הנאמן למחזיקי אגרת החוב העיקרית (להלן בסעיף זה: "**הנאמן**") יהיו רשאים להעמיד את אגרת החוב העיקרית לפירעון מיידי במקרים של הפרת ההסכם ותנאי אגרת החוב העיקרית, חדלות פירעון של ישיר הנפקות 6 ומקרים נוספים שנקבעו באגרת החוב העיקרית.

ג. בהתאם להסכם, רכשה ישיר הנפקות 6 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק ההלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון ההלוואות והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה (True Sale).

ד. בנוסף, בהתאם להסכם הנפיקה ישיר הנפקות 6 אגרת חוב משנית, בסך של כ-32 מיליון ש"ח ע.נ. לחברה, שתשולם בחודש אוגוסט 2026 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי איגרת החוב העיקרית) והנושאת ריבית שנתית נקובה המחושבת בצורה חודשית בשיעור של 4.6% צמודה למדד.

ה. כמו כן, הנפיקה ישיר הנפקות 6 אגרת חוב נחותה, בסך של כ-40 מיליון ש"ח ע.נ. לטובת לאומי פרטנרס בע"מ (להלן: "**לאומי פרטנרס**"). אגרת החוב הנחותה תשולם בחודש אוגוסט 2026 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי איגרת החוב העיקרית והמשנית).

ו. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 6 שירותי תפעול בקשר עם ההלוואות כאמור והביטחונות המומחים כנגד תשלום דמי תפעול בשיעור של 1% מהשינוי ביתרת הקרן של תיק ההלוואות ברבעון הרלוונטי ביחס לרבעון שקדם לו. שירותי התפעול ינתנו בהתאם לנספח גביה שצורף להסכם ההמחאה והתפעול, פעולות תפעוליות מיוחדות ידרשו את אישור הנאמן. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם ההמחאה והתפעול ובהתאם להחלטה מיוחדת שתתקבל באסיפת בעלי אגרת החוב העיקרית, תהייה רשאית ישיר הנפקות 6 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

6.38.6 עסקת איגוח תיק הלוואות סולו של החברה

ביום 2 באוגוסט 2018, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ (להלן: "**ישיר הנפקות 7**"), שהינה ישות מובנית שלא אוחדה של החברה, בהסכם המחאה ותפעול כמפורט להלן, בקשר לעסקת איגוח של תיק הלוואות סולו שהעמידה החברה ללווים בסך של כ-336 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: "**ההסכם ההמחאה והתפעול**"). במסגרת העסקה, הונפקה סדרה של אגרות חוב המגובות בתזרים מזומנים (הנובע מתיק ההלוואות האמור) למשקיעים מוסדיים, בהיקף של כ-321 מיליון ש"ח ע.נ. (להלן בסעיף זה: "**אגרת החוב העיקרית**"), אשר תירשמה למסחר במערכת רצף מוסדיים, והכל כמפורט להלן:

א. אגרת החוב העיקרית שהונפקה למשקיעים מוסדיים מדורגת בדירוג ilAA(sf) ע"י אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ.

ב. אגרת החוב העיקרית תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש דצמבר 2026, בגין תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, הינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.95%, כפי שנקבע במכרז למשקיעים המוסדיים. מחזיקי אגרת החוב העיקרית ורזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, הנאמן למחזיקי אגרת החוב העיקרית (להלן בסעיף זה: "**הנאמן**") יהיו רשאים להעמיד את אגרת החוב העיקרית לפירעון מיידי במקרים של הפרת ההסכם ותנאי אגרת החוב העיקרית, חדלות פירעון של ישיר הנפקות 7 ומקרים נוספים שנקבעו באגרת החוב העיקרית.

ג. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 7 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק ההלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון ההלוואות והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה (True Sale).

ד. בנוסף, בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול הנפיקה ישיר הנפקות 7 אגרת חוב משנית, בסך של כ-19 מיליון ש"ח ע.ג. לחברה, שתשולם בחודש דצמבר 2026 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי אגרת החוב העיקרית) והנושאת ריבית שנתית נקובה המחושבת בצורה חודשית בשיעור של 3.6% צמודה למדד.

ה. כמו כן, הנפיקה ישיר הנפקות 7 אגרת חוב נחותה, בסך של כ-38 מיליון ש"ח ע.ג. לטובת לאומי פרטנרס. אגרת החוב הנחותה תשולם בחודש דצמבר 2026 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי אגרת החוב העיקרית והמשנית).

ו. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 7 שירותי תפעול בקשר עם ההלוואות כאמור והביטחונות המומחים כנגד תשלום דמי תפעול בשיעור של 1% מהשינוי ביתרת הקרן של תיק ההלוואות ברבעון הרלוונטי ביחס לרבעון שקדם לו. שירותי התפעול ינתנו בהתאם לנספח גביה שצורף להסכם ההמחאה והתפעול, פעולות תפעוליות מיוחדות ידרשו את אישור הנאמן. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם ההמחאה והתפעול ובהתאם להחלטה מיוחדת שתתקבל באסיפת בעלי אגרת החוב העיקרית, תהייה רשאית ישיר הנפקות 7 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

6.38.7. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

ביום 5 בספטמבר 2018, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ (להלן: **"ישיר הנפקות 8"**), שהינה ישות מובנית שלא אוחדה של החברה, בהסכם המחאה ותפעול כמפורט להלן, בקשר לעסקת איגוח של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ-546 מיליון ש"ח (להלן בסעיף זה: **"הסכם ההמחאה והתפעול"**). במסגרת העסקה, הונפקה סדרה של אגרות חוב המגובות בתזרים מזומנים (הנובע מתיק ההלוואות האמור) למשקיעים מוסדיים, בהיקף של כ-539 מיליון ש"ח ע.ג. (להלן בסעיף זה: **"אגרת החוב העיקרית"**), אשר תירשמה למסחר במערכת רצף מוסדיים, והכל כמפורט להלן:

א. אגרת החוב העיקרית שהונפקה למשקיעים מוסדיים מדורגת בדירוג Aa3.il(sf) ע"י מידרוג בע"מ.

ב. אגרת החוב העיקרית תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש ינואר 2027, בגין תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, הינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית

שנתית בשיעור של 2.5%, כפי שנקבע במכרז למשקיעים המוסדיים. מחזיקי אגרת החוב העיקרית ורזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, הנאמן למחזיקי אגרת החוב העיקרית (להלן בסעיף זה: "**הנאמן**") יהיו רשאים להעמיד את אגרת החוב העיקרית לפירעון מידי במקרים של הפרת הסכם ההמחאה והתפעול ותנאי אגרת החוב העיקרית, חדלות פירעון של ישיר הנפקות 8 ומקרים נוספים שנקבעו באגרת החוב העיקרית.

ג. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 8 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק ההלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון ההלוואות והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה (True Sale).

ד. בנוסף, בהתאם להסכם הנפיקה ישיר הנפקות 8 אגרת חוב משנית, בסך של כ-31 מיליון ש"ח ע.ג. לחברה, שתשולם בחודש ינואר 2027 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי אגרת החוב העיקרית) והנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.6% נקובה המחושבת בצורה חודשית צמודה למדד.

ה. כמו כן, הנפיקה ישיר הנפקות 8 אגרת חוב נחותה, בסך של כ-49.5 מיליון ש"ח ע.ג. לטובת לאומי פרטנרס חתמים בע"מ (להלן בסעיף זה: "**לאומי פרטנרס חתמים**"). אגרת החוב הנחותה תשולם בחודש ינואר 2027 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי אגרת החוב העיקרית והמשנית).

ו. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 8 שירותי תפעול בקשר עם ההלוואות כאמור והביטחונות המומחים כנגד תשלום דמי תפעול בשיעור של 1% מהשינוי ביתרת הקרן של תיק ההלוואות ברבעון הרלוונטי ביחס לרבעון שקדם לו. שירותי התפעול ינתנו בהתאם לנספח גביה שצורף להסכם ההמחאה והתפעול, פעולות תפעוליות מיוחדות ידרשו את אישור הנאמן. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם ההמחאה והתפעול ובהתאם להחלטה מיוחדת שתתקבל באסיפת בעלי אגרת החוב העיקרית, תהייה רשאית ישיר הנפקות 8 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

6.38.8 המחאה להפניקס

ביום 28 בדצמבר, 2017, ביום 28 ביוני 2018 וביום 29 ביולי 2018, חתמה החברה על הסכמי המחאה וניהול עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס פנסיה וגמל בע"מ ואקסלנס נשואה גמל בע"מ (להלן ביחד: "**הפניקס**").

בהתאם להסכמים הנ"ל, המחאה החברה להפניקס ביום 28 בינואר 2018, ביום 28 ביוני 2018 וביום 29 ביולי 2018 (בהתאמה), בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם.

6.38.9. המחאת תיקי הלוואות רכב לחברת איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ

ביום 29 בנובמבר 2018, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שומרה חברה לביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ ומנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ ועם איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ, חברה בת של ישיר אחזקות (ביחד להלן: "הרוכשות").

בהתאם להסכם הנ"ל, המחאה החברה לרוכשות בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם.

לפרטים אודות הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה לשנים 2019 ו-2020, ראו באור 30 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 ובאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

6.39. הליכים משפטיים

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים, למעט כמפורט בבאור 5 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

6.40. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

6.40.1. נכון למועד התשקיף, בבסיס האסטרטגיה העסקית של החברה עומדת המטרה להגדיל את פעילותה בתחום האשראי הצרכני, בין היתר, על ידי הפעולות המנויות להלן:

(א) הגדלת היקף הפעילות בתחום המימון לרכב באמצעות חדירה לפלחי שוק נוספים, הגברת חדירה לתחום מימון הרכב החדש, הגברת הפעילות מול קהל הלקוחות הפרטי והעמקת שיתוף הפעולה עם חברות הליסינג ורשתות מגרשים באמצעות פעילות שיווקית ושיפורים טכנולוגיים וכן על ידי הגברת הפעילות בתחום "מצינג" (הפניית לקוחות לסוכנויות הרכב), לרבות באמצעות פיתוח פלטפורמה דיגיטלית ייעודית.

(ב) שמירה על נתח משמעותי של הלוואות מגובות בטוחה מתוך סך ההלוואות שמעמידה החברה;

(ג) הגדלה משמעותית בהשקעות הטכנולוגיות של החברה והרחבת הפעילות הדיגיטלית לצורך הגדלת יתרון תחרותי בתחום.

(ד) הוזלה וגיוון מקורות האשראי של החברה, לרבות באמצעות הרחבת שיתופי הפעולה הקיימים ויצירת שיתופי פעולה עם גורמים נוספים למכירת תיקי הלוואות וגיוס אגרות חוב, לרבות הנפקה לציבור של סדרות אגרות חוב שתירשמה למסחר בבורסה.

(ה) הגדלת היתרון התחרותי בתחום הערכת הסיכונים באמצעות שילוב מערכת נתוני אשראי של בנק ישראל במודל האשראי של החברה ושימוש בכלים טכנולוגיים וסטטיסטיים, לרבות שימוש בטכנולוגיות AI.

- (ו) פיתוח מוצרי אשראי נוספים מעבר למוצרים הקיימים.
- (ז) הקמת פלטפורמה דיגיטלית לצורך קבלת מסגרות אשראי ותשלומים בבתי עסק.
- (ח) הקמת קרן אשראי צרכני לצורך תמיכה בגידול פעילות החברה.
- (ט) החברה בוחנת פיתוח מיזם בתחום התשלומים בענף התיירות.
- (י) מיזמים משותפים בענפים ייעודיים - החברה פועלת לקידום מיזמים משותפים עם מספר חברות מובילות במשק, בין היתר באמצעות הקמת חברות משותפות, במסגרתם כל צד יתרום מתחום מומחיותו.
- (יא) התאמת מנגנוני החיתום של החברה, לצורך שמירה על יציבות בנזקי האשראי בתחום העמדת הלוואות הרכב.
- (יב) המשך פעילות המחאת תיקי ההלוואות של החברה לגופים קיימים וכן גופים חדשים.

6.40.2. הזדמנויות

- (א) שימוש במערכת נתוני אשראי של בנק ישראל - מהווה הזדמנות להגדלה משמעותית בהיקף העמדת הלוואות בכל תחומי פעילות החברה, תוך פוטנציאל להפחתה בשיעור נזקי אשראי.
- (ב) גידול בהיקף שוק המכירה הקמעונאית ("השוק המאורגן") בתחום הרכב על חשבון מכירה מפרטי לפרטי כמו גם, שינוי בהעדפות הצרכניות ברכישת רכב – יוצרים הזדמנות לגידול בהיקף העמדת הלוואות בתחום הרכב.
- (ג) הצעת חוק "איגוח הלוואות צרכניות" - אישור הצעת החוק המקודמת בימים אלו, למיטב ידיעת החברה, על ידי משרד האוצר, רשות ניירות ערך וגורמים רגולטורים נוספים, צפויה (ככל שתאושר) לפתח את שוק האיגוח הציבורי וליצור הזדמנויות נוספות להוזלה ולגיוון מקורות האשראי של החברה ולהוות כלי פיננסי משמעותי בפעילות החברה.
- (ד) יישום מסקנותיה והמלצותיה של ועדת שטרום, הכוללת בין היתר, כלים ומנגנונים לעידוד התחרות במגזר הפיננסי, עשויים, להערכת החברה, להגדיל את נתח השוק של החברה בהעמדת אשראי צרכני במתווים שונים.
- (ה) הגידול בשימוש באמצעי תשלום דיגיטליים יוצרים הזדמנות להרחבת הפעילות בתחומים אלו.
- (ו) שימוש במערכות טכנולוגיות חדשות כגון בינה מלאכותית (AI), עשוי להגדיל את יתרונה היחסי של החברה בתחומי הפעילות שלה.
- (ז) הפחתת היקף הפעילות של מתחרים מסוימים בשוק עקב משבר הקורונה.

- (א) חולשה בשוק ההון ו/או שינוי בהעדפות הגורמים המוסדיים ו/או הבנקים, מהווים איום על הביקוש לתיקי ההלוואות של החברה ועלולים להביא לפגיעה ברווחיות החברה ויכולת הצמיחה שלה.
- (ב) הפרדת חברות כרטיסי האשראי מהבנקים עלולה להביא לגידול בתחרות בענף.
- (ג) הרחבת הפעילות ו/או הגדלת התאבון לסיכון של התאגידים הבנקאיים, בתחומי הפעילות של החברה.
- (ד) הקמת חברות מימון על ידי יבואני רכב וחברות ליסינג, עלולה להקטין את פוטנציאל השוק של החברה בתחום הלוואות הרכב.
- (ה) כניסת המשק למיתון מתמשך עקב משבר הקורונה, דבר אשר צפוי לפגוע בעיקר במוסר התשלומים של לקוחות החברה וכן בזמינות מקורות המימון של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

לפירוט נוסף בעניין זה, ראו באור 1 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

מובהר כי יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית שלה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד, המתבסס, בין היתר, על הערכות ותחזיות הנהלת החברה למועד התשקיף בלבד, המבוססות על המידע הקיים ברשות החברה נכון למועד התשקיף, לרבות מצגים לא מחייבים מאת לקוחות פוטנציאליים. הערכות ותחזיות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל נתונים שאינם בידיעת החברה נכון למועד התשקיף ועשויים להתברר בשלבים מאוחרים יותר ו/או אירועים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים במצב השוק וקשיים בגיוס אשראי, וכן התממשותם של איזה מגורמי הסיכון (כולם או חלקם) המפורטים בסעיף 6.42 להלן.

6.41. מידע בדבר שינוי חריג בעסקי החברה

בתקופה שלאחר מועד פרסום דוחותיה הכספיים של החברה, ליום 31 במרץ 2020 ועד מועד פרסום התשקיף, חלו שינויים משמעותיים בפעילותה של החברה, ובמשק הישראלי בכלל, עקב משבר הקורונה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.2 לעיל וכן סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון המצורף לתשקיף.

6.42. דיון בגורמי סיכון

6.42.1. סיכוני מאקרו:

(א) הרעה או האטה במשק או כניסת המשק לסגר בעקבות משבר הקורונה

שינוי לרעה במצב המשק או כניסתו לסגר נוסף עקב משבר הקורונה עלול להשפיע על עסקי החברה, בעיקר ב: (א) ביקוש- צמצום ביקושים לכלי רכב וכנגזרת מכך, לעסקאות מימון לרכישת כלי רכב; (ב) איכות התיק הקיים – פגיעה במצבם הכלכלי של הלווים, עקב ההרעה במצב המשק, עלול לגרום

לפגיעה באיכות תיק האשראי; (ג) ירידה מהותית בביקוש לאגרות חוב ו/או לתיקי הלוואות בשוק ההון. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.42.3(ו) להלן. האמור לעיל עלול להשפיע על רווחיות החברה עקב קושי בקבלת אשראי מבנקים וקושי במכירת תיקי הלוואות ו/או בעליה במחירי הגיוס (ראו גם דיון בסיכון הנזילות בהמשך סעיף זה). עקב השפעת נגיף הקורונה כמפורט בסעיף 6.7.2 לעיל, מצב המשק נפגע בצורה משמעותית וכן הצמיחה הכלכלית הצפויה בישראל בשנת 2020 צפויה להיות שלילית. עם זאת, בהתאם להערכות בנק ישראל, החל משנת 2021, צפוי מצבו הכלכלי של המשק להשתפר וצפויה להירשם צמיחה כלכלית חיובית, אשר צפויה להערכת החברה לתמוך בתוצאות החברה.

(ב) שינוי ריבית, מדד מחירים לצרכן ואגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד

המחירים לצרכן

מרבית ההלוואות אותן מעמידה החברה הינן הלוואות בריבית קבועה, הצמודות למדד המחירים לצרכן. ירידה בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן, עלולה לפגוע ברווחיות החברה. עלייה בשיעור הריבית בשווקים ו/או בתשואות אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד המחירים לצרכן, עלולה להוביל לגידול בעלויות המימון של החברה ובכך לפגוע ברווחיה. כמו כן, במצבים בהם מועלית הריבית במשק, נאלצת החברה לספוג את עליית הריבית בגין המימון העומד כנגד הלוואות ללקוחותיה שטרם נפרעו. עיקר האשראי אותו מגייסת החברה הינו אשראי בריבית משתנה. עקב כך, חשופה החברה לשינויים במדד המחירים לצרכן וכן לשינויים בריבית במשק. להערכת החברה, עלייה מתונה בסביבת האינפלציה במשק, עשויה להשפיע באופן חיובי על תוצאותיה. סך ההשפעה הישירה על הרווח הנקי של החברה במקרה של עליית ריבית בנק ישראל ב-1% הינה קיטון ברווח של כ-8.6 מיליון ש"ח.

להערכת החברה, ככל שיתממש סיכון השינוי בריבית, לחברה גמישות מסוימת בהתאמת ריבית ללקוחותיה. לצורך הפחתת החשיפה למדד המחירים לצרכן, הנהלת החברה בוחנת מעת לעת אפשרויות להקטנת הסיכון ומבצעת אותן בהתאם לשיקול דעתה.

6.42.2. סיכונים ענפיים:

(א) התעצמות התחרות

כמתואר בסעיפים 6.15 (תחום העמדת הלוואות רכב) ו-6.17.9 (תחום העמדת ושיווק הלוואות סולו) לעיל, ענף האשראי בו פועלת החברה כולל מספר מתחרים, אולם לאור חסמי הכניסה והיציאה המפורטים לעיל, ומאחר שעיקר השוק נשלט ע"י המערכת הבנקאית, החברה סבורה, כי הינה ערוכה למקרה של כניסת מתחרה חוץ בנקאי נוסף וכן למתחרים נוספים כגון חברות כרטיסי אשראי, בנקים דיגיטליים וחברות מימון.

(ב) ירידה במחירי כלי רכב

ירידה במחירי כלי רכב עלולה להשפיע על גובה הביטחונות כנגד הלוואות לרכישת כלי רכב שבידי החברה. עם זאת, להערכת החברה, השפעה זו צפויה להיות מתונה, מכיוון שמודל האשראי של החברה נשען לא רק על הבטוחה אלא גם על פרופיל הסיכון של הלקוח, המשקלל תלות חלקית בטיב הבטוחה במתן האשראי. בנוסף, החברה מעמידה שיעור מימון המאפשר מרווח ביטחון שהינו מספק להערכתה בתרחיש כאמור. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

(ג) סיכונים רגולטוריים

נכון למועד התשקיף, פועלת החברה על פי הוראות חוק הפיקוח. כמו כן, כפופה החברה למספר חוקים ספציפיים נוספים, כמפורט בתמצית בסעיף 6.37 לעיל.

שינויי חקיקה (הן בחוק ראשי והן בתקנות ובהוראות המותקנות מכוחו) עשויים להטיל על החברה מגבלות שונות בתהליכי העמדת ההלוואות המשווקות על ידה או בתהליכים מהותיים אחרים המנוהלים בחברה. בנוסף, שינויים כאמור, עשויים לחייב את החברה בהיערכות מערכתית ותשתיתית על מנת לעמוד בהוראות הדין והרגולציה ולהשית על החברה הוצאות שונות בגין כך.

בדומה לכך, עלולות לחול מגבלות עתידיות נוספות מכוח חוק הפיקוח, לרבות תקנות מכוחו (ככל שתהיינה מעת לעת) וכן הוצאות שונות הנובעות מהרגולציה.

כאמור לעיל, החברה מפוקחת על ידי בנק ישראל בכל הקשור להיותה מקור מידע מוסמך לפי חוק נתוני אשראי ובהיבט זה עלולות לחול מגבלות עתידיות נוספות מכוח חוק נתוני אשראי, לרבות תקנות מכוחו (ככל שתהיינה מעת לעת) וכן הוצאות שונות הנובעות מהרגולציה.

החברה נערכת בצורה רוחבית טרם כניסת כל אחד מהחוקים לתוקף, מבצעת מיפוי החוק על כלל סעיפיו, השלכותיו על פעילות ותהליכי החברה, וגזירת פעולות אופרטיביות, הן מבחינה תפעולית מערכתית והן מבחינת נהלים ובקורות.

בחברה קיימות מספר פונקציות על מנת לוודא עמידה בהוראות הרגולציה החלות על החברה: קצין ציות וממונה מכח חוק איסור הלבנת הון, מנהל סיכונים ומבקר פנימי.

(ד) סיכונים משפטיים

לאור אופי פעילותה של החברה, הכולל פעילות מול מאות אלפי לקוחות פרטיים שונים, קיים סיכון של חשיפה לתביעות צרכניות, ובכלל זה לתביעות ייצוגיות מול אותם לקוחות. מעבר לכך, לחברה מארג של יחסים

עם גורמים מסחריים שונים (בתי עסק, מגרשים, גורמים מממנים הרוכשים תיקי הלוואות, שיתופי פעולה וכו') אשר יכולים לייצר חשיפות משפטיות. בכדי לצמצם סיכון זה, כל פעילות עסקית של החברה מלווה ביעוץ משפטי שוטף ואף מתבצעים מדי תקופה סקרי סיכונים וכן מיפויים משפטיים, לצורך הבטחת עמידה בהוראות החוק הרלוונטיות.

6.42.3. סיכוני חברה:

(א) הרעה במוסר תשלומים של לקוחות

מטבע עיסוקה של החברה במתן אשראי, קיים לחברה סיכון מהיעדר כושר הפירעון של לקוחותיה. עם זאת, עיקר התיק הקיים הנו תיק הכולל לקוחות פרטיים, בעל פיזור גבוה. כמו כן, הלוואות הרכב של החברה מובטחות בשעבוד כלי הרכב כנגדן העמדת ההלוואות, שרובם הגדול כלי רכב פרטיים ולהערכת החברה, לא צפוי קושי מהותי לממש את השעבוד עליהם במקרה הצורך. בנוסף, פוליסת הביטוח המקיף של כלי הרכב משועבדת לטובת החברה, כך שבמקרה של אירוע ביטוחי התגמולים בגין פוליסת הביטוח עוברים לידי החברה.

בחלק מההלוואות מקבלת החברה מהלקוחות שטר חוב הניתן למימוש במקרה של חדלות פירעון של הלווה. בנוסף, בהלוואות ללא בטוחה ישנם תנאי סף חיתומיים גבוהים יותר לקבלת ההלוואה.

לאור משבר הקורונה, החברה מעריכה כי תחול הרעה במוסר התשלומים של לקוחותיה, ביחס לתקופה של לפני המשבר, אם כי ההרעה בהלוואות לרכישת כלי רכב צפויה להיות מתונה יותר. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

(ב) הונאות ומעילות

החברה חשופה לסיכוני הונאות ומעילות מעצם תחום פעילותה כחברה פיננסית. לפיכך, פועלת החברה (א) לאיתור הסיכונים - החברה מבצעת מדי תקופה סקר הונאות ומעילות לצורך איתור מוקדי סיכון מרכזיים. על בסיס סקר סיכונים זה מבוצעים סקרי סיכוני מעילות והונאות ממוקדים לתחומי פעילות ייעודיים. הנושא מקבל ביטוי במסגרת תכנית העבודה הרב שנתית של הביקורת הפנימית. במסגרת הסקרים מבוצעים תהליכים לאיתור והערכה של הסיכונים ולבחינת נאותות הבקורות הקיימות בגינם. כמו כן, פיתחה החברה מדדים לזיהוי של מעילות והונאות; (ב) לגידור הסיכון - גידור באמצעות מגוון של אמצעים, לרבות תהליכים ממוחשבים מאובטחים וכן תהליכים לאישור אשראי, תהליך חיתום אשראי ממוכן ברובו, תהליך מובנה לזיהוי הלווה ותהליך סדור לזיהוי הבטוחות והערכת שווין. כמו כן, קיימות בחברה בקורות תשתית לאיתור ומניעת מעילות והונאות לרבות מנגנון הפרדת תפקידים, מבדקי מהימנות ובטחון לעובדים

בקבלתם לעבודה ובמהלך עבודתם בחברה וכן כלי דיווח אנונימי לדיווח אודות הונאות ומעילות.

(ג) סיכוני אבטחת מידע וסייבר

בצד סיכוני אבטחת המידע המסורתיים, ניכר גידול משמעותי באיומים הקיברנטיים אליהם חשופים מוסדות פיננסיים בארץ ובעולם. בהתאם, מיישמת החברה שורה של אמצעי הגנה ובקרה, החל ממסמכי מדיניות ונהלים, קביעת תחומי אחריות וסמכות, התקנת טכנולוגיות מתקדמות להגנה על מערכות המחשוב, השקעה במודעות העובדים לאיומים, מערך מודיעין סייבר וכן בניטור וטיפול באירועי אבטחה. החברה מתרגלת מבצעי תקיפה לבדיקת עמידות הבקורות. כמו כן, כלל נתוני החברה מגובים בשני גיבויים נוספים הנבדקים תקופתית ומתבצע שיחזור יזום למערכות הליבה אחת לשנה.

לצורך בחינת מדיניות ההגנה, החברה עורכת וועדות היגוי סדורות בהשתתפות ההנהלה, מבצעת מבדקים שונים וכן מחזיקה ברשותה פוליסת ביטוח כנגד תקיפות סייבר.

(ד) סיכוני מערכות מידע

החברה נסמכת במידה רבה על תהליכי עבודה ממוכנים ועל מערכות טכנולוגיות תומכות. מערך טכנולוגיית המידע הוא מרכיב מרכזי בתמיכה בפעילותו העסקית של הארגון. לכן, התממשות סיכון בתחום זה, עשויה לגרום לנזק פוטנציאלי של השבתה מלאה או חלקית ובכך עלול לפגוע בתהליכים העסקיים.

על מנת להתמודד עם סיכונים אלו, החברה מבצעת גיבוי של כלל המערכות, מנהלת תוכנית המשכיות עסקית ועדכון ושדרוג שוטף של תשתיות ה-DATA CENTER של החברה. כמו כן, החברה ערוכה לעבודה מרחוק.

(ה) מוניטין

החברה מושתתת על מוניטין רב שנים. פגיעה במוניטין החברה כמוסד פיננסי יציב ואמין אצל לקוחותיה/הגופים הרגולטורים/שותפיה העסקיים עלולה להוביל לפגיעה בתוצאות וברווחיות החברה.

(ו) סיכון נזילות

למקורות והיקף המימון השלכה ישירה על מחזור ורווחיות החברה. כושר העמדת ההלוואות של החברה ויכולות התפעול שלה גבוהים מיכולותיה להעמיד אשראי ממקורות עצמיים. עקב כך, עוסקת החברה באופן שוטף בפיתוח ושמירה על מקורות מימון רבים ומפוזרים הנחלקים לקבוצות שונות – לרבות אשראי בבנקים, אג"ח, נע"מ ומכירת תיקי הלוואות. מעבר למגוון מקורות המימון השונים, פועלת החברה להרחיב את אפשרויות הגיוס בכל מקור מימון (כגון הרחבת כמות הגופים עימם מבצעת עסקאות

מכירת תיקי הלוואות). להערכת החברה, ירידה מהותית בביקוש לאגרות חוב ו/או לתיקי הלוואות בשוק ההון ו/או במערכת הבנקאית עשויים לצמצם את מקורות המימון של החברה ולפגוע בעסקיה. בנוסף, מסגרות האשראי הבנקאיות של החברה, המפורטות בסעיף 6.35.11 לעיל, הינן מסגרות לתקופה בת שנה אחת, כאשר מח"מ הנכסים של החברה הינו ארוך יותר. אי לכך, הידרדרות במצבה הכספי של החברה ו/או משבר כלכלי במשק עלולים לפגוע בהסתברות של חידוש מסגרות האשראי של החברה על ידי הבנקים המממנים במועדי חידוש המסגרות המפורטים בסעיף 6.35.11 לעיל. עם זאת, החברה מעריכה כי עקב גיוון מקורות המימון שלה וכן עקב נגישותה למקורות מימון מרובים, ביכולתה להתמודד עם סיכון זה.

יצוין, כי מתוך סך מסגרות האשראי הבנקאיות של החברה, כ-250 מיליון ש"ח בלבד (מתוך סך מסגרות של כ-1,775 מיליון ש"ח נכון ליום 31 במרץ 2020) הינן מסגרות שלא קיימת לבנקים התחייבות כלפי החברה בגין. לגבי מסגרות האשראי הללו בלבד הבנק רשאי לדרוש את פירעון ההלוואות, ככל שיילקחו על ידי החברה, בכל רגע נתון. עם זאת, להערכת החברה אין מדובר בחשיפה מהותית עבור החברה, שכן החברה מותירה מסגרות אשראי בנקאיות פנויות בכל עת כחלק מניהול הסיכונים שלה וכן בוחנת את תזרים המזומנים שלה הן על בסיס יומי והן מבצעת תחזיות שמצביעות על כך שמסגרות האשראי הבנקאיות לא מנוצלות באופן מלא, כך שבסבירות מאוד גבוהה החברה לא תידרש לנצל את המסגרות הבנקאיות שלא קיימת לבנקים התחייבות כלפי החברה בגין.

כמו כן, ירידה ו/או שינוי בתאבון הסיכון של גופים שונים להם מבצעת החברה מכירת תיקי הלוואות, לרבות שינוי שליטה בהם, ובכלל זה על דרך של מיזוג, עלול להביא לכדי ירידה משמעותית ביכולת ביצוע עסקאות מכירת תיקי הלוואות לאחד או יותר מהגופים האמורים ולפגיעה ברווחיות החברה.

בכדי למזער את סיכון הנזילות האמור, מנהלת החברה את תזרים המזומנים שלה במבט צופה פני עתיד, הלוקח בחשבון התממשות אירועים מסוג זה. יתרה מכך, מקפידה החברה על שמירת מסגרות אשראי פנויות לצורך גמישות. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה וניהולם, לאור משבר הקורונה, ראו סעיף 2.6 לדוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף.

גורם הסיכון			מידת ההשפעה של גורם הסיכון	
			קטן	בינוני
			גדול	
סיכונים מאקרו	הרעה או האטה במשק	V		
	שינוי בריבית ומדד		V	
	התעצמות התחרות		V	
סיכונים ענפיים	ירידה במחירי כלי הרכב	V		
	סיכונים רגולטוריים		V	
	סיכונים משפטיים		V	
	סיכונים אבטחת מידע וסייבר	V		
סיכונים חברה	הרעה במוסר התשלומים של לקוחות		V	
	הונאות ומעילות		V	
	סיכונים מערכות מידע		V	
	מוניטין		V	
	סיכון נזילות	V		

המידע הכלול בסעיף זה לעיל בדבר השפעות רגולטוריות כאמור, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות החלטות המחוקק הישראלי, ואשר להם עשויה להיות השפעה מהותית על הערכות החברה כאמור.

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על המידע הקיים בחברה נכון למועד התשקיף וכן כוללת הערכות וניתוח של החברה. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהערכותיה של החברה, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה. כמו כן, החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

דו"ח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר 2019

ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020

דירקטוריון מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בשנת 2019 וכן בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 ועד למועד פרסום תשקיף זה.

הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ובהנחה שבפני הקורא מצוי פרק תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק 6 לתשקיף.

חלק א - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו פרק 6 לתשקיף.

2. הסברי הדירקטוריון לגבי מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעילותו, הונו ותזרימי המזומנים שלו

2.1. גילוי בדבר השלכות התפשטות נגיף הקורונה על הפעילות העסקית של החברה

להלן התייחסות הנהלת החברה והדירקטוריון באשר לאופן השפעת משבר הקורונה, המתואר בסעיף 6.7.2 בפרק 6 לתשקיף, על פעילותה העסקית של החברה:

2.1.1. תחומי פעילות החברה

עם פרוץ משבר הקורונה, ובראיה צופה פני עתיד, החליטה הנהלת החברה להשהות את העמדת ו/או שיווק בתקופה הקרובה של הלוואות סולו חדשות ללקוחותיה, זאת עקב הקושי בהערכת סיכוני הלוואים בהלוואות ללא בטוחה ובפרט בהלוואות לכל מטרה בתקופה זו, לאור העלייה החדה בשיעורי האבטלה במשק הישראלי. יצוין כי בשנים 2017-2019, תחום ההלוואות לרכישת כלי רכב, היווה מעל 90% מרווחי החברה והחברה לא צופה כי הפסקת פעילותה בתקופה הקרובה בתחום הלוואות סולו תשנה באופן ניכר את רווחי החברה כשלעצמה.

2.1.2. היקף העמדת ההלוואות

החל ממחצית חודש מרץ 2020 ועד לסוף חודש אפריל בעקבות צעדי המנע שננקטו לבלימת התפשטות נגיף הקורונה, נפגע משמעותית היקף מכירת כלי הרכב (חדשים ומשומשים) ובהתאם, היקף ההלוואות לרכישת כלי רכב שמעניקה החברה ירד משמעותית. להלן התפתחות היקף העמדת ההלוואות לרכישת כלי רכב על ידי החברה בחודשים ינואר-יוני 2020:

חודש	היקף העמדת הלוואות רכב (במיליוני ש"ח):
1/2020	417
2/2020	394
3/2020	294
4/2020	94
5/2020	207
6/2020	267

ניתן לראות מהנתונים בטבלה את הירידה החדה בהעמדת הלוואות רכב בחודש מרץ 2020, אשר החלה עם החלת צעדי הסגר על עסקים במדינה אשר הפחיתו משמעותית את היקפי רכישות כלי הרכב במדינה. עם זאת, לאחר היציאה מתקופת הסגר, בחודשים מאי ויוני 2020 ניכר כי הביקוש להלוואות לרכישת כלי רכב משומש, אשר בו מתמקדת החברה בעיקר (וכן נתח השוק של החברה בהעמדת הלוואות לכלי רכב משומשים הינו גדול משמעותית מאשר נתח השוק של החברה בהעמדת הלוואות לכלי רכב חדשים), עלה משמעותית וחזר לרמה הדומה לרמת הביקוש ששררה טרם המשבר, אולם היקף ההלוואות שהעמידה החברה לא עלה באופן דומה בשל הקשחת מודל החיתום ומגבלות הונויות של החברה (עמידה ברף מינוף מקסימלי, בהתאם לקובנטים המפורטים בסעיף 2.9 להלן). החברה מעריכה כי התזרים שינבע מפעילות שוטפת וכן מפעילות מימון צפוי לגדול בחודשים הקרובים ובהתאם יגדל קצב העמדת ההלוואות לרכישת כלי רכב שמעמידה החברה.

2.1.3. הביקוש לכלי רכב ושווי הבטוחות

בהתאם לאמור בסעיף הקודם, היקפי רכישות כלי הרכב בשוק הישראלי ירדו בצורה משמעותית מאוד עקב המשבר, בעיקר בתקופת הסגר בחודשים מרץ ואפריל. עם זאת, היקף הרכישות בתקופה זו, היה שונה בצורה מהותית מאוד בין רכב חדש ורכב משומש, המהווה מוצר תחליפי לרכב חדש. בעוד שהיקף מכירות הרכב החדש ירד בחודשים אפריל ומאי 2020 בכ-90% וכ-50% לעומת אפריל ומאי אשתקד, בהתאמה, הרי שלהערכת החברה, היקף מכירות הרכב המשומש, שהינו השוק העיקרי בו פועלת החברה, התאושש בצורה מהירה יותר ובהתאם למידע שקיים בידי החברה, היקף מכירות הרכבים המשומשים, החל מחודש יוני, דומה לתקופה שטרם המשבר. כמו כן, על אף שהחברה אינה חשופה באופן ישיר למחירי כלי הרכב, כיוון שהלווים מחויבים בהתאם להסכמי ההלוואות להחזר ההלוואות ללא תלות בשווי הבטוחה, החברה חשופה למחירים אלו במקרים בהם הלווים מגיעים לכדי כשל תשלום והחברה נאלצת בהתאם למסלולים האמורים בחוק לממש את כלי הרכב המשמשים כבטוחה. בהתאם למידע הקיים בידי החברה, שיעורי המימוש של כלי הרכב ביחס למחירון הרכב לא ירדו בגין הרכבים שמומשו במהלך המשבר. בנוסף, החברה מעריכה על בסיס המידע שבדיה ממשברים קודמים, כי לא קיימת פגיעה מהותית במחירי רכבים משומשים בעת משבר, בניגוד למחירי רכבים חדשים, עקב כך שרכבים משומשים הינם מוצר תחליפי לרכב חדש ובעת משבר מהירות המחזור שלהם עולה (מספר

גדול יותר של טרנזקציות רכב משומש לכל רכישה של רכב חדש בהשוואה למצב שוק "רגיל").

2.1.4. תיק ההלוואות של החברה

תיק ההלוואות של החברה, מורכב משני סוגי הלוואות עיקריים: הלוואות לרכישת כלי רכב המובטחים בבטוחה והלוואות סולו שמרביתן ללא בטוחה. החברה מעריכה בהתאם לניסיון העבר, כי עקב המשבר, תחול עליה בנזקי האשראי בכל סוגי ההלוואות, אך בפרט בהלוואות ללא בטוחה ואילו בהלוואות הרכב, צפוי כי תחול עליה בנזקים כתלות בעומק המשבר, אך להערכת החברה מדובר בעליה מתונה יותר. בנוסף, הקשיחה החברה משמעותית את החיתום של הלוואים בהלוואות חדשות לרכישת כלי רכב, כך שלהערכת החברה, נכון למועד התשקיף איכות הלוואים הממוצעת שנוטלת מהחברה הלוואות לרכישת כלי רכב הינה טובה יותר.

לצורך התמודדות עם הסיכון המוגבר לכשלי אשראי, ביצעה החברה מגוון פעולות, בין היתר: (1) הפסקת מתן הלוואות שאינן מגובות בטוחה בתקופה הקרובה, לנוכח הקושי בהערכת סיכוני הלוואים; (2) הקלה על הלוואים השונים באמצעות פריסת ודחיית תשלומים בהיקף שאינו מהותי, בהתאם לשיקול דעת של החברה; (3) הסטת משאבים פנימיים בחברה לצורך ביצוע גביה מוגברת; (4) הקשחה של מודלי החיתום בהלוואות הרכב המועמדות; (5) העלאת הריבית הממוצעת בהלוואות הרכב המועמדות בכ-1% לעומת התקופה שלפני המשבר.

בנוסף, שווי ההלוואות המיועדות למימוש, המהוות את עיקר תיק ההלוואות של החברה, ירד בכ-72 מיליון ש"ח ברבעון הראשון לשנת 2020, בעיקר עקב עליית תשואות אגרות החוב בבורסה בתל אביב במהלך חודש מרץ 2020. יצוין, כי בסמוך למועד התשקיף, חלה ירידה בתשואות אגרות חוב אלו ובהתאם, החברה צופה כי במהלך הרבעון השני לשנת 2020 תירשם עליה בשווי תיק ההלוואות המיועדות למימוש.

2.1.5. השפעה על תזרים המזומנים ואפשרויות המימון של החברה

בעקבות המשבר, חלו ירידות שערים משמעותיות בשוק ההון החל מהמחצית השנייה של חודש מרץ 2020. ירידות אלו פגעו בזמינות ובאטרקטיביות של מקורות האשראי הזמינים לחברה. במהלך תקופת הדוח, בוצעו פירעונות מוקדמים של חלק מסדרת ניירות הערך המסחריים של החברה, כמפורט בבאורים 4' ו-9' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2020. במהלך החודשים האחרונים נמשכה פעילות המחאת תיקים לצדדים שלישיים, אך בהיקף קטן בהשוואה לרבעונים קודמים. החברה מעריכה כי בטווח הקצר, היקף עסקאות להמחאת תיקי ההלוואות של החברה יקטן. נכון למועד התשקיף, אין ביכולת החברה להעריך את היקף הירידה בהמחאת תיקי ההלוואות. עם זאת, לאור המדיניות שהחברה נוקטת של החזקת מקורות

פנויים (מסגרות אשראי בלתי מנוצלות ו/או מזומנים) בהיקף מספק מעבר לצורכי החברה, החברה מעריכה כי אין חשש לאי עמידת החברה בכל התחייבויותיה. לפרטים אודות היקף מסגרות האשראי הבלתי מנוצלות של החברה, ראו סעיף 6.34.11 לפרק 6 לתשקיף וכן סעיף 8.4.8 בפרק 8 לתשקיף.

2.1.6. תכנית התייעלות

לצורך התמודדות עם נזקי המשבר, שכוללים בין היתר הפחתה זמנית של היקף ההלוואות המועמדות על ידי החברה, הפסקת פעילות לזמן שלא הוגדר בשלב זה בתחום הלוואות הסולו וצפי לגידול מסוים בהיקף נזקי האשראי, נוקטת החברה בתוכנית התייעלות הכוללת מספר צעדים: (1) הוצאת כשליש מעובדי החברה לחופשה ללא תשלום במהלך הרבעון השני וסיום יחסי העבודה עם חלקם, בעיקר עקב תחומים שהפעילות בהם מושהית בשלב זה לפרטים נוספים ראו סעיף 6.30 בפרק 6 לתשקיף; (2) הפחתת היקף המשרה של מרבית כוח האדם שנותר בחברה ל-70% משרה למשך הרבעון השני; (3) הפחתת ההפרשה למענקים שישולמו בגין שנת 2020 עקב הצפי לקיטון בתוצאות החברה; (4) הפחתת עלויות יועצים ותקורות; (5) קידום מהיר של צעדי התייעלות טכנולוגיים. החברה מעריכה כי היקף החיסכון בהוצאות ברבעון השני 2020 אל מול הרבעון המקביל אשתקד יהיה בהיקף של כ-25 מיליון ש"ח וברבעונים הבאים בהיקף נמוך יותר. היקף החיסכון הנובע לחברה מהפחתת כוח האדם בחברה הינו כ-17 מיליון ש"ח בשנה. עם זאת, ככל והחברה תשוב להעמיד ו/או לשווק הלוואות סולו, תידרש החברה להעסיק כוח אדם חילופי לחלק מכוח האדם שהסתיימה העסקתו והוצאות השכר של החברה, יגדלו בהתאם.

לאור האמור לעיל, ובפרט עקב הירידה בשווי תיק ההלוואות המיועדות למימוש כאמור בסעיף 2.1.4 לעיל, תוצאות פעילות החברה ברבעון הראשון של השנה, נפגעו בצורה מהותית מאוד. החברה מעריכה כי ברבעונים הבאים של שנת 2020, יחול שיפור מהותי בתוצאות פעילותה, היקף העמדת הלוואות, זמינות מקורות אשראי והיקף התמורה כתוצאה מעסקאות מכירת התיקים של החברה. היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, וגורמים כגון המשך התפשטות הנגיף או עצירתו עשויים להשפיע על הערכות החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

ניתוח פרטני להשפעות נגיף הקורונה על תוצאות פעילות החברה, תזרימי המזומנים, מקורות המימון ועוד מפורטים במסגרת דוח הדירקטוריון להלן.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך משבר הקורונה על פעילות ותוצאות החברה ומצב המשק הישראלי, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על מידע המצוי בידי

החברה במועד פרסום דוח זה. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך הם עשויים להשתנות באופן מהותי.

2.2. המצב הכספי

להלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31 במרץ 2020 (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	הסבר הדיקטוריון לשינויים שבין 31.12.2019 לבין 31.3.2020
הלוואות ללקוחות	570,205	464,161	הגידול נובע מהעמדת הלוואות נוספות על ידי החברה, בקיזוז הלוואות שהומחו במסגרת עסקאות המחאת תיקי הלוואות ופירעונות שוטפים של אותן הלוואות
הלוואות מיועדות למימוש	1,812,988	1,918,459	עיקר הקיטון בהלוואות המיועדות למימוש נובע מירידת שווי תיק ההלוואות המיועדות למימוש בעקבות עליית תשואות אג"ח בבורסה (שעל בסיסן ההלוואות משוערכות לשווין ההוגן).
נכסים אחרים	725,689	365,454	עיקר הגידול נובע מאחזקת 350 מיליון ש"ח במזומנים ע"י החברה ברבעון הראשון 2020 עקב היערכות החברה למשבר הקורונה.
סה"כ נכסים	3,108,882	2,748,074	—
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	1,535,292	1,062,375	הגידול באשראי נובע מניצול אשראי לצורך החזקת 350 מיליון ש"ח מזומנים על ידי החברה, ברבעון הראשון 2020 כחלק מהיערכות למשבר הקורונה לצד החזקת תיק הלוואות גדול יותר על ידי החברה.
אגרות חוב	858,528	929,710	פירעון שוטף של אגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה
התחייבויות אחרות	261,198	274,059	קיטון בהתחייבויות אחרות בעיקר בשל קיטון במיסים נדחים (שנבע מקיטון בשווין ההוגן של הלוואות המיועדות למימוש).
סה"כ התחייבויות	2,655,018	2,266,144	—
הון	453,864	481,930	השינוי נובע מההפסד שנרשם ברבעון הראשון 2020 בסך 28 מיליון ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	3,108,882	2,748,074	—

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	הסבר הדירקטוריון לשינויים שבין 31.12.2018 לבין 31.12.2019
הלוואות ללקוחות	464,161	437,239	הגידול נבע מגידול בהיקף ההלוואות שהועמדו על ידי החברה בתקופה.
הלוואות מיועדות למימוש	1,918,459	1,192,636	הגידול נבע מגידול בהיקף העמדת ההלוואות על ידי החברה, לצד עליה בשיעור ההלוואות המיועדות למכירה.
נכסים אחרים	365,454	341,045	גידול ברכוש הקבוע עקב רישום נכסים בחכירה בעקבות אימוץ תקן חשבונאי IFRS 16, לצד השקעה בנכסים לא מוחשיים ולצד עלייה בהכנסות לקבל בגין שירותים שניתנו למקס איט פיננסיים בע"מ ולכרטיסי אשראי לישראל בע"מ הביאו לעיקר הגידול בנכסים האחרים.
סה"כ נכסים	<u>2,748,074</u>	<u>1,970,920</u>	—
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	1,062,375	901,448	גידול בהיקף העמדת ההלוואות על ידי החברה הביא לניצול מוגבר של מקורות המימון שלה.
אגרות חוב	929,710	539,000	הגידול נבע מהנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של 510 מיליון ש"ח, בקיזוז פירעון שוטף של אגרות החוב (סדרה א').
התחייבויות אחרות	274,059	154,852	יישום הוראות תקן IFRS 16 בנושא חכירות, גידול בהתחייבויות בגין הערבות הניתנת למקס איט פיננסיים וכ.א.ל על ידי החברה וגידול במסים הנדחים היוו את המרכיבים עיקריים בגידול יתרות הזכאים של החברה.
סה"כ התחייבויות	<u>2,266,144</u>	<u>1,595,300</u>	—
הון	<u>481,930</u>	<u>375,620</u>	גידול בגין הרווח הנקי לשנת 2019 בסך של כ-122.6 מיליון ש"ח בניכוי דיבידנד שחולק בסך 10 מיליון ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	<u>2,748,074</u>	<u>1,970,920</u>	—

להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ (באלפי ש"ח)		
	2019	2020	
2.4.1	148,632	65,649	הכנסות
2.4.2	(6,944)	(7,135)	הוצאות מימון, נטו
	141,688	58,514	הכנסות, נטו
2.4.3	(17,544)	(33,777)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
—	124,144	24,737	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
—	(44,000)	(35,850)	הוצאות מכירה ושיווק
—	(26,678)	(31,835)	הוצאות הנהלה וכלליות
2.4.5	(70,678)	(67,685)	סך הוצאות
—	53,466	(42,948)	רווח (הפסד) תפעולי
—	9	-	הכנסות אחרות
—	53,475	(42,948)	רווח (הפסד) לפני מס
2.3.5	(18,640)	14,882	הטבת מס (מסים על הכנסה)
—	34,835	(28,066)	רווח (הפסד) נקי

בנטרול השפעת הירידה בשווי ההוגן של תיק ההלוואות, אשר הינה השפעה חד פעמית (יצוין כי חלק מירידת שווי תיק ההלוואות נובעת מהצפי לגידול בכשלים בהלוואות אלו, כיוון שבגין הלוואות שאינן בשווי הוגן, החברה לא מבצעת הפרשה כללית לחובות מסופקים בגין הלוואות תקינות) וכאמור בסעיף 2.1.4 להלן, החברה צופה כי ירידה זו צפויה להימחק ברובה ברבעונים הבאים), החברה הייתה רושמת ברבעון הראשון של 2020, רווח כולל של כ-20 מיליון ש"ח בתקופת הדוח, כאשר עיקר הירידה לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת מהגדלת הפרשה להפסדי אשראי וכן מירידת מדד. החברה מעריכה שבהמשך השנה, עם הגדלת זמינות מקורות המימון, וכן גידול בהיקף ביצוע עסקאות המחאת תיקי ההלוואות, לצד תכנית התייעלות וחיסכון בהוצאות, היקף העמדת ההלוואות על ידי החברה ישוב לגדול, ובהתאם לכך ירשם שיפור בתוצאותיה.

להערכת החברה שלעיל הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הערכות, הנחות, אומדנים וציפיות של החברה אשר התממשותם אינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון, התפשטות נגיף הקורונה, המצב הכלכלי במשק, הריבית במשק, מדד המחירים לצרכן ושינויים ברגולציה. לפרטים אודות גורמי הסיכון בפעילות החברה, ראו סעיף 6.41 בפרק 6 לעיל.

2.3.1. הכנסות

להלן פילוח רכיבי ההכנסות של החברה לתקופת הדיווח ביחס לתקופה אשתקד:

הערות	השפעת השינוי כתוצאה מ:		שיעור השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	מחיר ושונות ¹	כמות		2019	2020	
הכנסות מריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות	2%	30%	32%	27,025	35,573	עיקר העלייה נובע מאחזקה של תיק הלוואות, בעיקר הלוואות לרכישת רכב, הגדול בכ-500 מיליון ש"ח לעומת הרבעון המקביל אשתקד.
הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות	ראו עמודת הערות		17%	15,824	18,564	העליה נובעת מגידול בתיק הממוצע המשווק ביחס לרבעון המקביל אשתקד בכ-20%, לצד ירידה קלה בתגמול של החברה עבור שיווק הלוואות.
שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות	(114%)	(8%) ²	(122%)	76,711	(16,759)	עם עליית תשואות אגרות החוב הממשלתיות בסוף מרץ 2020, שווי ההוגן של תיק הלוואות, אשר תזרימי המזומנים שלו מהוונים בהתאם לתשואות אלו, ירד בכ-72 מיליון ש"ח לעומת עליה בשווי תיק הלוואות ברבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.1.4 לעיל.
הכנסות מעמלות ³	13%	(11%)	2%	24,861	25,274	עקב הירידה בהיקף הלוואות החדשות המועמדות על ידי החברה ברבעון הראשון לשנת 2020 בין היתר עקב משבר הקורונה.
הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות	(34%)	5%	(29%)	4,211	2,997	הגידול בכמות הינו עקב גידול בתיק הלוואות המתופעל, ברבעון הראשון לשנת 2020 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אך מנגד לא נרשמה הכנסה משתנה על בסיס הצלחה בגביה, לאור החשש לעליה בנזקים עקב משבר הקורונה.
סך הכל הכנסות			(56%)	148,632	65,649	

¹ מטעמי פשטות, סעיף המחיר ושונות חושב בחישוב פשוט כמשלים לסך השינוי ולא כחישוב מכפלה.

² השינוי הכמותי הרלוונטי לסעיף זה, הינו השינוי בהיקף הלוואות אשר הומחו בתקופה בתוספת השינוי בהיקף הלוואות הנמדדות בשווי הוגן לעומת התקופה הקודמת.

³ יצוין כי ההכנסות מעמלות של החברה, מחושבות הן בגין הלוואות הנמדדות בשווי ההוגן והן בגין הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת. למידע נוסף, ראו באור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

2.3.2. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון נטו של החברה גדלו בתקופה של שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, בשיעור של כ-3% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, זאת על אף גידול של כ-31% בהיקף ניצול האשראי בתקופה של שלושת החודשים הראשונים של השנה, אל מול התקופה המקבילה אשתקד. הוזלת המחיר בהוצאות אלו, נבע בעיקר ממדד המחירים לצרכן (להלן גם: "המדד") אשר ירד בתקופה זו בשיעור גבוה יותר אל מול התקופה המקבילה אשתקד, דבר אשר הביא לירידה בהיקף הוצאות המימון בגין האשראי הצמוד למדד של החברה.

2.3.3. הוצאות חובות מסופקים ואבודים

הוצאות החובות מסופקים ואבודים של החברה עלו בתקופה של שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, בשיעור של כ-93% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העליה המשמעותית בהיקף הוצאות אלו נובעת מ: (1) משבר הקורונה בעקבותיו חזתה החברה עלייה בכשלי האשראי ברבעונים הבאים, ולכן בהתאם הגדילה את ההפרשה לחובות מסופקים בגין הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת. יצוין, כי מרבית הגידול בהיקף ההפרשה כאמור אינה עקב נזקי אשראי שנגרמו בפועל ברבעון הראשון של שנת 2020, אלא בגין צפי לגידול בהפסדי האשראי ברבעונים הבאים. (2) גידול של כ-26% בתיק ההלוואות שבסיכון החברה לעומת הרבעון המקביל אשתקד.

2.3.4. סך הוצאות

סך הוצאות אלו, הכוללות הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות, ירדו בכ-4% בתקופה של שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מרבית השינוי נובע מקיטון עלויות השכר והנלוות וזאת לאור נקיטת צעדי התייעלות (כגון ביטול הפרשה למענקים לנושאי משרה ולעובדי החברה בגין שנת 2020) בעקבות משבר הקורונה. לפרטים נוספים בדבר תכנית התייעלות שנקטה החברה בעקבות משבר הקורונה, ראו סעיף 2.1.6 לעיל.

2.3.5. מסים על הכנסה

בתקופה של שלושת החודשים הראשונים של 2020, החברה הכירה בהכנסות מס וזאת בעיקר עקב ירידה בהתחייבות מס נדחה שנגרמה מירידה בשווי ההוגן של תיק ההלוואות המיועדות למימוש.

להלן תוצאות הפעילות בשנת 2019 לעומת שנת 2018 :

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2018	2019	
2.3.6	485,116	602,781	הכנסות
2.3.7	(41,088)	(43,507)	הוצאות מימון, נטו
—	444,028	559,274	הכנסות, נטו
2.3.8	(69,688)	(80,739)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
—	374,340	478,535	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
—	(167,940)	(184,065)	הוצאות מכירה ושיווק
—	(97,514)	(113,991)	הוצאות הנהלה וכלליות
2.3.9	(265,454)	(298,056)	סך הוצאות
—	108,886	180,479	רווח תפעולי
—	50	(10)	הכנסות (הוצאות) אחרות
—	108,936	180,469	רווח לפני מס
2.3.10	(37,722)	(64,553)	מסים על הכנסה
—	71,214	115,916	רווח נקי

2.3.6. הכנסות

להלן פילוח רכיבי ההכנסות של החברה בשנת 2019 לעומת שנת 2018 :

הערות	השפעת השינוי כתוצאה מ:		שיעור השינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
	מחיר ושונות	כמות		2018	2019	
עיקר העלייה נבע מגידול של כ-700 מיליון ש"ח בהיקף הלוואות הרכב שהעמידה החברה בתקופה זו לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הירידה במרכיב המחיר נובעת בעיקר מעליית מדד המחירים לצרכן בשנת 2019 בשיעור של 0.3% לעומת 1.2% בתקופה המקבילה אשתקד.	(9%)	31%	22%	137,596	167,561	הכנסות מריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
היקף שיווק הלוואות עלה ב-16%, יחד עם זאת תוצאות סעיף זה ירדו כיוון שבשנת 2018 בוצעו עסקאות המחאה של זכויות וחובות החברה בקשר עם הלוואות אותן העמידו מקס וכאל, אשר הניבו הכנסות מיידית של כ-24.2 מיליון ש"ח.	ראו עמודת הערות		(17%)	84,587	69,786	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
עיקר השיפור בתוצאות סעיף זה נובע מביצוע עסקאות המחאת תיקי הלוואות בשנת 2019, חלף עסקאות איגוח בשנת 2018 אשר בוצעו ברווחיות נמוכה משמעותית.	59% ⁴	2%	61%	159,761	256,970	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
עיקר הגידול נובע מגביית עמלות גבוהות יותר בתחום הלוואות הרכב, עקב הגידול בהיקף הפעילות בתחום זה ומנגד קיטון בהיקף העמלות בתחום הלוואות הסולו, עקב הקטנת היקף העמדת הלוואות בתחום זה. כ-30% מהגידול נובע מהשפעת מועד ההכרה בהכנסה, כתוצאה מהעמדת היקף גבוה יותר של הלוואות לשווי הוגן בשנת 2019.	ראו עמודת הערות		4%	86,222	89,491	הכנסות מעמלות ⁵
השינוי בסעיף זה נובע משינוי במספר ההלוואות המתופעלות בתקופה.	(5%)	17%	12%	16,950	18,973	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
			24%	485,116	602,781	סך הכל הכנסות

⁴ ראו הערת שוליים מספר 1.
⁵ ראו הערת שוליים מספר 3.

2.3.7. הוצאות מימון נטו

הוצאות המימון נטו של החברה גדלו בשנת 2019 בשיעור של כ-6% בלבד לעומת התקופה המקבילה אשתקד, זאת על אף גידול של כ-30% בהיקף ניצול האשראי בשנת 2019 לעומת שנת 2018. הגידול בהיקף ניצול האשראי נבע מהגידול בתיק ההלוואות הממוצע שהחזיקה החברה במהלך שנת 2019 לעומת שנת 2018, כאשר הקיטון במחיר הממוצע נבע בעיקר מהרחבת מגוון מקורות האשראי לרבות הנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בסך של כ-510 מיליון ש"ח והנפקת ניירות ערך מסחריים, בדרך של הרחבת סדרה, בסך של כ-250 מיליון ש"ח. בנוסף, המדד עלה בתקופה זו בשיעור מתון יותר לעומת התקופה המקבילה אשתקד, דבר אשר הביא לירידה בהיקף הוצאות המימון בגין האשראי הצמוד למדד של החברה.

2.3.8. הוצאות חובות מסופקים ואבודים

הוצאות החובות המסופקים והאבודים של החברה עלו בשנת 2019 בשיעור של כ-16% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. שיעור הנזק הכולל של החברה הינו יציב (2.80% בשנת 2019 לעומת 2.86% בשנת 2018), אך העלייה בהיקף הוצאות אלו נבעה מעלייה בתיק ההלוואות הממוצע שהחזיקה ו/או שיווקה החברה בשנת 2019 לעומת שנת 2018.

2.3.9. סך הוצאות

סך הוצאות אלו, הכוללות הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות, עלה בכ-12% בשנת 2019 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. מרבית השינוי נובע מעלייה בהוצאות השכר והנלוות, לאור הגורמים הבאים: (1) גידול של כ-4% בכוח האדם שחל בתקופה זו, עקב העלייה בהיקף פעילות החברה יחד עם עדכוני שכר לעובדי החברה ונושאי המשרה בה. (2) עלייה בהפרשה בגין מענקים לנושאי משרה ועובדים, לאור השיפור החד בתוצאות החברה בשנת 2019 לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, גידול בסעיף העמלות של החברה, אשר עלה אף הוא עקב הגידול בהיקף העמדת הלוואות רכב בשנת 2019 לעומת שנת 2018.

2.3.10. מיסים על הכנסה

העליה בסעיף זה נובעת מהשיפור בתוצאות החברה בשנת 2019 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020		
הלוואות סולו	הלוואות רכב	הלוואות סולו	הלוואות רכב	
2,376	32,400	(28,874)	2,613	רווח נקי (הפסד)

להלן הסבר ביחס לשינוי בתוצאות הפעילות בתחומי הפעילות העיקריים של החברה בתקופה של שלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 אל מול התקופה המקבילה אשתקד (תוצאות יתר תחומי הפעילות אינן מהותיות) :

2.4.1. הלוואות רכב

בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, היקף העמדת הלוואות הרכב של החברה היה דומה לתקופה המקבילה אשתקד, כאשר החברה החזיקה בתיק הלוואות רכב גדול יותר כמפורט בסעיף 2.3.1 לעיל. עם זאת, רשמה החברה הפסד משערך בהיקף של כ-36 מיליון ש"ח בגין הלוואות אלו, הנמדדות לפי שווי הוגן, לפרטים נוספים בדבר השערך ראו סעיף 2.1.4 לעיל. בנוסף, לאור משבר הקורונה, שיעור ההפרשה לנזקי אשראי בתקופה זו עלה לכ-1.96% בעוד שיעורו ברבעון המקביל אשתקד עמד על כ-1.34%. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.3.8 לעיל.

2.4.2. הלוואות סולו

המעבר מרווח להפסד בתוצאות תחום פעילות זה בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2020, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע משלושה מרכיבים עיקריים : (1) ירידה חדה בשווי ההוגן של הלוואות אלו, המיועדות למימוש, כמפורט בסעיף 2.3.1 לעיל; (2) גידול בשיעור נזקי האשראי בעקבות משבר הקורונה בתקופה זו ל-5.87% ביחס לשיעור של 3.85% ברבעון מקביל אשתקד; (3) במהלך חודש מרץ הוחלט על הפסקת העמדת ו/או שיוק הלוואות אלו בתקופה הקרובה לאור הקושי בהערכת סיכוני הלוואות בהלוואות ללא בטוחה ובפרט בהלוואות לכל מטרה בתקופה זו הגבוה בהן.

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)		לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)		
הלוואות רכב	הלוואות סולו	הלוואות רכב	הלוואות סולו	
105,087	12,590	75,481	(601)	רווח נקי (הפסד)

2.4.3. הלוואות רכב

בשנת 2019 חל גידול משמעותי בהיקף העמדת הלוואות בתחום זה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, כמפורט בסעיף 2.3.6 לעיל. להערכת החברה, הגידול האמור נבע בעיקר מהגדלת נתח השוק של החברה בתחום זה. כמו כן, ביצעה החברה בתקופה זו עסקאות מכירת תיקי הלוואות בשיעורי רווחיות טובים יותר בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ובהתאם עלה היקף ההכנסות משערך הלוואות אלו הנמדדות לפי שווי הוגן.

2.4.4. הלוואות סולו

המעבר מהפסד לרווח בתוצאות תחום פעילות זה בשנת 2019, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע מהפחתה משמעותית של היקף הוצאות הפרסום והשיווק וייעול תהליכי המכירה, שיפור רווחיות עסקאות ההמחאה שבוצעו בשנת 2019 אל מול איגוחים של הלוואות אלו בשנת 2018 וכן עקב העלאת שיעורי הריבית בהלוואות אותן העמידה החברה בתחום זה. מנגד, נזקי האשראי בשנה זו גבוהים יותר מאשר מנזקי האשראי בשנת 2018.

2.4.5. תחזית רווח לרבעון שני לשנת 2020:

בהתבסס על המידע הידוע לחברה נכון למועד התשקיף, לרבות תחזית ההכנסות מהעמדת הלוואות ומהמחאות תיקי הלוואות, להלן הערכת החברה לתוצאות הפעילות לרבעון השני לשנת 2020 ודוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2020. יובהר כי נתונים אלו הינם לא מבוקרים:

דוח רווח והפסד ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2020 :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2019	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
602,781	170,375	123,560	319,007	189,209	הכנסות
(43,507)	(19,953)	(10,036)	(26,897)	(17,171)	הוצאות מימון, נטו
559,274	150,422	113,524	292,110	172,038	הכנסות, נטו
(80,739)	(19,356)	(25,696)	(36,900)	(59,473)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
488,735	131,066	87,828	255,210	112,565	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
184,065	44,693	34,171	88,693	70,021	הוצאות מכירה ושיווק
113,991	26,606	12,314	53,284	44,149	הוצאות הנהלה וכלליות
298,056	71,299	46,485	141,977	114,170	
180,479	59,767	41,343	113,233	(1,605)	רווח (הפסד) תפעולי
(10)	(1)	-	8	-	הכנסות (הוצאות) אחרות
180,469	59,766	41,343	113,241	(1,605)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
64,553	21,110	15,081	39,750	199	מסים על ההכנסה
115,916	38,656	26,262	73,491	(1,804)	רווח נקי (הפסד)
115,916	38,656	26,262	73,491	(1,804)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>					
<u>(בש"ח):</u>					
55.62	18.45	12.54	35.09	(0.86)	רווח נקי (הפסד) בסיסי
52.74	17.74	11.96	33.73	(0.86)	רווח נקי (הפסד) מדולל

להלן פירוט הכנסות החברה :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2019	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
167,561	70,261	42,775	97,286	78,348	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי
69,786	17,479	17,400	33,303	35,964	והלוואות
256,970	52,964	44,697	129,675	27,938	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
89,491	27,291	16,450	52,152	41,724	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
18,973	2,380	2,238	6,591	5,235	הכנסות מעמלות
					הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
602,781	170,375	123,560	319,007	189,209	

הדוח על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2020 :

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 ביוני	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
7,056	9,002	4,337
14	89	34
75,881	69,981	77,044
103,123	91,710	115,036
573	1,603	574
17,927	18,044	15,319
204,574	190,429	212,344
1,918,459	1,438,547	2,116,033
361,038	272,381	413,597
7,661	7,648	6,642
24,326	27,464	19,358
54,035	47,568	52,698
49,438	49,202	42,284
101,493	132,865	103,284
24,427	34,157	17,439
2,597	1,460	3,260
26	-	51
625,041	572,745	658,613
2,748,074	2,201,721	2,986,990
960,001	880,163	1,435,645
51,824	52,582	51,135
-	32,494	-
243,399	121,532	238,444
41,990	34,273	18,779
133,762	119,908	114,167
167	-	108
523	-	707
1,431,666	1,240,952	1,858,985
50,550	76,502	25,100
686,311	363,104	549,582
39,757	24,547	25,642
57,860	57,211	47,555
834,478	521,364	647,879
2,095	2,152	2,095
229,120	237,805	229,120
-	(8,742)	-
6,375	6,275	6,375
244,340	201,915	242,536
481,930	439,405	480,126
2,748,074	2,201,721	2,986,990

נכסים שוטפים
 מזומנים ושווי מזומנים
 צדדים קשורים ובעלי עניין
 חייבים ויתרות חובה
 חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 חלויות שוטפות אגרות חוב משניות ושטרי הון – הלוואות ללקוחות
 ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

נכסים לא שוטפים
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 פקדונות
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
 אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
 ישיר הנפקות
 נכסים פיננסיים
 מסים נדחים

התחייבויות שוטפות
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
 חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
 הלוואה מצד קשור - ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
 חלויות שוטפות של אגרת חוב
 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 צדדים קשורים ובעלי עניין
 ישיר הנפקות

התחייבויות לא שוטפות
 הלוואה מתאגיד בנקאי
 אגרות חוב
 מסים נדחים
 זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

הון
 הון מניות
 פרמיה על מניות
 מניות אוצר
 קרן בגין תשלום מבוסס מניות
 יתרת רווח

הערכת החברה שלעיל הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על הערכות, הנחות, אומדנים וציפיות של החברה אשר התממשותם אינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, כגון, התפשטות נגיף הקורונה, המצב הכלכלי במשק, הריבית במשק, מדד המחירים לצרכן ושינויים ברגולציה. לפרטים אודות גורמי הסיכון בפעילות החברה, ראו סעיף 6.41 בפרק 6 לעיל.

תזרים המזומנים

סעיף	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2019	2020	
2.5.2	36,047	445,507	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
2.5.3	(26,802)	(97,740)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
2.5.4	(5,937)	(4,334)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
	3,308	343,433	גידול במזומנים לתקופה

2.5.1. כללי

יצוין, כי גיוס חוב לזמן ארוך, מסווג מבחינה חשבונאית לתזרים המזומנים מפעילות מימון, כאשר בו ביום תזרים זה משמש לפירעון אשראי לזמן קצר, פעילות המסווגת לפעילותה השוטפת של החברה ולפיכך כל גיוס חוב לזמן ארוך מקטין בהכרח את התזרים מפעילות שוטפת.

להלן תזרים המזומנים בנטרול מזומנים ששולמו עקב גיוסי חוב לזמן ארוך :

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2019	2020	
36,047	445,507	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(25,199)	(86,475)	נטרול פירעון אשראי לזמן קצר עקב גיוס אשראי לזמן ארוך, נטו
10,848	359,032	מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בנטרול תנועות באשראי לזמן ארוך

2.5.2. מזומנים, נטו מפעילות שוטפת

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר ההתאמה בגין גיוס אשראי לזמן ארוך, המפורטת לעיל, נובע בעיקר מגידול בהיקף של כ-330 מיליון ש"ח בתמורה בגין עסקאות המחאת תיקי הלוואות שבוצעו ברבעון, לעומת הרבעון המקביל אשתקד וכן מלקיחת אשראי לזמן קצר בהיקף של כ-110 מיליון ש"ח מעבר ללקיחת האשראי לזמן קצר, ברבעון המקביל אשתקד, בנטרול פירעון אשראי לזמן קצר (עקב גיוס אשראי לזמן ארוך).

2.5.3. מזומנים, נטו מפעילות מימון

הגידול בתזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון נובע בעיקר מכך שבתקופה הנוכחית נפרעו אגרות חוב (סדרה ב') בהתאם ללוחות הסילוקין.

2.5.4. מזומנים, נטו מפעילות השקעה

השינוי בתזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינו לא מהותי.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2018	2019	
	(240,801)	(286,208)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות שוטפת
	270,067	320,733	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון
2.5.5	(31,949)	(28,763)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
-	(2,683)	5,762	גידול (קיטון) במזומנים לתקופה

בשנת הדיווח שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, וכן בשנת 2018, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת. הגורם לתזרים השלילי האמור הינו בעיקר פירעון אשראי לזמן קצר, אשר בוצע כנגד גיוס אגרות חוב לזמן ארוך (פעילות הנרשמת במסגרת תזרים המזומנים מפעילות המימון). לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי אין באמור בכדי להצביע על בעיית נזילות בחברה. כאמור גיוס חוב לזמן ארוך וכנגדו פירעון אשראי לזמן קצר יקטין בהכרח את התזרים מפעילות שוטפת.

להלן תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברה, לאחר נטרול השפעות הגיוס ופירעון אשראי לזמן ארוך:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
2018	2019	
(240,801)	(286,208)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
270,067	336,800	נטרול פירעון אשראי לזמן קצר עקב גיוס אשראי לזמן ארוך, נטו
29,266	50,592	מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בנטרול תנועות באשראי לזמן ארוך

2.5.5. מזומנים, נטו מפעילות שוטפת

לאחר ההתאמה בגין גיוס אשראי לזמן ארוך המפורטת לעיל, עיקר השינוי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע משיפור בתוצאות החברה בשנת 2019 אשר הובילו ליצירת רווח גבוה יותר.

2.5.6. מזומנים, נטו מפעילות מימון

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות מימון נובע מכך שבשנת 2019 החברה הנפיקה אגרות חוב לזמן ארוך בהיקף של כ-508 מיליון ש"ח (ביחס ל-406 מיליון ש"ח בשנת 2018). בנוסף, נרשמה עלייה בפירעון האשראי לזמן ארוך של החברה, נטו (המסווג לתזרים מפעילות מימון, בניגוד לחוב הקצר המסווג לפעילות שוטפת, כמפורט בסעיף הקודם) בהיקף של כ-35 מיליון ש"ח.

2.5.7. מזומנים, נטו מפעילות השקעה

השינוי בתזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2019 לעומת התקופה המקבילה אשתקד הינו לא מהותי.

בסמוך למועד פרסום הדוח ממומנת פעילות החברה באמצעים שונים, וביניהם: הון עצמי, אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') שהונפקו ע"י החברה וניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שגייסה החברה וכן באמצעות עסקאות המחאה של תיקי הלוואות של החברה. לפרטים אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיף 6.34 לפרק 6 לתשקיף.

השלכות משבר הקורונה על מקורות המימון של החברה

מדיניות החברה הינה להתאים בכל עת את השימושים השונים (היקף העמדת הלוואות והוצאות) להיקף המקורות הזמינים לחברה (אשראי לסוגיו השונים ותמורה מעסקאות המחאה ותיקי הלוואות). ככל והנהלת החברה מעריכה כי היקף מקורות המימון הפנויים הינו קטן מההיקפים שהגדירה החברה, החברה מתאימה את קצב העמדת הלוואות למקורות המימון הזמינים.

עקב משבר הקורונה, להערכת הנהלת החברה נגישות החברה למקורות מימון נוספים הינה קטנה יותר. עם זאת, עקב גיוון מקורות המימון של החברה, המוניטין שלה וכן קשריה הרחבים עם המערכת הבנקאית ועם הגופים המוסדיים, החברה שמרה על כל מסגרות האשראי הבנקאיות שברשותה ואף גייסה מסגרות נוספות תוך ייקור לא מהותי של מחירן. החברה מעריכה כי ככל ויידרש היא תוכל להרחיב את סדרות אגרות החוב של החברה, אם כי במחיר גבוה יותר מהריבית האפקטיבית של אותן סדרות במועד הנפקתן. לגבי עסקאות המחאה ותיקי הלוואות של החברה, בסוף הרבעון הראשון בוצעו שתי עסקאות המחאה בהיקף של כ-220 מיליון ש"ח וברבעון השני בוצעה עסקת המחאה אחת בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח. החברה מעריכה כי ברבעון השלישי יעלה קצב עסקאות המחאה ותיקי הלוואות וכן, ביתר שאת, ברבעונים העוקבים.

להערכת הנהלת החברה, על אף השלכת משבר הקורונה על זמינות מקורות המימון שלה, החברה צפויה לעמוד בכל היחסים הפיננסיים שלה לאור מדיניות החברה של התאמת המקורות לשימושים לעיל. היחסים הפיננסיים בגין מסגרות האשראי הבנקאיות עודכנו לאור משבר הקורונה, כמפורט בסעיף 2.9 להלן.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך משבר הקורונה על מקורות המימון שלה, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד פרסום דוח זה. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך הם עשויים להשתנות באופן מהותי.

2.7. הלוואות ומסגרות אשראי

לפירוט בדבר הסכמי האשראי המהותיים של החברה, ראו סעיף 6.34.11 לפרק 6 לתשקיף.

2.8. היקפים ממוצעים

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ (באלפי ש"ח)		
2019	2020	
713,166	863,879	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון בנקאיים
125,684	75,656	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון בנקאיים

נכון ליום 31 במרץ 2020 וליום 31 בדצמבר 2019, היקף האשראי מתאגידים בנקאיים שאינו מנוצל הינו 470 מיליון ש"ח ו-1,306 מיליון ש"ח, בהתאמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ (באלפי ש"ח)	
2018	2019	2020	
196,750	376,824	404,130	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון שאינם בנקאיים
555,354	594,402	887,450	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון שאינם בנקאיים

2.9. מגבלות והתחייבויות במסגרת נטילת אשראי

במסגרת קבלת הלוואות ממוסדות בנקאיים וגיוס חוב בשוק ההון, התחייבה החברה, בין היתר, לשמירה על אמות מידה פיננסיות ולהתחייבויות נוספות, כאשר נכון למועד פרסום דוח זה, ההתחייבויות המהותיות של החברה במסגרת נטילת אשראי מבנקים ומגיוס חוב בשוק ההון, הינן כמפורט בבאור 13 ו-14 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 ובבאור 4א', לדוחות הכספיים הרבעוניים ליום 31 במרץ 2020.

להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה הפיננסיות המהותיות אשר נקבעו בהסכמי האשראי המהותיים מול תאגידים בנקאיים :

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרץ 2020	עמידה ליום 31 בדצמבר 2019
א שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא, במהלך שנת 2019 מ-14%, ברבעון הראשון, השני והשלישי של שנת 2020 מ-13%, ברבעון הרביעי של שנת 2020 מ-14% והחל משנת 2021 ואילך לא יפחת מ-15%.	14.9%	16.1%
ב סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח.	כ-402 מיליון ש"ח	כ-430 מיליון ש"ח
ג שיעור החוב הפיננסי מסך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה בניכוי ההלוואות המשועבדות לאג"ח לא יעלה על הסך של: (1) 90% כפול שיעור הלוואות הרכבים וההלוואות בבתי עסק במאזן החברה. (2) 85% כפול שיעור הלוואות לכל מטרה במאזן החברה. (3) 70% כפול שיעור הלוואות לרכישת נדל"ן במאזן החברה	שיעור החוב הפיננסי המשוקלל הינו כ-80% כאשר המגבלה המשוקללת הינה כ-88%	שיעור החוב הפיננסי המשוקלל הינו כ-75% כאשר המגבלה המשוקללת הינה כ-89%
ד שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - שיעור המימון הממוצע של החברה בהלוואות ללקוחותיה לא יעלה, בכל עת, על 75% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), ועל 85% ברכבים חדשים. בשנת 2019 שיעור המימון הממוצע בהלוואות נדל"ן לא יעלה על 75%.	שיעור המימון הממוצע ברכבים ישנים הינו כ-69%, ברכבים חדשים הינו כ-76% ובהלוואות נדל"ן הינו כ-72%	שיעור המימון הממוצע ברכבים ישנים הינו כ-71%, ברכבים חדשים הינו כ-80% ובהלוואות נדל"ן הינו כ-62%
ה גובה ההלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 80 אלפי ש"ח.	כ-44 אלפי ש"ח	כ-45 אלפי ש"ח
ו רווח נקי - בכל מועד בדיקה שיקבע, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מיליון ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.	כ-53 מיליון ש"ח	כ-116 מיליון ש"ח

להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה פיננסיות אשר נקבעו בשטר הנאמנות של
אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') :

אגרות החוב (סדרה א')	התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרץ (* 2020)	עמידה ליום 31 בדצמבר 2019 (*)
א	יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-15%. יובהר כי ככל ובמסגרת התחייבות החברה לתאגידים הבנקאיים יופחת שיעור ההתחייבות, הרי שהשיעור באמת מידה זו יופחת בהתאם. לפיכך, שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא, במהלך שנת 2019 מ-14%, ברבעון הראשון, השני והשלישי של שנת 2020 מ-13%, ברבעון הרביעי של שנת 2020 מ-14% והחל משנת 2021 ואילך לא יפחת מ-15%.	14.8%	16%
ב	סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-140 מיליון ש"ח.	כ-400 מיליון ש"ח	כ-428 מיליון ש"ח
ג	שיעור המימון הממוצע של הלואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.	74.5%	74.5%
ד	יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 97%.	95%	95%
א	יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-12%.	14.8%	16%
ב	סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח.	כ-406 מיליון ש"ח	כ-435 מיליון ש"ח
ג	שיעור המימון הממוצע של הלואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.	73.7%	73.2%
ד	יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 98%.	97%	97%

(* החישוב בוצע בהתאם למדיניות החשבונאית שיושמה בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה נכון למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב'), בהתאם לשטר הנאמנות של כל אחת מהסדרות. אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר נאמנות של אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') תיבדקנה, אך ורק, על פי התקינה החשבונאית החלה על החברה, בהתאם לקבוע בכל אחד משטרי הנאמנות. יובהר, כי במקרה של שינוי התקינה החשבונאית החלה על החברה, שיש בה כדי להשפיע על אופן החישוב של אחת או יותר מאמות המידה כאמור, החברה תבדוק את עמידתה באמות המידה כאמור, על פי מאזן ודוח רווח והפסד פרופורמה במתכונת מקוצרת הכוללת באורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, כמפורט בשטרי הנאמנות.

במקרה כאמור, החברה תפרסם דוח פרופורמה לבחינת היחסים הפיננסיים באמצעות דוח מידי שיפורסם תוך 7 ימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים (להלן: "דוח פרופורמה לאמת מידה").

למען הסר ספק, יובהר כי במקרה שפרסמה החברה דוח פרופורמה לאמת מידה, בחינת עמידתה בה תתבצע רק לפי דוח הפרופורמה לאמת המידה ובמידה שהחברה תעמוד בה בהתאם לדוח הפרופורמה לאמת מידה, לא תיחשב החברה כמפרה איזו מהתחייבויותיה בשטר הנאמנות.

2.10. שעבודים

עקב השימוש בהלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 2.7 לעיל, נרשמו על נכסי החברה שעבודים שוטפים כלליים, במרשם המתנהל ברשם החברות, לטובת בנק הפועלים בע"מ (מיום 27 ביולי 2008), בנק לאומי לישראל בע"מ (מיום 5 בינואר 2016), הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (מיום 28 במרץ 2017), בנק אגוד לישראל בע"מ (מיום 19 באוקטובר 2009), בנק דיסקונט לישראל בע"מ (מיום 28 באפריל 2019) ובנק מזרחי טפחות בע"מ (מיום 7 בינואר 2020). השעבודים לטובת הבנקים המפורטים לעיל, הינם בדרגה ראשונה ושווה ("פרי-פסו").

כמו כן, משעבדת החברה את מלוא זכויותיה בהלוואות המשועבדות במסגרת הנפקות של אגרות חוב (סדרות א' ו-ב'), וכן את הזכויות בהלוואות המועברות בחלק מעסקאות מכירת תיקי ההלוואות אותן מבצעת החברה, ובכלל זה את מלוא זכויותיה בתזרים ההלוואות.

לפירוט והרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.34.11 לפרק 6 לתשקיף.

2.11. ניהול ההון

החברה מנהלת את הונה במטרה להביא לעמידה בהגדרות תיאבון הסיכון ויעדי החברה כפי שהוגדרו על ידי דירקטוריון החברה תוך שאיפה להקצאה יעילה שלו ומכאן להבטיח:

- בסיס הון ויתרות נזילות אשר ישמשו ככרית כנגד הסיכונים הבלתי צפויים אליהם חשופה החברה.
- תמיכה באסטרטגיה העסקית, תוך התייחסות להתפתחויות עתידיות בבסיס ההון, ובדרישות ההון ומתוך שאיפה להקצאה יעילה של הון במהלך העסקים הרגיל של החברה.

ניהול ההון מהווה חלק אינטגרלי מהתוכנית האסטרטגית והפיננסית של החברה ונשען על תכנית צמיחה של היחידות העסקיות השונות. כל זאת, במטרה להעריך את ההון הנדרש בתקופת התוכנית ולמימוש היעדים האסטרטגיים של החברה, בהתאם לצרכי הפעילות.

3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים אודות השפעות התפשטות נגיף הקורונה ראו סעיף 2.1 לעיל, סעיף 6.7.2 בפרק 6 לתשקיף וכן באור 1 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020. כמו כן, לפרטים בדבר אירועים נוספים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו באור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

4. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק

4.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אורן שקדי, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי פיננסי של החברה. לפרטים אודות מר אורן שקדי, ראו פרק 7 לתשקיף.

4.2. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

החברה ביצעה מבחני רגישות ביחס לסיכון הריבית והמדד של החברה, המהווים גורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם להערכת החברה, כדי להשפיע על תוצאות הפעילות והמצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את נתוני הרווח או ההפסד, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו, נכון למועד הדיווח. בחינת גורמי הסיכון, הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים נעשו על בסיס מהותיות החשיפה ביחס לכל סיכון, בהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

הריבית השנתית ששימשה לחישוב השווי ההוגן של הלוואות ואגרות חוב, הנה בהתאם לריבית שקיבלו בפועל או היו יכולות להתקבל במסגרת הלוואות לטווחים דומים למועד עריכת הדוח על מצבה הכספי של החברה.

לפירוט נוסף ביחס לסיכונים אלו, ראו סעיף 6.41 בפרק 6 לתשקיף.

טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים הכלולים בדוח הכספי ליום 31 במרץ 2020 לפי גורמי שוק:

מבחן רגישות לשינויים במדד:

רווח (הפסד) משינויים במדד					סעיף הלוואות ללקוחות ⁶ אגרות חוב משניות ושטרי הון הלוואות לזמן ארוך מבנקים אגרות חוב
ירידה		שווי הוגן נכסים (התחייבויות) אלפי ש"ח	עליה		
0.2%	0.1%		0.1%	0.2%	
(4,472)	(2,236)	2,235,861	2,236	4,472	
(175)	(88)	87,668	88	175	
149	75	(74,580)	(75)	(149)	
1,634	817	(817,147)	(817)	(1,634)	
(2,864)	(1,432)	1,431,802	1,432	2,864	

מבחן רגישות לשינויים בריבית שקלית צמודות מדד:

רווח (הפסד) משינויים בריבית					סעיף הלוואות ללקוחות אגרות חוב משניות ושטרי הון הלוואות זמן ארוך אגרות חוב
ירידה		שווי הוגן נכסים (התחייבויות) אלפי ש"ח	עליה		
1%	0.5%		0.5%	1%	
53,190	26,371	2,235,861	(25,931)	(51,430)	
5,735	2,813	87,668	(2,740)	(5,379)	
(521)	(259)	(74,580)	257	511	
(13,677)	(6,784)	(817,147)	6,678	13,252	
44,727	22,141	1,431,802	(21,736)	(43,046)	

⁶ הלוואות ללקוחות - הלוואות ועסקאות לסינג מימוני והלוואות מיועדות למימוש (נכסי חוב לא סחירים).

מבחן רגישות לשינויים בריבית שקלית לא צמודה (*):

רווח (הפסד) משינויים בריבית				
ירידה		שווי הוגן נכסים אלפי ש"ח	עליה	
1%	0.5%		0.5%	1%
181	90	68,326	(89)	(178)

סעיף
הלוואות ללקוחות

(*) משמעות ניתוח זה הינה עליה של 0.5% ו-1% בריבית ההיוון ששימשה לצורך חישוב שוויים ההוגן של הנכסים.

מדיניות החברה בניהול סיכונים שוק 4.3

סיכון שוק הינו הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות, הנובע משינוי בשווי הוגן של מכשיר פיננסי כגון: שינויים במחירים, מדדים ומרווחים.

הפעילות העסקית של החברה חשופה לסיכונים שוק שמקורם בתנודתיות בשערי הריבית ובמדד המחירים לצרכן.

דירקטוריון החברה מקבל דיווח על סיכונים השוק להם עשויה החברה להיחשף ועל התפתחויות חריגות בשווקים השונים בהם פועלת החברה, ככל שישנן. כמו כן, דירקטוריון החברה דן, מעת לעת, באופן ניהולם של סיכונים האשראי להם חשופה החברה. בכלל זה, דירקטוריון החברה עורך מעקב אחר שינויים בריבית בנק ישראל, מדד המחירים לצרכן והנגזרות הרלוונטיות לחברה של פרמטרים אלו, המנוהל ע"י סמנכ"ל הכספים וסמנכ"ל השיווק, כלכלה ואשראי של החברה באופן שוטף, והחלטות באשר לביצוע פעולות נדרשות נעשות ע"י מנכ"ל החברה בהתייעצות עם סמנכ"ל הכספים וסמנכ"ל השיווק, כלכלה ואשראי של החברה, לצורך גידור הסיכון הכלכלי של החברה הנובע מסיכונים אלו.

ניהול סיכונים השוק בחברה מבוצע ע"י סמנכ"ל הכספים של החברה. מדיניות תאבון הסיכון של החברה מגדירה את המגבלות הכמותיות במסגרתן רשאית לפעול הנהלת החברה לצורך התמודדות עם חשיפות השוק בחברה. פעולות החורגות מהמגבלות כאמור, טעונות אישור של דירקטוריון החברה.

לפירוט ביחס לסיכון המדד והריבית של החברה, ראו סעיף 6.41.1 בפרק 6 לתשקיף.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים השוק ואופן מימושה 4.4

האחראי על ניהול סיכונים שוק בוחן באופן שוטף את הצורך בעדכון פעולות החברה בקשר עם ניהול סיכונים השוק, ודן בנושא עם הנהלת החברה. באם עולה צורך בשינוי במדיניות ניהול סיכונים שוק, הנושא מובא לאישור דירקטוריון החברה.

4.5. מאזן הצמדה

תנאי הצמדה של מכשירים פיננסיים

31 במרץ 2020				בהצמדה למדד המחירים לצרכן
ללא הצמדה				
סך הכל	ריבית משתנה	ריבית קבועה/לא צמוד		
			אלפי ש"ח	
570,205	67,460	16,940	485,805	נכסים פיננסיים
1,812,988	-	-	1,812,988	הלוואות ללקוחות
725,689	-	598,389	127,300	הלוואות מיועדות למימוש
				נכסים אחרים
				התחייבויות פיננסיות
1,535,292	1,459,374	-	75,918	אשראי מתאגידים
858,528	-	-	858,528	בנקאיים ואחרים
261,198	-	248,616	12,582	אגרות חוב
453,864	(1,391,914)	366,713	1,479,065	התחייבויות אחרות
				נכסים, נטו
31 בדצמבר 2019				בהצמדה למדד המחירים לצרכן
ללא הצמדה				
סך הכל	ריבית משתנה	ריבית קבועה/לא צמוד		
			אלפי ש"ח	
464,161	72,466	18,185	373,510	נכסים פיננסיים
1,918,459	-	-	1,918,459	הלוואות ללקוחות
365,454	-	232,671	132,783	הלוואות מיועדות למימוש
				נכסים אחרים
				התחייבויות פיננסיות
1,062,375	960,001	-	102,374	אשראי מתאגידים
929,710	-	-	929,710	בנקאיים ואחרים
274,059	-	260,025	14,034	אגרות חוב
481,930	(887,535)	(9,169)	1,378,634	התחייבויות אחרות
				נכסים, נטו

4.6. סיכון נזילות ומימון

לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות, המביא בחשבון את צרכי הנזילות שלה.

במסגרת תאבון הסיכון של החברה, מנהלת החברה את סיכון הנזילות במטרה להבטיח שלחברה יתרות נזילות, ובעיקר מסגרות אשראי מאושרות לא מנוצלות, המספיקות לפרק זמן של 30 ימים לכל הפחות, לצורך תמיכה בהמשך פעילותה גם במקרי קיצון הכוללים זעזוע ספציפי לחברה או זעזוע מערכת.

4.7. אסטרטגיית המימון של החברה

למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה השוטפת בעיקר באמצעות אשראי מבנקים וגופים אחרים, תקבולים מעסקאות מכירת תיקי הלוואות ומפעילות שוטפת.

כדי לשמור על מגוון מקורות המימון, החברה מקפידה לגוון את ניצולם של אמצעי המימון. בנוסף, פועלת החברה להבטחת קווי נזילות והרחבת מקורות המימון הקיימים באמצעות הרחבת מעגל נותני המימון לחברה.

כמו כן, החברה מנהלת מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון.

חלק ב – היבטי ממשל תאגידי

5. תרומות

נכון למועד התשקיף, החברה לא קבעה מדיניות בעניין חלוקת תרומות. עם זאת, החברה תומכת במעורבות קהילתית חזקה ויציבה, ועל כן מבססת פעילויות משותפות עם גופים ציבוריים וקהילתיים בהם עמותות Make A Wish, משאלת לב, יד שרה, גדולים מהחיים ועוד.

כמו כן החברה מעודכנת באירועים האקטואליים המתרחשים בחברה בישראל ושמה לה למטרה לתמוך ולסייע לאותן אוכלוסיות נזקקות.

בנוסף לתרומות כספיות, מעודדת החברה תרומה אקטיבית לקהילה ומקדמת לשם כך פעילות התנדבותית של עובדי החברה במיזמים שונים וזאת על חשבון שעות העבודה, תוך יצירת מעורבות עמוקה ואישית של העובדים.

נכון למועד הדוח, אין לחברה התחייבות מהותית למתן תרומות בעתיד.

6. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ביום 29 באוקטובר 2019, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון החברה, לא יפחת משני דירקטורים, וזאת בהתחשב בהיקף החברה, מהות פעילותה, מורכבותה וגודלה. מספר הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה נקבע גם בהתחשב במיומנות החשבונאית, העסקית והפיננסית הגבוהה הקיימת בקרב נושאי משרה בכירה בחברה, ולאור מערך הייעוץ החיצוני המקצועי השוטף בו נעזרת החברה.

למועד פרסום התשקיף, הדירקטורים, בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הם:

- (א) מר דורון שנידמן.
- (ב) מר משה (מוקי) שנידמן.
- (ג) מר ברוך טנה.
- (ד) מר שמואל מאיר מסנברג.
- (ה) גב' הילה בן חיים.

לפרטים נוספים אודות הדירקטורים המוזכרים לעיל, ראו סעיף 7.1 בפרק 7 לתשקיף.

7. גילוי בדבר דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד התשקיף, לא מכהנים בחברה דירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט-1999. תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

8. גילוי אודות המבקרת הפנימית בחברה

- 8.1 שם המבקרת הפנימית: רו"ח ליאת צאן-גזית.
- 8.2 תאריך תחילת כהונה של המבקרת הפנימית: 19 בדצמבר 2016.
- 8.3 הכישורים המכשירים את המבקרת הפנימית לשמש בתפקידה:
 רואת חשבון במקצועה ומנהלת סיכונים מוסמכת. בוגרת חשבונאות ומנהל עסקים של המכללה למנהל, אשר משמשת כמבקרת פנימית בחברה, כמו גם בצור שמיר אחזקות בע"מ ובביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ (להלן: "**ביטוח ישיר**"), בעלות שליטה בחברה, וכן באדגר השקעות ופיתוח בע"מ, חברה בת של ביטוח ישיר. בעת הצורך וככל שנדרש נעזרת המבקרת הפנימית ביועצים חיצוניים למילוי עבודתה.
- 8.4 דרך המינוי:
 המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "**חוק הביקורת**").
- 8.5 זהות הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית:
 מינוי המבקרת הפנימית אושר על-ידי דירקטוריון החברה ביום 19 בדצמבר 2016. הנימוקים לאישור המינוי כללו, בין היתר את השכלתה, כישוריה וניסיונה הרב של המבקרת הפנימית. במסגרת המינוי הוגדר, כי על המבקרת הפנימית לערוך את הביקורת בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים.
- 8.6 השיקולים בקביעת תכנית הביקורת השוטפת והרב שנתית בחברה:
 הנימוקים לאישור המינוי כאמור, הינם בעיקר הניסיון שצברה המבקרת הפנימית בתחום הביקורת הפנימית ובהיכרותה המעמיקה את החברה, באופן שמסייע לה בביצוע התפקידים המוטלים עליה בהתאם לדין הכול, בהתחשב, בין היתר, בסוג התאגיד, גודלו, היקף ומורכבות פעילותו.

תכנית הביקורת של החברה הינה תכנית תקופתית ארבע שנתית הנקבעת על ידי דירקטוריון החברה לאחר שנלקחת בחשבון המלצת הנהלת החברה ומאושרת מדי שנה ע"י דירקטוריון החברה. כל זאת, בהתחשב ברמות הסיכון של הנושאים הנבדקים ביחס לחברה, המתבסס על סקר הסיכונים של החברה, המותאם לצרכי הביקורת, תחומי הפעילות העיקריים של החברה, דגשי ההנהלה ובדיקות חוזרות של נושאים שנבדקו בעבר. כמו כן, נבחנו נושאים אשר עולים אגב פעילותה השוטפת של החברה. למבקרת הפנימית שיקול דעת לסטות מתוכנית העבודה, בכפוף להתייעצות עם דירקטוריון החברה ובאישורם.

8.7. עסקאות מהותיות:

בתקופת הדוח לא נבחנו ע"י המבקרת הפנימית עסקאות מהותיות, שבוצעו בתקופת הדוח.

8.8. היקף העסקת מערך ביקורת פנימית:

המבקרת הפנימית הועסקה בחברה בשנת 2019 בהיקף משרה של 82%. בנוסף, בצוות ביקורת הפנים קיימת עובדת נוספת שהועסקה בחברה בשנה זו בהיקף משרה של 73%. בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020 הועסקו מבקרת הפנימית והעובדת הנוספת בהיקף משרה של 82%-ו 79% בהתאמה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ	
2019	2020	
1,496	407	מספר שעות ביקורת בחברה על ידי מערך הביקורת
410	100	מספר שעות ביקורת שבוצעו על ידי יועצים חיצוניים
<u>1,906</u>	<u>507</u>	סך הכל שעות ביקורת (*)
<u>867</u>	<u>208</u>	תגמול למערך הביקורת הפנימית (אלפי ש"ח) (**)

(*) היקף השעות נגזר מתוכנית העבודה שאושרה על-ידי דירקטוריון החברה ומצרכים מיידיים ("אד-הוק") המתרחשים תוך כדי הפעילות. דירקטוריון החברה סבור, כי היקף העסקה זה תואם את היקף פעילותה של החברה.

(**) סכום התגמול כולל תשלומים ליועצים חיצוניים שביצעו חלק מעבודות הביקורת, כאמור לעיל. לדעת דירקטוריון החברה התגמול הוא סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתה של המבקרת הפנימית בבואה לבקר את החברה.

8.9. התקנים המקצועיים המקובלים על פיהם עורכת המבקרת הפנימית את הביקורת, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת, וזאת על פי הודעת המבקרת הפנימית:

המבקרת הפנימית עורכת את ביקורתה על פי תקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת, סעיף 147 לחוק החברות וכן על פי התקנים המקצועיים של איגוד המבקרים הפנימיים הבינלאומי (IIA). דירקטוריון החברה הסתמך על דיווחי המבקרת הפנימית בדבר עמידתה בתקנים המקצועיים לפיהם היא עורכת את הביקורת.

8.10. המועדים בהם הוגש דין וחשבון בכתב על ממצאי המבקרת הפנימית:

דירקטוריון החברה התכנס בתאריכים 6 בפברואר 2019, 3 במרץ 2019, 14 באוגוסט 2019 ו-19 בפברואר 2020 בין היתר לצורך דיון בדוחות של המבקר הפנימית.

8.11. סבירות היקף, אופי ורציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימית:

לדעת דירקטוריון החברה, היקף אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימית, הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

החברה המציאה למבקר הפנימית מסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 של חוק הביקורת, וניתנה לה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים הכספיים.

9. פרטים אודות רואה החשבון המבקר של החברה

9.1. רואי החשבון של החברה הינם קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון (להלן: "רואה החשבון המבקר"). תכנית העבודה של רואה החשבון המבקר היא שנתית. שכן טרחה של רואה החשבון המבקר של החברה הינו כמפורט להלן:

שלושה חודשים שנסיימו ביום 31 במרץ 2020					
שירותי ביקורת ושירותי מס		שירותים אחרים		סה"כ	
אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות
129	688	14	42	143	730

השנה שנסיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
שירותי ביקורת ושירותי מס		שירותים אחרים		סה"כ	
אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות
995	4,208	451	886	1,446	5,094

9.2. העקרונות לקביעת שכר טרחת רואה החשבון המבקר:

העקרונות לקביעת שכ"ט רואה החשבון המבקר נקבעו על סמך הערכה של היקף העבודה הנדרש וכן ניהול משא ומתן באשר לתנאים המסחריים של ההתקשרות. שכר הטרחה אושר על ידי דירקטוריון החברה.

10. עסקאות זניחות

ביום 16 באוגוסט 2020, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה שלה עם בעל עניין בה (להלן: "עסקאות בעלי עניין") כעסקה זניחה כקבוע בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשנ"ע-2010 (להלן: "תקנות דוחות כספיים"). כללים אלו ישמשו גם לצורך בחינת היקף הגילוי בדוחות תקופתיים ובתשקיפים של החברה לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות הדוחות ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

במסגרת זו, קבע דירקטוריון החברה, כי עסקת בעל עניין, תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה התנאים הבאים במצטבר:

(א) היא איננה עסקה חריגה כמשמעות המונח בחוק החברות.

(ב) השפעתה על הפרמטר הכספי הרלוונטי (כמפורט להלן) הינה בשיעור של פחות מאחוז אחד (1%).

(ג) העסקה אינה משמעותית לחברה, גם מבחינה איכותית.

השפעה על פרמטר כספי רלוונטי: בכל עסקת בעל עניין העומדת לבחינת רף הזניחות, ייערך מבחן כמותי השוואתי בין הפרמטרים הכספיים הצפויים של העסקה לבין הנתונים הכספיים הרלוונטיים על פי הדוחות הכספיים השנתיים של החברה (על בסיס מאוחד) לשנה שקדמה למועד העסקה. לדוגמא: (1) בעסקה להשכרת נדל"ן להשקעה – היחס בין היקף דמי השכירות השנתיים הצפוי במסגרת העסקה לבין סך דמי השכירות השנתיים על פי הדוחות הכספיים, כאמור לעיל; (2) בעסקה לרכישת שירותים – היחס בין העלות השנתית לבין סך ההוצאות; (3) בעסקה שעניינה התחייבות – היחס בין ההתחייבות נשוא עסקת בעל העניין לבין סך ההתחייבויות וכיו"ב.

ככלל, כל עסקת בעל עניין תבחן בנפרד לצורך – דוחות מיידיים, דיווח בדוח התקופתי, דוחות כספיים ו/או תשקיף. למרות האמור לעיל, עסקאות נפרדות המהוות חלק מאותה התקשרות או עסקאות מתמשכות, תיבחנה כעסקה אחת על בסיס שנתי לצורך דיווח בדוח התקופתי, דוחות כספיים או תשקיף, על ידי צירוף כל העסקאות הקשורות (שאינן חורגות) עם אותו בעל עניין.

חלק ג – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

11. הפניית תשומת הלב

רואה החשבון המבקר של החברה הפנה את תשומת הלב בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 במרץ 2020 לבאור התחייבויות תלויות, עקב בקשות לאישור תובענות כייצוגיות הקיימות כנגד החברה. לפירוט נוסף אודות בקשות לאישור תובענות אלו, ראו באור 5 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

ערן וולף,
מנכ"ל

דורון שנידמן,
יו"ר דירקטוריון

תאריך חתימה: 16 באוגוסט 2020

פרק 7 - ניהול החברה

7.1. דירקטוריון החברה

להלן פרטים אודות הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה, נכון למועד התסקיף:

מספר זיהוי	דורון שנידמן	משה (מוקי) שנידמן	יוסי קוצ'יק	ברוך טנה	שמואל מאיר מסנברג	בצלאל לבנה	הילה בן חיים
022682140	053906764	051008035	04036075	030233654	052046349	31511884	
24.9.1966	8.3.1956	14.11.1951	12.5.1945	31.8.1949	3.10.1953	28.8.1978	
מען להמצאת כתבי-יד	הנוריות 24, הרצליה	הרכס 9, סביון	האשל 10, הרצליה פיתוח	חפץ מרדכי 15, פתח-תקוה	קהילת ונציה 7, תל אביב-יפו	כפר דניאל 227, כפר דניאל	
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות דירקטוריון החברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
עובד של החברה, של חברת בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה	יו"ר דירקטוריון בישר איי.די.איי. אחזקות בע"מ, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ ונימה שפע ישראל בע"מ. מנכ"ל ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ	מנכ"ל צור שמיר אחזקות בע"מ וישר איי.די.איי. אחזקות בע"מ. יו"ר דירקטוריון בביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ ובאיי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ	יו"ר דירקטוריון בצור שמיר אחזקות בע"מ. סגן יו"ר דירקטוריון בביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ. דירקטור בנימה שפע ישראל בע"מ, באדגר השקעות ופיתוח בע"מ ובאיי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ. חבר בוועדות השקעות ונוסטרו באיי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת כהונתו	13.11.2006	13.11.2006	1.1.2012	20.3.2016	18.12.2006	18.12.2006	20.12.2018

	דורון שנידמן	משה (מוקי) שנידמן	יוסי קוצ'יק	ברוך טנה	שמואל מאיר מסנברג	בצלאל לבנה	הילה בן חיים
השכלה	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב.	השכלה אקדמית חלקית.	בוגר מדעי המדינה ויחסים בינלאומיים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, ומוסמך במנהל ציבורי מהאוניברסיטה העברית בירושלים.	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בר אילן. תעודת מנהל עסקים מהאוניברסיטה העברית.	בוגר כלכלה (מורחב) ומוסמך במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בן גוריון, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק ב-5 שנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור	מכהן כדירקטור באדגר אחזקות בינלאומיות בע"מ, איי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ, בטא השקעות ופיתוח בע"מ, דורון שנידמן בע"מ, א.ד.ש. אחדות אחזקות בע"מ וצור שמיר אחזקות בע"מ.	מכהן כדירקטור בישיר איי.די.איי. אחזקות בע"מ, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ, אדגר אחזקות בינלאומיות בע"מ, נימה שפע ישראל בע"מ, ש.פ.ע. ישראל אחזקות בע"מ ומשה שנידמן - שירותי ניהול בע"מ.	מכהן כדירקטור באיי.די.איי. חברה לביטוח בע"מ, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ ונימה שפע ישראל בע"מ. בעלים של קוצ'יק יזמות, ניהול וייעוץ בע"מ ויוסי קוצ'יק מירב פרסי צדוק אסטרטגיה תקשורתית בע"מ. יו"ר הוועד המנהל בית יגאל אלון. יו"ר הוועד המנהל מרכז רבין. בעבר, כיהן כמנכ"ל משרד ראש הממשלה, ממונה על השכר במשרד האוצר.	גמלאי. (בעבר שימש כאחראי בקרה על נגזרים וחבר בוועדות אשראי בבנק מזרחי טפחות בע"מ, במשך כעשרים שנים (עד ליציאה לגמלאות בשנת 2012) וכן יועץ מערכת בקרה בבית השקעות אקסלנס בין השנים 2013-2014).	משמש כיועץ עסקי ושותף מנהל בקרן להשלמת הון ליוזמי נדל"ן, מכהן כדירקטור חיצוני באיי.די.איי. אחזקות בע"מ, נפטא חברה ישראלית לנפט בע"מ, נורסטאר הולדינגס אינק. (חברה זרה), ישרס חברה להשקעות בע"מ, כדירקטור בסיגמא סיטי ניהול בע"מ, שותף כללי פינטו אפיק 1 בע"מ ו- Lintoo GP public LLC, וכמנכ"ל במסרג פיתוח עסקים בע"מ.	ייעוץ אסטרטגי ויזום. מכהן כדירקטור בחברת קנאשור תראפיוטיקס בע"מ וכדירקטור ומנכ"ל בחברת בי אל סי בע"מ.	סמנכ"ל בחברת וובי סוכנויות לביטוח בע"מ וסגנית בכירה לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר.
בן משפחה של בעל עניין בחברה	לא, עם זאת יצוין כי הוא בן דודו של משה (מוקי) שנידמן (שאינו נכלל	כן, בנה של גבי שרה שנידמן. כמו כן, הוא בן דודו של מר דורון שנידמן	לא	לא	לא	לא	לא

דורון שנידמן	משה (מוקי) שנידמן	יוסי קוצ'יק	ברוך טנה	שמואל מאיר מסנברג	בצלאל לבנה	הילה בן חיים
בהגדרת "בן משפחה" בחוק ניירות ערך).	(שאינו נכלל בהגדרת "בן משפחה" בחוק ניירות ערך).					
כן.	כן.	לא.	כן.	כן.	לא.	כן.
החברה רואה את הדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע דירקטוריון החברה לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות						

כמו כן, בכפוף להפיכתה של החברה לתאגיד מדווח, החברה תפעל למינוי שני דירקטורים חיצוניים בחברה, וזאת בכפוף לאישור האסיפה הכללית לאחר הפיכת החברה לתאגיד מדווח וכן לאישורו של המפקח על נותני שירותים פיננסיים (כהגדרתו בחוק הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים) לזהותם של הדירקטורים החיצוניים כאמור או אי התנגדותו של המפקח בתוך 60 ימים ממועד פניית החברה בהתאם להוראות חוק הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים.

7.2. נושאי המשרה הבכירה בחברה (שאינם דירקטורים)

נכון למועד התשקיף, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים, כמפורט להלן:

ערן וולף	אורן שקדי	רונית פטר	ליאת שמואלי ליכטנשטיין	שמוליק בר חן	לירז חקמון	כפיר אמדו	ערן גולן	ליאת צאן-גזית	שמעון בן ארצי
057443541	025460155	025254145	032184483	033089715	040315525	040033771	022728562	040953614	039253067
24.1.1962	7.11.1973	9.3.1973	3.6.1975	21.7.1976	10.12.1980	29.1.1981	7.7.1967	14.2.1981	17.7.1983
תפקיד	מנכ"ל	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי פיננסי ואחראי על סיכוני שוק	סמנכ"ל משאבי אנוש	סמנכ"ל מכירות	סמנכ"ל יועצת משפטית וסמנכ"ל ניהול סיכונים	סמנכ"ל גביה ושירות לקוחות	סמנכ"ל שיווק, אשראי וכלכלה	מבקרת פנימית	מנהל מחלקת חשבות והנהלת חשבונות
השכלתו וניסיונו	בעל תואר ראשון (B.A)	בעלת תואר ראשון בכלכלה	בעלת תואר ראשון	בעל תואר ראשון, במנהל	בעלת תואר	בעל תואר ראשון במדעי	בעל תואר ראשון במנהל	בעלת תואר ראשון	אוני בר אילן -

העסקי ב-5 שנים האחרונות	ערן וולף	אורן שקדי	רונית פטר	ליאת שמואלי ליכטנשטיין	שמוליק בר חן	לירז חקמון	כפיר אמדו	ערן גולן	ליאת צאן- גזית	שמעון בן ארצי
	ושני (M.A.) בכלכלה, מאוניברסיטת ת"א. מנכ"ל החברה, דירקטור במימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה	וחשבונאות (B.A.) מאוניברסיטת ת"א ותואר שני מוסמך במנהל עסקים (M.B.A.) מאוניברסיטת ת"א. בעל רישיון לראיית חשבון מטעם מועצת רואי חשבון בישראל. סמנכ"ל כספים בחברה, דירקטור במימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה	אקדמאי במדעי המדינה (B.A.) מהמכללה האקדמית תל אביב- יפו. סמנכ"ל טכנולוגיות ופרויקטים בחברה.	בסוציולוגיה וחינוך ותואר שני בניהול משאבי אנוש, מאוניברסיטת ת"א. סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה.	עסקים מהמכללה למנהל ותואר שני במנהל עסקים, מהאוניברסיטה הפתוחה. סמנכ"ל מכירות בחברה.	ראשון במשפטים (LL.B.), מהקריה האקדמית אונו. יועצת משפטית, סמנכ"ל ניהול סיכונים ומנהלת תפעול בחברה, יועצת משפטית במימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 11) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 12) בע"מ, מימון ישיר הנפקות	החברה, מאוניברסיטת אריאל בשומרון. סמנכ"ל גביה ושירות לקוחות בחברה ודירקטור במימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות בע"מ.	עסקים (B.A.) מהמכללה למנהל ותואר שני בניהול (M.S.M.) מאוניברסיטת בוסטון. סמנכ"ל אשראי ופיתוח עסקי בחברה, מנכ"ל מימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות בע"מ ומנכ"ל חברת פמה ליסינג בע"מ.	במנהל עסקים וחשבונאות, מהמכללה למנהל. בעלת רישיון לראיית חשבון מטעם מועצת רואי חשבון בישראל. מבקרת פנימית בחברה, מבקרת פנימית בקבוצת צור שמיר. עובדת באגף ביקורת הפנימית בביטוח ישיר (בין השנים 2011- 2017).	מוסמך במנהל עסקים (M.B.A.) אוני בר אילן - תואר ראשון (B.A.) בחשבונאות ובכלכלה. בעל רישיון לראיית חשבון מטעם מועצת רואי חשבון בישראל. מנהל מחלקת חשבות והנה"ח בחברה, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 4)

שמואל בן ארצי	ליאת צאן- גזית	ערן גולן	כפיר אמדו	לירז חקמון	שמוליק בר חן	ליאת שמואלי ליכטנשטיין	רונית פטר	אורן שקדי	ערן וולף	
בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ, דירקטור ומנכ"ל במימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ ו- מימון ישיר				(סדרה 13) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 14) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 15) בע"מ ו- מימון ישיר הנפקות (סדרה 16) בע"מ.				(6) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 11) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 12) בע"מ ו- מימון ישיר הנפקות (סדרה 13) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 14) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 15) בע"מ ו- מימון ישיר הנפקות (סדרה 16) בע"מ ו- נדל"ן ומשכנתאות בע"מ. מנכ"ל ובעלים ערן וולף שירותי ניהול בע"מ.		

	ערן וולף	אורן שקדי	רונית פטר	ליאת שמואלי ליבטנשטיין	שמוליק בר חן	לירז חקמון	כפיר אמדו	ערן גולן	ליאת צאן- גזית	שמעון בן ארצי
		הנפקות (סדרה 1) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 11) בע"מ ומימון ישיר הנפקות (סדרה 12) בע"מ.								נדל"ן ומשכנתאות בע"מ, דירקטור ומנכ"ל במימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ, דירקטור ומנכ"ל במימון ישיר הנפקות (סדרה 11) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 12) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 13) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 14) בע"מ,

ערן וולף	אורן שקדי	רונית פטר	ליאת שמואלי ליבטנשטיין	שמוליק בר חן	לירז חקמון	כפיר אמדו	ערן גולן	ליאת צאן- גזית	שמעון בן ארצי
									דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 15) בע"מ, דירקטור וסמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 16) בע"מ ו- סמנכ"ל כספים במימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ ובמימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ.
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה									

7.3. מורשי חתימה בחברה

למועד התשקיף, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

7.4. הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה¹

להלן יובאו עיקרי הוראות תקנון החברה בדבר המספר המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. הנוסח המובא בפרק זה אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

7.4.1. מספרם המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה

מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת מחמישה (5) דירקטורים ולא יעלה על עשרה (10) דירקטורים (לא כולל הדירקטורים החיצוניים) בכל עת.

7.4.2. דרכי מינויים וסיום כהונתם של דירקטורים בחברה

בהתאם להוראות תקנון החברה, חברי דירקטוריון החברה ימונו באופן הבא:

7.4.2.1. בכפוף להוראות חוק החברות (לרבות בעניין דירקטורים חיצוניים), האסיפה הכללית של החברה תמנה, בהחלטה ברוב רגיל, את חברי הדירקטוריון. אם לא נאמר אחרת בהחלטה בדבר מינוי הדירקטור, המינוי הינו לתקופה קצובה, המסתיימת בתום האסיפה השנתית הבאה שלאחר המינוי.

7.4.2.2. לא ימונה דירקטור באסיפה הכללית, אלא אם כן המליץ הדירקטוריון על מינויו (ולעניין זה יראו בציון שמו של הדירקטור בהודעת החברה על זימון האסיפה הכללית כהמלצת הדירקטוריון על מינויו) או אם בעל מניות בחברה, המבקש להציעו, הגיש למשרד, לא יאוחר מתום שבעה ימים מיום פרסום ההודעה על האסיפה, מסמך בכתב, חתום על ידי בעל המניות, המודיע על כוונת אותו בעל מניות להציע, כי מועמד זה ימונה כדירקטור, כשלמסמך זה מצורפת הסכמתו בכתב של המועמד לכהן כדירקטור. מינוי דירקטור כאמור כפוף לקבלת אישור או להימנעות מהתנגדות המפקח על שירותים פיננסיים.

7.4.2.3. בכפוף למס' המרבי של דירקטורים, רשאי דירקטוריון החברה למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, וזאת עד למספר המרבי כאמור, ודירקטור שמונה כאמור, יכהן עד למועד האסיפה השנתית הבאה שלאחר מינויו על ידי הדירקטוריון.

¹ ביום 12 באוגוסט 2020 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את אימוצו של תקנון התאגדות חדש, אשר ייכנס לתוקפו באופן אוטומטי עובר לרישום ניירות הערך המוצעים של החברה למסחר בבורסה. יובהר כי הוראות תקנון החברה המפורטות בפרק זה מובאות מתוך התקנון החדש כאמור.

7.4.2.4. האסיפה הכללית או הדירקטוריון רשאים לקבוע, כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד ההחלטה על מינויו.

7.4.2.5. על אף האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני (אשר לגביו תחולנה הוראות חוק החברות), לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור.

7.4.3. דירקטורים חיצוניים

בחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, ויחולו לעניין כהונתם, ובכלל זה התשלומים להם הם זכאים בגין כהונתם, ההוראות שנקבעו בחוק החברות.

7.4.4. דירקטור חליף

7.4.4.1. דירקטור רשאי למנות לו חליף (להלן: "דירקטור חליף"). לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור, וכן מי שמכהן כדירקטור בחברה או כדירקטור חליף לדירקטור בחברה.

7.4.4.2. ניתן למנות דירקטור חליף לחבר ועדת דירקטוריון, את מי שמכהן כדירקטור, ובלבד שהמועמד להתמנות כדירקטור חליף לחבר הועדה, אינו מכהן כחבר באותה ועדת דירקטוריון ואם הוא דירקטור חליף לדירקטור חיצוני, יהא המועמד דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית, בהתאם לכשירותו של הדירקטור המוחלף.

7.4.4.3. דינו של דירקטור חליף כדין הדירקטור לו מונה כחליף, והוא יהיה רשאי להיות נוכח בישיבות דירקטוריון ו/או ועדות דירקטוריון, להשתתף ולהצביע בהן, כפי שהיה רשאי לעשות הדירקטור שמינה אותו.

7.4.4.4. דירקטור שמינה דירקטור חליף רשאי, בכפוף להוראות הדין, לבטל בכל עת את המינוי. כמו-כן, תתפנה משרת דירקטור חליף, כל אימת שמשרת הדירקטור, אשר מינהו כדירקטור חליף, התפנתה בכל דרך שהיא.

7.4.4.5. כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי, כאמור לעיל, יעשו בהודעה בכתב שתימסר לדירקטור החליף ולחברה, והמינוי יכנס לתוקפו לאחר מסירת כתב המינוי, או כתב הביטול, כאמור או במועד שנקבע בכתב המינוי, או כתב הביטול, לפי המאוחר, ואם לא

צוינה תקופה בהודעת המינוי תהיה התקופה חופפת לתקופת כהונתו של הדירקטור הממנה.

7.4.4.6. בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשלם לדירקטור חליף גמול בעד השתתפותו בישיבות הדירקטוריון.

7.4.5. ועדות דירקטוריון

7.4.5.1. בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות בנות שני חברים או יותר, למנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון (להלן: "**ועדת דירקטוריון**"), ולהאציל לוועדת דירקטוריון את סמכויותיו, כולן או מקצתן.

7.4.5.2. בוועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו חבר דירקטוריון. בוועדת דירקטוריון שתפקידה לייעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד, יכול שיכהנו גם מי שאינם חברי דירקטוריון.

7.4.5.3. על אף האמור לעיל, בנושאים שלהלן הדירקטוריון לא רשאי להאציל מסמכויותיו לוועדת דירקטוריון, אולם יהיה רשאי להקים ועדות לשם המלצה בלבד:

(א) קביעת מדיניות כללית לחברה; (ב) חלוקה, אלא אם כן מדובר ברכישה של מניות החברה בהתאם למסגרת שהותוותה מראש בידי הדירקטוריון; (ג) קביעת עמדת הדירקטוריון בעניין הטעון אישור האסיפה הכללית או מתן חוות דעת בדבר כדאיותה של הצעת רכש מיוחדת, כאמור בסעיף 329 לחוק החברות; (ד) מינוי דירקטורים; (ה) הנפקה או הקצאה של מניות או של ניירות ערך המירים למניות או הניתנים למימוש למניות, או של סדרת אגרות חוב, למעט אצילה מותרת לוועדת דירקטוריון; (ו) אישור דוחות כספיים; (ז) אישור עסקאות ופעולות הטעונות אישור הדירקטוריון לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות.

7.4.6. שכרם ותנאי תגמולם של הדירקטורים

בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשלם לדירקטורים גמול בעד מילוי תפקידם כדירקטורים (וכן עבור שירותים מיוחדים), כפי שיקבע על ידי האסיפה הכללית. בנוסף, יהיו הדירקטורים זכאים להחזר הוצאות נסיעה, אש"ל וכדומה, שהוציאו עקב השתתפותם בישיבות הדירקטוריון או עקב פעילותם במסגרת תפקידיהם כדירקטורים.

7.5. הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות

לפרטים אודות הסדרים מסוימים המתייחסים לדירקטוריון החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה, ראו סעיף 4.9 בפרק 4 לתשקיף.

7.6. פרטים נוספים

- | | |
|-----------------------|---|
| המשרד הרשום של החברה- | רח' אפעל 35, קרית אריה, פתח-תקוה. |
| רואי החשבון של החברה- | קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון, מדרך מנחם בגין 144א', תל אביב-יפו. |
| עורכי הדין של ההנפקה- | מ. פירון ושות', עורכי דין, מרחוב השלושה 2, תל אביב-יפו. |

פרק 8 - בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

8.1. תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

להלן יפורטו התגמולים שניתנו בשתי שנות הכספים שקדמו לתאריך התשקיף, דהיינו בשנים 2018 ו-2019, וכן בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020, לכל אחד מבין חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה (במונחי עלות שנתית לחברה):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 (באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים ⁽¹⁾			
	עמלה	תשלום מבוסס מניות	מענקים	אחר	שכר ⁽²⁾	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
494	-	-	-	38	456	0%	100%	מנכ"ל	ערן וולף (1)
356	-	-	-	15	341	0%	100%	סמנכ"ל אשראי ופיתוח עסקי	ערן דוד גולן (3)
343	-	-	-	15	328	0%	100%	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי פיננסי	אורן שקדי (2)
312	-	-	-	17	295	0%	100%	סמנכ"ל שיווק וכלכלה	שרון בן עזרא (4)
298	62	-	-	15	221	0%	100%	סמנכ"ל מכירות	שמוליק בר חן (5)

בגין שנת הכספים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים ⁽³⁾			
	עמלה	תשלום מבוסס מניות	מענקים	אחר	שכר ⁽⁴⁾	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
3,845	-	151	2,082	142	1,470	0%	100%	מנכ"ל	ערן וולף (1)
2,064	-	48	900	59	1,057	0%	100%	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי פיננסי	אורן שקדי (2)
2,005	-	4	750	60	1,191	0%	100%	סמנכ"ל אשראי ופיתוח עסקי	ערן דוד גולן (3)
1,904	-	22	800	69	1,013	0%	100%	סמנכ"ל שיווק וכלכלה	שרון בן עזרא (4)
1,625	318	15	550	56	686	0%	100%	סמנכ"ל מכירות	שמוליק בר חן (5)

¹ "תגמול", לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת והכל למעט דיבידנד.

² "שכר", לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

³ ראו ה"ש 1 לעיל.

⁴ ראו ה"ש 2 לעיל.

בגין שנת הכספים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים					פרטי מקבל התגמולים ⁽⁵⁾			
	עמלה	תשלום מבוסס מניות	מענקים	אחר	שכר ⁽⁶⁾	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
4,301	-	897	1,907	100	1,397	0%	100%	מנכ"ל	ערן וולף (1)
2,123	-	220	759	58	1,085	0%	100%	סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי פיננסי	אורן שקדי (2)
1,873	-	101	716	69	987	0%	100%	סמנכ"ל שיווק וכלכלה	שרון בן עזרא (4)
1,777	-	17	611	59	1,090	0%	100%	סמנכ"ל אשראי ופיתוח עסקי	ערן דוד גולן (3)
1,501	-	103	466	58	874	0%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות ופיתוח עסקי	רונית פטר (6)

(1) מר ערן וולף מכהן כמנכ"ל החברה במשרה מלאה. נכון למועד התשקיף, בהתאם להסכם העסקתו מיום 30 בינואר 2017, זכאי מר וולף לשכר חודשי בסך של 76,950 ש"ח (נכון למועד התשקיף) (להלן בסעיף (1) זה: "**הסכם ההעסקה**" ו-"**השכר החודשי**", בהתאמה). השכר החודשי יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש ינואר בכל שנה בה יועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה בגין חודש ינואר 2017. מר וולף זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות – כולל גילום, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות, והכול כמקובל בחברה. כמו כן, זכאי מר וולף למשכורת 13 אשר משולמת לו בשני תשלומים חצי שנתיים.

בהתאם להסכם ההעסקה, תעמיד החברה לרשות מר וולף, רכב צמוד (לרבות תשלום אחזקתו, ההוצאות בגינו וגילום שוויו), כמקובל למנהלים בחברות בסדר גודלה של החברה, טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה. כמו כן, בהתאם להסכם ההעסקה, נכלל מר וולף בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, וקיבל מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות, כמקובל בחברה.

מר וולף זכאי למענק שנתי כמפורט להלן: בגין השנים 2019 ו-2020, בסך של 5% מהרווח שנתי העודף של החברה (בשנת 2018 שיעור זה עמד על 6%). הרווח השנתי העודף של החברה, משמע הרווח השנתי בפועל (כהגדרתו להלן) בניכוי הרווח הבסיסי (כהגדרתו להלן).

"**רווח שנתי בפועל**" – הרווח הנקי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים מבוקרים (סולו) של החברה בתוספת עלות המענק למר וולף בניכוי המס החל בגינו ועלות שווי הטבה לחברה בגין אופציות שהוענקו בניכוי המס בגין (ככל שחל).

⁵ ראו ה"ש 1 לעיל.
⁶ ראו ה"ש 2 לעיל.

"הרווח הבסיסי" – רווח בשיעור של 14% מגובה ההון העצמי ליום הראשון של השנה הקלנדרית בגינה מוענק המענק על פי הדוחות הכספיים השנתיים מבוקרים, (סולו) של החברה בצירוף ההון היחסי שגייסה החברה (ככול שגייסה) במהלך השנה או הפחתתו (לרבות בגין חלוקת דיבידנד), שהצירוף או ההפחתה מוכפלים במספר החודשים ממועד הצירוף/הפחתה ועד סוף השנה מחולקים ב-12.

"הון עצמי" ו-**"רווח נקי"** – כהגדרתם בכללי חשבונאות מקובלים, כפי שיהיו מעת לעת, ובלבד שהיה ויחול שינוי בכללים האמורים ביחס למועד חתימת הסכם העסקה של מר וולף, יותאם המענק באופן שישמור את מנגנון המענק המפורט לעיל, בהתאם לאומד דעתם של הצדדים נכון למועד חתימת הסכם העסקה. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, סך עלות העסקתו של מר וולף כולל המענק לא תעלה על סך של 3.5 מיליון ש"ח בשנה צמוד למדד מיום חתימת ההסכם (לא כולל רכיב הוני) ("תקרת עלות העסקה"). סכום תקרת עלות העסקה יהא צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בגין חודש דצמבר 2016.

בהתאם להסכם העסקה, ישיב מר וולף לחברה תשלומים עודפים ששולמו לו בגין מענק שנתי אשר שולם לו בגין שנה כלשהיא במידה ואלו שולמו לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים, והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הינו מועסק בחברה. כמו כן, במידה והסתיימו יחסי העבודה במהלך שנה קלנדרית כלשהיא, יהא זכאי המנכ"ל לחלק יחסי מן המענק השנתי בהתאם לחלק השנה בו התקיימו יחסי עבודה.

בהתאם להסכם העסקה, תקופת העסקתו של מר וולף הינה בלתי מוגבלת וכל צד רשאי להביא את הסכם העסקה לסיומו בהודעה מראש בת 3 (שלושה) חודשים. החברה תהיה זכאית לסיים את העסקתו של מר וולף לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן, התחייב מר וולף כי לא יתחרה בחברה לתקופה בת 12 חודשים ממועד סיום העסקתו (קרי לא יעסוק בין כשכיר ובין כעצמאי בין בשכר ובין שלא בתחום פעילותה של החברה- העמדת אשראי צרכני לפרט).

(2) מר אורן שקדי מכהן כסמנכ"ל הכספים ופיתוח עסקי פיננסי של החברה במשרה מלאה. נכון למועד התשקיף, בהתאם להסכם העסקתו, על תיקונו, אשר האחרון בהם מיום 24 ביולי 2017, זכאי מר שקדי לשכר חודשי בסך של 61,561 ש"ח (נכון למועד התשקיף) (להלן בסעיף (2) זה: **"הסכם העסקה"** ו- **"השכר החודשי"**, בהתאמה). השכר החודשי יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אפריל בכל שנה בה יועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה המדד הידוע בעת עדכון השכר האחרון. בהתאם להסכם העסקה, מר שקדי זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות כולל גילום, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות והכול כמקובל בחברה. כמו כן, זכאי מר שקדי למשכורת 13 אשר תשולם לו בשני תשלומים חצי שנתיים.

בהתאם להסכם העסקה, תעמיד החברה לרשות מר שקדי, רכב מנהלים (לרבות תשלום אחזקתו וההוצאות בגינו), טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה. כמו כן, בהתאם להסכם העסקה, נכלל מר שקדי בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה כמקובל בחברה וקיבל מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות כמקובל בחברה.

נכון למועד התשקיף, מר שקדי זכאי למענק שנתי בגובה של עד 900 אלפי ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדי רווחיות (כמפורט להלן) וביעדים אישיים, כאשר 80% מהבונוס ישולם בגין עמידה ביעדי הרווחיות ו-20% ישולמו כנגד עמידה ביעדים האישיים. הזכאות לבונוס הינה החל מתשואה להון של 14%, כאשר הבונוס המקסימלי בהתאם לחוזה ישולם במידה והחברה תגיע בדוחותיה הכספיים לרווח נקי של 85 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכם ההעסקה, ישיב מר שקדי לחברה תשלומים עודפים ששולמו לו בגין מענק שנתי אשר שולם לו בגין שנה כלשהיא במידה ואלו שולמו לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים, והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הינו מועסק בחברה. כמו כן, במידה והסתיימו יחסי העבודה במהלך שנה קלנדרית כלשהיא, יהא זכאי המנהל לחלק יחסי מן המענק השנתי בהתאם לחלק השנה בו התקיימו יחסי עבודה. ככל ומר שקדי יועסק בחלק משנה רלוונטית, יהיה זכאי מר שקדי לחלק יחסי מן המענק האמור לפי תקופת העסקתו בחברה בפועל באותה שנה.

תקופת העסקתו של מר שקדי הינה בלתי מוגבלת, וכל צד רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מראש בת 6 (ששה) חודשים. החברה תהיה זכאית לסיים את העסקתו של מר שקדי לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן התחייב מר שקדי כי לא יתחרה בחברה לתקופה בת 6 חודשים ממועד סיום העסקתו (קרי, לא יעסוק בין כשכיר ובין כעצמאי בין בשכר ובין שלא, בתחום פעילותה של החברה- העמדת אשראי צרכני לפרט).

(3) מר ערן גולן מכהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי של החברה במשרה מלאה. נכון למועד התשקיף, בהתאם להסכם העסקתו מיום 16 במאי 2017, זכאי מר גולן לשכר חודשי בסך של 60,658 ש"ח (נכון למועד התשקיף) (להלן בסעיף (3) זה: "**הסכם ההעסקה**" ו-"**השכר החודשי**", בהתאמה). בהתאם להסכם ההעסקה, יהיה השכר החודשי צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוגוסט בכל שנה בה יועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה בגין חודש אוגוסט 2017. מר גולן זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות כולל גילום, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות, והכול כמקובל בחברה. כמו כן, זכאי מר גולן למשכורת 13 אשר משולמת לו בשני תשלומים חצי שנתיים.

בהתאם להסכם ההעסקה, תעמיד החברה לרשות מר גולן, רכב מנהלים (לרבות תשלום אחזקתו, ההוצאות בגינו וגילום שוויו), טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה. כמו כן, בהתאם להסכם ההעסקה, נכלל מר גולן בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה וקיבל מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות, כמקובל בחברה.

נכון למועד התשקיף, מר גולן זכאי למענק שנתי בגובה של עד 750 אלפי ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדי רווחיות (כמפורט להלן) וביעדים אישיים, כאשר 80% מהבונוס ישולם בגין עמידה ביעדי הרווחיות ו-20% ישולמו כנגד עמידה ביעדים האישיים. הזכאות לבונוס הינה החל מתשואה להון של 14%, כאשר הבונוס המקסימלי בהתאם לחוזה ישולם במידה והחברה תגיע בדוחותיה הכספיים לרווח נקי של 85 מיליון ש"ח. מר גולן ישיב לחברה תשלומים עודפים

ששולמו לו בגין מענק שנתי אשר שולם לו בגין שנה כלשהיא במידה ואלו שולמו לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הינו מועסק בחברה. ככל ומר גולן יועסק בחלק משנה רלוונטית, יהיה זכאי מר גולן לחלק יחסי מן המענק האמור לפי תקופת העסקתו בחברה בפועל באותה שנה.

תקופת העסקתו של מר גולן הינה לתקופה בלתי מוגבלת וכל צד רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מראש בת 6 (ששה) חודשים. החברה תהיה זכאית לסיים את העסקתו של מר גולן לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן, התחייב מר גולן כי לא יתחרה בחברה לתקופה בת 6 חודשים ממועד סיום העסקתו (קרי לא יעסוק בין כשכיר ובין כעצמאי בין בשכר ובין שלא, בתחום פעילותה של החברה- העמדת אשראי צרכני לפרט).

(4) מר שרון בן עזרא כיהן במהלך שתי שנות הכספים שקדמו לתאריך התשקיף, דהיינו בשנים 2018 ו-2019, וכן בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 כסמנכ"ל שיווק וכלכלה של החברה במשרה מלאה. ביום 3 במאי 2020 סיים מר בן עזרא את העסקתו בחברה (בכפוף להודעה מוקדמת כמפורט להלן). בהתאם להסכם העסקתו, על תיקוניו, אשר האחרון בהם מיום 10 באוגוסט 2017, היה זכאי מר בן עזרא לשכר חודשי בסך של 57,120 ש"ח נכון למועד התשקיף) בתוספת עמלות, בהתאם לנספח עמלות המתעדכן מידי שנה (להלן בסעיף (4) זה: "**הסכם ההעסקה**" ו- "**השכר החודשי**", בהתאמה). בהתאם להסכם ההעסקה, השכר החודשי היה צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוגוסט בכל שנה בה הועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה המדד הידוע בעת עדכון השכר האחרון. מר בן עזרא היה זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות והכול כמקובל בחברה. כמו כן, היה זכאי מר בן עזרא למשכורת 13 אשר שולמה לו בשני תשלומים חצי שנתיים.

החברה העמידה לרשות מר בן עזרא, רכב מנהלים (לרבות תשלום אחזקתו וההוצאות בגינו), טלפון נייד, לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה. לאורך תקופת כהונתו, נכלל מר בן עזרא בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, כמקובל בחברה, וכן קיבל מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות, כמקובל בחברה.

בהתאם להסכם ההעסקה היה זכאי מר בן עזרא למענק שנתי בגובה של עד 800 אלפי ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדי רווחיות (כמפורט להלן) וביעדים אישיים, כאשר 80% מהבונוס ישולם בגין עמידה ביעדי הרווחיות ו-20% ישולמו כנגד עמידה ביעדים האישיים. הזכאות לבונוס הינה החל מתשואה להון של 14%, כאשר הבונוס המקסימלי בהתאם לחוזה ישולם במידה והחברה תגיע בדוחותיה הכספיים לרווח נקי של 85 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכם ההעסקה, לא היה מר בן עזרא זכאי למענק האמור בגין שנה קלנדרית ככל שלא הועסק בחברה (מכל סיבה שהיא) במשך שנה קלנדרית מלאה. מר בן עזרא מחויב היה להשיב לחברה תשלומים עודפים ששולמו לו בגין מענק שנתי אשר שולם לו בגין שנה כלשהיא במידה ואלו שולמו לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים

של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הועסק בחברה.

בהתאם להוראות הסכם ההעסקה, תקופת העסקתו של מר בן עזרא הייתה לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי היה להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מראש בת 6 (שישה) חודשים. החברה זכאית לסיים את העסקתו של מר בן עזרא לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן התחייב מר בן עזרא כי לא יתחרה בחברה לתקופה בת 6 חודשים ממועד סיום העסקתו (קרי, לא יעסוק בין כשכיר ובין כעצמאי בין בשכר ובין שלא, בתחום פעילותה של החברה- העמדת אשראי צרכני לפרט).

(5) מר שמואל בר חן מכהן כסמנכ"ל המכירות של החברה במשרה מלאה. נכון למועד התשקיף, בהתאם להסכם העסקתו, על תיקוניו, אשר האחרון בהם מיום 1 באוגוסט 2017, זכאי מר בר חן לשכר בסיס חודשי בסך של 41,541 ₪ (נכון למועד התשקיף) (להלן בסעיף (5) זה: "**הסכם ההעסקה**" ו- "**השכר החודשי**", בהתאמה). השכר החודשי יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוגוסט בכל שנה בה יועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה המדד הידוע בעת עדכון השכר האחרון. מר בר חן זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות והכול כמקובל בחברה.

בהתאם להסכם ההעסקה, תעמיד החברה לרשות מר בר חן, רכב מנהלים (לרבות תשלום אחזקתו וההוצאות בגינו), טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה. כמו כן, בהתאם להסכם ההעסקה, נכלל מר בר חן בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה וקיבל מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות, כמקובל בחברה.

מתוקף תפקידו כסמנכ"ל המכירות זכאי מר בר חן לתשלום עמלות חודשיות כמקובל בתפקידים דומים בתחום המכירות ובהתאם למודל עמלות שנקבע לו ע"י מנכ"ל החברה. היקף העמלות החודשי הממוצע מתוך השכר המפורט לעיל הינו כ-21 אלפי ש"ח. בגין עמלות אלו משולמות ההפרשות הסוציאליות בדומה ליתר מרכיבי השכר.

נכון למועד התשקיף, מר בר חן זכאי למענק שנתי בגובה של עד 550 אלפי ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדי רווחיות (כמפורט להלן) וביעדים אישיים, כאשר 80% מהבונוס ישולם בגין עמידה ביעדי הרווחיות ו-20% ישולמו כנגד עמידה ביעדים האישיים. הזכאות לבונוס הינה החל מתשואה להון של 14%, כאשר הבונוס המקסימלי בהתאם לחוזה ישולם במידה והחברה תגיע בדוחותיה הכספיים לרווח נקי של 85 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכם העסקתו לא יהיה מר בר חן זכאי למענק האמור בגין שנה קלנדרית ככל ולא יועסק בחברה (מכל סיבה שהיא) במשך שנה קלנדרית מלאה. מר בר חן ישיב לחברה תשלומים עודפים ששולמו לו בגין מענק שנתי אשר שולם לו בגין שנה כלשהיא במידה ואלו שולמו לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הינה מועסק בחברה.

תקופת העסקתו של מר בר חן הינה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מראש בת 6 (ששה) חודשים. החברה תהיה זכאית לסיים את העסקתו של מר בר חן לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן התחייב מר בר חן כי לא יתחרה בחברה לתקופה בת 6 חודשים ממועד סיום העסקתו (קרי לא יעסוק בין כשכיר ובין כעצמאי בין בשכר ובין שלא בתחום פעילותה של החברה- העמדת אשראי צרכני לפרט).

(6) הגב' רונית פטר, מכהנת כסמנכ"ל טכנולוגיות ופרייקטים של החברה. נכון למועד התשקיף, בהתאם להסכם העסקתה, על תיקוניו, אשר האחרון בהם מיום 1 באוגוסט 2017, זכאית הגב' פטר לשכר חודשי בסך של 57,120 ש"ח (נכון למועד התשקיף) (להלן בסעיף (6) זה: **"הסכם ההעסקה"** ו- **"השכר החודשי"**, בהתאמה). השכר החודשי יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש אוגוסט בכל שנה בה תועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה המדד הידוע בעת עדכון השכר האחרון. בהתאם להסכם ההעסקה, הגב' פטר זכאית לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות והכול כמקובל בחברה.

החברה תעמיד לרשות הגב' פטר, רכב מנהלים (לרבות תשלום אחזקתו והוצאות בגינו), טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידה כמקובל בחברה. כמו כן, בהתאם להסכם ההעסקה, נכללת הגב' פטר בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה כמקובל בחברה וקיבלה מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות, כמקובל בחברה.

נכון למועד התשקיף, הגב' פטר זכאית למענק שנתי בגובה של עד 550 אלפי ש"ח, בכפוף לעמידה ביעדי רווחיות (כמפורט להלן) וביעדים אישיים, כאשר 80% מהבונוס ישולם בגין עמידה ביעדי הרווחיות ו-20% ישולמו כנגד עמידה ביעדים האישיים. הזכאות לבונוס הינה החל מתשואה להון של 14%, כאשר הבונוס המקסימלי בהתאם לחוזה ישולם במידה והחברה תגיע בדוחותיה הכספיים לרווח נקי של 85 מיליון ש"ח.

בהתאם להסכם ההעסקה, לא תהא הגב' פטר זכאית למענק האמור בגין שנה קלנדרית ככל ולא תועסק בחברה (מכל סיבה שהיא) במשך שנה קלנדרית מלאה. הגב' פטר תשיב לחברה תשלומים עודפים ששולמו לה בגין מענק שנתי אשר שולם לה בגין שנה כלשהיא במידה ואלו שולמו לה על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הינה מועסקת בחברה.

בהתאם להסכם ההעסקה, תקופת העסקתה של הגב' פטר הינה לתקופה בלתי מוגבלת, כאשר כל צד רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מראש בת 6 (ששה) חודשים. החברה תהיה זכאית לסיים את העסקתה של גב' פטר לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן התחייבה הגב' פטר כי לא תתחרה בחברה לתקופה בת 6 חודשים ממועד סיום העסקתה (קרי לא תעסוק בין כשכירה ובין כעצמאית בין בשכר ובין שלא בתחום פעילותה של החברה- העמדת אשראי צרכני לפרט).

גמול לדירקטורים

החברה שילמה לדירקטורים בה (למעט אלו הנמנים על בעלי השליטה או דירקטור המועסק על ידי בעלי השליטה), בשנים 2018, 2019 ושלושת החודשים הראשונים של שנת 2020 גמול דירקטורים (לרבות החזר הוצאות) בסך של 295 אלפי ש"ח, 320 אלפי ש"ח ו-87 אלפי ש"ח (בהתאמה).

בנוסף, מר בצלאל לבנה המשמש כדירקטור בחברה, שימש גם כיועץ לחברה בתחום האשראי, עד לחודש מאי 2020 תמורת דמי ייעוץ חודשיים (מעבר לגמול הדירקטורים כאמור לעיל) בסך 16,000 ש"ח בתוספת מע"מ כחוק.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של החברה, החל ממועד רישום ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה והפיכתה לתאגיד מדווח (וכל עוד לא יוחלט אחרת כנדרש על פי דין), ישולם לדירקטורים המכהנים בחברה (כפי שיהיו מעת לעת), גמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני, התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**")), בהתאם לדרגת ההון העצמי של החברה, כפי שתהא מעת לעת וכן עשויה החברה לשלם להם גם החזר הוצאות. הגמול האמור לא ישולם בגין תפקיד יו"ר הדירקטוריון וכן חברי דירקטוריון, אשר שירותיהם כלולים במסגרת הסכם הניהול המתואר בסעיף 8.4.1 להלן.

8.2. פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה

תקנון החברה מאפשר מתן שיפוי וביטוח לנושאי משרה (לרבות דירקטורים) על פי דין. בהתאם לכך, קבעה החברה מדיניות שיפוי והחליטה לבטח את אחריותם של נושאי משרה, הכל בהתאם ובכפוף להוראות הדין.

ביום 6 בינואר 2020 אישר דירקטוריון החברה וביום 19 בפברואר 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה, מתן פטור, שיפוי וביטוח כמפורט להלן:

פטור - בכפוף להוראות ולסייגים שנקבעו בדין בקשר למתן פטור לנושאי המשרה, החברה פוטרת את נושאי המשרה בה לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה בה מראש, מאחריות, כולה או מקצתה, בשל נזק שנגרם או שייגרם עקב הפרת חובת הזהירות של אותם נושאי המשרה כלפיה, למעט הפרת חובת הזהירות בחלוקה ולמעט החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שהוענק לו כתב הפטור) יש בה עניין אישי, למעט אם נושא המשרה לא ידע על העניין האישי של נושא משרה אחר, או ידע על העניין ופעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה.

פטור זה לא יחול בשל כל אחד מאלה: הפרת חובת אמונים, למעט אם נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה; הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר; פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין; קנס או כופר שיוטל על נושאי המשרה.

שיפוי - החברה מתחייבת לשפות מראש או בדיעבד, בהתאם למותר בתקנון החברה, את נושאי המשרה בה (כולל דירקטורים), לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה בה, בגין כל חבות או הוצאה (כמפורט בכתב השיפוי) ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שיפוי לפי

חוק ייעול הליכי אכיפה ובכפוף להוראותיו, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי הכולל לא יעלה במצטבר, על 25% מההון העצמי של החברה (כפי שיהיה בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שקדמו לתשלום סכום השיפוי או 100 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מביניהם, בתוספת סכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה).

לפרטים נוספים אודות כתב השיפוי המקובל בחברה, ראו נספח א' לפרק זה.

ביטוח - להלן פרטים אודות תנאי פוליסת ביטוח לנושאי משרה בחברה, לרבות אלו הנמנים על בעלי השליטה בחברה בכובעם כדירקטורים, שהינה בתוקף בתאריך הדוח:

(א) גבול כיסויי האחריות הינו בסך של עד \$20,000,000 למקרה ובמצטבר בתקופת הביטוח.
(ב) הפרמיה השנתית הינה בסך של כ-\$56,000. יצוין כי הדירקטוריון אישר פרמיה שנתית עד לגובה \$99,000.

(ג) ההשתתפות העצמית של החברה בלבד הינה \$10,000 למעט לגבי תביעות בארה"ב לגביהן ההשתתפות העצמית הינה \$15,000 ולמעט תביעות ניירות ערך בהן ההשתתפות הינה בסך \$50,000.

8.3. מדיניות תגמול

ביום 29 ביולי 2020, אישר דירקטוריון החברה וביום 12 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות של החברה מדיניות תגמול. בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות התגמול שתוארה בתשקיף תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד בו תרשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. נוסח מדיניות התגמול מצ"ב כנספח ב' לפרק זה.

8.4. עסקאות עם בעלי שליטה

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה, לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעלי השליטה היה עניין אישי באישורה, אשר בהן התקשרה החברה במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:

8.4.1. הסכם למתן שירותי ניהול על ידי ישיר אחזקות

ביום 12 באוגוסט 2020, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם ישיר אחזקות, שעיקריו כמפורט להלן.

ישיר אחזקות תעניק לחברה שירותי יו"ר דירקטוריון, סגן יו"ר דירקטוריון וכן דירקטור נוסף באמצעות ה"ה משה (מוקי) שנידמן, דורון שנידמן ויוסי קוצ'יק (בהתאמה).

בנוסף, שירותי הניהול יכללו באמצעות הדירקטורים האמורים וכן אנשי מקצוע מטעמה, תכנון כללי, ייעוץ אסטרטגי ופיתוח עסקי מרמת רכישת חברות ו/או פעילויות בתחום פעילותה של החברה וכן יצירת שיתופי פעולה עם גופים חיצוניים, לרבות ניצול קשרים עסקיים ומוניטין של ישיר אחזקות, הדירקטורים האמורים ואנשי המקצוע מטעמה, ייעוץ וליווי עסקאות בשוק ההון ובכלל זה ליווי בהנפקות, קשרי משקיעים, ייעוץ בנושאי מוצרים חדשים, ייעוץ וליווי בבחינה והקמת פעילויות חדשות, ייעוץ שיווקי, ייעוץ וליווי בתחומי רכש אסטרטגי וייעוץ וליווי בתחום ההשקעות.

תמורת שירותי הניהול תהיה זכאית ישיר אחזקות לתשלום חודשי בסך של 125 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. הסך האמור יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן, כאשר המדד הבסיסי הינו המדד שהתפרסם בחודש יולי 2020. מתוך סך זה מיוחס לכהונת יו"ר הדירקטוריון סך של 650 אלפי ש"ח לשנה.

כמו כן, תהיה ישיר אחזקות זכאית להחזר הוצאות שתוציא כמקובל בקשר עם מתן שירותי הניהול לרבות, הוצאות נסיעה לחו"ל, לינה, אש"ל ואירוח. ההוצאות כאמור, תוחזרנה כנגד המצאת אסמכתאות מתאימות וסבירותן תיבחן אחת לשנה על ידי ועדת הביקורת של החברה.

כמו כן, החברה תעניק לנושאי המשרה מטעם ישיר אחזקות כתבי שיפוי ופטור בנוסח המקובל של החברה כפי שיהיה מעת לעת, וכן תכלול אותם בפוליסת ביטוח נושאי המשרה של החברה כפי שתהיה מעת לעת, והכל כמפורט בסעיף 8.2 לעיל.

תוקפו של ההסכם הינו לתקופה בת 5 שנים, החל ממועד רישום מניות החברה למסחר בבורסה וכל עוד לא בוטל על ידי מי מהצדדים בהודעה מראש ובכתב בת 6 חודשים, זאת בהתאם לתקנה 11(ב)1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000.

לפרטים אודות הסכם הניהול של החברה עם ישיר אחזקות, אשר הינו בתוקף עד למועד רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה ואשר ההסכם המפורט בסעיף קטן זה לעיל מחליפו, ראו סעיף 8.4.2 להלן.

8.4.2. הסכם למתן שירותי ייעוץ וניהול על ידי ישיר אחזקות

ביום 21 במרץ 2013, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ייעוץ וניהול על ידי ישיר אחזקות, אשר נמנית על בעלי השליטה בחברה.

בהתאם להוראות ההסכם מעניקה ישיר אחזקות לחברה שירותי ניהול וייעוץ, ובכלל זאת: (1) מינוי דירקטורים מטעמה לדירקטוריון החברה, לרבות יו"ר דירקטוריון; (2) מתן ייעוץ לחברה באמצעות אנשי מקצוע מטעם ישיר אחזקות בתחומי פעילות החברה; (3) מתן שירותי ייעוץ בתחום השקעות ואשראי עסקי ופיתוחם, אסטרטגיה עסקית, בתחום התכנון הכללי בחברה, בקרה על פעילות העסקית ועוד; (4) מתן שירותי ייעוץ לחברה בבחינת פרויקטים.

תמורת שירותי הניהול והייעוץ האמורים, משלמת החברה ליסיר אחזקות דמי ניהול חודשיים בסך של 100 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. בשנים 2018 ו-2019 ושלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 שילמה החברה ליסיר אחזקות דמי ניהול בסך של כ-1,404 אלפי ש"ח, כ-1,404 אלפי ש"ח וכ-351 אלפי ש"ח, בהתאמה. נכון למועד התסקיף, ההסכם אינו מוגבל בזמן. ככל והחברה תהא חברה ציבורית, ההסכם זה יבוא לידי סיום ויוחלף ע"י הסכם הניהול המתואר בסעיף 8.4.1 לעיל.

8.4.3. ערבות ישיר אחזקות

ישיר אחזקות ערבה להתחייבויות החברה, כדלקמן:

8.4.3.1. בהתאם להסכם אשר נחתם בין החברה לבין מקס איט פיננסים בע"מ ומקס איט אשראים בע"מ (לשעבר: לאומי קארד בע"מ ולאומי קארד אשראים בע"מ (להלן ביחד: "**מקס איט פיננסים**") מיום 12 בנובמבר 2009, על תוספותיו (האחרונה שבהן מחודש 27 בפברואר 2018)⁷, התקשרו החברה ומקס איט פיננסים בהסכם שיתוף פעולה למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות מקס איט פיננסים. במסגרת ההסכם, החברה מפנה לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואה למקס איט פיננסים, וכן נושאת בנזקי האשראי בגין ההלוואות שהעמידה מקס איט פיננסים בהתאם להסכם, ככל שיתקיימו, ותהא זכאית לתמורה בגין האמור. אחריותה של החברה לנזקי האשראי תהיה מוגבלת בכל מקרה, ל-30% מהונה העצמי של מקס איט פיננסים, על פי הדוח הכספי האחרון של מקס איט פיננסים או בהתאם לכל מגבלה רגולטורית החלה על מקס איט פיננסים בהקשר זה, כגון מגבלה על עסקאות עם אנשים קשורים ו/או קבוצת לוויים. יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 בדצמבר 2018, 31 בדצמבר 2019 וליום 31 במרץ 2020 במסגרת ההסכם האמור, הינן כ-406, כ-249 וכ-215 מיליון ש"ח, בהתאמה.

יצוין, כי הערבות עומדת נכון ליום 31 במרץ 2020 על 22 מיליון ש"ח.

ביום 5 בפברואר 2019, הסתיים ההסכם הנ"ל בפועל, כך שנכון למועד התסקיף, החברה חדלה מלהפנות לקוחות לקבלת הלוואה ממקס איט פיננסים, אך תיק הלקוחות הקיים ימשיך להתנהל לפי תנאי ההסכם הנ"ל ללא שינוי עד לפירעונו המלא בהתאם לתנאי ההסכם הנ"ל.

8.4.3.2. בהתאם להסכם שיתוף פעולה למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("**כאל**")⁸, אשר נחתם בין החברה לבין כאל, ביום 18

⁷ בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 14 בפברואר 2018 לאחר שאושר ע"י דירקטוריון החברה.

⁸ בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 14 באוקטובר 2016 לאחר שאושר ע"י דירקטוריון החברה.

באוקטובר 2015, על תוספותיו (האחרונה שבהן מחודש 2 באוקטובר 2019), התחייבה החברה להציע ללקוחות פוטנציאליים לקבל הלוואה מכאל, וכן הינה ערבה לנזקי האשראי, ככל שיתקיימו, לכאל, מכוח ההלוואות שמעמידה כאל בהתאם להסכם, והינה זכאית לקבלת תמורה בגין השירותים האמורים. כאל אחראית להעמדת הלוואות ללקוחות אלו. יתרות החוב השוטפות של כלל הלקוחות מכוח ההסכם לא תעלינה על 1 מיליארד ש"ח. מימון ישיר לא תישא בנזקי האשראי ביחס לחלק מסגרת יתרות החוב השוטפות המנוצלת שמעבר לסך של 450 מיליון ש"ח או מגבלת לווה בודד, לפי הנמוך ביניהן. יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 בדצמבר 2018, 31 בדצמבר 2019 וליום 31 במרץ 2020 במסגרת ההסכם האמור הינה סך של כ-476, כ-819 וכ-846 מיליון ש"ח, בהתאמה.

יצוין, כי הערבות מוגבלת ל-2% מיתרת תיק האשראי (מוכפל במשך החיים הממוצע של תיק האשראי). כאשר תיק האשראי לצורך הערבות יוגבל למגבלת לווה בודד, בהתאם להוראות בנק ישראל או עד ל-450 מיליון ש"ח, כנמוך מבין השניים, אלא אם כאל תודיע לחברה כי המגבלה של לווה בודד גדלה. יובהר כי הגדלת התיק הערבות של ישיר אחזקות, כפופה לאישור דירקטוריון ישיר אחזקות.

8.4.3.3. בהתאם להסכמים אשר נחתמו בין החברה לבין תאגידים בנקאיים ישראלים, ליום 31 בדצמבר 2019 וסמוך למועד התשקיף, סכום הערבויות לתאגידים הבנקאיים הסתכם לסך כולל של 500 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 במרץ 2020 הסתכם סכום הערבויות לסך כולל של 386 מיליון ש"ח.

8.4.3.4. בגין כל סכום שישיר אחזקות תערוב כנגדו לחברה, היא תהא זכאית לתשלום בשיעור שנתי של כ-0.6% מהסכום הנערב בתוספת מע"מ כדין, אשר ישולם מידי חודש. נכון ליום 31 במרץ 2020, ישיר אחזקות ערבה לחברה בהיקף כספי של כ-425 מיליון ש"ח. בשנים 2018 ו-2019 ושלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 שילמה החברה לישיר אחזקות דמי ערבות בסך של כ-3,937 אלפי ש"ח, כ-3,827 אלפי ש"ח וכ-721 אלפי ש"ח, בהתאמה.

8.4.4. עסקאות המחאה לאי.די.אי. חברה לביטוח בע"מ

במהלך שנת 2018 ובמהלך שנת 2019⁹, ביצעה החברה עסקאות המחאה של תיקי הלוואות, במסגרתן המחאה בהמחאה גמורה, מוחלטת ובלתי חוזרת על דרך המכר לאי.די.אי. חברה לביטוח בע"מ (להלן: "ישיר ביטוח"), שהינה בבעלותה ובשליטתה של ישיר אחזקות הנמנית על בעלי השליטה בחברה, ולחברות מקבוצת

⁹ כל עסקאות ההמחאה המפורטות בסעיף 8.4.4 זה, אושרו באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לאחר שאושרו בדירקטוריון טרם מועדי העסקאות הנ"ל.

מנורה מבטחים ביטוח בע"מ (להלן: "מנורה"), תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם, בהיקף כולל של 1,292 מיליון ש"ח (פארי פאסו בין ישיר ביטוח ומנורה), בנוסף, התחייבה החברה להעניק לישיב ביטוח ולמנורה שירותי ניהול גביה ומעקב בגין תיק הלוואות שהומחו, תמורת תשלום דמי ניהול, והכל כמפורט בבאור 30ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 וכן סעיף 6.37 בפרק 6 לתשקיף.

8.4.5. הסכם מסגרת למכירת תיקי הלוואות

ביום 12 באוגוסט 2020, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, את התקשרות החברה בהסכם מסגרת למשך חמש (5) שנים, למכירת תיקי הלוואות שהועמדו ע"י החברה לאנשים ו/או גופים שונים (להלן: "תיקי הלוואות" או "התיקים"; וכל אחד מהם להלן: "תיק הלוואות" או "התיק"), וזאת בדרך של המחאת (מכירת) התיקים לחברות ייעודיות (SPC) בבעלות מלאה או חלקית של החברה או של צור שמיר (להלן: "החברות הייעודיות"), וכל אחת מהן להלן: "החברה הייעודית", אשר תנפקנה אגרות חוב (לרבות בדרך של איגוח לציבור או שלא לציבור) ושתובטחנה בתיקי הלוואות ובביטחונות נוספים שניתנו להבטחתן (להלן: "הביטחונות המומחים ו-הסכם המסגרת", בהתאמה).

הסכם המסגרת אושר כאמור לעיל למען הזהירות בשל העובדה שלצור שמיר עשוי להיות בהתקשרות בהסכם המסגרת עניין אישי לאור העובדה שהיא עשויה להיות בעלת מניות בחברות הייעודיות וכן היא (או חברה בשליטתה) עשויה לרכוש את אגרת החוב הנחותה בעסקת איגוח מכוח הסכם המסגרת כמפורט בסעיף קטן 3 להלן ו/או לאור העובדה כי נכון למועד זה, קיימים לה קשרים עסקיים עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "לאומי") אשר עשוי לרכוש (באמצעות חברות בנות שלו) את אגרת החוב הנחותה בעסקת איגוח מכוח הסכם המסגרת כמפורט בסעיף 3 קטן להלן, כפי שנעשה בעסקאות איגוח קודמות של החברה. הקשרים העסקיים האמורים כוללים בעיקר הסכם בעלי מניות ביחס להחזקותיו של לאומי במציעה וכן התקשרות מעת לעת בהסכמי הפצה ביחס להנפקות לציבור של צור שמיר וחברות בשליטתה.

להלן עיקרי הסכם המסגרת:

(1) בהתאם להוראות הסכם המסגרת, החברה תהא רשאית להתקשר בהסכם המחאה ותפעול ספציפי במסגרתו תמחה ותעביר לחברה ייעודית, בהמחאה גמורה ומוחלטת (על דרך המכר), בלתי תלויה ובלתי חוזרת, את כל זכויותיה והתחייבויותיה בתיק הלוואות ספציפי, ובכלל זה את: (1) הזכות לקבלת מלוא תזרים התשלומים וכל תקבול הנובעים ו/או שינבעו מתיק הלוואות ספציפי; (2) זכויות החברה בביטחונות המומחים בגין תיק הלוואות הספציפי, לרבות תגמולי ביטוח; ו-(3) הזכויות הכספיות של החברה בגין תיק הלוואות הספציפי, אשר בגינן יתקיימו הליכים משפטיים, ככל שיהיו כאלה,

ובכלל זה הליכי מימוש וגבייה (להלן: "**הסכם ההמחאה והתפעול**" ו- "**ההמחאה**", בהתאמה).

(2) הסכום הכולל המרבי של ההלוואות שתוכל החברה להמחות לחברות הייעודיות הינו בסך של 2,000 מיליון ש"ח, וזאת בתמורה לסך כולל שלא יעלה על 2,200 מיליון ש"ח.

(3) החברה הייעודית תממן את רכישת תיק ההלוואות באמצעות הנפקת אגרות חוב (אשר החברה עשויה להנפיקן לציבור ולרשום אותן למסחר בבורסה). להבטחת פירעון אגרות החוב תעמיד החברה הייעודית לטובת מחזיקי אגרות החוב שעבוד, בין היתר, על תיק ההלוואות וכן צור שמיר או החברה תעמידנה לטובת מחזיקי אגרות החוב שעבוד על מלוא החזקותיה בחברה הייעודית.

מחזיקי אגרות החוב עשויים להיות מיוצגים על ידי נאמן (ככל ואגרות החוב תונפקנה לציבור או למשקיעים מוסדיים ימונה נאמן), שיחזיק במניית זהב, אשר תקנה לו זכויות וטו בנושאים מהותיים, ובכלל זה (אך לא רק) במיזוג, פיצול, רה-ארגון, חלוקה, הקצאת ניירות ערך אחרים, העברת נכסי החברה הייעודית, שינוי תקנון החברה הייעודית והקמת חברות בנות.

ככל ומדובר בעסקת איגוח, אגרות החוב שתונפקנה לעיל תהווה את שכבת החוב הבכירה שתנפיק החברה הייעודית, ובנוסף אליהן תנפיק החברה הייעודית אגרות חוב משנית ונחותה, בשיעור של עד 30% מסך התזרים המהוון (בפסקה זו, "**התזרים המהוון**" - סך תזרים קרן וריבית ההלוואות הצפוי מהוון בריבית שכבת החוב הבכירה), כאשר אגרת החוב המשנית תישא ריבית בשיעור שלא יעלה על 10%, ואגרת החוב הנחותה בשיעור שלא יעלה על 15% מסך התזרים המהוון.

להערכת החברה, בהתבסס על הערכתה את סך התזרים המהוון, התשואה הצפויה למחזיק אגרת החוב הנחותה תעמוד על כ-15%.

יודגש, כי לאור רגישות אגרת החוב הנחותה לשינויים בתזרים מהלווים המושפע מנזקי אשראי ופירעונות מוקדמים, בתרחיש אופטימלי מחזיק הנחותה עשוי להרוויח תשואה דו ספרתית גבוהה יותר, אולם בתרחיש הפסימי ייתכן כי מחזיק אגרת החוב הנחותה לא ירוויח כלל מביצוע העסקה ואף עלול להפסיד את השקעתו.

יצוין, כי חלק מהתמורה לה זכאית החברה בגין המחאת תיק ההלוואות ייוותר בידי החברה הייעודית (להלן: "**התמורה הנדחית**") וישמש אותה לצרכים שונים, ובכלל זה לצורך הוצאות שוטפות, מתן הטבות שיווקיות לחייבים, תשלום למחזיקי אגרות החוב בתקופת החולפת, וכן תשלום דמי תפעול לחברה כנותנת שירותי גביה ומעקב (ככל שבוצעה וככל שנדרש - ראה גם סעיף 4 להלן) והגברת האיתנות הפיננסית של החברה הייעודית. יתרת התמורה הנדחית שתיוותר בידי החברה הייעודית לאחר עמידת החברה הייעודית בכל התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות החוב, תועבר לחברה (על

אף האמור, חלק מהתמורה הנדחית תועבר במהלך חיי העסקה בהתאם למנגנון שייקבע בהסכם ההמחאה והתפעול. מעבר לכך ועל אף האמור לעיל, כל יתרה שתיוותר בסוף חיי העסקה, ככל ותיוותר, תועבר לבעלת אגרת החוב הנחותה.

(4) לאחר השלמת ההמחאה, תעניק החברה לחברה הייעודית שירותי גביה ומעקב (להלן: **"שירותי התפעול"**), בקשר עם תיק ההלוואות, בהתאם לקווים מנחים ונהלים שיוגדרו בהסכם ההמחאה והתפעול, ובכלל זאת ביחס למעקב אחר פירעון התשלומים כסדרם, שירותי הנהלת חשבונות, ליווי הליכים משפטיים שיינקטו לצורך גביה (ככל שינקטו) ומעקב חידוש פוליסות הביטוח לרכבים המשועבדים (ככל שרלוונטי), וזאת בתמורה לתשלום דמי תפעול רבעוניים בסך מזומן השווה לשיעור של כ-1% מהשינוי ביתרת ההלוואות הכלולות בתיק ההלוואות ביחס ליתרה האמורה ברבעון הקודם (להלן: **"דמי התפעול"**).

החברה הייעודית תהיה רשאית לסיים את ההתקשרות ביחס לשירותי התפעול עם פירעון מלוא ההלוואות שבתיק ההלוואות או בהתאם להחלטת מחזיקי אגרות החוב או במקרים כמקובל בהסכמים מעין אלו, ובכלל זה במקרה של אירועי חדלות פירעון של החברה, שינוי בשליטה בחברה, או בקרות אירוע בו חל שינוי מהותי בעסקי החברה או חלה הרעה מהותית במצבה הפיננסי של החברה.

(5) להלן אמות המידה העיקריות שיחולו על תיק הלוואות ספציפי: (א) תקופת הלוואה בודדת לא תעלה על 100 חודשים; (ב) לא תוכנס לתיק ההלוואות הלוואה המצויה בפיגור שטרם הוסדר ו/או שמתנהל או נוהל בגינה הליך משפטי כנגד החייב; (ג) הסך הממוצע של הלוואה הכלולה בתיק ההלוואות לא יעלה על 200 אלפי ש"ח; (ד) קרן הלוואה המקסימלית תהיה 650 אלפי ש"ח; (ה) שיעור המימון הממוצע בגין הלוואות רכב לא יעלה על 86%; (ו) לא תיכללנה הלוואות בתיק ההלוואות המובטחות כנגד דגם ספציפי של רכב שיהווה יותר מ-10% מסך הרכבים המהווים בטוחה להלוואות שבתיק; (ז) המח"מ הצפוי בגין תיק הלוואות לא יעלה על 4 שנים;

יובהר, כי הערכת החברה ביחס לסעיף קטן 5(ז) לעיל עשויה שלא להתממש בפועל, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות בשל הרעה במצב השווקים, אשר עשויה לבוא לידי ביטוי ביכולת ההחזר של החייבים ובירידה במחירי כלי הרכב המשועבדים (ככל שקיימים) הנמנים על הביטחונות המומחים.

(6) הסכם ההמחאה והתפעול יכלול הוראות כמקובל בהסכמים מעין אלו ביחס למצגים והצהרות החברה, לרבות בקשר עם תיק ההלוואות וכן ביחס להתחייבויות החברה כלפי החברה הייעודית (באמצעות הנאמן, ככל שמונה כזה), ובכלל זאת ביחס למתן דיווחים לחברה הייעודית, להודעת החברה לחייבים על המחאת ההלוואה מתוך תיק ההלוואות, רישום השעבדים וכן

מסירת הודעות בלתי חוזרות לחברות הביטוח אשר מבטחות את הרכבים המשועבדים (ככל שקיימים) הנמנים על הביטחונות המומחים.

8.4.6. שיפוי ביטוח ישיר

ביום 29 ביולי 2020, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, את קבלת ההתחייבות לשיפוי מאת ביטוח ישיר לגוף מוסדי (להלן: "הרוכש"), במסגרת התקשרות החברה בהסכם המחאה וניהול, לפיו החברה תמחה לרוכש, בהמחאה גמורה, מוחלטת ובלתי חוזרת, על דרך המכר, חלק מההלוואות שהעמידה החברה ללקוחותיה. השיפוי כאמור הינו בגין נזק אשראי מעבר לשיעור שנקבע בהסכם ועד לנזק אשראי מקסימלי (ככל שיהיה), ובכל מקרה השיפוי האמור לא יעלה על סך כולל שלא של 4.7 מיליון ש"ח למשך כל חיי עסקת ההמחאה, הכל בתמורה לסך של כ-800 אלפי ש"ח (כפי שנקבע בהערכת שווי מאת מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי).

עסקאות אחרות

8.4.7. הסכם שכירות

החברה שוכרת את משרדיה (לרבות מחסנים וחניות) בבניין ברחוב אפעל 35, קרית אריה, בפתח-תקוה, אשר בין בעליו נמנית אדגר השקעות פיתוח בע"מ, חברה ציבורית בשליטת בעלי השליטה בחברה. בשנים 2018 ו-2019 ובשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 שילמה החברה דמי שכירות (בתוספת דמי ניהול) כאמור בסך של כ-7,087 אלפי ש"ח, כ-7,682 אלפי ש"ח וכ-1,926 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפירוט חלקה של החברה האחות, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ בדמי השכירות ראו באור 29 ג' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

8.4.8. עסקאות האיגוח

במהלך השנים 2014-2020 ביצעה החברה מספר עסקאות איגוח של תיקי הלוואות במהלך העסקים הרגיל, במסגרתן רכשה ביטוח ישיר את אגרת החוב הנחותה בחלק מן העסקאות. פירעון אגרת החוב הנחותה הינו בכפוף לפירעון הסכומים ליתר הנושים בעסקה להם הונפקו אגרות החוב בדרגה עדיפה. ההיקף הכולל של רכישת אגרות חוב הנחותות כאמור החל משנת 2018 ועד ליום 31 במרץ 2020 הסתכם לסך של כ-2 מיליון ש"ח¹⁰. אגרות החוב הנחותות צפויות להיות משולמות בהתאם לתנאי עסקאות האיגוח האמורות עד לחודש אוקטובר 2027. לפרטים נוספים אודות עסקאות האיגוח שלעיל, ראו באורים 30 ג' ו-32 א' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019 וכן סעיף 6.37 בפרק 6 לתשקיף.

¹⁰ עסקת רכישת אגרת חוב הנחותה באיגוח למימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 25 באפריל 2018 לאחר שאושרה ע"י דירקטוריון החברה. עסקת רכישת אגרת חוב הנחותה באיגוח למימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ אושרה באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 22 במאי 2019 לאחר שאושרה ע"י דירקטוריון החברה. עסקת רכישת אגרת חוב הנחותה באיגוח למימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ אושרה ע"י דירקטוריון החברה ביום 28 במאי 2019.

8.4.9. הסכמי מסגרת להעמדת אשראי

(א) ביום 21 באוגוסט 2018¹¹, התקשרו החברה וביטוח ישיר בהסכם מסגרת להעמדת אשראי בהיקף כולל של עד 50,000,000 ש"ח, וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2020. בהתאם להסכם, מסגרת האשראי שתנוצל תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 6% כשהיא מחושבת לפי 365 ימים בשנה. כמו כן, בהתאם להוראות ההסכם, זכאית ביטוח ישיר להעמיד לפירעון מיידית את מסגרת האשראי אשר נוצלה ו/או לבטל את מסגרת האשראי אשר טרם נוצלה, בהתאם לעילות להעמדה לפירעון מיידית כמקובל בעסקאות מסוג זה. נכון למועד התשקיף, החברה לא מנצלת את מסגרת האשראי.

(ב) ביום 22 ביוני 2020, התקשרו החברה וביטוח ישיר בהסכם מסגרת להעמדת אשראי, בהיקף כולל של עד 15,000,000 ש"ח, וזאת עד ליום 31 ביולי 2023. בהתאם להוראות ההסכם, מסגרת האשראי שתנוצל תישא ריבית שנתית קבועה בשיעור של 10% (לא צמוד לכל מדד או מטבע שהוא) כשהיא מחושבת לפי 365 ימים בשנה. כמו כן, בהתאם להוראות ההסכם, זכאית ביטוח ישיר להעמיד לפירעון מיידית את מסגרת האשראי שנוצלה וכן לבטל את מסגרת האשראי ו/או יתרת מסגרת האשראי שטרם נוצלה, בהתאם לעילות להעמדה לפירעון מיידית כמקובל בעסקאות מסוג זה. נכון למועד התשקיף, החברה לא מנצלת את מסגרת האשראי.

8.4.10. הסכם שכירות חניות

בהתאם להסכם בין החברה ובין ישיר ביטוח מיום 26 בדצמבר 2019, החברה שוכרת 30 מקומות חניה, בסמוך למשרדי החברה, בפתח-תקוה, מאת ישיר ביטוח. הסכם השכירות הינו לתקופה של עד ליום 30 ביוני 2023. בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 שילמה החברה דמי שכירות כאמור בסך של כ-72 אלפי ש"ח.

8.4.11. נוהל עסקאות זניחות

ביום 16 באוגוסט 2020, החליט דירקטוריון החברה לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווג עסקה של החברה עם בעל עניין בה כזניחה (להלן: "נוהל עסקאות זניחות"). לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות אשר אימצה החברה, ראו סעיף 10 לדוח הדירקטוריון המצורף לתשקיף.

8.4.12. הסכם חיתום

לפרטים אודות הסכם החיתום, במסגרתו, בין היתר, ניתנה התחייבות חיתומית על ידי לאומי פרטנרס, ראו סעיף 2.17 בפרק 2 לתשקיף.

¹¹ בהתאם לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 21 באוגוסט 2018, לאחר שאושר ע"י דירקטוריון החברה.

8.5. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה

לפירוט אודות החזקות בעלי עניין בחברה, בניירות ערך של החברה או בכל חברה בת או בכל חברה קשורה, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים בה, בתאריך התשקיף, בתאריך סמוך לו ככל האפשר ובתאריך אשר קדם ב-12 חודשים לתאריך האמור, ראו סעיף 3.3 בפרק 3 לתשקיף.

נספח א'

כתב שיפוי לנושאי משרה ודירקטורים בחברה

1. מבלי לגרוע מזכותה של החברה לשפותך בדיעבד בהתאם למותר בתקנון החברה, מתחייבת בזאת החברה לשפות אותך בגין כל פעולה שעשית ו/או שתעשה בתוקף היותך נושא משרה בחברה או בחברה בת או בחברה שאינה בשליטה או בבעלות מלאה של החברה בה מונית ע"י החברה כנושא משרה (להלן: "**חברה אחרת**") ובכלל זה:

(i) חבות כספית שתוטל עליך לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה ו/או פסק בורר, שאושר ע"י בית משפט;

(ii) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שתוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדך בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדך ומבלי שתוטל עליך חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיתסיים ללא הגשת כתב אישום נגדך אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, והכל בהתאם לסעיף 260(א)(א1) לחוק החברות, או בקשר לעיצום כספי.

"סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב – 1982 (בסעיף קטן זה – חוק סדר הדין הפלילי), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי.

"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" משמעה חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מינהלי לפי חוק העבירות המינהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות, חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר.

(iii) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוצאת או שחויבת בהן בידי בית המשפט, בהליך שיוגש נגדך בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי ממנו זוכית, או באישום פלילי שבו הורשעת בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בסעיף זה, "**אדם אחר**" – לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגדך על דרך של תביעה נגזרת.

(iv) הוצאות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, שתוציא או שתחויב בהן בקשר עם הליך אכיפה מנהלי שהתנהל בעניינך, תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**"), כל תשלום או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי דין.

2. השיפוי על פי סעיף 11(ii) לעיל יחול על חבויות הנובעות מפעולות בקשר לאירועים כדלקמן או בקשר איתם אשר דירקטוריון החברה מצא שהם צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן התחייבות זו:

(1) הצעות ניירות ערך ע"י החברה ו/או ע"י בעל מניות כלשהו לציבור ו/או שלא לציבור, על פי תשקיפים, הודעות, דיווחים, הצעות רכש והליכים אחרים.

(2) פעולות הנובעות מהיות החברה בבעלות חברה ציבורית ו/או מכך שניירות ערך שלה הוצעו לציבור ו/או נסחרים בבורסה.

(3) אירועים שהשפיעו או עלולים היו להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה ו/או על חברות בנות של החברה או חברות אחרות או ברכושן או בזכויותיהן או בהתחייבויותיהן.

(4) פעולות הקשורות לניהול, ייעוץ או שירותים אחרים שמעניקות החברה ו/או חברות בנות של החברה או מי מהחברות האחרות בקשר עם הצעת ניירות ערך של תאגידים שונים לציבור ו/או שלא לציבור על פי תשקיף, מתאר, הקצאה פרטית, הסכם או בדרך אחרת.

(5) פעולות בקשר להשקעות שמבצעות החברה ו/או חברות בנות של החברה או מי מהחברות האחרות המתבצעות בשלבים שלפני ו/או אחרי ביצוע ההשקעה לצורך ההתקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, המעקב והפיקוח עליה לרבות פעולות שביצע

- דירקטור/נושא המשרה בשם החברה ו/או חברות בנות של החברה ו/או מי מהחברות האחרות כדירקטור/כנושא משרה בתאגיד נשוא ההשקעה וכדומה.
- (6) פעולות הקשורות בביצוע "עסקה" או "פעולה" כמשמעותן בסעיף 1 לחוק החברות, (לרבות קבלת החלטות או המנעות מקבלתן, הצגת מצגים, ניהול מו"מ, והתקשרויות עם סוכנים ו/או ו/או עם לקוחות אחרים), קבלת אשראי, העברה, מכירה או רכישה של נכסים או התחייבויות, לרבות ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי.
- (7) פעולות הקשורות, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ברכישת או מכירת חברות, גופים משפטיים או נכסים, וכן באירועים הקשורים, במישרין או בעקיפין, להגבלים עסקיים ובכלל זה הסדרים כובלים, מונופולים, בפיצולים או במיזוגים, לרבות העברת מידע בין מתחרים וכל תיאום אחר של שירות שניתן על ידי החברה ותוצאות משפטיות ואחרות העשויות לנבוע מהם.
- (8) כל החלטה בדבר חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.
- (9) פעולות שיש בהן לגרום לפגיעה באיכות הסביבה ובכלל זה פעולות הקמה, ניהול, תחזוקה או פעילות של בתי חרושת, מפעלים או מתקנים.
- (10) פעולות בקשר ליחסי עבודה ויחסי מסחר, בכלל זה עם עובדים, קבלנים עצמאיים, לקוחות, ספקים ונותני שירותים למיניהם, לרבות פעולות שבצעת בשם החברה ו/או חברות בנות של החברה ו/או מי מהחברות האחרות כנושא משרה.
- (11) אירועים הקשורים בבטיחות בעבודה, פגיעות בעבודה ואיכות מוצר, הן נזקי גוף והן נזקי רכוש.
- (12) פעולות בקשר עם שינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות, פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.
- (13) כל תביעה או דרישה בקשר עם מתן מידע, מצגים, חוות דעת, דוחות כספיים, דיווחים או הודעות לכל רשות מוסמכת על פי דין, לרבות, דיווח או הודעה המוגשים על פי חוק החברות או חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, לרבות תקנות שהותקנו מכוחם או על פי חוקים ותקנות הדנים בנושאים דומים מחוץ לישראל, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה ו/או הימנעות מהגשת דיווח או הודעה כאמור, או על פי הוראות דיני המס החלים על החברה.
- (14) ניהול משאים ומתנים עם צדדים שלישיים, לרבות מגעים עם רשויות המדינה בתחום פעולות החברה.
- (15) התבטאויות, אמירות, המלצות, לרבות הבעת עמדה או דעה שנעשו בתום לב על-ידך בתוקף תפקידך ומכוח תפקידך, לרבות במסגרת ישיבות הנהלה, הדירקטוריון או ועדה מוועדותיו.
- (16) פעולות בקשר עם עריכת וניהול ביקורת על פעילות החברה, עובדיה ונושאי המשרה בה, טיפול בליקויים, באירועים חריגים ובתלונות של עובדים, לקוחות, צדדים שלישיים אחרים, מעקב אחר יישום דוחות ביקורת ותיקון ליקויים, הכנת תוכניות עבודה לביקורת ואישורן ופיקוח על עבודת הביקורת הפנימית בחברה.
- (17) פעולות בקשר עם הוצאת וקבלת רישיונות, היתרים, פטורים ואישורים (לרבות רישיונות עסק ורישיונות ואישורים הדרושים לניהול עסקי החברה ולרבות פטורים בנושא הגבלים עסקיים ומילוי תנאים מכוחם).
- אירועים הקשורים להכנה, לעריכה לאישור ולחתימה של דוחות כספיים, לרבות קבלת החלטות בדבר הפעלתם של כללים חשבונאיים, הסתמכות על אומדנים והערכות חשבונאיות, וכן תוכניות עבודה, תוכניות עסקיות או תחזיות בקשר עם החברה.
- (18) פעולה בקשר להקמת, רישום, ניהול ועשיית שימוש במרשמים ובמאגר מידע כהגדרתו בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981.
- (19) פעולות ו/או החלטות שנעשו על ידך במסגרת הניהול השוטף של החברה.
- (20) כל אחד מסוגי האירועים או הפעולות המפורטים לעיל, בקשר לכהונתך כנושא משרה בחברה בת של החברה או בחברה אחרת (כהגדרתה לעיל).

הגבלת סכום השיפוי

3. סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על ידי החברה על פי החלטת השיפוי, ביחס לחביונות כספיות שיוטלו עליהם כאמור בסעיף 1 לעיל, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים לעיל, לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה שקדמו לתשלום סכום השיפוי, או 100 מיליון ₪, לפי הגבוה מבניהם, בתוספת סכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה (להלן: "סכום השיפוי המקסימלי"). דירקטוריון החברה קבע כי סכום השיפוי המקסימלי הוא סביר בנסיבות העניין.
4. אם וככל שסך כל הסכומים שבהם יחויבו נושאי המשרה באחד מן העניינים נושא השיפוי, ביחס לחביונות כספיות שיוטלו עליהם כאמור בסעיף 1 לעיל, יעלה על סכום השיפוי המקסימלי, או על יתרת סכום השיפוי המקסימלי שתהיה קיימת באותה עת, יחולק סכום השיפוי המקסימלי (או יתרתו – לפי העניין) בין נושאי המשרה הרלוונטיים באופן שסכום השיפוי שיקבל כל אחד מהם בפועל יחושב על פי היחס שבין הסכום שבו חוייב כל אחד מנושאי המשרה לסך כל הסכומים שבהם חוייבו כל נושאי המשרה בגין אותו עניין.
5. סכום השיפוי שישולם בפועל על ידי החברה, יוגבל אך ורק לסכומים אשר לא כוסו על ידי הביטוח ולא שולמו בפועל. לא תהיה/י זכא/ת לתשלום מהחברה בשל נזק שבגינו כבר התקבל תשלום שיפוי מלא מאחר ו/או מהחברה, אלא אם התשלום הוא בהתאם לכתב שיפוי זה ונדרש כדי להשיב שיפוי שקיבלת מאחר כאמור בסעיף זה לעיל.

תשלומי ביניים

6. עם קרות אירוע שבגינו תהיה עשוי להיות זכאי לשיפוי בהתאם לאמור לעיל, תעמיד החברה לרשותך, מעת עת, את הכספים הדרושים לכיסוי ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם הכרוכים בטיפול בכל הליך משפטי או הליך אכיפה מנהלי הקשור לאותו אירוע, לרבות בהליכי חקירה או בירור, באופן שאתה לא תידרש לשלם או לממן בעצמך, לרבות העמדת ערבויות ובטחונות, והכל בכפוף לתנאים ולהוראות הקבועים בכתב שיפוי זה. יודגש כי החברה לא תדרוש כתנאי להעברת הכספים האמורים העמדת בטחונות כלשהם על ידך.
7. במקרה שהחברה תשלם לך או במקומך סכומים כלשהם במסגרת כתב שיפוי זה, ולאחר מכן יתברר שאינך זכאי לשיפוי מאת החברה על אותם סכומים יחולו הוראות סעיף 10 להלן.

תנאי השיפוי

8. בכל מקרה שיחולו אירועים בני שיפוי, כפוף השיפוי למפורט להלן:
 - א. כי תודיע/י לחברה על כל הליך משפטי שייפתח נגדך ועל כל איום שיימסר לך שהליך משפטי כאמור יפתח כנגדך, וזאת במהירות הראויה לאחר שייודע לך לראשונה על כך, ותעביר/י לחברה או אל מי שהחברה תודיע לך ללא דיחוי כל מסמך שיימסר לך בקשר לאותו הליך.
 - ב. כי החברה תהיה זכאית לקחת על עצמה את הטיפול בהליך המשפטי האמור ו/או למסור את הטיפול לכל עורך דין שהחברה תבחר לצורך זה (פרט לעורך דין שלא יהא מקובל על נושא המשרה מסיבות סבירות. במקרה כזה, ייקבע עורך הדין המטפל ותנאי שכרו, בהסכמת החברה, ובלבד שניתנה מראש ובכתב).
- החברה ו/או עורך דין כאמור יהיו זכאים לפעול במסגרת הטיפול האמור באופן בלעדי ולהביא אותו הליך לידי סיום, הכל כפי שיראו לנכון.
- לפי בקשת החברה תחתום/י על כל מסמך שיסמך את החברה ו/או עורך דין כאמור, לטפל בשמך בהגנתך באותו הליך ולייצג אותך בכל הקשור בכך, בהתאם לאמור לעיל.
- למען הסר ספק, מובהר כי החברה ו/או עו"ד כאמור לא יהיו רשאים, במסגרת הליך פלילי, להודות באיזה מן האישומים בשמך או להסכים לעסקת טיעון, אלא בהסכמתך. כמו כן, החברה ו/או עורך הדין לא יהיו רשאים במסגרת הליך אזרחי, להודות, בשמך (בין בפני בית משפט ובין במסגרת הסדר פשרה) בקיום איזה מהאירועים שאינם בני שיפוי עפ"י כתב שיפוי זה ו/או עפ"י הדין, אלא בהסכמתך. יחד עם זאת, אין באמור כדי למנוע מהחברה ו/או מעו"ד כאמור באישורה של החברה, להגיע להסדר כספי עם תובע בהליך אזרחי ללא הסכמתך, ובלבד שלא יהיה בכך כדי להודות בקיום איזה מהאירועים שאינם בני שיפוי על פי כתב שיפוי זה ו/או על פי הדין.

ג. עליך לשתף פעולה עם החברה ו/או עם כל עורך דין כאמור בכל דרך סבירה כפי שיידרש ממך על ידי מי מהם במסגרת טיפולם בקשר לאותו הליך משפטי, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי כל ההוצאות שתהיינה כרוכות בכך באופן שלא תידרש/י לשלמן או לממן בעצמך.

ד. כי החברה לא תהיה חייבת לשפות אותך כאמור בגין כל סכום שישולם על ידך על פי פסיקת בורר בהליך בורות או על פי תנאי הסדר פשרה שהושג בתביעה, דרישה או הליך אחר, אם לא ניתנה הסכמתה של החברה להליך הבוררות או להסדר הפשרה, לפי העניין, מראש ובכתב.

9. אם תוך 14 ימים מקבלת הודעה כאמור בסעיף 8א לעיל, החברה לא נטלה על עצמה את הטיפול בהגנה עליך או אם תתנגד ו/או פרקליט החברה יתנגד לייצוגך בנסיבות האמורות בסעיף 8ב לעיל (והכל, במקרה בו חברת הביטוח לא תיטול על עצמה את הטיפול בהגנתך), תהיה רשאי למסור את הטיפול בהגנה לעורך דין שתבחר לעצמך ושיהיה מקובל על החברה (להלן: "הפרקליט האחר"), ובלבד שסכום שכר הטרחה שישולם לו יאושר על-ידי האורגנים המוסמכים בחברה, לאחר שיבחנו את סבירותו. מוסכם כי שכר הטרחה אשר סוכם עם פרקליט החברה יהווה בסיס סביר לבחינת שכר הטרחה של הפרקליט האחר. תינתן לך האפשרות לטעון בפני האורגנים המוסמכים בחברה לעניין שכר הטרחה של הפרקליט האחר. החלטת האורגנים המוסמכים בעניין תהיה מנומקת. אם תחלוק על החלטת האורגנים המוסמכים, תהא רשאי לערער עליה בפני הדירקטוריון, ולצורך כך להופיע ולטעון בפני הדירקטוריון.

לא אושר מלוא סכום שכר הטרחה המבוקש, תעמוד לך הזכות לקבל מהחברה את סכום שכר הטרחה הסביר שאושר לך, והיתרה תשולם על-ידך ועל חשבונך.

למען הסר ספק, מובהר כי האמור בסעיף זה כפוף להוראות פוליסת ביטוח נושאי המשרה, לעניין זהות הפרקליט המייצג והוראות סעיף זה לא יחולו במקרה בו מינוי הפרקליט האחר יאפשר לחברת הביטוח להשתחרר מחבותה על-פי הפוליסה או להקטינה.

10. על תשלומי החברה על פי כתב שיפוי זה, אשר ישולמו כמקדמה או בכל דרך אחרת, יחולו ההוראות שלהלן:

10.1. היה ויתברר לאחר התשלום, כי עליך להחזירו, כולו או מקצתו, בשל כך שלא היית זכאי לשיפוי בשל הוראות סעיף 263 לחוק החברות או בשל כל הוראת דין אחרת, יישא סכום ההחזר הפרשי הצמדה למדד וכן בתוספת הריבית הקבועה בתקנות מס הכנסה (קביעת שיעור הריבית), התשמ"ה-1985, כפי שתהיה מעת לעת, מן היום שבו שולם הסכום ועד יום החזרתו.

10.2. היה ולאחר התשלום יבוטל החיוב שבגיניו שולם הסכום או שסכומו פחת מכל סיבה שהיא, תמחה לחברה את מלוא זכויותיך להשבה של הסכום מאת התובע בהליך ותעשה את כל הנחוץ כדי שהמחאה זו תהיה תקפה והחברה תוכל לממשה, ומשתעשה כן – תהיה פטור מהחזרת הסכום שהזכות להשבתו הומחאה. לא תעשה כן – תהיה חייב להחזיר את הסכום האמור בצירוף הפרשי הצמדה וריבית בשיעורים ולתקופה שלפיהם תהיה/י זכאי/ת להחזר הסכום מאת התובע.

חריגים

11. מובהר בזאת כי התחייבות החברה לשיפוי כאמור בכתב שיפוי זה תהיה בהתאם למפורט בסעיף 263 לחוק החברות.

שונות

12. התחייבות החברה לשפותך לפי כתב זה תחול גם לגבי אירועים, נסיבות, טענות ו/או נושאים שעילתם בתקופה שלפני מועד הענקת כתב התחייבות זה, ובלבד שעילתם החלה במועד בו מונית לראשונה כנושא משרה בחברה והיא תעמוד לזכותך גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה בחברה ובלבד שהפעולות בגינן ניתן התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה ללא תלות במועד הגילוי של האירוע בגינו הנך זכאי לשיפוי לפי כתב שיפוי זה.

13. היה ולצורך מתן תוקף לאיזה מן ההתחייבויות האמורות לעיל יידרשו מעשה, החלטה, אישור או הליך נוסף או אחר כלשהו, מתחייבת החברה לגרום לעשייתם ו/או לקבלתם, לפי העניין, באופן שיאפשר לה קיום מלוא התחייבויותיה כאמור לעיל.

14. אין באמור בכתב שיפוי זה בכדי לגרוע מהפטור שניתן לך על ידי החברה, אם ניתן. כמו כן, אין בהתחייבות לשיפוי זו כדי להגביל את החברה או למנוע ממנה מתן שיפוי נוסף או מיוחד או להחליט על מתן שיפוי בדיעבד על פי הוראות כל דין, ובלבד שלא יהא בכך כדי לפגוע בהתחייבויות החברה למתן שיפוי שיינתנו בהתאם להחלטה זו.
15. כתב שיפוי זה כפוף לכל דין ולמסמכי ההתאגדות של החברה. התחייבויות החברה על פי כתב שיפוי זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב שיפוי זה לבין הוראות דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהיה בכך לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב שיפוי זה.
16. כתב שיפוי זה אינו ניתן לשינוי, אלא אם נחתם על ידך ועל ידי החברה. עם זאת, החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת, לבטל התחייבויותיה לשיפוי על פי כתב שיפוי זה, או להפחית את סכום השיפוי המרבי על פיו, או לצמצם את סוגי האירועים עליהם הוא חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם ככל שהוא מתייחס לאירועים שיחולו לאחר מועד השינוי – ובלבד שניתנה לנושא המשרה הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 30 יום לפני המועד בו תכנס ההחלטה לתוקף. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב התחייבות זה או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב שיפוי טרם שינוי או ביטולו לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בכל הנוגע לכל אירוע אשר אירע טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו הוגש כנגד נושא המשרה, לאחר שינוי או ביטולו של כתב השיפוי, והכל בכפוף לאמור בכל דין. מובהר כי תיקון או שינוי בכתב השיפוי כאמור לא ייחשב להרעת תנאי עבודה מקום בו מתקיימים יחסי עובד – מעביד בין נושא המשרה לחברה, וזאת מבלי שיהיה בקביעה זו להוות אמירה או פרשנות ביחס לקיום יחסי עובד – מעביד כאמור.
17. על כתב שיפוי זה יחולו דיניה של מדינת ישראל. תובענות הכרוכות בכתב שיפוי זה או הנובעות הימנו, תוגשנה אך ורק לבית המשפט בעל סמכות עניינית שמקום מושבו בתל-אביב.
18. כתב שיפוי זה בא להרחיב על כתב שיפוי קודם שקיבלת מהחברה, והוא מבטל כל כתב שיפוי או התחייבות לשיפוי קודמים שקיבלת מהחברה, אם קיבלת. על אף האמור, אם ניתן לך כתב שיפוי קודם מהחברה ותנאיה של התחייבות זו מרעים את תנאי השיפוי ביחס לאותו אירוע או אם התחייבות זו לא תהא תקפה, הוא ימשיך לחול ולהיות תקף ביחס לכל אירוע שאירע טרם מתן התחייבות זו אף אם ההליך בגינו הוגש נגדך לאחר מתן התחייבות שיפוי זו.
19. כתב שיפוי זה אינו מהווה חוזה לטובת צד ג ואינו ניתן להמחאה. במקרה של פטירה (חו"ח) כתב שיפוי זה יחול עליך ועל עזבונך.

בכבוד רב,

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

אני מאשר קבלת כתב זה ומאשר את הסכמתי לכל תנאיו.

תאריך: _____

חתימת נושא המשרה

נספח ב'

מדיניות התגמול

תוכן עניינים

1. הגדרות
2. מטרת מדיניות התגמול של נושאי המשרה
3. מבנה ארגוני של החברה
4. תפקידה של ועדת התגמול
5. מדיניות התגמול של נושאי המשרה
 - 5.1 כללי
 - 5.2 יחס שכר
 - 5.3 רכיבים קבועים
 - 5.4 רכיבים משתנים
 - 5.5 תנאי סיום העסקה ופרישה
 - 5.6 יחס בין רכיבי תגמול קבוע לתגמול משתנה
 - 5.7 שינויים בתנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה והקלה לגבי אישור שינויים לא מהותיים בתנאי העסקה של נושאי משרה הכפופים למנכ"ל
 - 5.8 תנאי כהונה והעסקה של דירקטורים
6. התחייבות לשיפוי, פטור וביטוח אחריות

יודגש, כי מדיניות תגמול זו איננה מקנה זכויות לנושאי משרה בחברה, ולא תהא כל זכות מוקנית לנושא משרה בחברה מעצם אימוץ מדיניות תגמול זו, לקבל איזה מרכיבי התגמול המפורטים במדיניות התגמול ואין לראות בה כמצג או התחייבות כלשהי של החברה כלפי נושאי המשרה. רכיבי התגמול להם יהיה זכאי נושא המשרה יהיו אך ורק אלו אשר ייקבעו לגבי נושא משרה באופן ספציפי ויאושרו על ידי האורגנים המוסמכים והכל בהתאם להוראות הדין כפי שיהיו מעת לעת.

אין לראות במדיניות זו כממצה את כל הוראות הדין או ההגדרות בו. מדיניות תגמול זו איננה מהווה תחליף או גורעת מהוראות הנקבעות על ידי החוקים והתקנות הקיימים.

מדיניות התגמול תחול על תגמול שיאושר החל ממועד אימוץ המדיניות על-ידי החברה ואילך. יצוין, כי אין במדיניות התגמול כדי לפגוע בהתקשרויות קיימות של החברה עם נושאי משרה. מדיניות זו כתובה בלשון זכר אך מתייחסת לגברים ונשים כאחד.

1. הגדרות

"החברה"

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ;

"חוק החברות"

חוק החברות, תשנ"ט – 1999 ;

"מדד"

מדד המחירים הידוע בשם "מדד המחירים לצרכן" הכולל ירקות ופירות והמפורסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ולמחקר כלכלי, וכולל אותו מדד אף אם יפורסם על ידי גוף או מוסד רשמי אחר שיבוא במקומו, בין אם יהיה בנוי על אותם הנתונים שעליהם בנוי המדד הקיים ובין אם לאו. אם יבוא במקומו מדד אחר שיפורסם על ידי גוף או מוסד כאמור, ואותו גוף או מוסד לא קבע את היחס שבינו לבין המדד המוחלף, יקבע היחס כאמור על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ובמקרה ואותו יחס לא יקבע כאמור, אזי יקבע דירקטוריון החברה בהתייעצות עם מומחים כלכליים שיבחרו על ידו, את היחס שבין המדד האחר למדד המוחלף ;

"מנכ"ל"

מנהל כללי הממלא את התפקיד הקבוע בסעיף 120 לחוק החברות ;

"נושא משרה"

מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור בחברה אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי ;

"עובדי קבלן המועסקים אצל החברה" :

עובדים של קבלן כוח אדם שהחברה היא המעסיק בפועל שלהם, ועובדים של קבלן שירות המועסקים במתן שירות אצל החברה ; לעניין זה, "קבלן כוח אדם", "קבלן שירות", "מעסיק בפועל" – כהגדרתם בחוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו-1996 ;

"שכר בסיס"

שכר חודשי קבוע (ברוטו) בגינו מבוצעות הפרשות סוציאליות על ידי המעביד. למניעת ספק מובהר כי השכר החודשי הקבוע אינו כולל תנאים נלווים והטבות כלליות, ככל שניתנים.

"עלות שכר"

עלות העסקת נושא המשרה, לרבות תנאים נלווים ונוספים כמפורט בסעיפים 5.4.3 ו- 5.4.4 והפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל

מרכיב שהוענק לנושא המשרה אך ללא מס שכן. במסמך זה, עלות השכר מחושבת כמכפלה של 1.4 בשכר הבסיס.

"רווח שנתי":

הרווח הכולל השנתי של החברה המיוחס לבעלי המניות, בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. בחישוב הרווח האמור ייכללו רווח או הפסד הנובעים מעסקאות המביאות לשינוי בשיעור ההחזקה בחברות מאוחדות ואשר על פי תקני דיווח בינ"ל מוצגים ישירות במסגרת הדוח על השינויים בהון (במסגרת שינוי ביתרת העודפים) שלא דרך הרווח הכולל;

"הרווח השנתי העודף":

הרווח השנתי בנטרול הפרשות למענקים נטו אחרי מס בגין אותה שנה, בניכוי שיעור קבוע מההון העצמי של החברה;

"תקנות הגמול":

תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות דירקטור חיצוני), תש"ס – 2000;

"הבורסה":

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;

"תקנות ההקלות":

תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס – 2000;

"הון עצמי":

ההון העצמי בתחילת השנה הקלנדרית בצירוף ההון שגייסה החברה במהלך אותה שנה ו/או הפחתתו (לרבות בגין חלוקת דיבידנד), כשהוא מוכפל בחלקה היחסי של התקופה - ממועד השינוי ועד לסוף אותה שנה קלנדרית מתוך 12 חודשי השנה הקלנדרית;

"תשואה על ההון":

הרווח השנתי בנטרול הפרשות למענקים נטו אחרי מס בגין אותה שנה חלקי ההון העצמי של החברה.

יצוין, כי כל מונח שאינו מוגדר לעיל, משמעותו תהא כפי הגדרתו בחוק החברות, ככל שהוא מוגדר בו.

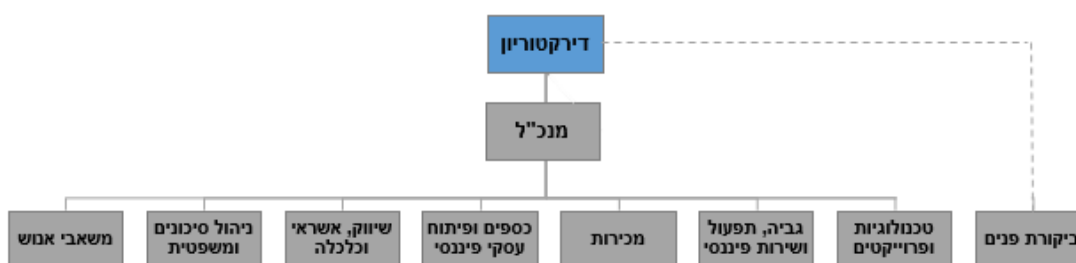
2. מטרת מדיניות התגמול של נושאי המשרה

החברה שואפת לאמץ פתרונות תגמול ראויים על מנת לעודד את נושאי המשרה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך מתן דגש לקשר בין תרומת נושאי המשרה לבין ביצועי החברה לאורך זמן, בהתחשב במדיניות ניהול הסיכונים של החברה וזאת לצד פיתוח ושימור של ההון האנושי שלה, ובפרט מנהליה הבכירים, והכל בהתאם להוראות חוק החברות.

להערכת דירקטוריון החברה, מדיניות תגמול זו כמפורט להלן כוללת מנגנון המעודד את נושאי המשרה להתמודד עם האתגרים העומדים בפני החברה, לשמור על מוטיבציה להשיג רמה גבוהה של ביצועים עסקיים, מבלי ליטול סיכונים אשר אינם עומדים בקנה אחד עם מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.

3. מבנה ארגוני של החברה

לשם הנוחות, להלן המבנה הארגוני של החברה:



4. תפקידה של ועדת התגמול

תפקידה של ועדת התגמול הינם כקבוע בחוק החברות. ועדת התגמול תבחן מעת לעת את מדיניות התגמול, ותמליץ לדירקטוריון החברה, בהתאם לנדרש בהוראות הדין, על מדיניות תגמול מעודכנת.

5. מדיניות התגמול של נושאי המשרה

5.1. כללי

להלן פרמטרים ושיקולים העומדים בבסיס מדיניות התגמול ואשר נשקלו על ידי דירקטוריון החברה ואשר עשויים להישקל בעת בחינת תנאי התגמול של נושאי המשרה עצמם, בהתאם למדיניות התגמול:

- קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח.
- השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה.
- תפקידו של נושא המשרה והסכמי שכר קודמים של החברה שנחתמו עם נושא המשרה.
- התרומה של נושא המשרה להשגת יעדי החברה, ליציבותה ולהשאת רווחיה בראייה ארוכת טווח.
- מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה בגין תפקידו בחברה.

- הצורך של החברה לשמר את נושא המשרה לאור כישורו, הידע שלו ו/או מומחיותו ייחודית.
- גודל החברה אופי פעילותה והישגיה.
- מדיניות ניהול הסיכונים של החברה.
- היחס שבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה לעלות השכר של יתר עובדי החברה ושל עובדי קבלן המועסקים אצל החברה, ובפרט היחס לעלות השכר הממוצעת ולעלות השכר החציונית של עובדים כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה.

לכל הסכומים הנקובים במדיניות תגמול זו יתווסף מע"מ כדין, ככל שרלוונטי.

5.2 יחס שכר

להלן יובא היחס בין תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה לבין עלות ההעסקה החציונית והממוצעת של שאר עובדי החברה ועובדי קבלן¹²:

דרג	יחס לעלות השכר החציונית של יתר עובדי החברה	יחס לעלות השכר הממוצעת של יתר עובדי החברה
מנכ"ל החברה	17.8	15.4
נושא משרה שאינו דירקטור (ממוצע)	6.6	5.7

לדעת הדירקטוריון אין ביחסים כאמור כדי להשפיע לרעה על יחסי העבודה בחברה בהתחשב באופייה של החברה, גודלה, תמהיל כוח האדם המועסק בה ואופי עסקיה.

5.3 רכיבים קבועים (שכר בסיס + תנאים נלווים)

5.3.1 מטרה

הרכיבים הקבועים נועדו לתגמל את נושא המשרה עבור הזמן אותו הוא משקיע בביצוע תפקידו בחברה באופן שוטף וכן לאפשר לחברה לגייס ולשמר מנהלים ראויים ואיכותיים. שכר קבוע / דמי ניהול משקפים הן את כישוריו וניסיונו המקצועי של נושא המשרה והן את הגדרת תפקידו, לרבות הסמכות והאחריות הנובעות ממנה ונועד לקבוע ודאות ויציבות הן לחברה והן לנושאי המשרה.

רמת השכר של נושא המשרה תיקבע במסגרת משא ומתן בין החברה לבין נושא המשרה, בהתאם לפרמטרים שצוינו בסעיף 5.1 לעיל (כולם או חלקם, לפי העניין) ותביא לידי ביטוי את כישוריו (כולל: השכלתו, ניסיונו המקצועי,

¹² נתוני עלות השכר של נושאי המשרה ועובדי החברה מחושבים לפי עלות שכר ומענקים בשנת 2019, בתוספת תגמול הוני שנרשם בשנת 2019 ומענקים שוטפים ונדחים ששולמו בפועל בשנת 2019. היחסים האמורים מחושבים לפי היקפי המשרה של נושאי המשרה והעובדים בפועל וביחס לעובדים שעבדו במהלך מלוא השנה בלבד. החישוב בוצע על בסיס שנת 2019, עקב כך שנתוני 2020 הינם נמוכים מהותית מהממוצע הרב שנתי לאור הפגיעה בתוצאות החברה לאור משבר הקורונה.

תחומי מומחיותו וכדומה) של נושא המשרה המיועד ומידת התאמתו לדרישות התפקיד אותו הוא מיועד למלא, מעמדו ותפקידו המיועד, אחריותו, תוך התייחסות להסכמי שכר קודמים עימו, ככל שהיו. רמת השכר תביא לידי ביטוי גם את הצורך לגייס ולשמר בתפקידים הבכירים של החברה נושאי משרה מיומנים ומנוסים ברמה גבוהה.

תנאי הכהונה והעסקה של נושא המשרה יהיו כפופים לאישור האורגנים המוסמכים לכך בחברה על-פי הדין.

5.3.2. שכר בסיס¹³

תקרות שכר הבסיס החודשי בחברה למשרה מלאה הינם:

- יו"ר הדירקטוריון – 95 אש"ח לחודש
- מנכ"ל – 91 אש"ח
- סמנכ"ל כספים/משנה למנכ"ל – 73 אש"ח
- סמנכ"ל/מנהל בכיר – 70 אש"ח

יובהר כי שכר הבסיס מתייחס למשרה מלאה ובמקרה של שינוי בהיקף המשרה, בהתאם לצורך ולעניין, תקרת שכר הבסיס תחושב באופן לינארי בהתאם לשינוי בהיקף המשרה. לעמדת החברה, העסקה של נושא משרה בהיקף משרה חלקי אינה מהווה חריגה ממדיניות מהתגמול.

5.3.3. תנאים נלווים

נושאי המשרה המועסקים במסגרת הסכם העסקה (היינו לא מספקים שירותי ניהול במסגרת הסכם ניהול עם חברה בבעלותם) יהיו זכאים לתנאים סוציאליים כמקובל בשוק העבודה ובהתאם לנוהג בחברה כגון, הפרשות לקופת גמל/פנסיה/ביטוח מנהלים בגין תגמולים ופיצויים, אשר לא תפחתנה מן ההפרשות שנקבעו בדין, הפרשות לקרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה, חופשה, מחלה ודמי הבראה.

יובהר, כי עבור נושאי משרה המכהנים בהתאם להסכם ניהול עם חברה בבעלותם, לא יתקיימו יחסי עובד-מעביד עם החברה וכן הללו לא יהיו זכאים לתנאים נלווים בסעיף זה, מאחר ואלו מגולמים בדמי הניהול כאמור.

5.3.4. תנאים נוספים

תנאי הכהונה וההעסקה לנושאי משרה בין המכהנים בחברה מכוח הסכם ניהול ובין המועסקים כשכירים בחברה, עשויים לכלול הטבות נוספות, לרבות, רכב והוצאות רכב כמקובל לנושאי משרה בדרגתם, גילום רכב וטלפון, גילום קה"ש מעל תקרת הפטור ממס, משכורת י"ג, הוצאות טלפון וטלפון

¹³ במקרה של תשלום בדמי ניהול, התקרות הקובעות יהיו הסכומים המצוינים כתקרות שכר הבסיס כפול מקדם 1.4.

סלולארי (לרבות החזר הוצאות נסיעות), שי לחגים, סקר רפואי וכו'. כמו כן, נושאי המשרה עשויים להיות זכאים להחזר הוצאות אירוח ואש"ל במסגרת תפקידם בהתאם לנהלי החברה.

מענק חתימה 5.3.5

במקרים מיוחדים ניתן יהיה להעניק לנושא משרה חדש מענק חתימה בהיקף של עד 6 חודשי עלות שכר/דמי ניהול (בנפרד ממענקים אחרים המפורטים במדיניות זו). יובהר, כי נושא המשרה ישיב לחברה מענק חתימה שניתן לו במידה והוא עזב מיוזמתו את החברה בתוך שנתיים מתחילת עבודתו (Clawback).

רכיבים משתנים 5.4

מטרה

מרכיבי התגמול המשתנה נועדו להשיג מספר מטרות:

- קישור בין ביצועי החברה וביצועי נושאי המשרה לגובה התגמול.
- התניית חלק מהתגמול לנושאי המשרה בהשגת יעדים עסקיים אשר בראייה ארוכת טווח, ישיאו ערך מירבי לבעלי המניות של החברה.
- יצירת הלימה בין האינטרס של בעלי המניות לאינטרס של נושאי המשרה.
- שימור נושאי המשרה בתפקידיהם לאורך זמן.
- הגברת המוטיבציה של נושאי המשרה להשיג את יעדי החברה לאורך זמן.

מענק שנתי 5.4.1

נושאי המשרה (למעט דירקטורים) יהיו זכאים להשתתף בתכנית מענקים שנתית אשר עקרוניתה יובאו לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון מראש לאותה שנה וככל האפשר סמוך לאישור תוכנית העבודה/התקציב של החברה.

תנאי סף 5.4.1.1

בשנה בה התשואה להון תהיה נמוכה מ- 10%, לא יחולקו מענקים שנתיים. יובהר למניעת ספק, כי במקרה של אי עמידה בתנאי הסף כאמור לא ישולם כלל מענק שנתי כאמור בסעיף זה לנושאי המשרה באותה שנה, וזאת גם במקרה שנושאי המשרה עמדו ביתר היעדים במדדים שנקבעו להם (ככל שייקבעו).

מענק שנתי לנושאי משרה (למעט מנכ"ל) 5.4.1.2

המענק יחושב בהתאם לעמידה במדדים שייקבעו ע"י המנכ"ל ויאושרו ע"י ועדת התגמול והדירקטוריון, ברמת החברה וברמה האישית ויכול שיכללו הערכת מנכ"ל.

- מדדי חברה - בכל שנה יקבע מנכ"ל (בכפוף לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון כאמור לעיל) החברה את המדדים, היעדים ואת משקלם לתכנית המענקים בהתאם לתכנית העסקית של החברה כגון: רווח שנתי, רווח שנתי עודף, תשואה על ההון.¹⁴ משקל מדדי החברה בחישוב המענק יהיה לפחות 50%.

- מדדים אישיים- בכל שנה יכול שייקבעו מדדי ביצוע עיקריים ואופן העמידה בהם לכל נושא משרה על-ידי המנכ"ל, בהתאם לתפקיד אותו ממלא נושא המשרה ולתוכנית העבודה של החברה. כמו כן, ייקבע משקל לכל מדד.

- הערכת מנכ"ל – תכנית המענקים יכולה לכלול הערכת מנכ"ל של ביצועי נושא משרה במדדים איכותיים שעשויים להיות לא מדידים אך משקפים את ביצועיו ותרומתו של נושא המשרה, כגון, תפקוד ניהולי, תרומת נושא המשרה לפרויקט מסוים ולפיתוח עסקי החברה מעבר לאחריותו הישירה וכד'.

▪ אופן חישוב המענק

המענק בגין עמידה במדדי חברה יחושב בהתאם לאחת מהשיטות הבאות:

א. המענק לכל אחד מנושאי המשרה ייקבע על פי מידת עמידתו של נושא המשרה ביעדים בכל אחד מהמדדים שייקבעו לשנה עבורה משולם המענק. לכל מדד ייקבעו בכל שנה 3 נקודות:

- סף ביצועים תחתון - ביצוע שמתחתיו לא ישולם כלל מענק למדד.

- יעד- ביצוע המזכה ב- 100% ממענק המטרה למדד.

- רף ביצועים עליון- ביצוע שממנו והלאה ישולם המענק המקסימלי למדד.

החישוב בין כל שתי נקודות יבוצע באופן ליניארי.

ב. נושא המשרה יהא זכאי למענק שנתי מדיד בשיעור מרבי שייקבע על-ידי ועדת התגמול מהרווח השנתי העודף ועד לתקרות המענק המצוינות בסעיף 5.5.1.7 להלן. לעניין

¹⁴ רווחי שערור/רווחים חד פעמיים- יובהר כי לעמדת דירקטוריון החברה, אין להחריג מהרווח השנתי העודף לצרכי חישוב המענק רווחים הנובעים מאירועים חד פעמיים ו/או רווחים הנובעים מהערכה מחדש של נכסים.

זה, לצורך הגדרת הרווח השנתי העודף, השיעור הקבוע מההון העצמי לא יפחת מ- 10%.

5.4.1.3. על אף האמור בסעיף 5.5.1.2 לעיל, מנכ"ל החברה, באישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה רשאים להעניק לנושאי המשרה (שאינם מנכ"ל, יו"ר או דירקטורים) את כל או חלק מהמענק בדרך של מענק בשיקול דעת על בסיס קריטריונים שאינם מדידים.

5.4.1.4. מענק לסמנכ"ל המכירות

בנוסף למענק השנתי המתואר בסעיפים 5.5.1.2-5.5.1.3 לעיל, התגמול המשתנה של סמנכ"ל המכירות יכול לכלול רכיב מענק חודשי, רבעוני או שנתי המקושר ישירות להיקף העמדת ושיווק הלוואות ע"י החברה. גובה המענק ייקבע בהתאם לביצועים שיוגדרו כנגזרת מתוכנית העבודה. יובהר, כי סך המענקים לסמנכ"ל המכירות (שנתי + מענק חודשי המקושר למכירות) לא יעלה על תקרת המענק השנתי המוגדרות בסעיף 5.5.1.7 להלן.

5.4.1.5. מענק שנתי למנכ"ל

המנכ"ל זכאי למענק שנתי מדיד בגובה של עד 5% מהרווח השנתי העודף ועד לתקרת המענק המצוינת בסעיף 5.5.1.7 להלן. הרווח השנתי העודף בסעיף זה יחושב בנטרול עלות שווי הטבה לחברה בגין אופציות למנהלים ולעובדים, בניכוי המס שמתייחס (ככל שקיים). לעניין זה, לצורך הגדרת הרווח השנתי העודף, השיעור הקבוע מההון העצמי לא יפחת מ- 10%.

בנוסף, מודל המענק למנכ"ל יכול שיכלול מענק בשיקול דעת שיאושר ע"י האורגנים המוסמכים של החברה, ובכפוף לכך שמענק זה לא יעלה בשנה קלנדארית על 3 חודשי שכר בסיס של המנכ"ל.

5.4.1.6. מענק נדחה

בהתאם למנגנון המענק הנדחה, נושא המשרה יקבל 80% מהמענק השנתי בסמוך לאחר פרסום הדוח התקופתי לשנה הקודמת, ואילו יתרת המענק השנתי תדחה ותשולם כדלקמן, וזאת רק במקרה שביצועי החברה בשנים אלו יעמדו ביעדי מינימום שהחברה תקבע לטווח הארוך, כדלהלן:

א. תנאי הסף למתן מענק נדחה הוא שיעור תשואה על ההון של 10% ("תשואת הסף"). בתום כל אחת משתי השנים השוטפות שלאחר מועד המענק השנתי תבחן עמידתה של החברה בתשואת הסף.

ב. אם החברה עמדה בתשואת הסף בגין השנה הקלנדארית הרלוונטית, ישולם לנושא המשרה החלק היחסי של המענק

הנדחה, המהווה מחצית מהמענק הנדחה (10% מהמענק השנתי בכללותו) ("חלק א' של המענק הנדחה");

ג. אם החברה לא עמדה בתשואת הסף בגין השנה הרלוונטית, יועבר חלק א' של המענק הנדחה לשנה השוטפת השנייה.

ד. בשנה השוטפת השנייה, תערך הבחינה האמורה בסעיף ב' לעיל ביחס למענק הנדחה בגין השנה השנייה המהווה מחצית מהמענק הנדחה (10% מהמענק השנתי בכללותו) ("חלק ב' של המענק הנדחה"), באופן בו אם החברה עמדה בתשואת הסף בגין השנה השנייה, ישולם לנושא המשרה חלק ב' של המענק הנדחה.

כמו כן, אם תשואת הסף הממוצעת בשתי השנים יחד עלתה על תשואת הסף, ישולם אף חלק א' של המענק הנדחה.

5.4.1.7. תקרת המענק השנתי עבור 100% משרה

- מנכ"ל – 2,500 אש"ח.
 - סמנכ"ל כספים/משנה למנכ"ל – 1,000 אש"ח.
 - סמנכ"ל/מנהל בכיר – 900 אש"ח.
- יובהר כי תקרת המענק מתייחסת למשרה מלאה ובמקרה של שינוי בהיקף המשרה, תקרת המענק תחושב באופן לינארי ביחס להיקף המשרה.

סך המענקים השנתיים אשר יחולקו לכל נושאי המשרה בחברה (מנכ"ל, משנה למנכ"ל וסמנכ"לים) בגין שנת המענק (כולל חלק המענק הנדחה) לא יעלה על תקרה של 11% מסך הרווח השנתי.

5.4.2. מענק מיוחד

5.4.2.1. האורגנים המוסמכים של החברה יהיו רשאים להעניק לנושא משרה מענק מיוחד ("המענק המיוחד") בשל תרומה מיוחדת של נושא המשרה לפעילות החברה. המענק המיוחד ביחד עם מענק אחר בשיקול דעת במסגרת המענק השנתי לא יעלו בשנה קלנדארית על 3 חודשי שכר בסיס כפוף לכך שסך המענקים שיקבל כל נושא משרה בגין שנה קלנדארית (בין מענק מיוחד ובין מענק שנתי, ככל שיהיה זכאי לו) לא יעלה על תקרת המענק השנתי (כמפורט בסעיף 5.5.1.7).

יובהר, כי המענק המיוחד הינו מענק אחר ונפרד מהמענק השנתי האמור בסעיף 5.5.1 לעיל, ובכלל זה איננו כפוף לתנאי הסף לקבלת המענק השנתי, אך כפוף לתקרה הכוללת של מענק כאמור לעיל.

5.4.2.2. בנוסף, האורגנים המוסמכים של החברה יהיו רשאים להעניק מענק בגין אירוע מיוחד כגון, שינוי מבני, הנפקה, העברת שליטה לכל אחד

מנושאי המשרה, בשל תרומה מיוחדת של נושאי המשרה לפעילות זו. תדירות מענק זה תוגבל לאחת ל-3 שנים ובכל מקרה, מענק זה לא יעלה על 3 חודשי שכר בסיס של נושא המשרה. יובהר כי מענק זה אינו כפוף לתקרת המענק השנתי (כמפורט בסעיף 5.5.1.7).

5.4.3. יובהר, כי סך המענק בשיקול דעת המפורט בסיפא של סעיף 5.4.1.5 יחד עם סך המענק המיוחד המפורט בסעיפים 5.4.2.1 ו- 5.4.2.2 ככל שיוענקו למנכ"ל החברה, לא יעלו במצטבר בשנה קלנדארית על 3 חודשי שכר בסיס.

5.4.4. הדירקטוריון יהיה רשאי להפחית את המענק השנתי של נושא משרה, במקרים חריגים בלבד, ומטעמים שינומקו על ידו ובהתחשב בין היתר, בהתנהלותו והתנהגותו של נושא המשרה, מצבה הפיננסי של החברה, המצב המאקרו כלכלי ופרמטרים נוספים שיהיה סבור שרלוונטיים לעניין זה. כמו כן, לדירקטוריון תהא סמכות להפחית את תשלום המענק לנושא משרה מסוים במקרים של הפרות חובות אמון, הפרת הסכם התקשרות או פיטורין מחמת סיבה¹⁵.

5.4.5. נושא משרה חדש/נושא משרה שסיים העסקתו בחברה- נושא משרה שהצטרף לחברה במהלך השנה יכול שיהיה זכאי למענק השנתי, באישור האורגנים המוסמכים של החברה באופן יחסי לתקופת עבודתו באותה שנה, ובלבד שעבד באותה שנה לפחות 6 חודשים. למען הסר ספק, תנאי זה אינו חל על המענק המיוחד. נושא משרה שעזב את החברה במהלך השנה יהיה זכאי למענק השנתי (באופן יחסי לתקופת עבודתו באותה שנה) אם עבד בפועל באותה שנה לפחות 8 חודשים, אך ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להפחית את המענק (עד כולו).

5.4.6. השבת תגמול משתנה - נושא משרה יידרש להשיב חזרה לחברה תשלומים עודפים ששולמו לו במזומן כחלק מתנאי כהונתו והעסקתו, במידה ושולמו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה במהלך תקופה של עד שלוש שנים ממועד תשלום התשלומים העודפים כאמור. גובה הסכומים אותם ישיב נושא המשרה ייקבע על פי ההפרש בין הסכום שקיבל נושא המשרה לבין הסכום שהיה מתקבל לפי הנתונים הכספיים המתוקנים אשר הוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, תוך שקלול הפרשים, ככל שקיימים, בתשלומים וחבויות מס החלים על נושא המשרה או ששולמו על ידו (להלן: "סכום ההשבה").

¹⁵ "סיבה" פירושה כל אחד מאלה: (א) הרשעה בעבירה שיש עמה קלון או כזו המשפיעה על החברה ו/או על חברות קשורות; (ב) סירוב של הניצע לקיים הוראה סבירה של הממונים עליו, לרבות הדירקטוריון, המנכ"ל והמנהל הישיר של הניצע, בקשר עם עסקי החברה ו/או עם עסקי חברות קשורות, אשר ניתנת הייתה לביצוע על פי דין; (ג) מעילה בכספי החברה ו/או בכספי חברות קשורות; (ד) הפרת חובות אמונים כלפי החברה ו/או כלפי חברות קשורות, לרבות גילוי מידע סודי בנוגע לחברה ו/או לחברות קשורות; (ה) כל מעשה או מחדל (למעט התנהגות בתום לב) אשר לדעתו של הדירקטוריון מזיקים באופן משמעותי לחברה ו/או לחברות קשורות; (ו) פיטורין בנסיבות בהן אין הניצע זכאי לפיצויי פיטורין כאמור בחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

החברה תהא רשאית לקזז את סכום ההשבה המגיע לה כאמור מכל סכום שעליה לשלם לנושא המשרה (גם במקרה בו נסתיימה העסקתו של נושא המשרה בחברה). מכל מקום, ועדת התגמול תחליט על אופן יישום מנגנון ההשבה בהתאם לשיקול דעתה תוך התחשבות בנסיבות המקרה הספציפי.

מובהר בזאת, כי הצגה מחדש כתוצאה משינוי מדיניות חשבונאית או אימוץ לראשונה של מדיניות חשבונאית לא יגרמו להשבת סכומים מנושא המשרה כאמור לעיל.

5.4.7. תגמול הוני¹⁶

5.4.7.1. תגמול הוני המבוסס על ביצועי מניות החברה או ביצועים עסקיים המיועד בכדי לחזק את הקשר בין האינטרס של נושא המשרה לאינטרס של בעלי המניות בחברה ולקשור את תגמול נושא המשרה להשגת יעדי החברה **בראייה ארוכת טווח** וככלי לשימור מנהלים.

5.4.7.2. החברה שומרת לעצמה את הזכות להקצות לנושאי המשרה בה שאינם נמנים על בעלי השליטה וקרוביהם ואינם דירקטורים בה, ניירות ערך של החברה, לרבות מניות, אופציות וכתבי אופציה, וכל סוג אחר של תשלום מבוסס מניות (לרבות תכנית פאנטום), בהתאם לתוכניות התגמול ההוני שאומצו ותאומצנה מעת לעת ובכפוף לכל דין רלוונטי.

5.4.7.3. במידה שהחברה תעניק תגמול מבוסס מניות לנושא משרה בחברה, ההטבה השנתית בגין תגמול זה תהיה כפופה לתקרות המתוארות להלן. תקרת ההטבה לשנת הבשלה במועד אישור הדירקטוריון על הענקתה בחישוב 'קו ישר' של ההטבה¹⁷, תהיה:

א. מנכ"ל- עד 200% מעלות השכר השנתית של הרכיבים הקבועים (כולל תנאים נלווים).

ב. סמנכ"ל כספים/משנה למנכ"ל- עד 75% מעלות השכר השנתית של הרכיבים הקבועים (כולל תנאים נלווים).

ג. סמנכ"ל/מנהל בכיר- עד 40% מעלות השכר השנתית של הרכיבים הקבועים (כולל תנאים נלווים).

תוך ששווי ההטבה בעת אישור הדירקטוריון על ההקצאה ייקבע על פי מודל כלכלי מוכר לחישוב ההטבה.

5.4.7.4. מחיר המימוש של אופציות לא יפחת מהגבוה מבין (א) מחיר ממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 הימים ממועד אישור הדירקטוריון

¹⁶ יובהר כי הקצאת ניירות ערך על ידי החברה, תבוצע בכפוף לאישור הבורסה ולעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין

¹⁷ שווי שנתי- חישוב השווי במועד ההענקה מחולק במספר שנות ההבשלה. במקרה של הענקת אופציות פאנטום, התקרות המצוינות בסעיף זה יוכפלו.

על ההענקה בתוספת 5%; (ב) מחיר המניה ביום אישור הדירקטוריון בתוספת 5%, ובכל מקרה לא יפחת מהמחיר הקבוע בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

5.4.7.5. החברה תשקול במועד הענקת התגמול ההוני האמור, קביעת תקרה להטבה בגין תגמול הוני המסולק במניות גם בעת המימוש.

5.4.7.6. תקופת ההבשלה של יחידות התגמול ההוני לא תפחת משלוש שנים עד הבשלה של מלוא היחידות, כאשר מלוא היחידות עשויות להיות מחולקות למנות אשר יבשילו על פני אותן שלוש שנים (או תקופה ארוכה יותר).

5.4.7.7. יובהר, כי תנאי האופציות עשויים לכלול התאמות מקובלות למחיר המימוש ו/או לכמות האופציות. בנוסף תנאי האופציות יכול ויכללו מנגנון מימוש נטו (Cashless Exercise).

5.4.7.8. תנאי האופציות עשויים לכלול מנגנון של אקסלרציה במקרה של שינוי שליטה בחברה או כתוצאה מסיום יחסי העבודה בשל נסיבות מיוחדות כגון נכות או מוות. כמו כן, תנאי האופציות עשויים לכלול מנגנון של אקסלרציה, מלאה או חלקית, במקרה של סיום יחסי עבודה/מתן שירותים שלא בגין "סיבה".

5.4.7.9. תקופת מימוש האופציות לא תעלה על 6 שנים ממועד הענקת האופציות.

5.5. תנאי סיום העסקה ופרישה

5.5.1. פיצויי פיטורים

במקרה של התפטרות, יהא זכאי נושא משרה שכיר לקבל את סכום הצבירה בקופה לפיצויי פיטורים שהופקד עבורו, ובמקרה של פיטורים יהא זכאי, בכפוף לשיקול דעת והחלטתם של ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, לגבוה מבין סכום הצבירה בקופה לפיצויי פיטורים או הפיצויים הקבועים על פי דין.

נושא משרה המספק שירותי ניהול באמצעות הסכם ניהול לא יהיה זכאי לאמור מאחר ולא מתקיימים עמו יחסי עובד-מעביד.

5.5.2. הודעה מוקדמת

תקופת ההודעה מוקדמת בעת התפטרות או פיטורין תיקבע באופן פרטני ביחס לכל נושא משרה ובלבד שתקופת ההודעה המוקדמת לא תעלה על:

- 3 חודשים בוותק של עד 3 שנים
- 6 חודשים בוותק של 3 שנים ומעלה.

במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, ככל ויידרש ע"י החברה לעשות כן, נושא המשרה יתחייב לתת את השירותים הכלולים במסגרת תפקידו. יובהר כי במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, נושא המשרה יהיה זכאי לקבל את כל התנאים הנלווים, שצוינו לעיל והכל בהתאם להסכם עמו. עוד יובהר, כי במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, ישולמו גם המענקים להם זכאי נושא המשרה, ככל שרלוונטי וזאת בהתייחס לתקופה שבה הועסק בפועל.

5.5.3. מענק פרישה

לאורגנים המוסמכים תהא אפשרות לתת מענק פרישה לנושא משרה שפורש, לאחר בחינת תנאי כהונתו והעסקתו של נושא המשרה בתקופת העסקתו וביצועי החברה באותה תקופה ובלבד ש:

- במהלך תקופת העסקתו תרם, תרומה מהותית לקידום עסקי החברה.
 - עזיבתו של נושא המשרה אינה כרוכה בנסיבות המצדיקות, עפ"י שיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, שלילת פיצויי פיטורין על-פי הדין או ההסכם.
- תקרת מענק הפרישה במונחי עלות שכר קבוע לנושא משרה שעבד לפחות 5 שנים בחברה:

- מנכ"ל – עד 6 חודשים
 - כל נושא משרה אחר – עד 3 חודשים
- תקרת מענק הפרישה לנושא משרה שעבד מעל 8 שנים בחברה:
- מנכ"ל – עד 9 חודשים
 - כל נושא משרה אחר – עד 5 חודשים
- יובהר, כי סך התשלומים (במצטבר) לנושא משרה בגין סעיפים 5.6.2 ו-5.6.3 לעיל (קרי- הודעה מוקדמת ומענק פרישה), לא יעלה על סך מזומן השווה ל-9 חודשי עלות שכר קבוע/ דמי ניהול (ללא התחשבות במענקים ותגמול הוני).

5.6. יחס בין רכיבי תגמול קבוע לתגמול משתנה

5.6.1. בהתאם למדיניות זו, סך התגמול המשתנה לשנה עבור כל אחד מהדרגים לא יעלה על:

- יו"ר דירקטוריון – 55%
- מנכ"ל – 80%
- סמנכ"ל/מנהל בכיר – 70%

מסך חבילת התגמול, כאשר הרכיב הקבוע כולל את עלות השכר והתנאים הנלווים והרכיב המשתנה כולל את תקרת המענק השנתי והתגמול ההוני

השנתי כאמור בסעיף 5.5.7.3 (אופציות או מניות חסומות/יחידות מניות חסומות (שתלויות או אינן תלויות בביצועים) .

שינויים בתנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה והקלה לגבי אישור שינויים לא 5.7.

מהותיים בתנאי העסקה של נושאי משרה הכפופים למנכ"ל

יובהר, כי שינויים בכל אחד מרכיבי התגמול, למעט שינוי לא מהותי, לרבות שינוי בשכר הקבוע ובתנאים הנלווים, שינוי במענק זה או אחר או שינוי בתגמול ההוני הינם בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין וכן ייבחנו בהתייחס ליחסים שהגדירה החברה בין רכיבים משתנים לקבועים במדיניות התגמול וכן בהתאם לתקרות שנקבעו.

על אף האמור במדיניות תגמול זו לעיל, יובהר, כי בהתאם לתקנה 3ב1 לתקנות ההקלות, שינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה הכפוף למנכ"ל כאמור בסעיף 272(ג) לחוק החברות לא יהיה טעון את אישור ועדת התגמול אם אושר בידי המנכ"ל והינו בגבולות הקבועים במדיניות תגמול זו.

לעניין זה, שינוי שנתי בשכר הקבוע ו/או בתנאים הנלווים של נושאי משרה הכפופים למנכ"ל עד תקרה של 5% בשנה (ולא יותר מ-15% לאורך תקופת מדיניות התגמול) ביחס לחבילת התגמול שאושרה, ייחשב שינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה הכפוף למנכ"ל, ויהיה טעון את אישור מנכ"ל החברה בלבד, הכל בכפוף לתקרות הקבועות במדיניות תגמול זו.

תנאי כהונה והעסקה של דירקטורים 5.8.

5.8.1 גמולם של הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים בחברה ייקבע בהתאם להוראות תקנות הגמול.

5.8.2 גמולם של דירקטורים שאינם חיצוניים או בלתי תלויים יכול שיקבע בהתאם להוראות תקנות הגמול, אולם יכול שהללו יכהנו בלא שיקבלו גמול כלל. כמו כן, החברה רשאית לשלם לדירקטורים האמורים החזר הוצאות בגין השתתפות בישיבות האורגנים המוסמכים של החברה, לרבות החזר הוצאות טיסה.

5.8.3 הדירקטורים יהיו זכאים לקבל התחייבות לשיפוי, פטור וביטוח אחריות כמפורט בסעיף 6 להלן.

6. התחייבות לשיפוי, פטור וביטוח אחריות

6.1 נושאי המשרה יכוסו בפוליסת ביטוח אחריות, כמקובל בחברה ובהתאם לחוק החברות, חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**") ותקנון החברה. החברה רשאית להתקשר בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לרבות דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה ו/או הנמנים עימם, וזאת על בסיס עיקרי ההתקשרות כמפורט להלן:

6.1.1 גבול אחריות המבטח במסגרת כל פוליסת ביטוח כאמור לא יעלה על סך של \$40,000,000, בגין תביעה אחת ובמצטבר על פי הפוליסה וכן הוצאות משפטיות סבירות עד 20% נוספים על סכום הביטוח, אלא אם ניתן לרכוש

גבול אחריות גבוה יותר בדמי ביטוח אשר תואמים את תנאי השוק במועד עריכת הפוליסה.

6.1.2. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים לכל הדירקטורים, לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה או קרוביהם, ככל שיכחנו באותה עת.

6.1.3. החברה תהיה רשאית בכל עת במהלך תקופת מדיניות תגמול זו, לרכוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, להאריך ו/או לחדש את פוליסת הביטוח הקיימת ו/או להתקשר בפוליסה חדשה במועד החידוש או במהלך תקופת הביטוח, עם אותו מבטח או מבטח אחר. התנאים הספציפיים של פוליסת הביטוח, לרבות דמי הביטוח השנתיים, סכומי ההשתתפות העצמית וגבול אחריות המבטח, יאושרו על ידי ועדת התגמול, והכל בכפוף לעיקרי ההתקשרות המפורטים לעיל, ובשים לב לתנאים שישררו בשוק הביטוח במועד שינוי ההתקשרות, ובלבד שוועדת התגמול תאשר כי ההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

6.2. נושאי המשרה יהיו זכאים לקבל כתב התחייבות לשיפוי כמקובל בחברה ובהתאם לחוק החברות, חוק ניירות ערך ותקנון החברה.

6.3. נושאי משרה יהיו זכאים לקבל כתב פטור מאחריות בהתאם לחוק החברות ותקנון החברה. מובהר, כי החברה לא תהא רשאית לפטור מראש ובדיעבד נושא משרה מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה וכי הפטור מאחריות לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שהוענק לו כתב הפטור) יש בה עניין אישי, למעט אם נושא המשרה לא ידע על העניין האישי של נושא משרה אחר, או ידע על העניין ופעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה.

פרק 9 - דוחות כספיים

9.1. דוחות כספיים

בהתאם להוראות סעיף 56ב לתקנות פרטי תשקיף, דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ודוחות כספיים ביניים מאוחדים לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020, מצורפים לפרק 9 זה.

9.2. מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל, מצורפים דוחות הביקורת ו/או דוחות סקירה של רואה החשבון המבקר של החברה, לפי העניין. כן מצורף מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר להכללת דוחות הביקורת והסקירה האמורים בתשקיף זה.

9.3. דוח אירועים

להלן מובא "דוח אירועים" (כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף), בגין התקופה שבין מועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2020 (קרי, ביום 16 באוגוסט 2020) ועד למועד התשקיף.

16 באוגוסט, 2020

לכבוד

הדירקטוריון של
מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ
אפעל 35,
פתח תקווה

ג.א.נ,

**הנדון: מכתב הסכמה להכללת דוח רואה החשבון המבקר בתשקיף הנפקה להשלמה ובתשקיף מדף של
מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן - החברה) שנושא תאריך 17 באוגוסט 2020**

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בתשקיף הנפקה להשלמה
ובתשקיף מדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 16 באוגוסט, 2020 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה
לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
2019.

(2) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 16 באוגוסט, 2020 על מידע כספי תמציתי מאוחד
של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2019

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2019

תוכן העניינים

2.....	דוח רואה החשבון המבקר
3.....	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4.....	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5.....	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7.....	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-81.....	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית 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, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 2018, ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) ובהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 20 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

ליום 31 בדצמבר			באור	
2018	2019	אלפי ש"ח		
1,294	7,056	6		<u>נכסים שוטפים</u>
21,437	14	29		מזומנים ושווי מזומנים
61,551	75,881	7		צדדים קשורים ובעלי עניין
108,020	103,123	8		חייבים ויתרות חובה
1,557	573	22		חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
-	17,927	22		חלויות שוטפות אג"ח משני ושטרי הון – הלוואות ללקוחות
193,859	204,574			ישיר הנפקות
(* 1,192,636)	(* 1,918,459)	8		הלוואות מיועדות למימוש
(* 329,219)	(* 361,038)	8		<u>נכסים לא שוטפים</u>
8,515	7,661	14		הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
13,454	24,326	10		פקדונות
44,218	54,035	11		רכוש קבוע
39,318	-	29		נכסים בלתי מוחשיים
38,875	49,438	7		צדדים קשורים ובעלי עניין
109,458	101,493	22		חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
-	24,427	22		אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
1,368	2,597	30		ישיר הנפקות
-	26	26		נכסים פיננסיים
584,425	625,041			מסים נדחים
1,970,920	2,748,074			
748,175	960,001	13		<u>התחייבויות שוטפות</u>
52,479	51,824	13		אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
120,156	243,399	14		חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
29,610	41,990	15		חלויות שוטפות של אגרות חוב
73,227	133,762	16		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	167	29		זכאים ויתרות זכות
-	523	22		צדדים קשורים ובעלי עניין
1,023,647	1,431,666			ישיר הנפקות
100,794	50,550	13		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
418,844	686,311	14		הלוואה מתאגיד בנקאי
15,245	39,757	26		אגרות חוב
36,770	57,860	16		מסים נדחים
571,653	834,478			זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
2,129	2,095	21		<u>הון</u>
236,064	229,120			הון מניות
(8,742)	-			פרמיה על מניות
7,745	6,375			מניות אוצר
138,424	244,340			קרן בגין תשלום מבוסס מניות
375,620	481,930			יתרת רווח
1,970,920	2,748,074			

(* סווג מחדש – ראה באור 2 כא' להלן.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

16 באוגוסט, 2020

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דורון שנידמן
יו"ר הדירקטוריוןערן וולף
מנהל כלליאורן שקדי
סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
411,617	485,116	602,781	23	הכנסות
(31,504)	(41,088)	(43,507)	24	הוצאות מימון, נטו
380,113	444,028	559,274	ג'8	הכנסות נטו
(55,695)	(69,688)	(80,739)		הוצאות חובות מסופקים ואבודים
324,418	374,340	478,535		סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
144,596	167,940	184,065	25	הוצאות מכירה ושיווק
87,023	97,514	113,991	25	הוצאות הנהלה וכלליות
231,619	265,454	298,056		
92,799	108,886	180,479		רווח תפעולי
177	50	(10)		הכנסות (הוצאות) אחרות
92,976	108,936	180,469		רווח לפני מסים על ההכנסה
37,360	37,722	64,553	26	מסים על ההכנסה
55,616	71,214	115,916		רווח נקי ורווח כולל
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):				
26.85	34.38	55.62		רווח נקי בסיסי (*)
25.79	32.73	52.74		רווח נקי מדולל (*)

(*) ראה באור 32ב' - התאמת איחוד מניות.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן בגין מדידה מחדש של תוכניות להטבה מוגדרת אלפי ש"ח	מניות אוצר	יתרת רווח	סך הכל הון
2,129	236,064	-	(16)	(8,742)	26,967	256,402
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2017</u>						
-	-	-	-	-	55,616	55,616
-	-	6,057	-	-	-	6,057
-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)
2,129	236,064	6,057	(16)	(8,742)	72,583	308,075
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017</u>						
-	-	-	-	-	(5,357)	(5,357)
השפעה מצטברת כתוצאה מאימוץ לראשונה של IFRS 9 ליום 1 בינואר 2018						
2,129	236,064	6,057	(16)	(8,742)	67,226	302,718
-	-	-	-	-	71,214	71,214
-	-	1,688	-	-	-	1,688
-	-	-	16	-	(16)	-
2,129	236,064	7,745	-	(8,742)	138,424	375,620
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018</u>						
-	-	-	-	-	115,916	115,916
-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)
24	1,740	(1,740)	-	-	-	24
-	-	370	-	-	-	370
(58)	(8,684)	-	-	8,742	-	-
2,095	229,120	6,375	-	-	244,340	481,930
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u>						

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

55,616	71,214	115,916
--------	--------	---------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(144,128)	(159,761)	(256,970)
6,057	1,688	370
3,759	3,763	10,876
10,492	12,934	16,472
13	-	10
31,504	41,088	43,507
(106,537)	(138,098)	(173,561)
43,119	43,515	50,468
37,360	37,722	64,553
(118,361)	(157,149)	(244,275)

שערוך הלוואות לשווי הוגן
שינויים בקרן הון בשל תשלום מבוסס מניות
פחת בגין רכוש קבוע
הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
הפסד הון ממכירות רכוש קבוע
הוצאות מימון, נטו
הכנסות ריבית והצמדה על הלוואות שניתנו
שינוי בהפרשה לחובות מסופקים
מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

2,190,530	3,765,777	3,305,389
(3,229,043)	(4,472,362)	(4,794,102)
803,897	762,649	1,012,914
(183,126)	-	-
187,681	-	-
(50,031)	(62,548)	(76,926)
-	-	30,718
295,821	(176,397)	215,359
(33,590)	(933)	(24,893)
-	(44,520)	276
-	-	18,801
4,499	2,842	12,376
31,622	14,267	51,988
-	-	32,000
-	-	(32,000)
18,260	(211,225)	(248,100)

תמורה ממכירת תיק הלוואות
מתן הלוואות ללקוחות
פירעון הלוואות מלקוחות
שינוי בהתחייבות בגין שאילת ניירות ערך
שינוי בפקדונות המשמשים בטוחה לעסקאות שאילת ניירות ערך, נטו
רכישת הלוואות
תמורה ממכירת שטר הון ואגרת חוב משנית
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
עלייה בחייבים ויתרות חובה
שינוי ביתרות עם צדדים קשורים, נטו
שינוי ביתרות עם ישיר הנפקות
עלייה בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה בזכאים ויתרות זכות
קבלת הלוואה מביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
פירעון הלוואה מביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך השנה עבור:

(41,098)	(27,637)	(33,190)
-	620	9,418
(30,823)	(36,670)	(46,849)
101,684	120,046	160,872
29,763	56,359	90,251
(14,722)	(240,801)	(286,208)

מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

9	-	169
(4,479)	(6,870)	(2,069)
(16,058)	(22,236)	(23,871)
(2,121)	(1,475)	857
-	(1,368)	(1,754)
-	-	(2,095)
(22,649)	(31,949)	(28,763)

תמורה ממימוש רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
משיכה (הפקדה) לפקדונות משועבדים לטובת אגרת החוב, נטו (ראה באור 14א')
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ראה באור 13ד')
רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה (ראה נספח ב') (ראה באור 5)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

-	-	24
(14,123)	-	-
(10,000)	-	(10,000)
-	150,000	-
(33,620)	(17,086)	(50,700)
-	-	(6,091)
170,925	256,633	508,055
(72,742)	(119,480)	(120,555)
40,440	270,067	320,733

הנפקת הון מניות, נטו
שינוי ביתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו
חלוקת דיבידנד (ראה באור 21ו')
קבלת הלוואה לזמן ארוך
פירעון הלוואה לזמן ארוך
פרעון התחייבות בגין חכירה
הנפקת אגרות חוב
פירעון אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

(1)	-	-
3,068	(2,683)	5,762
909	3,977	1,294
3,977	1,294	7,056

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווה מזומנים

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומניםיתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנהנספח א' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן

314,748	-	-
-	-	19,858

תמורה לקבל בגין עסקת איגוח ליסיר הנפקות 4
הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

נספח ב' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונהנכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:

1,400	נכסים בלתי מוחשיים
1,018	מוניטין
(296)	מסים נדחים
(27)	התחייבויות שוטפות
2,095	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן - החברה) הוקמה במהלך שנת 2006 והחלה את פעילותה בחודש ינואר, 2007. החברה עוסקת במתן אשראי צרכני, ללקוחות פרטיים בתחום המימון לרכב, הלוואות לכל מטרה ומתן הלוואות למטרות ייעודיות בבתי עסק שונים. משרדי החברה שוכנים ברחוב אפעל 35, פתח תקוה.

ב. החל מיום 1 ביוני 2017, חל על החברה מעצם היותה נותנת אשראי, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן - "החוק"). מטרתו המרכזית של החוק היא החלת רגולציה פיננסית המסדירה, שני ענפים מרכזיים: ענף האשראי החוץ מוסדי וענף נותני שירותי המטבע. מכוח החוק הוסמך רגולטור החדש ("המפקח על השירותים הפיננסיים" או "המפקח"), המחזיק בסמכויות משמעותיות לפיקוח על הגופים העוסקים בענפים אלה. לחברה רישיון נותן אשראי מורחב מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כנדרש בחוק. לפירוט נוסף, ראה באור 31 להלן.

ג. החברה הינה חברה בת של ישיר אי.די.איי אחזקות בע"מ, חברה מקבוצת ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ.

ד. לפרטים בדבר השלכות משבר הקורונה על עסקי החברה, ראו באור 32 להלן.

ה. הגדרות

החברה	- מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ.
החברה האם או "ישיר אחזקות"	- ישיר אי.די.איי. אחזקות בע"מ המחזיקה ב- 61.54% מזכויות הבעלות והשליטה בחברה, נכון למועד הדוח על המצב הכספי, ואשר מוחזקת במלואה על ידי ביטוח ישיר.
ביטוח ישיר - החברה האם של החברה האם, ישיר אחזקות	- ביטוח ישיר - השקעות פיננסיות בע"מ המחזיקה ב- 19.23% מזכויות הבעלות והשליטה בחברה, נכון למועד הדוח על המצב הכספי.
ישיר הנפקות 1	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 2	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 3	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 4	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 5	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 6	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 7	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 8	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 9	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.

באור 1: - כללי (המשך)

ישיר הנפקות 10	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
ישיר הנפקות 13	- מימון ישיר הנפקות (סדרה 13) בע"מ, ישות מובנית שלא אוחדה של החברה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
קארוויז מערכות בע"מ	- חברה בת של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).
כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט: הלוואות מיועדות למימוש, נכסים פיננסיים, שטרי הון והתחייבות בגין ערבות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה אחת.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על החברה המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בחברה המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהחברה המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת בהתאם לשוויים ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ו. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שמזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של החברה.

ז. הפרשה לחובות מסופקים (המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017)

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. כמו כן, בגין יתרות לקוחות שבגינן לא הוכרה הפרשה ספציפית, החברה מכירה בהפרשה לירידת ערך בגין אותן יתרות לקוחות המוערכות באופן קבוצתי בהתבסס על מאפייני סיכוני האשראי שלהם. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה.

ח. הכרה בהכנסה

ביום 1 בינואר 2018 יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 15 – הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע עם הקלות וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

החברה מפיקה את הכנסותיה מארבעה מקורות עיקריים:

- א. המחאת תיקי הלוואות
- ב. הכנסות ריבית, הצמדה ועמלות מהלוואות אשר בבעלות החברה
- ג. הכנסות מתפעול תיקי הלוואות
- ד. הכנסות משיווק הלוואות ומתן שירותי ערבות בגין אותן הלוואות

הכנסות החברה מהמחאת תיקי הלוואות, ריבית והצמדה והעמלות השונות הנין בתחולת IFRS 9 - מכשירים פיננסיים ולכן אינן בתחולת IFRS 15.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין הכרה בהכנסה הינה כדלקמן:

הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה אשר נדרש שיתקיימו לפני ההכרה בהכנסה:

הכנסות ריבית

הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים (אגרות חוב משניות - הלוואות ללקוחות ופקדונות לזמן קצר), הנמדדים בעלות מופחתת, מוכרות על בסיס צבירה בשיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות ריבית בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרות על בסיס צבירה בהתאם לריבית הנקובה בהלוואות אלו. כלל הכנסות הריבית בגין ההלוואות הנמדדות לפי בסיסי המדידה השונים מוצגות במסגרת באור הכנסות.

הכנסות משערוך

הכנסות משערוך לשווי הוגן של נכסים פיננסיים המיועדים למימוש מוכרות בעת מתן ההלוואה בהתאם למודל העסקי של החברה. מדי תקופה מבצעת החברה מדידה מחדש של אותם נכסים פיננסיים. במקרים בהם החברה מוכרת נכסים פיננסיים בעלות מופחתת שאינם מיועדים למימוש בהתאם למודל העסקי של החברה, החברה מכירה בהכנסות בגין מכירה זו רק במועד מכירת הנכס הפיננסי לגורמים שלישיים, כתוצאה מהמחאה או איגוח.

הכנסות מעמלות

החברה מציגה את מלוא סוגי העמלות במסגרת סעיף בשם "הכנסות מעמלות", כאשר אופן ההכרה בהכנסה מעמלות משתנה על פי סיווג ההלוואה בספרי החברה:

- עמלות בגין הלוואות המסווגות לשווי הוגן - מוכרות מיידית במסגרת הכנסות מעמלות.
- עמלות בגין הלוואות המסווגות לעלות מופחתת - אינן מוכרות באופן מיידי בדוח הרווח והפסד אלא נדחות ומוכרות לאורך חיי ההלוואה בהתאמת התשואה. הכנסות מעמלות כאמור נזקפות בשיטת הריבית האפקטיבית.

כלל הכנסות מעמלות בגין ההלוואות הנמדדות לפי בסיסי המדידה השונים מוצגות במסגרת באור הכנסות.

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותי תפעול תיקי הלוואות מוכרות בהתאם למספר ההלוואות שתפעלה החברה בחודש הקודם לחודש החיוב.

הכנסות שיווק הלוואות ומתן שירותי ערבות בגין אותן הלוואות

החברה מעניקה שירותי שיווק וחיתום לעסקאות במועד מכירת העסקה וכן שירותי ערבות לאורך חיי העסקה כחלק משיתוף פעולה עסקי עם מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - מקס) (לשעבר: לאומי קארד בע"מ) וכאל.

בהתאם לבחינת החברה, השירותים הנרשמים לעיל מהווים רכיב אחד מכיוון שמבחינה עסקית, השירותים כרוכים זה בזה. על כן, החברה מכירה בהכנסה במועד ביצוע השירות המאוחר מביניהם, כלומר לאורך חיי ההלוואות בגינם ניתנים שירותי ערבות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עדכונים במדיניות החשבונאית שמישמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין הכרה בהכנסה הינם כדלקמן:

הכרה בהכנסה

בהתאם לתקן, הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. הכנסה נמדדת ומוכרת לפי סכום התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שגבנו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות ממתן שירותים

החברה מכירה בהכנסה ממתן שירותי תפעול שוטף של תיקי הלוואות אשר אינם נמצאים בבעלותה לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את שירותי התפעול מאת החברה. שירותי התפעול ניתנים לאחר מכירת הלוואה ולאורך חיי הלוואה. מדובר בשירות עם תמורה קבועה בגין שירותי התפעול החודשיים ודמי תפעול משתנים בגין הישגי הגביה, בהתאם לשיעור נזקי האשראי. קיום מחויבות הביצוע בגין שירותי התפעול החודשיים, מתבצעת מדי חודש בחודשו. המחיר הינו מחיר חודשי בהתאם לכמות הלוואות המטופלות באותו החודש כפול מחיר קבוע לעסקה, כיוון שהתשומות המושקעות בכל הלוואה, אינן משתנות לפי גובה היתרה.

תמורה משתנה

החברה נדרשת לקבוע את מחיר העסקה בנפרד לכל חוזה עם לקוח. בעת הפעלת שיקול דעת זה, החברה מעריכה את ההשפעה של כל תמורה משתנה בחוזה, בהתחשב בהנחות ומועד המדידה ביחס לקצב ההתקדמות. בקביעת ההשפעה של התמורה המשתנה, החברה משתמשת בדרך כלל בשיטת התוחלת המצוינת בתקן. החברה כוללת סכומים של תמורה משתנה, רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן.

החברה מכירה בהכנסה מתמורה משתנה בגין בונוס גביה - מאחר שמדובר בתמורה משתנה החברה מבצעת אומדן לפי שיטת התוחלת, וכן מבצעת עדכון לאומדן מידי תקופה. האומדן של התמורה המשתנה בגין בונוס הגביה ייכלל בהכנסה שתוכר בכל תקופה רק אם צפוי ברמה גבוהה שלא יהיה היפוך משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו.

עיתוי ההכרה בהכנסה מהחוזים הקיימים השתנה בעקבות יישום הוראות התקן החדש כך שההכרה בהכנסה בגין בונוס גביה נרשמת מדי תקופה ולא רק במועד קבלת הבונוס.

הכנסות משיווק הלוואות ומתן שירותי ערבות בגין אותן הלוואות

החברה מעניקה שירותי שיווק וחיתום לעסקאות במועד מכירת העסקה וכן שירותי ערבות לאורך חיי העסקה כחלק משיתוף פעולה עסקי עם מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - מקס) (לשעבר: לאומי קארד בע"מ) וכאל.

בהתאם לבחינת החברה השירותים הנרשמים לעיל הינם מחויבות ביצוע אחת מכיוון שהן אינן ניתנות לזיהוי בנפרד.

מאחר ומבחינת החברה שני השירותים אינם מובחנים הרי שיש להכיר בהכנסה במועד ביצוע מחויבות הביצוע המאוחרת מביניהם, כלומר לאורך חיי הלוואות בגינם ניתנים שירותי ערבות.

ט. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים בהתאם לצפי ניצולם. הפסדים מועברים והפרשים זמניים ניתנים לניכוי בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ומוכר בגינם נכס מס נדחה מתאים אם צפוי שינוצלו.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה חברה החייבת במס ולאותה רשות מס.

י. חכירות

כמפורט בבאור 2 כב' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות (להלן - "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי (ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה).

המדיניות החשבונאית שמישמת החל מיום 1 בינואר, 2019 בגין חכירות הינה כדלקמן:

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

בעסקאות בהן זכאי העובד לרכב מהחברה כחלק מתנאי העסקתו, מטפלת החברה בעסקאות אלו כהטבות עובד בהתאם להוראות IAS 19 ולא כעסקת חכירת משנה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

	בעיקר %	%
כלי רכב	33	33
משרדים	27.3	27.3

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. החברה כמחכיר

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכם והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים שנקבעו בתקן:

חכירה מימונית

עסקת חכירה בה מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס לחוכר, מסווגת כחכירה מימונית.

במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" השווה לערך הנוכחי של תקבולי החכירה מהוונים בריבית הגלומה בחכירה. הפרש כלשהו בין יתרת הנכס החכור לפני הגריעה לבין יתרת החייבים בגין חכירה מימונית מוכר ברווח או הפסד.

בעסקאות הכוללות רכיבים שאינם חכירה, מטפלת החברה ברכיבים שאינם חכירה בהתאם לתקן החשבונאי הרלוונטי ולא במסגרת החייבים בגין חכירה מימונית.

3. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף). השפעת השינוי במדד בגין תשלומים שוטפים נזקפת לרווח או הפסד.

4. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

5. תיקוני חכירה

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר אינו מקטין את היקף החכירה ואינו מטופל כעסקת חכירה נפרדת, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

כאשר מבוצע תיקון לתנאי החכירה אשר מביא לקטון בהיקף החכירה, מכירה החברה ברווח או בהפסד הנובע מהגריעה החלקית או המלאה של יתרת נכס זכות השימוש וההתחייבות בגין החכירה. לאחר מכן, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין חכירה בהתאם לתנאי החכירה המתוקנים, לפי שיעור ההיוון המעודכן במועד התיקון וזקפת את סך השינוי ביתרת ההתחייבות בגין החכירה ליתרת נכס זכות השימוש.

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2018 בגין חכירות הינה כדלקמן:

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב- IAS 17:

1. החברה כחוכר

חכירה תפעולית

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישיר על פני תקופת החכירה. החברה חוכרת בחכירה תפעולית את משרדיה באפעל 35, פתח-תקווה וכן רכבים המשמשים את עובדי החברה. בגין חכירות אלו נרשמת הוצאה שוטפת ברווח או הפסד.

2. החברה כמחכיר

חכירה מימונית

נכסים אשר כל הסיכונים וההטבות הקשורים לבעלות על הנכס הועברו לחוכר, מסווגים כחכירה מימונית. הנכס החכור נגרע ומוכר נכס פיננסי "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" בסכום הערך הנוכחי של תקבולי החכירה. לאחר ההכרה הראשונית, תקבולי החכירה מוקצים בין הכנסות מימון ופרעון של החייבים בגין חכירה. הנכס הפיננסי מטופל לעניין ירידת ערך וגריעה על פי הוראות IAS 39.

החל משנת 2018, החברה החלה להחכיר רכבים בעסקאות ליסינג מימוני. בגין רכבים אלו מוכר נכס פיננסי הכלול בסעיפים "חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" ו-"הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני".

יא. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
15	15	כלי רכב
6	6-15	ריהוט וציוד משרדי
33	20-33	מחשבים, שרתים וציוד היקפי
	ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי החברה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים השימושיים של השיפור, לפי הקצר שבהם. אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת נכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנות לפחות בכל סוף שנה.

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נקפות לרווח או הפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרוייקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר כנכס אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי ואת היכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי ההפחתה המצטברת ובניכוי ירידת ערך שנצברה. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והנכס זמין לשימוש. הנכס מופחת על פני אורך החיים השימושיים בנכס. בחינת ירידת ערך מתבצעת אחת לשנה ולאורך תקופת הפיתוח.

תוכנות

נכסי החברה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רשיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

להלן אורך החיים השימושיים של נכסים בלתי מוחשיים:

תוכנות	
אורך החיים	מוגדר (בעיקר כ-5 שנים)
שיטת ההפחתה	בשיטת הקו הישר
פיתוח עצמי או רכישה	פיתוח עצמי ורכישה

יג. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בר-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך מקפים לדוח רווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. מכשירים פיננסיים

ביום 1 בינואר 2018 יישמה החברה לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים (להלן - "התקן"), החברה בחרה בשנת 2010 לבצע אימוץ מוקדם של IFRS 9 (2009) בדבר סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים בלבד, והחל מיום 1 בינואר 2018, החברה מיישמת את התקן במלואו. החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לרווח או הפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח או הפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

2. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

החברה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) של אגרות חוב הצמודות למדד כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בתשואות אגרות החוב. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מיידית לרווח או הפסד.

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לרווח או הפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח או הפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מכשירים פיננסיים נגזרים לצורכי גידור (הגנה)

החברה מבצעת לעתים התקשרויות במכשירים פיננסיים נגזרים כגון חוזי אקדמה (Forward) של אגרות חוב ממשלתיות הצמודות למדד כדי להגן על עצמה מפני הסיכונים הכרוכים בתנודות בתשואות אגרות החוב. רווחים או הפסדים הנובעים משינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים למטרות גידור נזקפים מיידית לרווח או הפסד.

3. גרירת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות. במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגרירה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד.

4. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד;

(א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך - ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשירי חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;

(ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר. כמו כן, החברה מניחה כי סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה, כאשר האומדן משוקלל ההסתברות של הפסדי האשראי מכפיל את עצמו.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה. החברה מבצעת הפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, כאשר קיימים כשלים בתשלום של מכשירי חוב אלו. ההפרשה מבוצעת בהתאם להפסדי האשראי החזויים בגין אותם מכשירי חוב. ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי שווי הוגן תיקף לרווח או הפסד לסעיף הוצאות חובות מסופקים ואבודים כנגד הקטנת השווי ההוגן של הלוואות אלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

החברה מסווגת נכס פיננסי כפגום, כאשר הלקוח נמצא במצב של כשל. לעמדת החברה אירוע כשל מתרחש כאשר הלווה מועבר לטיפול משפטי או כאשר התשלומים החוזיים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של מעל 90 יום, כמוקדם מבין. בנוסף, הלוואות ששווקו על ידי החברה ונרכשו עקב כשל אשראי, נכנסות לקבוצת הנכסים הפגומים ומבוצעת בגינן הפרשה בהתאם לשיעור ההחזר החזוי של אותה הלוואה.

החברה מוחקת מהספרים, הלוואות אשר לפי יועציה המשפטיים, כלו סיכויי הגביה שלהן.

המדיניות החשבונאית שמיושמת לאורך כל תקופות הדוח בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

מדידה במועד ההכרה לראשונה

נכסים פיננסיים בתחולת IFRS 9 יוכרו במועד ההכרה לראשונה בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה, למעט במקרה של נכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד במועד התהוותן.

מדידה לאחר ההכרה לראשונה

מדידת מכשירי חוב לאחר מועד ההכרה לראשונה:

- בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק במידה ומתקיימים שני התנאים הבאים:
- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מוגדרים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים תשלומי קרן וריבית בלבד בגין סכום הקרן שטרם נפרע.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב תהיה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

החברה קיבלה החלטות לייעוד הנכסים כדלקמן:

החברה מודדת הלוואות המיועדות למימוש בשווי הוגן ואת ההלוואות שאינן מיועדות למימוש על בסיס עלות מופחתת. ייעוד ההלוואות מתבצע בהתאם למודל העסקי של החברה אשר נקבע בהתאם לסוגי ההלוואות. בקביעת המודל העסקי, מודדת החברה הלוואות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במידה ובכוונתה למכור הלוואות אלו לצדדים שלישיים וכן בתנאי שהיא מעריכה כי קיים סיכוי משמעותי למכירתן. הערכה זו מתבססת על מאפייני ההלוואה (מבחינת סכום, מח"מ ומאפיינים נוספים) ועל היכרותה של החברה עם השוק הרלוונטי לרכישת הלוואות. במידה והחברה אינה מעריכה כי קיים סיכוי משמעותי למכירת ההלוואות, הלוואות אלו אינן מיועדות למימוש ובהתאם הן תימדדנה על בסיס העלות המופחתת.

2. גרירת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:

- (א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
- (ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי הישות אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה על הנכס.
- (ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

עסקאות המחאת תיקי הלוואות מטופלת כגריעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל. כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס, אך לא העבירה ולא הותירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המרבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה (סכום הערבות). כאשר החברה ממשיכה להכיר בנכס בהתאם למידת המעורבות הנמשכת שלה בו, החברה גם מכירה בהתחייבות הקשורה אליו. ההתחייבות הקשורה נמדדת בדרך כזו שהערך בספרים נטו של הנכס המועבר וההתחייבות הקשורה הוא:

- (א) העלות המופחתת של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי הישות, אם הנכס המועבר נמדד בעלות מופחתת; או
- (ב) שקול לשווי ההוגן של הזכויות והמחויבויות שנותרו בידי החברה, כאשר הם נמדדים על בסיס נפרד, אם הנכס המועבר נמדד בשווי הוגן.

לחברה לא קיימת מעורבות נמשכת בגין עסקאות המחאת ואיגוח תיקי הלוואות. בגין עסקאות אלו החברה מספקת שירותי תפעול כנותן שירותים בלבד.

3. התחייבויות פיננסיות

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות שבתחולת התקן בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית, וזאת למעט במקרה של התחייבות פיננסית אשר נמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביה עלויות עסקה נקפות לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי שיטת העלות המופחתת, פרט ל:

- (א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כגון נגזרים;
- (ב) התחייבויות פיננסיות שנוצרות כאשר העברת נכס פיננסי אינה כשירה לגריעה או כאשר גישת המעורבות הנמשכת חלה;
- (ג) חוזי ערבות פיננסית;

4. קיצוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל. הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפגיעתה.

5. חוזה ערבות פיננסית

הענקת שירותי הערבות שמספקת החברה להלוואות שהעניקו מקס וכאל ללקוחותיהם מהווה חוזה ערבות פיננסית אשר נדרש להימדד בשווי הוגן במועד הכרתו לראשונה. מאחר והפרמיות עבור מתן שירותי הערבות לא מתקבלות במועד הענקת הערבות אלא לאורך חיי ההלוואות בד בבד עם מתן שירותי הערבות, החברה בחרה להכליל במדידת השווי ההוגן לראשונה של חוזה הערבות הפיננסית גם את הפרמיות שטרם התקבלו ממקס וכאל. בהתאם, במועד ההכרה לראשונה בהתחייבות הפיננסית, מכירה החברה במקביל ביתרת חייבים אשר משקפת את הפרמיות לקבל (הכנסות לקבל) בגין ערבות זו.

בתקופות עוקבות, ההתחייבות בגין חוזה הערבות הפיננסית נמדדת לפי הגבוה מבין הסכום להפרשה להפסד לירידת ערך, לבין הסכום שהוכר לראשונה (אשר כולל פרמיות עתידיות לקבל), בניכוי הסכום המצטבר של ההכנסה שהוכרה בגינו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי הוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי הוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי הוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

לפירוט שיטת ההערכה לשווי הוגן, ראה באור 17ה'.

טז. מניות אוצר

מניות החברה המוחזקות על ידי החברה נמדדות לפי עלות רכישתן ומוצגות בקיזוז מהון החברה. כל רווח או הפסד הנובע מרכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקף ישירות להון.

יז. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר החברה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי החברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חוזיות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תום תקופת הדיווח השנתית שבה העובדים מספקים את השירותים המתייחסים. הטבות אלו כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות מעסיק לביטוח לאומי ומוכרות כהוצאה עם מתן השירותים. התחייבות בגין בונוס במזומן או תוכנית להשתתפות ברווחים, מוכרת כאשר לחברה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת. לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נשי החברה, ולא ניתן לשלםם ישירות לחברה.

ט. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים/נותני שירותים אחרים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח או הפסד יחד עם גידול מקביל בהון על פני התקופה שבה תנאי הביצוע ו/או השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות המסולקות במכשירים הוניים בתום כל מועד דיווח עד למועד ההבשלה משקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר של החברה לגבי מספר המכשירים הוניים שיבשילו בסופו של דבר.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר אינה מוכרת, למעט הענקות שההבשלה שלהן תלויה בתנאי שוק אשר מטופלות כהענקות שהבשילו ללא קשר לקיום תנאי השוק, בהנחה שכל שאר תנאי ההבשלה (שירות ו/או ביצוע) התקיימו.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמטיב עם העובד/נותן השירות האחר לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני, מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה תטופלנה שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. רווח למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה אם השפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה.

כא. סיווג מחדש

בתקופת הדיווח, שינתה החברה את סיווג ההפרשה לחובות מסופקים ויתרות החוב בגין הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני אשר מטופלות לפי שיטת השווי ההוגן בדוחות על המצב הכספי מסעיף "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" לסעיף "הלוואות מיועדות למימוש". מספרי השוואה סווגו מחדש לשם עקביות, כך שסכום של 18,905 אלפי ש"ח וסכום של 9,362 אלפי ש"ח סווגו מחדש מסעיף "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" לסעיף "הלוואות מיועדות למימוש" בשנת 2019 ובשנת 2018, בהתאמה.

כב. שינוי במדיניות חשבונאית - יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - חכירות (להלן - "התקן"). התקן מפרט את העקרונות להכרה, למדידה, להצגה ולגילוי של חכירות. התקן מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן - "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את הזכות לשלוט בנכס לתקופת זמן.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. כמתאפשר על פי התקן בחרה החברה לאמץ את התקן לפי גישת יישום למפרע חלקי. החברה הכירה בהתחייבויות בגין חכירה במועד היישום לראשונה עבור חכירות שסווגו כחכירות תפעוליות בעת יישום התקן הישן. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן לראשונה, מחושבת תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה הקיימת במועד יישום התקן לראשונה. כאשר יתרת נכסי זכות השימוש הינם בגובה יתרת ההתחייבויות בגין חכירה.

בהתאם לגישה זו לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי ההשוואה.

לפירוט בדבר המדיניות החשבונאית המיושמת החל ממועד האימוץ לראשונה של התקן, ראה באור 2' לעיל.

עיקר ההשפעה של יישום התקן לראשונה הינה בהתייחס לחוזי חכירה קיימים בהן החברה מהווה חוכר. על פי התקן, כאמור בבאור 2' לעיל, למעט חריגים, מכירה החברה בגין כל חווה חכירה בה היא מהווה חוכר ביתרת התחייבות כנגד יתרת נכס זכות שימוש וזאת בשונה מהמדיניות שיושמה תחת הוראות התקן הישן לפיו בחוזי חכירה בהן לא הועברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, הוכרו תשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

להלן נתונים המתייחסים ליישום לראשונה של התקן ליום 1 בינואר 2019 בגין חוזי חכירה אשר בתוקף במועד היישום לראשונה:

1. להלן ריכוז השפעות היישום לראשונה של התקן על הדוחות הכספיים של החברה ביום 1 בינואר 2019:

כפי שמוצג בהתאם ל- IFRS 16	השינוי אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת
<u>ליום 1 בינואר, 2019</u>		
<u>נכסים לא שוטפים</u>		
רכוש קבוע		
13,454	18,064	31,518
<u>התחייבויות שוטפות</u>		
זכאים ויתרות זכות		
73,227	6,098	79,325
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>		
זכאים ויתרות זכות		
36,770	11,966	48,736

2. שיעור הריבית התוספתי הממוצע המשוקלל ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה במועד היישום לראשונה של התקן הינו כ-3%.

3. הקלות אשר יושמו בעת יישום לראשונה של התקן:
החברה בחרה להשתמש בשיעור היוון יחיד עבור חוזי חכירה הכוללים מאפיינים דומים.

כג. תיקונים ל-IAS 1 הצגת דוחות כספיים

בינואר 2020, פרסם ה-IASB מספר תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן – התיקונים), במטרה להבהיר את הקריטריון לקביעת סיווג התחייבות כשוטפת או בלתי שוטפת.

התיקונים כוללים את ההבהרות הבאות:

- הבהרה למשמעות המונח – הזכות לדחות את סילוק ההתחייבות.
- הבהרה כי רק הזכויות הקיימות לחברה בסוף תקופת הדיווח ישמשו לצורך הקביעה האם לחברה קיימת הזכות לדחות את הסילוק של ההתחייבות.
- הבהרה לאמצעים אשר ישמשו לסילוק של התחייבות מעבר לסילוק באמצעות העברה של מזומנים (למשל סילוק באמצעות העברה של מכשירים הוניים).

התיקונים ייושמו באופן רטרוספקטיבי החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2022 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התיקונים, אך אין ביכולתה, בשלב זה, לאמוד את השפעת התיקונים, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה החברה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקולים

- סיווג נכסים פיננסיים לא סחירים
החברה בוחנת ביום הראשון להכרה בנכס פיננסי לא סחיר את התאמת הנכס למודל העסקי של החברה לנכסים מיועדים למי מוש או לנכסים המוחזקים לפדיון, סיווג הנכס בדוחות הכספיים הינו בהתאם להתאמתו לאחת מהקבוצות לעיל.
- שליטה בחברות יעודיות לצרכי איגוח (להלן - החברות היעודיות)
החברה מעריכה אם קיימת לה שליטה בחברות יעודיות לצורכי איגוח שהוקמו על ידי החברה בעיקר על ידי בחינת היכולת שלה להתוות את הפעילויות הרלוונטיות של החברות היעודיות (ניהול תיק ההלוואות בעת כשל אשראי), קיומן של זכויות ממשיות לשלילת סמכות החברה מתפקידה כמקבלת ההחלטות וכן הגודל וההשתנות של הזכויות הכלכליות של החברה בחברות היעודיות.
- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות
השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע בעת ההכרה לראשונה באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר המימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי.
- העיתוי של קיום מחויבויות ביצוע
החברה בוחנת את מועד העברת השליטה בנכס או בשירות לצורך זיהוי עיתוי ההכרה בהכנסות מחוזים עם לקוחות בנקודת זמן או לאורך זמן. בין היתר, בוחנת החברה האם הלקוח משיג שליטה על נכס בנקודת זמן ספציפית או צורך את ההטבות הכלכליות באופן מקביל לביצועי החברה. בנוסף, החברה לוקחת בחשבון לצורך קביעת עיתוי ההכרה בהכנסה גם הוראות חוק ורגולציה רלוונטיות.
- שיעור היוון של התחייבות בגין חכירה
החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה זאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים מזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

- קביעת שווי הוגן של נכס פיננסי

השווי ההוגן של נכס פיננסיים המסווגים לרמות 2 ו-3 במידרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, בדרך כלל על פי הערכת תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי הון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שיעורי ההון המשמשים את החברה לצורך ההערכה, נקבעו בהתאם לעקומי ריבית של נכסים ברמת סיכון דומה לנכסים הנמכרים. אומדן רמת הסיכון של הנכסים המוערכים, נקבע בהתאם לעסקאות אשר מבוצעות בשוק העיקרי למכירת הלוואות מסוג זה לצדדים שלישיים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי הון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

- עלויות פיתוח

לשם קביעת ירידת ערך, ההנהלה אומדת את תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהנכס עבורו מבוצע הפיתוח, את שיעור ההון שמנכה את תזרים המזומנים ואת תקופת ההטבות הצפויה.

- קביעת מחיר העסקה והסכומים שהוקצו למחויבויות ביצוע

בעסקאות מול לקוחות הכוללות תמורה משתנה בוחנת החברה בהסתמך על ניסיון העבר שלה, תחזיות עסקיות ובהתאם לתנאים כלכליים קיימים האם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר. בעת קביעת מחיר העסקה עם לקוחותיה, לוקחת החברה בחשבון את ההשפעה של כל תמורה משתנה בחוזה, כגון הנחות ומועד המדידה ביחס לקצב ההתקדמות. בנוסף, החברה בוחנת עבור כל עסקה הכוללת תמורה משתנה מהי השיטה שתייצג בצורה טובה יותר את סכום התמורה שהחברה תהיה זכאית לו, שיטת התוחלת או שיטת הסכום הסביר ביותר.

באור 4: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

1. מתן אשראי לרכישת רכב - הפעילות הנה מתן הלוואות לרכישת כלי רכב בעיקר ללקוחות פרטיים וכן ללקוחות עסקיים.
2. מתן הלוואות - סולו - הפעילות הנה מתן הלוואות ללקוחות פרטיים למטרות שונות
3. פעילויות אחרות - הפעילות הנה בעיקר מתן הלוואות לצורך רכישת נדל"ן פרטי עבור בעלי דירות קיימות.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) לפני מס כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר והקצאה סבירה של יתר הפריטים.

נכסים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר על בסיס ההלוואות ללקוחות ונכסים דומים. יתר הנכסים מנוהלים על בסיס קבוצתי.

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות מבוקר אלפי ש"ח	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב
------	--------	-------------------------------	------------------	----------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

167,561	-	5,796	51,260	110,505	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
69,786	-	3,728	66,058	-	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
256,970	-	136	23,195	233,639	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
89,491	-	68	4,109	85,314	הכנסות מעמלות
18,973	-	129	3,375	15,469	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
602,781	-	9,857	147,997	444,927	סה"כ הכנסות
180,469	(10)	(2,732)	19,601	163,610	רווח (הפסד) מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

137,596	-	6,871	46,554	84,171	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
84,587	-	2,870	81,717	-	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
159,761	-	1,463	7,543	150,755	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
86,222	-	237	5,011	80,974	הכנסות מעמלות
16,950	-	81	2,957	13,912	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
485,116	-	11,522	143,782	329,812	סה"כ הכנסות
108,936	50	(5,663)	(919)	115,468	רווח (הפסד) מגזרי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

106,534	-	2,225	36,247	68,062	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
69,103	-	1,324	67,779	-	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
144,118	-	-	10,391	133,727	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
78,664	-	1,023	18,584	59,057	הכנסות מעמלות
13,198	-	-	1,726	11,472	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
411,617	-	4,572	134,727	272,318	סה"כ הכנסות
92,976	177	(2,435)	3,603	91,631	רווח מגזרי

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע נוסף

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות מבוקר אלפי ש"ח	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019</u>					
(43,507)	-	(1,954)	(10,791)	(30,762)	הוצאות מימון, נטו
(27,348)	-	(447)	(5,542)	(21,359)	פחת והפחתות
					הכנסות (הוצאות) משמעותיות שלא במזומן:
67,787	-	(181)	5,016	62,952	שערוך הלוואות מיועדות למימוש לשווין ההוגן
(370)	-	(4)	(70)	(296)	תשלום מבוסס מניות
<u>67,417</u>	<u>-</u>	<u>(185)</u>	<u>4,946</u>	<u>62,656</u>	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018</u>					
(41,088)	-	(2,947)	(13,136)	(25,005)	הוצאות מימון, נטו
(16,697)	-	(439)	(4,455)	(11,803)	פחת והפחתות
					הכנסות (הוצאות) משמעותיות שלא במזומן:
14,925	-	875	(1,400)	15,450	שערוך הלוואות מיועדות למימוש לשווין ההוגן
(1,688)	-	(48)	(470)	(1,170)	תשלום מבוסס מניות
<u>13,237</u>	<u>-</u>	<u>827</u>	<u>(1,870)</u>	<u>14,280</u>	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017</u>					
(31,504)	-	(644)	(9,051)	(21,809)	הוצאות מימון, נטו
(14,251)	-	(368)	(4,556)	(9,327)	פחת והפחתות
					הכנסות (הוצאות) משמעותיות שלא במזומן:
11,848	-	-	(228)	12,076	שערוך הלוואות מיועדות למימוש לשווין ההוגן
(6,057)	-	(156)	(1,936)	(3,965)	תשלום מבוסס מניות
<u>5,791</u>	<u>-</u>	<u>(156)</u>	<u>(2,164)</u>	<u>8,111</u>	

באור 4: - מגזרי פעילות (המשך)

הטבלה הבאה מציגה נכסים מגזריים לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018:

מתן אשראי לרכישת רכב	מתן הלוואות סולו	פעילויות אחרות מבוקר	התאמות ולא מוקצה	סה"כ	
אלפי ש"ח					
ליום 31 בדצמבר, 2019					
1,837,585	681,034	105,337	124,118	2,748,074	נכסי המגזר
ליום 31 בדצמבר, 2018					
1,209,420	566,125	98,029	97,346	1,970,920	נכסי המגזר

באור 5: - צירופי עסקים

ביום 17 בדצמבר 2019, השלימה החברה רכישה של 100% מהון המניות של חברת קארווי מערכות בע"מ (להלן- חברת הבת). חברת הבת הינה חברה פרטית אשר מפעילה אתר אינטרנט ומפתחת טכנולוגיה נילוות בתחום קניית רכבים יד שנייה ומכירתם. עם הרכישה, צפויה החברה להרחיב את פעילותה בתחום מציאת רכבים לאנשים פרטיים וכן בהכוונת אנשים פרטיים לסוכנויות למכירת רכבים עימם עובדת החברה. החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם התקבלה הערכת שווי סופית.

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של חברת קארווי מערכות בע"מ במועד הרכישה:

שווי הוגן אלפי ש"ח	
5	מזומנים ושווי מזומנים
1,400	נכסים בלתי מוחשיים
1,405	
27	התחייבויות שוטפות
296	התחייבות מסים נדחים
323	
1,018	מוניטין הנובע מהרכישה
2,100	סך עלות הרכישה

העלות הכוללת של צירוף העסקים הסתכמה לסך של 2,100 אלפי ש"ח וכללה תשלום במזומן בסך של כ- 2,100 אלפי ש"ח, מתוכם סך של 150 אלפי ש"ח הופקדו בנאמנות לתקופה של 18 חודשים ממועד השלמת הרכישה.

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-200 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף שירותים מקצועיים בסעיף "הוצאות הנהלה וכלליות".

באור 6: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
1,294	7,056	מזומנים למשיכה מיידית

ליום 31 בדצמבר, 2019 לחברה סך של כ-1,306 מליוני ש"ח במסגרות אשראי מתאידיים בנקאיים ואחרים שטרם נוצלו.

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
13,766	14,858	הכנסות לקבל
7,518	7,960	הכנסות לקבל מבנק אגוד ומזרחי
70,603	92,786	הכנסות לקבל ממקס וכאל
4,085	7,060	הוצאות מראש
3,457	-	מוסדות
997	2,655	אחרים
100,426	125,319	

הצגה בדוח על המצב הכספי:

61,551	75,881	נכסים שוטפים
38,875	49,438	נכסים לא שוטפים
100,426	125,319	סך הכל

באור 8: - הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני

א. להלן ההרכב:

31 בדצמבר		שיעור ריבית אפקטיבית	
2018	2019	31 בדצמבר 2019	
אלפי ש"ח		%	
74,790	72,466	6.98%	הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
42,738	18,245	6.90%	- שקליות בריבית משתנה
1,527,616	2,308,040	8.94%	- שקליות בריבית קבועה
			- צמודות למדד בריבית קבועה
122,652	172,258		לקוחות אחרים (יתרות חוב של לקוחות מעבר ללוח הסילוקין)
1,767,796	2,571,009		
(137,921)	(188,389)		הפרשה לחובות מסופקים (ראה ג' להלן)
1,629,875	2,382,620		
(1,192,636)	(1,918,459)		בניכוי - הלוואות מיועדות למימוש (*)
(108,020)	(103,123)		בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
329,219	361,038		

(*) סווג מחדש - ראה באור 2כא' לעיל.

באור 8: - הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני (המשך)

ב. להלן יתרות עסקאות ליסינג מימוני מתוך סך ההלוואות ועסקאות ליסינג מימוני:

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
1,898	13,491	עסקאות ליסינג מימוני

ג. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

אלפי ש"ח		
(85,220)	יתרה ליום 1 בינואר, 2018	
(9,406)	אימוץ לראשונה של IFRS 9	
(69,688)	הפרשה במשך השנה	
26,393	מחיקת חובות אבודים	
(137,921)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018	
(80,739)	הפרשה במשך השנה	
30,271	מחיקת חובות אבודים	
(188,389)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019	

ד. להלן חלוקת הוצאות החובות המסופקים והאבודים לפי בסיסי המדידה:

31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
			<u>הוצאות לחובות מסופקים ואבודים (*)</u>
29,675	40,108	58,069	הלוואות שסווגו לעלות מופחתת
26,020	29,580	22,670	הלוואות שסווגו לשווי ההוגן
55,695	69,688	80,739	

(*) סווג מחדש.

ה. החברה עושה שימוש במטריצת הפרשות המתבססת על שיעורי הכשל החזויים ושיעור הריקברי (שיעור ההחזר של כל הלוואה) על מנת למדוד את הפסדי האשראי החזויים.

חישוב שיעורי הכשל מבוסס על מצבו הנוכחי של הלוואה בשקלול הסבירויות של הלוואה לאירועי כשל שונים. שיעורי הכשל מחושבים בנפרד עבור חשיפות לסיכון אשראי בפילוחים שונים, בחלוקה המבוססת, בין היתר, על מאפייני סיכון האשראי הבאים - גילול החוב ותקופת פיגור, משך ההתקשרות עם הלקוח וסוג המוצר שנרכש כנגד ההלוואה.

שיעורי הכשל מבוססים על הפסדי אשראי בפועל, בהתבסס על המידע שנצבר בשנים האחרונות. שיעורים אלו מותאמים על מנת לשקף את ההבדל בין התנאים הכלכליים במהלך התקופה לאורכה נצבר ניסיון העבר לבין התנאים הכלכליים כיום וכן בגין ציפיות החברה לתנאים הכלכליים הצפויים לאורך יתרת חיי נכסי החוב וכן ציפיות החברה לגבי איכות ההלוואות מכל סוג.

באור 8: - הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני (המשך)

להלן מידע אודות החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הנמדדות בעלות מופחתת (*):

ליום 31 בדצמבר, 2019

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	5,999	419,193	1.43%	אינן בפיגור
לא	6,733	23,520	28.63%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	127,481	153,733	82.92%	הלוואות בכשל אשראי
	140,213	596,446	23.51%	סך הכל

ליום 31 בדצמבר, 2018

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	7,616	415,486	1.83%	אינן בפיגור
לא	2,681	11,116	24.12%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	97,807	120,454	81.20%	הלוואות בכשל אשראי
	108,104	547,056	19.76%	סך הכל

(* עקב הסיווג מחדש שבוצע כאמור בבאור 2 כא' לעיל, הותאמו סכומי החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הנמדדות בעלות מופחתת.

באור 8: - הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני (המשך)

להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני:

לגבי הלוואות אלה, הניתוח כולל הבחנה בין:

1. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים בגין הלוואות תקינות.
2. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עקב עליה משמעותית בסיכון האשראי.
3. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - עקב כך שהינם נכסים פגומים.

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	סך הכל
אלפי ש"ח			
84,935	-	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 לפי IAS 39
9,406	4,894	10,763	השפעת יישום לראשונה של IFRS 9
94,341	4,894	10,763	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 לפי IFRS 9
43,580	(749)	(3,289)	תנועה בהפרשה במהלך השנה
137,921	4,145	7,474	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
50,468	6,616	(1,919)	תנועה בהפרשה במהלך השנה
188,389	10,761	5,555	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

ו. היקף ההלוואות ועסקאות ליסינג מימוני המובטחות בשעבוד כלי רכב פרטיים ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו כ- 1,802 מליון ש"ח. יתר ההלוואות הינן בעיקר הלוואות אשר כנגד חוב הלווים לחברה, מחזיקה החברה בשטרי חוב בלבד מאת הלווים וכן הלוואות אשר החברה מחזיקה כנגדן בטוחות שונות שאינן כלי רכב. שווי הבטחונות של הלוואות רכב נגזר ממחירון לוי יצחק ומתעדכן מידי חודש בהתאם להפחתות במחירון.

להלן פירוט הבטחונות עבור הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני בכשל אשראי בחלוקה מגזרית:

מגזר פעילות	ערך בספרים ברוטו	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים נטו	שווי בטחונות
אלפי ש"ח				
ליום 31 בדצמבר, 2019	65,776	(41,084)	24,692	36,422
מתן אשראי לרכישת רכב	136,991	(116,192)	20,799	-
מתן הלוואות סולו	16,815	(14,797)	2,018	-
פעילויות אחרות	219,582	(172,073)	47,509	36,422
סך הכל				
ליום 31 בדצמבר, 2018	41,887	(27,132)	14,755	20,832
מתן אשראי לרכישת רכב	110,420	(91,285)	19,135	-
מתן הלוואות סולו	9,625	(7,885)	1,740	-
פעילויות אחרות	161,932	(126,302)	35,630	20,832
סך הכל				

באור 9: - חכירות

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה של כ- 3.7 שנים (עד לאוגוסט, 2022), בעוד הסכמי החכירות של הרכבים הינם לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה לא כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות
514
(6,605)

ב. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

לגילויים בדבר נכסי זכות שימוש ראה באור 10 להלן.

ג. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה ראה באור 17(4) להלן.

באור 10: - רכוש קבוע

שנת 2019

סך הכל	נכסים המוחכרים בחכירה מימונית		נכסים בבעלות המשמשים את החברה				עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2019
	כלי רכב בחכירה	משרדים בחכירה	כלי רכב אלפי ש"ח	משרדי ריהוט וציוד	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי	
32,075	-	-	374	3,971	13,352	14,378	השפעת יישום לראשונה של IFRS 16
18,064	3,775	14,289	-	-	-	-	רכישות במשך השנה
3,863	1,795	-	504	674	465	425	גרעיות במשך השנה
(368)	-	-	(368)	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
53,634	5,570	14,289	510	4,645	13,817	14,803	פחת שנצבר
18,621	-	-	180	2,356	5,747	10,338	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
10,876	2,223	3,898	73	234	2,678	1,770	פחת במשך השנה
(189)	-	-	(189)	-	-	-	גרעיות במשך השנה
29,308	2,223	3,898	64	2,590	8,425	12,108	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
24,326	3,347	10,391	446	2,055	5,392	2,695	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 10: - רכוש קבוע (המשך)שנת 2018

סך הכל	כלי רכב	ריהוט וציוד משרדי אלפי ש"ח	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד היקפי
25,205	374	2,812	8,641	13,378
6,870	-	1,159	4,711	1,000
-	-	-	-	-
32,075	374	3,971	13,352	14,378
14,858	125	1,938	3,960	8,835
3,763	55	418	1,787	1,503
-	-	-	-	-
18,621	180	2,356	5,747	10,338
13,454	194	1,615	7,605	4,040

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2018
רכישות במשך השנה
גרירות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2018
פחת במשך השנה
גרירות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2018

באור 11: - נכסים בלתי מוחשייםשנת 2019

סך הכל	מוניטין אלפי ש"ח	תוכנות מחשב
105,444	-	105,444
5,804	-	5,804
18,067	-	18,067
2,418	1,018	1,400
131,733	1,018	130,715
61,226	-	61,226
16,472	-	16,472
77,698	-	77,698
54,035	1,018	53,017

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2019
היוון עלויות פיתוח
רכישות במהלך השנה
כניסה לאיחוד

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2019
פחת במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 11: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

שנת 2018

תוכנות מחשב אלפי ש"ח	עלות
83,208	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
4,987	היוון עלויות פיתוח
17,249	רכישות במהלך השנה
105,444	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

פחת שנצבר

48,292	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
12,934	פחת במהלך השנה
61,226	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
44,218	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2018

הסכם השקעה בתוכנה

ביוני 2018 נחתם הסכם רישוי ראשוני מול חברת Salesforce.com EMEA Ltd. (להלן – סייילספורס) לשימוש בפלטפורמת CRM עבור החברה. תנאי ההסכם אושרו בהסכם מעודכן מיום 15 ביולי, 2019. ההסכם מדורג בהתאם לשימוש בפלטפורמה עד ליום 14 בינואר 2025. המערכת תשמש את החברה לניהול כלל התהליכים התפעוליים, המכירתיים, והשרותיים לרבות ניהול ישות הלקוח והעסקה שביצע למול החברה. ההוצאה הצפויה בגין הרישוי (לפי כמות עובדים ושימוש) החל משנת 2020 ועד לינואר 2025 הינה כ-2.5 מיליון דולר בקירוב. החברה החלה בפרויקט של הסבת התהליכים הקיימים ממערכת ה-CRM הקודמת למערכת החדשה בשנים הקרובות, תהליך אשר צפוי לגרום להשקעות משמעותיות בנכסים הבלתי מוחשיים של החברה.

נכון למועד החתימת הדוחות הכספיים המשך פרויקט ההשקעה והיקפו נמצאים בבחינה עקב משבר הקורונה.

באור 12: - מידת שווי הוגן

הטבלה שלהלן מציגה את מידרג מדידת השווי ההוגן עבור הנכסים וההתחייבויות של החברה.

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים ליום 31 בדצמבר, 2019:

מידרג שווי הוגן				מועד ההערכה	
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ		
אלפי ש"ח					
-	15,546	-	15,546	31/12/2019	נכסים הנמדדים בשווי הוגן:
-	33,330	-	33,330	31/12/2019	חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
-	(*1,918,459)	-	(*1,918,459)	31/12/2019	הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
-	-	10,599	10,599	31/12/2019	הלוואות מיועדות למימוש
-	-	2,597	2,597	31/12/2019	שטרי הון בכירים – הלוואות ללקוחות
-	-	-	-	31/12/2019	נכסים פיננסיים – השקעה בקרן ויולה

באור 12 - מדידת שווי הוגן (המשך)

גילויים כמותיים בגין מידרג השווי ההוגן על הנכסים ליום 31 בדצמבר, 2018:

מידרג שווי הוגן				מועד ההערכה	
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1		
אלפי ש"ח					
					נכסים הנמדדים בשווי הוגן:
					חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות
11,418	-	11,418	-	31/12/2018	ליסינג מימוני
19,456	-	19,456	-	31/12/2018	הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
(*1,192,636	-	(*1,192,636	-	31/12/2018	הלוואות מיועדות למימוש
15,545	15,545	-	-	31/12/2018	שטרי הון בכירים - הלוואות ללקוחות
1,368	1,368	-	-	31/12/2018	נכסים פיננסיים - השקעה בקרן ויולה
(*) סווג מחדש - ראה באור 2 כא' לעיל.					

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

א. ההרכב

31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2018	2019	2019	
אלפי ש"ח		שיעור ריבית	
		אפקטיבית ב-%	
748,175	960,001	1.68%	אשראי שקלי לא צמוד לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
52,479	51,824	2.52%	ואחרים (ראה סעיף ב' להלן)
100,794	50,550	2.52%	חלויות שוטפות של הלוואה צמודה מתאגיד בנקאי
			הלוואה צמודה מתאגיד בנקאי
901,448	1,062,375		

הצגה בדוח על המצב הכספי:

800,654	1,011,825	התחייבויות שוטפות
100,794	50,550	התחייבויות לא שוטפות
901,448	1,062,375	סך הכל

ב. קבלת אשראי בחברה

1. סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק א' (כולל יתרת קרן הלוואה לזמן ארוך) נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 הינה 800 מליון ש"ח.
 2. ביום 9 בדצמבר 2019, אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת בבנק ב' בסך של 50 מליון ש"ח עד ליום 9 בינואר 2020. סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק ב' נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 הינה 175 מליון ש"ח.
 3. סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק ג' נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 הינה 400 מליון ש"ח.
 4. ביום 31 בדצמבר, 2019 אושרה לחברה מסגרת אשראי בבנק ד' בסך של 150 מליון ש"ח.
 5. סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק ה' נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 הינה 250 מליון ש"ח.
 6. סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק ו' נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 הינה 150 מליון ש"ח.
- כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר, 2019 הסתכם לסך של כ-1,925 מיליון ש"ח. מתוכו סך האשראי שנוצל על ידי החברה מתוך כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים הבנקאיים ליום 31 בדצמבר, 2019 הסתכם לסך של כ-619 מליון ש"ח.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

לצורך הבטחת פרעון האשראי של החברה כלפי התאגידים הבנקאיים התחייבה החברה כי לא תשתנה השליטה בחברה, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים. כמו כן, התחייבה החברה לא לפרוע אשראי אשר ניתן לחברה ע"י בעלי עניין של החברה קודם לפרעון האשראי לתאגידים בנקאיים אלא אם כן נתנו התאגידים הבנקאיים לכך הסכמתם בכתב מראש, ו/או נחתמו על ידי התאגידים הבנקאיים כתבי נחיתות הקובעים את תנאי פרעון האשראי.

החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים לשמור על יחסים פיננסיים, כפי שידווחו בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, המבוקרים או סקורים על-ידי רואה חשבון חיצוני מוסמך, בכל עת ומעת לעת, להלן אמות המידה המהותיות של החברה בהסכמי מימון אלו:

1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא, במהלך שנת 2019 מ-14% והחל משנת 2020 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%. לאחר תאריך הדיווח עודכן כי שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא, ברבעון הראשון, השני והשלישי של שנת 2020 מ-13%, ברבעון הרביעי של שנת 2020 מ-14% והחל משנת 2021 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%.
2. סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מליון ש"ח.
3. שיעור החוב הפיננסי מסך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה לא יעלה על סך של:
 - א. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בגין רכבים ללקוחות החברה.
 - ב. 85% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לכל מטרה ללקוחות החברה.
 - ג. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בבתי עסק (pos) ללקוחות החברה.
 - ד. 70% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לרכישת נדל"ן ללקוחות החברה.
 לעניין חישוב היחס הפיננסי בסעיף 3 לעיל, החוב הפיננסי מחושב בניכוי יתרת אגרות החוב של החברה, ובהתאם, יתרת ההלוואות מחושבת בניכוי סכום ההלוואות המשועבדות בשעבוד ספציפי לטובת אגרות החוב (להלן - ההלוואות המשועבדות).
4. שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - שיעור המימון הממוצע של החברה בהלוואות ללקוחותיה לא יעלה, בכל עת, על 75% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), על 85% ברכבים חדשים ועל 75% בהלוואות נדל"ן.
5. גובה ההלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 80 אלפי ש"ח.
6. רווח נקי - בכל מועד בדיקה שיקבע, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מליון ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.

בנוסף, התחייבה החברה לעמוד במגבלות הבאות בעת ביצוע חלוקה:

- א. החברה התחייבה שלא לשלם דיבידנדים לבעלי מניותיה מעבר ל-50% מהרווח הנקי הרבעוני לבעלי מניות (לאחר מסים ופעולות לא רגילות) של החברה על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים (לפי העניין), האחרונים.
 במידה והחברה לא תבצע חלוקה בגין רבעון מסוים או תבצע חלוקה של חלק מסכום החלוקה האמור באותו רבעון, תהיה לה הזכות לחלק ברבעונים/שנים העוקבים/ות את יתרת סכום החלוקה שלא חולק בגין אותו רבעון.
 - ב. ההון העצמי לאחר החלוקה לא יפחת מ-240 מליון ש"ח.
 - ג. לא אירע אירוע המהווה הפרה בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') ובהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') בעקבות החלוקה.
- אי עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל יהיו עילה להעמדה לפירעון מיידי.
- ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו.

ג. שעבודים וערבויות

לצורך הבטחת פרעון האשראי, יצרה החברה לטובת התאגידים הבנקאיים לעיל שעבוד צף, פארי פאסו, על כל הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא ללא יוצא מן הכלל שיש לחברה כעת ושהיה לה בעתיד בזמן כלשהו בכל אופן ודרך וכן שעבוד קבוע על הון המניות שטרם נדרש ו/או טרם נפרע, על המוניטין ועל כל זכויות החברה לפטור ו/או הקלה ו/או הנחה ממס על פי כל דין, זכויות נוספות וניירות הערך המסמכים והשטרות שבידי התאגיד הבנקאי.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ד. הקצאה פרטית של ניירות ערך מסחריים לא סחירים

ביום 3 ביולי, 2017 אישר דירקטוריון החברה התקשרות עם משקיעים (להלן - "הרוכשים") בהסכמים להקצאה פרטית של 100 מליון ש"ח ע.ג. של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (להלן - נע"מ 1) לא סחירים, נושאים ריבית שנתית בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.8%, לתקופה של כ-5 חודשים (להלן - "תקופת הנע"מ"). תקופת הנע"מ ניתנת להארכה בהסכמה משותפת של הצדדים (כל אחד מהרוכשים ביחס לעצמו והחברה) בתקופות נע"מ נוספות (קרי, שנה נוספת) ועד לתקופה כוללת של כ-4 שנים נוספות.

ביום 5 ביולי, 2017 פרסמה מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לדרוג P-1.il. ביום 6 ביולי, 2017 בוצעה הקצאה פרטית כאמור לרוכשים.

ביום 20 בנובמבר, 2017 הוארכה תקופת הנע"מ לתקופה נוספת של 12 חודשים, קרי עד ליום 30 בנובמבר, 2018. לאחריה בוצעו הארכות נוספות של 12 חודשים, כל אחת. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 תקופת הנע"מ הינה בתוקף עד ליום 30 בנובמבר, 2020.

ביום 30 בנובמבר, 2017 בוצעה הרחבה לסדרת הנע"מ (סדרה 1), במסגרתה הוקצו כ-97 מליון ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחריים נוספים.

כל אחד מהרוכשים רשאי 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 נע"מ 1, ללא קנס.

ביום 16 בינואר, 2019, ביום 15 במאי, 2019 וביום 26 בספטמבר, 2019 בוצעו הרחבות לסדרת ניירות ערך המסחריים שהנפיקה החברה (סדרה 1) (להלן - נע"מ 1), במסגרתן הוקצו כ-150, כ-29 וכ-71 מליון ש"ח ע.ג. בהתאמה, ניירות ערך מסחריים נוספים.

בימים 13 ו-14 בנובמבר, 2019 ביצעה החברה פדיון חלקי של נע"מ 1 בסכום של כ-4.3 מליון ש"ח.

סך יתרת ניירות ערך מסחריים שהוקצו על ידי החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו כ-442.7 מליון ש"ח ע.ג.

באור 14: - אגרות חוב

להלן פרטים באשר לאגרות החוב שהחברה הנפיקה ואשר נמצאות במחזור ליום 31 בדצמבר, 2019:

סדרה	מועד הנפקה	שוי נקוב	יתרה לתאריך המאזן	שוי הוגן (**)	שיעור הריבית הנקובה	מועדי תשלום		בסיס הצמדה קרן וריבית	זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם
						קרן	ריבית		
סדרה א'	20 בדצמבר, 2016	300,000 (*)	411,843	420,112	3.15%	428,317	קרן וריבית אגרות החוב ישולמו בשלושה-עשר תשלומים חצי שנתיים. כאשר שניים-עשר התשלומים הראשונים ישולמו ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2017 עד 2022 (כולל), כל אחד בשיעור של 7.7% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני, 2023 בשיעור של 7.6% מהקרן. (***)	צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש דצמבר 2016	החברה תהא רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מראשון של אגרות החוב (סדרה א'), בהתאם לשטר הנאמנות.
סדרה ב'	30 באוקטובר, 2019	510,000	510,000	509,598	1.6%	513,264	קרן וריבית אגרות החוב ישולמו בשמונה תשלומים חצי שנתיים כאשר שבעת התשלומים הראשונים ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2020 עד 2022 (כולל) וביום 31 בינואר 2023, כל אחד בשיעור של 12% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 31 ביולי, 2023 בשיעור של 16% מהקרן.	צמוד למדד המחירים לצרכן שפורסם בגין חודש ספטמבר 2019	החברה תהא רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מראשון של אגרות החוב (סדרה ב'), בהתאם לשטר הנאמנות.

(*) ביום 15 במאי, 2017 וביום 29 בינואר, 2018 ביצעה החברה הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה א') של החברה בהיקף של 170 מליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'), ו-250 מליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'), בהתאמה. להרחבה ראה באור 14' להלן.

(**) השווי ההוגן חושב בהתאם לציטוט של חברת מרווח הוגן בע"מ (להלן - מרווח הוגן) אשר מורשית על ידי משרד האוצר להעניק שירותי ציטוט לנכסי החוב הבלתי סחירים בהם מחזיקים הגופים המוסדיים.

(***) כלל פרעונות תשלומי הקרן והריבית השוטפים שולמו במועדם.

באור 14: - אגרות חוב (המשך)

א. הנפקת אגרות חוב (סדרה א')

ביום 20 בדצמבר 2016 הנפיקה החברה 300 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, למשקיעים מסווגים בלבד, כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן – "אגרות החוב"). אגרות החוב נרשמו במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 27 בדצמבר 2016 הושלמה הנפקת אגרות החוב ותמורת ההנפקה נטו (בניכוי סכום שהועבר בגין ריבית, כמפורט להלן) בסך של 295,065 אלפי ש"ח נתקבלה בידי החברה. אגרות החוב דורגו בדירוג A2.il יציב על ידי מידרוג בע"מ. אגרות החוב (סדרה א') תעמודנה לפירעון (קרן) בשלושה-עשר תשלומים חצי שנתיים כאשר שניים-עשר התשלומים הראשונים ישולמו ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2017 עד 2022 (כולל), כל אחד בשיעור של 7.7% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 30 ביוני, 2023 בשיעור של 7.6% מהקרן. אגרות החוב תישאנה ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.15% ותהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן (קרן וריבית).

להבטחת פירעון המלא של אגרות החוב, התחייבה החברה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב כדלקמן:

1. לשלם, במועדים הקבועים בשטר נאמנות זה, את כל סכומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) והפרשי ההצמדה, המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר הנאמנות.

2. אגרות החוב (סדרה א') תירשמנה למסחר במערכת רצף המוסדיים.

3. לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:

א. ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 140 מיליון ש"ח.

ב. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-15%.

יובהר כי ככל ובמסגרת התחייבות החברה לתאגידים הבנקאיים יופחת שיעור ההתחייבות, הרי שהשיעור באמת מידה זו יופחת בהתאם, אך לא יפחת מ-12%. לפיכך, שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא במהלך שנת 2018 מ-13%, במהלך שנת 2019 מ-14% והחל משנת 2020 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%.

ג. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת הלוואות המושעבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.

ד. יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 97%.

בדיקת עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל תתבצע אחת לרבעון במועד חתימת הדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה לרבעון הקודם או במועד חתימת הדוחות התקופתיים של החברה, לפי העניין.

4. החברה לא תבצע, לא תחליט ולא תסכים לבצע מיזוג ללא קבלת אישור מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה מיוחדת, אלא אם כן הצהירה החברה הקולטת במיזוג, לפי העניין, בדיווח לנאמן, כלפי מחזיקי אגרות החוב, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד השלמת המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת במיזוג לקיים את התחייבויותיה כלפי המחזיקים במלואן ובמועד. כמו כן, מתחייבת החברה כי, לא תתחסל או תהיה צד לשינוי מבנה (למעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולת הפירעון של אגרות החוב ולמעט מיזוג העומד בתנאים המפורטים לעיל).

5. החברה מתחייבת לפעול לכך שעד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתה, אגרות החוב תהיינה במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר, כי העברת אגרות החוב לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא ייחשבו כהפסקת דירוג.

6. מבלי לגרוע מהתחייבויות החברה כאמור לעיל, כל אימת שאגרות החוב תפסקנה להיות מדורגות בידי חברה מדרגת או שתוחלף החברה המדרגת את אגרות החוב בחברה מדרגת אחרת, תמסור החברה הודעה בהתאם להוראות בשטר הנאמנות בתוך יום עסקים אחד. למען הסר ספק, האמור לעיל יחול גם כאשר החברה מדורגת על ידי יותר מחברה מדרגת אחת. מובהר בזאת, כי אין באמור לעיל בכדי לגרוע מזכותה של החברה להחליף את החברה המדרגת במשך חיי אגרות החוב.

באור 14: - אגרות חוב (המשך)

7. במסגרת הנפקת אגרות החוב נקבעו מגננונים להתאמת ריבית בגין שינוי בדירוג אגרות החוב, כך שבגין כל ירידה ברמה אחת בסולם הדירוג, תעלה הריבית המשולמת ע"י החברה בגין אגרות החוב ב-0.25% בתקופה שבין מועד ירידת הריבית ועד חזרת אגרות החוב לדירוג הבסיס. בגין כל ירידה נוספת בסולם הדירוג, ישולמו 0.25% נוספים, אך לא יפחת מ-1%. כמו כן, בגין אי עמידה מסוימת באמות המידה הפיננסיות המתוארות לעיל, תועלה הריבית, בשיעור של 0.5% בגין כל מקרה הפרה, כך שכל העלאות הריבית בגין העילות המתוארות בסעיף זה יגיעו עד לכדי 1.5% ריבית נוספת.

8. החברה מתחייבת כי החל ממועד ההנפקה, כל זמן שאגרות החוב (סדרה א') טרם נפרעו במלואן, לא תבצע חלוקה כלשהי (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, במהלך רבעון קלנדארי כלשהו, אלא אם התקיימו כל התנאים המפורטים להלן: (1) סכום החלוקה בכל תקופה רלוונטית לא יעלה על 50% מהרווח הנקי על פי הדוחות הכספיים סולו האחרונים (השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים) של החברה (להלן: "סכום החלוקה"); (2) מייד לאחר החלוקה וכתוצאה ממנה, ההון העצמי של החברה (כהגדרת מונח זה בנספח 1 לשטר הנאמנות) על פי הדוחות הכספיים סולו המבוקרים או הסקורים (לפי העניין) האחרונים של החברה לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח; (3) במועד ההכרזה על החלוקה מקיימת החברה את כל התחייבויותיה המהותיות לפי שטר זה ולא תהיה מצויה בהפרה של הוראות שטר זה וביצוע החלוקה לא יגרום להפרה של התחייבויותיה המהותיות כאמור לרבות חריגה מאמות המידה הפיננסיות (כמתואר בסעיף 3 לעיל); ו- (4) במועד ההחלטה על החלוקה, לא מתקיימים "סימני אזהרה" כאמור בתקנות 10(ב)(14)(א)(1), 10(ב)(14)(א)(2) ו-10(ב)(14)(א)(5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "סימני האזהרה"). מובהר, כי למעט האמור בס"ק זה, לא חלות על החברה כל מגבלות בקשר עם חלוקה כהגדרת המונח בחוק החברות, למעט אלו הקבועות בד"ן.

על אף האמור לעיל, במידה והחברה לא תבצע חלוקה בגין רבעון מסוים או תבצע חלוקה של חלק מסכום החלוקה האמור באותו רבעון, תהיה לה הזכות לחלק ברבעונים/שנים העוקבים/ות את יתרת סכום החלוקה שלא חולק בגין אותו רבעון (להלן: "הסכום הצבור"). יובהר, כי ככל שהחברה תחלק מתוך הסכום הצבור, יתרת הסכום לחלוקה תיבחן ביחס לרווח הנקי של כל רבעון לגופו ולא באופן מצטבר על פני תקופה ארוכה יותר.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 יתרת הסכום לחלוקה הינה כ-109 מיליון ש"ח.

לשם הבטחת הפירעון של תשלומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל ותחול), הפרשי ההצמדה וסכומים נוספים, אשר תהא החברה חייבת בהם בקשר עם האמור בשטר הנאמנות ואגרת החוב שעל החברה יהיה לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') על פי תנאי שטר הנאמנות ואגרת החוב ולשם הבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר תנאי אגרות החוב (סדרה א'), החברה תעמיד לטובת הנאמן שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, על מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשועבדות (כהגדרתן בבאור 13 לעיל), ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיגיעו בגין ההלוואות המשועבדות ו/או תמורה שתתקבל בגין "התקבולים" ו-"שעבוד ההלוואות המשועבדות", בהתאמה).

תמורת ההנפקה נטו של אגרות החוב (סדרה א') (קרי: תמורת ההנפקה בניכוי עמלות והוצאות) (להלן: "תמורת ההנפקה") תשמש את החברה לצורך מימון פעילותה השוטפת של החברה, ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

החברה התחייבה בהתאם לשטר הנאמנות, כי מתוך תמורת ההנפקה, החברה תותיר בחשבון הנאמנות, סך השווה לגובה תשלום הריבית הקרוב (להלן: "כרית הריבית"). כרית הריבית הופקדה בפקדון ומוצגת בדוח על המצב הכספי בסעיף פקדונות.

ליום 31 בדצמבר 2019 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו כאמור לעיל.

נאמן לאגרות החוב - רניק פי נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב.

ב. הרחבת אגרות חוב (סדרה א')

ביום 15 במאי, 2017 ביצעה החברה הרחבה של סדרת אגרות החוב (סדרה א') של החברה בהיקף של 170 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). ההרחבה בוצעה למשקיעים מסווגים (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968). סך התמורה שהתקבלה בגין ההרחבה כאמור (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-171 מיליון ש"ח.

ביום 29 בינואר, 2018 ביצעה החברה הרחבה נוספת של סדרת אגרות החוב (סדרה א') של החברה בהיקף של 250 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א'). ההרחבה בוצעה למשקיעים מסווגים (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968). סך התמורה שהתקבלה בגין ההרחבה כאמור (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-257 מיליון ש"ח.

באור 14: - אגרות חוב (המשך)

ג. הנפקת אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 30 באוקטובר 2019 הנפיקה החברה 510 מליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, למשקיעים מסווגים בלבד, כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן – "אגרות החוב"). אגרות החוב נרשמו במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 19 בנובמבר, 2019 הושלמה הנפקת אגרות החוב ותמורת ההנפקה נטו בסך של כ- 508,055 אלפי ש"ח נתקבלה בידי החברה. אגרות החוב דורגו בדירוג A2.il באופן חיובי על ידי מידרוג בע"מ. אגרות החוב (סדרה ב') תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים חצי שנתיים כאשר שבעת התשלומים הראשונים ישולמו ביום 31 בינואר ויום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2020 עד 2022 (כולל) ויום 31 בינואר 2023, כל אחד בשיעור של 12% מהקרן, והתשלום האחרון ישולם ביום 31 ביולי, 2023 בשיעור של 16% מהקרן. אגרות החוב תישאנה ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.6% ותהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן (קרן וריבית).

להבטחת פירעון המלא של אגרות החוב, התחייבה החברה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדיק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב כדלקמן:

1. לשלם, במועדים הקבועים בשטר נאמנות זה, את כל סכומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) והפרשי ההצמדה, המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר הנאמנות.
2. אגרות החוב (סדרה ב') תירשמה למסחר במערכת רצף המוסדיים.
3. לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:
 - א. ההון העצמי המוחשי של החברה לא ייפחת מסך של 200 מיליוני ש"ח.
 - ב. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-12%.
 - ג. יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 98%.

בדיקת עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל תתבצע אחת לרבעון במועד חתימת הדוחות הכספיים הרבעוניים של החברה לרבעון הקודם או במועד חתימת הדוחות התקופתיים של החברה, לפי העניין.

4. החברה לא תבצע, לא תחליט ולא תסכים לבצע מיזוג ללא קבלת אישור מראש של אסיפת מחזיקי אגרות החוב, בהחלטה מיוחדת, אלא אם כן הצהירה החברה הקולטת במיזוג, לפי העניין, בדיווח לנאמן, כלפי מחזיקי אגרות החוב, לפחות עשרה ימי עסקים לפני מועד השלמת המיזוג, כי לא קיים חשש סביר שעקב המיזוג לא יהיה ביכולתה של החברה הקולטת במיזוג לקיים את התחייבויותיה כלפי המחזיקים במלואן ובמועד. כמו כן, מתחייבת החברה כי, לא תתחיל או תהיה צד לשני מבנה (למעט עשיית הסדרים בין החברה ובעלי מניותיה שאין בהם כדי להשפיע על יכולת הפירעון של אגרות החוב ולמעט מיזוג העומד בתנאים המפורטים לעיל).
5. החברה מתחייבת, כי גובהה הממוצע של קרן ההלוואה של ההלוואות המשועבדות לא יעלה על סך של 80 אלפי ש"ח.
6. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות לא יעלה על 80%.
7. החברה מתחייבת, כי עד לפרעון המלא של אגרות החוב, היחס שבין ההלוואות מגובות בטוחה רכב אשר נכללות במסגרת ההלוואות המשועבדות לבין סך ההלוואות המשועבדות לא יפחת מ-40% או משיעור הלוואות רכב בתיק ההלוואות במאזן החברה, כפי שיהיה במועד הבדיקה הרלוונטי, הנמוך מביניהם (להלן: "יחס ההלוואות").

בדיקת עמידת החברה ביחס ההלוואות תתבצע במועד הבדיקה (כהגדרת המונח בשטר הנאמנות).

8. החברה מתחייבת כי החל ממועד ההנפקה, כל זמן שאגרות החוב (סדרה ב') טרם נפרעו במלואן, לא תבצע חלוקה כלשהי (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, במהלך רבעון קלנדארי כלשהו, אלא אם התקיימו כל התנאים המפורטים להלן: (1) מייד לאחר החלוקה וכתוצאה ממנה, ההון העצמי של החברה (כהגדרתו בשטר הנאמנות) על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים (לפי העניין) האחרונים של החברה לא יפחת מ-240 מיליוני ש"ח; (2) במועד ההכרזה על החלוקה מקיימת החברה את כל התחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות ולא תהיה מצויה בהפרה של הוראות שטר הנאמנות וביצוע החלוקה לא יגרום להפרה של התחייבויותיה המהותיות כאמור לרבות חריגה ממועד המידה הפיננסיות; (3) במועד ההחלטה על החלוקה, לא מתקיימים "סימני אזהרה" כאמור בתקנות 10(א)(14), 10(ב)(14), 10(א)(2) ו-10(ב)(14) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("סימני האזהרה"); (4) סכום החלוקה לא יעלה על 50% מהרווח הנקי על פי הדוחות הכספיים האחרונים (השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים) של החברה (להלן: "הרווחים הניתנים לחלוקה") בכל שנה קלאנדארית, למעט חלוקה של עד 120 מיליוני ש"ח מיתרת הרווחים, כמשמעם בסעיף

באור 14: - אגרות חוב (המשך)

302 לחוק החברות, על סמך דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019. כמו כן, יובהר כי ממועד ההנפקה רווחי החברה הניתנים לחלוקה בגינם לא בוצעה חלוקה יצטברו לרבעונים הבאים; (5) החברה לא תבצע חלוקה ככל ודירוג אגרות החוב הינו מתחת לדירוג של Baa1; ו- (6) לא התגבש חשש ממשי להיווצרות איזו מן העילות להעמדה לפירעון מיידי. נכון ליום 31 בדצמבר 2019 יתרת הסכום לחלוקה הינה כ-145 מליון ש"ח. עם זאת, בהתאם למגבלה בשטר הנאמנות של אגרת החוב (סדרה א') יתרת הסכום לחלוקה של החברה הינה כ-109 מליון ש"ח.

9. החברה מתחייבת לפעול לכך שעד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתה, אגרות החוב תהיינה במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר, כי העברת אגרות החוב לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא ייחשבו כהפסקת דירוג.

לשם הבטחת הפירעון של תשלומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים ככל ותחול), הפרשי ההצמדה וסכומים נוספים, אשר תהא החברה חייבת בהם בקשר עם האמור בשטר הנאמנות ואגרת החוב שעל החברה יהיה לשלם למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') על פי תנאי שטר הנאמנות ואגרת החוב ולשם הבטחת הקיום המלא והמדויק של כל יתר תנאי אגרות החוב (סדרה ב'), החברה תעמיד לטובת הנאמן שעבוד קבוע ויחיד והמחאה יחידה על דרך השעבוד, ראשונים בדרגה וללא הגבלה בסכום, על מלוא זכויות החברה, קיימות ועתידיות, בגין ההלוואות המשועבדות (כהגדרתן לעיל), ובכלל זה זכויות החברה לכל תשלומים ו/או הכנסה המגיעים ו/או שיגיעו בגין ההלוואות המשועבדות ו/או תמורה שתתקבל בגין (להלן: "התקבולים" ו-"שעבוד ההלוואות המשועבדות", בהתאמה).

החברה תהא רשאית, לרשום את אגרות החוב למסחר ברשימה הראשית של הבורסה בכל עת ובכל דרך ואופן, לאחר הנפקתן לראשונה. שיעור הריבית השנתית שתשולם בגין יתרת קרן אגרות החוב, החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית של הבורסה ועד לפרעון המלא או מחיקתן מן הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה (לפי המוקדם), יופחת ב-0.25% ביחס לשיעור הריבית השנתית כפי שיהא באותה העת (להלן: "הריבית המעודכנת") (במקרה של מחיקה מהמסחר יגדל שיעור הריבית, כפי שיהיה באותה עת טרם המחיקה, ב-0.25%).

תמורת ההנפקה נטו של אגרות החוב (סדרה ב') (קרי: תמורת ההנפקה בניכוי עמלות והוצאות) (להלן: "תמורת ההנפקה") תשמש את החברה לצורך מימון פעילותה השוטפת של החברה, ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

נאמן לאגרות החוב - רוניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל-אביב.

באור 15: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
15,742	15,439
13,868	26,551
29,610	41,990

ספקים ושטרות לפירעון
הוצאות לשלם

באור 16: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
23,679	30,698	עובדים ומוסדות בגין עובדים
-	12,834	מוסדות
3,949	5,018	הפרשה לחופשה והבראה
69,831	93,104	התחייבות בגין ערבות למקס וכאל
9,257	14,623	הכנסות מראש
-	14,034	התחייבות בגין חכירה
3,281	21,311	אחרים
<u>109,997</u>	<u>191,622</u>	
		<u>הצגה בדוח על המצב הכספי:</u>
73,227	133,762	התחייבויות שוטפות
36,770	57,860	התחייבויות לא שוטפות
<u>109,997</u>	<u>191,622</u>	סך הכל

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
11,418	15,546	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
19,456	33,330	חלויות שוטפות של הלוואות ללקוחות
(* 1,192,636	(* 1,918,459	הלוואות ללקוחות
15,545	10,599	הלוואות מיועדות למימוש
1,368	2,597	שטרי הון בכירים - הלוואות ללקוחות
		נכסים פיננסיים - השקעה בקרן ויולה
<u>1,240,423</u>	<u>1,980,531</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
<u>1,240,423</u>	<u>1,980,531</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בשווי הוגן
1,557	573	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:
93,913	90,894	אג"ח משני - הלוואות ללקוחות לזמן קצר
96,602	87,577	אג"ח משני - הלוואות ללקוחות לזמן ארוך
(* 309,763	(* 327,708	חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
		הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
<u>501,835</u>	<u>506,752</u>	סה"כ נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
<u>1,742,258</u>	<u>2,487,283</u>	סה"כ נכסים פיננסיים
<u>1,302,213</u>	<u>2,022,155</u>	סה"כ שוטף
<u>440,045</u>	<u>465,128</u>	סה"כ לא שוטף
		(*) סווג מחדש - ראה באור 2כא' לעיל.

(* סווג מחדש - ראה באור 2 כא' לעיל.)

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות, נכסים פיננסיים, הלוואות נושאות ריבית ואשראים

31 בדצמבר		מועד פירעון	שיעור הריבית האפקטיבית	
2018	2019			
אלפי ש"ח				
<u>הלוואות נושאות ריבית ואשראים</u>				
<u>שוטפים:</u>				
748,175	960,001		1.68%	אשראי לזמן קצר מבנקים ואחרים
<u>הלוואות שוטפות אחרות:</u>				
52,479	51,824	14/06/2021	2.52%	הלוואה מבנק א'
120,156	120,402	ראה באור 14	3.07%	אגרות חוב (סדרה א')
-	122,997	ראה באור 14	1.8%	אגרות חוב (סדרה ב')
920,810	1,255,224			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים
<u>הלוואות נושאות ריבית ואשראים</u>				
<u>לא שוטפים:</u>				
100,794	50,550	14/06/2021	2.52%	הלוואה מבנק א'
418,844	299,710	ראה באור 14	3.07%	אגרות חוב (סדרה א')
-	386,601	ראה באור 14	1.80%	אגרות חוב (סדרה ב')
519,638	736,861			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים לא שוטפים
1,440,448	1,992,085			סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים

מסגרת אשראי מתאגידים בנקאיים

למידע נוסף בנוגע למסגרות האשראי של החברה מתאגידים בנקאיים, ראה באור 13 לעיל.

ג. נכסים פיננסיים מועברים אשר אינם מוצגים כלל אך החברה מספקת שירותי תפעול בגינם

החברה מבצעת מעת לעת המחאת תיקי הלוואות לצדדים שלישיים במחיר הנקבע מראש עם גורמים אלו.

הטבלה הבאה מסכמת את השפעת המחאת ההלוואות על מאזן החברה ואת החשיפה המקסימלית כתוצאה מממתן שירותי תפעול שהחברה מספקת להלוואות שהומחו:

2018			2019		
חשיפה מקסימלית			חשיפה מקסימלית		
להפסד	שווי הוגן	ערך נקוב	להפסד	שווי הוגן	ערך נקוב
אלפי ש"ח					
171,647	183,311	171,647	143,897	152,759	143,897
יתרת הנכסים בקשר עם הלוואות שאוגחו לישויות מובנות שאינן מאוחדות ¹					
7,550	7,550	7,550	7,965	7,965	7,965
יתרת הנכסים בקשר עם הלוואות שהומחו לצדדים שלישיים ²					

(1) בנוגע להלוואות שאוגחו לישויות מובנות שאינן מאוחדות, לא קיימת לחברה מעורבות נמשכת ביחס להלוואות המאוגחות, אך קיימות לחברה יתרות מול ישויות אלו בסעיף ישיר הנפקות וכן בסעיף צדדים קשורים ובעלי עניין בדוח על המצב הכספי, עקב אחזקת החברה באגרות חוב משניות ושטרי הון שהנפיקו ישויות אלו וכן עקב חביויות של אותן חברות לחברה. לפירוט, ראה באור 22 להלן.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

(2) המחאת ההלוואות התבטאה בגריעתן מהדוח על המצב הכספי של החברה. כתוצאה מהמחאת ההלוואות, אין לחברה מעורבות נמשכת לגבי תיק ההלוואות המועבר, אלא החברה מספקת שירותי תפעול לנכסים המומחים אשר בגינם נרשמות הכנסות תפעול בדוח על הרווח או ההפסד של החברה. לפירוט ההמחאות שבוצעו במהלך שנת הדיווח לבנק אגוד לישראל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, הפניקס חברה לביטוח בע"מ, אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ וקבוצת מנורה, חברות מקבוצת כלל, וכן למיטב דש פנסיה וגמל בע"מ ואנליסט קופות גמל בע"מ, ראה באור 30'ג' להלן.

הטבלה הבאה מסכמת את השפעת המחאת ההלוואות על הדוח על הרווח וההפסד של החברה בעת המחאת הלוואות וכתוצאה ממתן שירותי תפעול שהחברה מספקת להלוואות אלו.

2018		2019	
רווח בעת	הכנסות	רווח בעת	הכנסות
מימוש	מתפעול	מימוש	מתפעול
הנכסים	הנכסים	הנכסים	הנכסים
אלפי ש"ח			

הלוואות שהומחו לצדדים שלישיים (*) 12,762 - 12,473 -

(*) הכנסות מתפעול אלו הינן בגין תיקי הלוואות שהומחו על ידי החברה בעסקאות מכר מלא בלבד ולא בגין תיקי הלוואות אשר אוגחו לשירות מובנות שאינן מאוחדות, המפורטות בבאור 22 להלן.

ד. העברות של נכסים פיננסיים

1. ביום 22 במאי, 2019 ביצעה החברה באמצעות ישיר הנפקות 9, עסקת איגוח של תיק הלוואות, לפרטים נוספים בדבר העסקה, ראה באור 30'ג' (6) להלן.

עם מכירת תיק ההלוואות העבירה החברה באופן מהותי את כל הסיכונים והתשואות הנובעים מתיק ההלוואות לישיר הנפקות 9 ולפיכך גרעה את תיק ההלוואות מספרי החברה. לחברה לא קיימת מעורבות נמשכת ביחס לתיק ההלוואות, עם זאת החברה מחזיקה באגרת חוב משנית שהנפיקה ישיר הנפקות 9, אשר צפויה להיות משולמת מתזרים המזומנים הנובע מתיק ההלוואות שנמכר. שווי ההוגן של אגרת החוב המשנית הוערך ע"י היוון תזרימי מזומנים עתידיים שהחברה צופה שתקבל מאגרת החוב המשנית. להערכת החברה, עלותה המתואמת של אגרת החוב המשנית משקפת בצורה המיטבית ביותר את חשיפת החברה כלפי תיק ההלוואות שנמכר לישיר הנפקות 9.

2. ביום 30 במאי, 2019 ביצעה החברה באמצעות ישיר הנפקות 10, עסקת איגוח של תיק הלוואות, לפרטים נוספים בדבר העסקה, ראה באור 30'ג' (7) להלן.

עם מכירת תיק ההלוואות העבירה החברה באופן מהותי את כל הסיכונים והתשואות הנובעים מתיק ההלוואות לישיר הנפקות 10 ולפיכך גרעה את תיק ההלוואות מספרי החברה. לחברה לא קיימת מעורבות נמשכת ביחס לתיק ההלוואות.

ה. שווי הוגן

הטבלה שלהלן משווה בין היתרה בספרים לבין השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של החברה, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שווי ההוגן (מלבד אלו אשר עלותם המופחתת מהווה קירוב סביר לשווי ההוגן):

שווי הוגן		יתרה בספרים	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2018	2019	2018	2019
אלפי ש"ח			
106,243	82,736	95,470	91,467
(* 100,640)	(* 88,098)	96,602	87,577
(* 322,710)	(* 329,658)	(* 309,763)	(* 327,708)
529,593	500,492	501,835	506,752

נכסים פיננסיים

אג"ח משני - הלוואות ללקוחות
חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות
ליסינג מימוני
הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני

סה"כ

(*) סווג מחדש - ראה באור 2'כא' לעיל.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

שוי הוגן		יתרה בספרים		התחייבויות פיננסיות חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי הלוואה מתאגיד בנקאי חלויות שוטפות של אגרת חוב אגרות חוב סה"כ
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2018	2019	2018	2019	
אלפי ש"ח				
53,641	52,416	52,479	51,824	
98,667	49,797	100,794	50,550	
131,573	257,758	120,156	243,399	
393,762	683,823	418,844	686,311	
677,643	1,043,794	692,273	1,032,084	

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושוי מזומנים, פיקדונות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מהווה בקירוב את שוים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- לחברה הלוואות הנמדדות על בסיס שוי הוגן בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים המהווים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שיעורי ההיוון המשמשים את החברה לצורך ההערכה, נקבעו בהתאם לעקומי ריבית של נכסים ברמת סיכון דומה לנכסים הנמכרים. אומדן רמת הסיכון של הנכסים המוערכים, נקבע בהתאם לעסקאות אשר מבוצעות בשוק העיקרי למכירת הלוואות מסוג זה לצדדים שלישיים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.
- אומדן השווי הוגן של נכסי החברה המוצגים בשוי הוגן נקבע בהתאם לשיעורי תשואות אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד בתוספת מרווח. ככל ששיעור התשואה של אגרות חוב אלו יעלה, השווי הוגן של הנכסים המוצגים בשוי הוגן יקטן.
- ערבויות מוערכות בהתבסס על פרמטרים כגון משך התזרים המובטח, שיעורי הכשל של לקוחות נשואי הערבות, שיעורי הריבית של אותם לקוחות ומרווח הרווח של החברה בגין הערבות.
- אומדן השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים, נקבע בהתאם להיוון התזרים הצפוי בהתאם לריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח הסיכון של החברה עבור הלוואות במח"מ דומה.
- אומדן השווי ההוגן של אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, נקבע בהתאם לציטוט ממרווח הוגן.

התאמה בגין מדידות שוי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

אלפי ש"ח	
16,913	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
1,754	העברות לתוך לרמה 3
(528)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח או הפסד מימושים, נטו
(4,943)	
13,196	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
(528)	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2019

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

אלפי ש"ח	
15,509	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
1,368	העברות לתוך לרמה 3
36	סך הרווחים שהוכרו ברווח או הפסד מימושים, נטו
-	
16,913	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
36	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2018

1. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר סיכונים פיננסיים

פעילות החברה חושפת אותה לסיכונים פיננסיים שונים כגון סיכון אשראי, סיכונים הנובעים ממצב המשק, סיכון מזילות וסיכון ריבית.

1. סיכונים שוק

א. סיכון ריבית

כנותנת אשראי לציבור לתקופות שונות, במגוון מסלולי הצמדה, בריבית קבועה ומשתנה, חשופה החברה לסיכונים ריבית והצמדה. עיקר האשראי שהעניקה החברה ללקוחותיה הינו אשראי בריבית קבועה הצמודה למדד המחירים לצרכן. מנגד, לחברה קווי אשראי לזמן קצר מבנקים בריבית משתנה לצד אשראי בריבית קבועה הצמודה למדד. בהתאם לכך קיימת לחברה חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית במשק.

ב. סיכון מדד המחירים לצרכן

לחברה הלוואות שניתנו ללקוחות וכן נכסים שונים אשר צמודים לשינויים במדד המחירים לצרכן. ליום 31 בדצמבר 2019, הסכום נטו של הנכסים בניכוי התחייבויות אשר צמוד למדד המחירים לצרכן ושבינו קיימת לחברה חשיפה לשינויים במדד, הינו כ- 1,379 מליון ש"ח (31 בדצמבר, 2018 כ- 843 מליון ש"ח).

ג. סיכון תשואות אג"ח ממשלתיות

לחברה הלוואות המיועדות למימוש אשר שווין נקבע בהתאם לתשואות אגרות חוב ממשלתיות הנסחרות בבורסה בתל אביב בתוספת מרווח. ככל ששיעור התשואה של אגרות חוב אלו יעלה, השווי ההוגן של הנכסים המוצגים בשווי הוגן יקטן. ליום 31 בדצמבר 2019, הסכום של הנכסים המיועדים למימוש אשר חשופים לשינויים בתשואות אגרות החוב הינו כ- 1,900 מליון ש"ח (31 בדצמבר, 2018 כ- 1,183 מליון ש"ח).

2. סיכונים הנובעים ממצב המשק

למצב המשק ישנה השפעה רבה על פעילות החברה. האטה כלכלית עולמית או לחילופין האטה כלכלית במשק הישראלי עלולים להשפיע על היקף ואיכות הלווים הפוטנציאליים, על איכות תיק האשראי הקיים והפוטנציאלי, על שיעור החובות המסופקים והאבודים וכן על שווי הביטחונות לאשראי (בעיקר כלי רכב).

תוצאות משבר אשראי מקומי ו/או גלובלי והשפעותיו על פעילות האשראי בישראל עשויות להשפיע על יכולת גיוס המקורות של החברה ועל מחיר המקורות.

3. סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו סיכון מהותי של החברה. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה ויווצר פיגור או כשל בהחזרים התקופתיים של ההלוואות. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי של החברה, מבלי להתחשב בבטוחה כלשהי המוחזקת כנגד ההלוואה, הינו הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים. לחברה סיכון אשראי בגין הלוואות הרשומות במאזן שלה בסך כולל של כ- 2,383 אלפי ש"ח.

עם זאת, כנגד הלוואות בהיקף של כ- 1,802 מליון ש"ח, החברה מחזיקה כבטוחה שעבוד על כלי רכב פרטיים. מימוש הבטוחה במקרה של חדלות פירעון, מאפשר לחברה להקטין משמעותית את נזק האשראי הצפוי לחברה בגין הלוואות אלו.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

בנוסף, כאמור בבאור 30א' ו-30ב' להלן לחברה קיימת ערבות חלקית כלפי תיק ההלוואות ששווק על ידה למקס וכאל. החשיפה המקסימלית להפסד בגין ההלוואות ששיווקה החברה למקס וכאל והחברה ערבה כלפיהן הינו כ- 700 מיליוני ש"ח. עם זאת, השווי ההוגן של ערבות זו הינו כ-93 מיליון ש"ח בלבד, לפרטים נוספים ראו באור 17(4) להלן.

סיכון האשראי מטופל ברמת החברה. החברה אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש, בהתחשב במצבו הפיננסי של הלקוח בטרם היא מחליטה להציע לו הלוואה, וכן בעת קביעת תנאי התשלום בגין ההלוואה. לחברה קיימים יעדים ברורים של נזק אשראי צפוי ובהתאם החברה מתאימה את חיתום הלקוחות שלה לצורך שמירה על ספי סיכון אשר הוגדרו על ידי דירקטוריון החברה.

4. סיכון נזילות

עיקר ההתחייבויות הפיננסיות של החברה הינן במסגרת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, ניירות ערך סחירים ואגרות חוב. פירעון האשראי ימומן באמצעות פרעונות והמחאות זכויות של תיק ההלוואות של החברה. סיכון הנזילות הוא בכך שהתאגיד הבנקאי לא יחדש את מסגרת האשראי או אם החברה לא תעמוד באמות המידה הפיננסיות. ראה בנוסף באור 13ב' לעיל.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית):

ליום 31 בדצמבר, 2019

בתוך 30 ימים	2-6 חודשים	7-12 חודשים	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ	
אלפי ש"ח									
516,906	4,796	453,499	-	-	-	-	-	975,201	הלוואות לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
26,550	-	26,220	51,471	-	-	-	-	104,241	הלוואה מתאגיד בנקאי
63,279	66,614	130,458	256,614	250,875	204,758	-	-	972,598	אגרות חוב
606,735	71,410	610,177	308,085	250,875	204,758	-	-	2,052,040	
אלפי ש"ח									
4,393	20,220	20,528	29,460	15,033	3,470	-	-	93,104	התחייבות בגין ערבות למקס (וכאל *)
563	2,833	3,074	5,363	3,256	-	-	-	15,089	התחייבות בגין חכירה
4,956	23,053	23,602	34,823	18,289	3,470	-	-	108,193	

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2018

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	7-12 חודשים	2-6 חודשים	בתוך 30 ימים
אלפי ש"ח								
748,175	-	-	-	-	-	196,926	-	551,249
157,966	-	-	-	51,316	52,610	26,760	-	27,280
579,971	-	59,982	124,344	128,113	131,882	67,354	68,296	-
1,486,112	-	59,982	124,344	179,429	184,492	291,040	68,296	578,529

הלוואות לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים ואחרים
הלוואה מתאגיד בנקאי
אגרות חוב

סה"כ	מעל 5 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	משנתיים עד 3 שנים	משנה עד שנתיים	7-12 חודשים	2-6 חודשים	בתוך 30 ימים
אלפי ש"ח								
69,831	-	-	2,774	11,927	22,069	15,101	14,763	3,197

התחייבות בגין ערבות למקס
וכאל *

(*) בניתוח הנזילות לעיל הוצגו הסכומים המוערכים שעשויים להידרש בגין הערבות הפיננסית שניתנה. יחד עם זאת, יובהר כי החברה אינה יכולה לצפות באופן ודאי סכומים אלה, שכן אין ודאות למועד התהוות הכשל על ידי החייב וכן לסכום הכשל שיתהווה על ידי החייב. היקף החשיפה המקסימלי של החברה בגין תיק ההלוואות ששווק על ידה ואליו היא ערבה הינו 700 מליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 (ליום 31 בדצמבר, 2018 - 856 מליון ש"ח).

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ז. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי ריבית פריים רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית ריבית של 1%	ירידת ריבית של 1%	
אלפי ש"ח		
(3,944)	3,944	2019
(4,765)	4,765	2018

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית מדד של 1%	ירידת מדד של 1%	
אלפי ש"ח		
14,329	(14,329)	2019
9,342	(9,342)	2018

מבחן רגישות לשינויים בתשואות אג"ח ממשלתיות במח"מ דומה לתיק ההלוואות המיועדות למימוש רווח (הפסד) מהשינוי		
עליית תשואה של 1%	ירידת תשואה של 1%	
אלפי ש"ח		
(44,561)	43,156	2019
(26,724)	25,911	2018

ח. שינויים בהתחייבויות הנובעים מפעילות מימון

הלוואה לזמן ארוך	אגרות חוב	התחייבות בגין חכירה	מפעילות הנובעות סה"כ	
אלפי ש"ח				
17,045	395,926	-	412,971	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
132,756	117,420	-	250,176	תזרים מזומנים
3,472	25,654	-	29,126	שינויים אחרים
153,273	539,000	-	692,273	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
-	-	18,064	18,064	יישום לראשונה של IFRS 16
(50,700)	387,500	(6,091)	330,709	תזרים מזומנים
-	-	1,795	1,795	הכרה בהתחייבות בגין חכירה
(199)	3,210	266	3,277	שינויים אחרים
102,374	929,710	14,034	1,046,118	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך, הטבות בגין פיטורין וכן תשלום מבוסס מניות.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכנית להפקדה מוגדרת, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 (להלן - סעיף 14). התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות על ידי החברה, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת, כמפורט להלן:

תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי כלל תשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
4,558	6,191	7,037

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

באור 19: - עסקאות גידור

במהלך שנת 2017 ביצעה החברה מספר עסקאות שאילה של ניירות ערך ממשלתיים צמודים מתאגידים בנקאיים, לשם מכירתם בחסר למטרת גידור התמורה הצפויה להתקבל בעסקאות המחאת הלוואות שביצעה החברה, כמפורט להלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
מליוני ש"ח		
161	-	-
297	-	-

היקף כספי של ניירות הערך שהושאלו
החשיפה המירבית להפסד

ההשפעה על תוצאות החברה של עסקאות הגידור, בקיזוז השפעת תשואת אגרות החוב המגודרות על תוצאות החברה הינה לא מהותית.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה אינה צד לעסקאות שאילה של ניירות ערך.

באור 20: - התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים

א. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד החברה

במהלך השנים 2015, 2016 ו-2019 הוגשו כנגד החברה בקשות לאישור תביעה כייצוגית. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן - "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). אם בקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, אם בקשת האישור מתקבלת, תבורר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית").

על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות בהן ביחס לתביעות, כולן או חלקן, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה ידחו, בחלקן או במלואן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים הנ"ל יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה.

1. ביום 3 בדצמבר, 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מעניקה ללקוחותיה אשראי חוץ בנקאי בתנאים לא הוגנים, תוך הטעיה ובניגוד להוראות הדין. לטענת המבקש, על מנת להתחמק מהמגבלות שבדין, חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת מקס (לשעבר: לאומי קארד בע"מ) המהווה תאגיד עזר בנקאי כמובנו בסעיף 1 לחוק הבנקאות (רישוי) תשמ"א-1981 (להלן – "**תאגיד עזר**" ו-"**חוק תאגיד עזר**", בהתאמה), אשר הוראות חוק תאגיד עזר לא חלות עליו, וכך היא, על-פי הנטען, יכולה לגבות ריביות גבוהות יותר.

המבקשת עתרה לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה מהחברה ו/או מהחברה בשיתוף עם מקס ו/או ממקס בשיתוף עם החברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן. הבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של 37,233 אלפי ש"ח.

טענת החברה הינה, כי היא אינה נותנת הלוואות אלו וכי המלווה היא מקס וכי ממילא הסכם ההלוואה נחתם בין מקס למלווים ומאחר ומקס הינה תאגיד עזר, הוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות לא חלות על הלוואות אלו וממילא הריבית הנגבית הינה לפי הדין.

ביום 26 במאי, 2017 הגישו המבקשים בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית במסגרתה טענו כי ככל וייקבע כי מקס היא המלווה, הרי שיש לראות בה כזרוע הארוכה של החברה ועל כן יש לראות בשיתוף כמלוות בהתאם להגדרת חוק תאגיד עזר. בית המשפט הורה על זכות תגובה ותשובה כדין.

לאחר קיום דיון קדם משפט ביום 16 באוקטובר, 2017 וביום 25 בינואר, 2018, ביום 21 במאי 2018 הועבר הטיפול בתביעה לכבוד השופט י' קינר. ביום 4 ביולי, 2018 התקיים דיון קדם משפט בפני המותב החדש. בית המשפט המליץ לצדדים לקיים הידברות ביניהם לסיום ההליך.

ביום 13 ביולי, 2019 הודיעו המבקשים לבית המשפט כי הליך הגישור אליו פנו הצדדים הסתיים ללא הצלחה ולא נשא פרי.

ביום 5 בינואר, 2020 התקיים דיון הוכחות. ביום 20 במאי, 2020 הגישו המבקשים סיכומים מטעמם. כמו כן נקבע כי סיכומים מטעם החברה יוגשו עד ליום 20 באוגוסט 2020, וסיכומי תשובה מטעם המבקשים יוגשו עד ליום 14 באוקטובר, 2020.

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

2. ביום 7 במרס, 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מפרה את חוק הלוואות חוץ בנקאיות, בכך שהיא אינה מגלה ללקוחותיה הנוטלים ממנה הלוואות כי שיעור עלות האשראי הממשית הנגבית בפועל הינה גבוהה מזו המוצגת בעת לקיחת ההלוואה. לטענת המבקש, שיעור העלות הממשית המופיע במסמכי ההתקשרות אינו מגלם בתוכו במלואו את הרכיבים המוגדרים כ"תוספת" בחוק הלוואות חוץ בנקאיות כמו "עמלת השיווק" אותה החברה גובה.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן, ואשר: (א) שיעור העלות הממשית שנגבה ממנו בפועל עלה על שיעור העלות הממשית שהוצג לו והוסכם במסמכי ההתקשרות. (ב) מי שנגבו ממנו תוספות למיניהן כגון "עמלת שיווק" ו"עמלת הקמה", בשיעור העולה על הוצאותיה הריאליות של החברה בגין כריתת הסכם ההלוואה והמהוות ריבית מוסווית. הבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-50,000 אלפי ש"ח.

ביום 6 באפריל, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מפרה את חוק הלוואות חוץ בנקאיות, בכך שהיא איננה כוללת את "עמלת פתיחת התיק" בשיעור העלות הממשית של האשראי המוצג ללקוחותיה בהסכמי ההלוואה עימם, באופן שתשלום זה מהווה, בפועל, ריבית מוסווית.

החברה טענה כי היא לוקחת בחשבון את תוספת העמלה במסגרת חישוב שיעור העלות הממשית של ההלוואה וכי שיטת החישוב שלה, עולה בקנה אחד עם הוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות.

באור 20: - התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ביום 2 ביוני, 2016, הגישה החברה בקשה לפי סעיף 7 לחוק תובענות ייצוגיות, להורות על העברת הדיון בשתי הבקשות לאישור תובענה ייצוגית בתיקים לעיל ביחד, היות והבקשות דומות במהותן (להלן - **"הבקשה המאוחדת"**). בית המשפט אישר את הבקשה ביום 14 באוגוסט, 2016. למען הסר ספק, במקרה של איחוד בקשות לאישור תובענות ייצוגיות בנסיבות העניין, ישנה חפיפה בין קבוצות הלווים המיוצגים בכל אחת מהבקשות הנ"ל, ולפיכך הסעד הנתבע הוא חופף ולא מצטבר.

ביום 24 ביולי, 2018 אישר בית המשפט את הבקשה המאוחדת לאישור התובענה, אשר הוגשה כנגד החברה וקבע כי הקבוצה תכלול את כל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה בתקופה שתחילתה שבע שנים לפני הגשתה של הבקשה וסופה היום, קרי מיום 7 במרץ, 2009 ועד ליום 24 ביולי, 2018. למרות זאת, בעילה לפי חוק הלוואות חוץ בנקאיות יוצאו מהקבוצה כהגדרתה לקוחות שהם תאגידים. בעילה לפי חוק הגנת הצרכן יוצאו מהקבוצה מי שאינם צרכנים לפי ההגדרה באותו חוק.

ביום 9 באוקטובר, 2018 הגישה החברה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי.

ביום 1 בנובמבר, 2018 קבע בית המשפט כי בקשת רשות הערעור מצריכה תשובה. ביום 17 בינואר, 2019 הגישו המשיבים תשובה לבקשת רשות ערעור. ביום 5 במרץ, 2019 הגישה החברה תגובה לתשובת המשיבים לבקשת רשות הערעור. ביום 10 ביולי, 2019 קבע בית המשפט העליון כי היועץ המשפטי לממשלה מתבקש להגיש את עמדתו ביחס לבקשת רשות ערעור ובתוך כך גם לבקשה לאישור התביעה כייצוגית עד ליום 1 בספטמבר, 2019. לאחר מספר ארכות נקבע כי המועד להגשת עמדת היועץ המשפטי לממשלה יינתן עד ליום 29 ביולי, 2020.

ביום 31 ביולי, 2019 וביום 29 במרץ, 2020 הגישה החברה בקשה בהסכמה להארכת מועד להגשת כתב ההגנה בחצי שנה או עם הינתן החלטת בית המשפט העליון בבקשת רשות ערעור. ביום 31 ביולי, 2019 וביום 31 במרץ, 2020, בהתאמה, בית המשפט נעתר לבקשות, ועל החברה להגיש כתב הגנה עד ליום 25 בספטמבר, 2020 או בהינתן החלטה בבית המשפט העליון, המוקדם מביניהם.

ביום 29 ביולי, 2020 התקבלה עמדת היועץ המשפטי לממשלה לפיה גם במקרים שבהם בית המשפט משלים חסר (לאקונה) בחקיקה, ברירת המחל היא תחולה רטרואקטיבית, בניגוד לטענת הערעור של החברה שיש מקום להצדיק תחולה פרספקטיבית (מכאן ואילך). עוד סבור היועץ המשפטי כי בתובענה הייצוגית הנ"ל לא מדובר בהשלמת חסר בחקיקה על ידי בית המשפט, אלא בפרשנות הוראת חוק קיימת אשר תחולתה היא רטרואקטיבית.

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

3. ביום 5 בנובמבר, 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז, תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה כי החברה גובה עמלות שונות שלא כדין בהיעדר גילוי בגין עמלות אלו בתעריפון העמלות של החברה, או תוך יצירת מצג מטעה לעניין גובה האגרות שנגבות בפועל על ידי רשם המשכונות, או בסכום לא פרופורציונלי ולא סביר שאינו מגלם נזק כלשהו שנגרם לחברה.

עילות התובענה הנטענות, הינן, בין היתר, הפרת חוזה, הפרת הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, הפרת חובת הגילוי, הטעיה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, הפרת חובת תום הלב וקיפוח בחוזה אחיד.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס ללקוחות החברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן, אשר: (א) פרעו הלוואה לרכישת כלי רכב ו/או לקוחות אשר יפרעו הלוואות לרכישת כלי רכב ואשר החברה גבתה ו/או תגבה מהם שלא כדין עמלת הסרת ו/או עמלת ביטול שעבוד אצל משרד הרישוי. (ב) נטלו הלוואה לרכישת כלי רכב ואשר שילמו ו/או ישלמו לחברה בעבור "עמלת רישום משכון" ו/או "עמלת שינוי שעבוד" ו/או "עמלת ביטול שעבוד", אך פעולות אלה לא בוצעו על ידי החברה, או ככל שבוצעו פעולות אצל רשם המשכונות. (ג) שילמו או ישלמו עמלת בדיקת שעבוד רכב, אך פעולה זו לא בוצעה. (ד) פרעו הלוואה בפירעון מוקדם ושילמו או ישלמו סכומים עודפים שלא כדין בעבור "עמלת היוון" ו/או "עמלת פירעון מוקדם".

סכום התובענה האישית של המבקש הינו 3,153 ש"ח (בתוספת ריבית והצמדה), כאשר הבקשה לאישור התביעה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-55,983 אלפי ש"ח.

החברה הגישה את תשובתה לבקשת האישור ביום 11 ביוני, 2020, בצירוף חוות דעת של מומחה כלכלי. טרם הוגשה תגובת המבקש לתשובת החברה לבקשת האישור. קדם משפט נקבע ליום 13 בספטמבר, 2020.

בשלב זה אין ביכולתה של החברה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכויי הבקשה להתקבל כתובענה ייצוגית ואת החשיפה לחברה, אם בכלל.

באור 20: - התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. שעבודים

1. להבטחת האשראי שלקחה החברה מתאגידים בנקאיים נרשמו שעבודים לטובת התאגידים הבנקאיים הממנים, לפירוט השעבודים וסכום האשראי המובטח, ראה באור 13ג' לעיל.
2. במסגרת עסקאות המחאת תיקי ההלוואות לבנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן - בנק מזרחי) שביצעה החברה כפי שמתואר בבאור 30ג' (3) להלן, רשמה החברה שעבוד לטובת בנק מזרחי על הפיקדון שהפקידה החברה בבנק מזרחי כחלק מעסקת ההמחאה. יתרת הפיקדון המשועבד לתאריך הדיווח הינה 50,581 אלפי ש"ח.
3. במסגרת הנפקת אגרות חוב למשקיעים מסווגים המתוארת בבאור 14 לעיל, החברה משעבדת מעת לעת לנאמן אגרות החוב הלוואות כנגד אגרת החוב, בהתאם לשיעורים המפורטים בבאור 14 לעיל.

באור 21: - הון

א. להלן הרכב ההון:

31 בדצמבר			
2018		2019	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
212,926,160	500,000,000	209,461,300	500,000,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א (*)

(*) לאחר תאריך הדיווח בוצע איחוד מניות ביחס של 100 ל-1, לפרטים נוספים ראה באור 32ב'.

זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ב. מימוש אופציות למניות

ביום 12 ביוני, 2019 מימש מנכ"ל החברה 4,000,000 אופציות לא רשומות למסחר שהוקצו לו במסגרת תוכנית האופציות של החברה ל-2,338,665 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. של החברה, המהוות כ-1.1% מהון המניות של החברה, בתמורה לסך של כ-24 אלפי ש"ח. המימוש בוצע באמצעות מנגנון Net Excercise הקבוע בתוכנית האופציות של החברה. במועד המימוש, מכר מנכ"ל החברה את המניות שנבעו מהמימוש לביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ, החברה האם של החברה האם של החברה.

ג. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע (*):

מספר מניות	ש"ח ע.ג.	
212,926,160	2,129,262	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
2,338,665	23,386	מימוש אופציות שהוענקו לעובדים
(5,803,686)	(58,037)	מחיקת מניות באוצר
161	2	הקצאת מניות
209,461,300	2,094,613	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

(*) לאחר תאריך הדיווח בוצע איחוד מניות ביחס של 100 ל-1, לפרטים נוספים ראה באור 32ב'.

ד. שינוי באחזקות בחברה

ביום 16 באוגוסט, 2018 התקשרה ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן - ביטוח ישיר) שהינה החברה האם של החברה האם, בהסכם השקעה עם לאומי פרטנרס בע"מ (להלן - לאומי) אשר הושלם ביום 17 בדצמבר, 2018. לפי ההסכם רכשה לאומי, בדרך של הקצאה פרטית, מניות רגילות של ביטוח ישיר, בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א (להלן - "המניות המוקצות"), בתמורה למלוא החזקותיה של לאומי בחברה, כך שלאומי חדלה להחזיק במניות החברה (להלן - "העסקה" או "ההסכם", לפי העניין). כתוצאה מהעסקה ביטוח ישיר מחזיקה במניות החברה אשר הוחזקו על ידי לאומי המהוות כ-19.23% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (כ-18.52% בדילול מלא).

באור 21: - הון (המשך)

ה. הסכם השקעה בחברה על ידי אלטשולר שחם

ביום 23 ביולי, 2015 נחתם ובוצע הסכם השקעה בחברה, בין החברה, החברה האם ואלטשולר שחם, חברה פרטית שאינה קשורה לחברה ו/או לבעלי השליטה בה, כדלקמן:

1. במסגרת ההסכם השקיעה אלטשולר שחם בחברה סך של 60 מיליון ש"ח (להלן - התמורה), כנגד הקצאה של מניות המהוות כ- 19.23% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (כ- 18.52% בדילול מלא).
2. כמו כן, החברה והחברה האם התחייבו לפעול ככל יכולתם (Best Effort), להנפקתה לציבור של החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, או כל בורסה אחרת עד תום שנת 2019. ככל והנפקה כאמור לא תושלם עד המועד האמור, מתחייבת החברה והחברה האם מתחייבת להפעיל את כל אמצעי השליטה שלה בחברה, כך שהנפקה לציבור כאמור תצא לפועל במהלך החציון הראשון של שנת 2020 ובלבד ששווי החברה לצורך הנפקה לציבור כאמור לא יפחת משווי החברה אחרי הכסף בהסכם השקעה הנ"ל.
3. ההסכם מסדיר את יחסיהן של החברה האם ואלטשולר שחם בקשר לאחזקותיהן בחברה וכולל הוראות, כמקובל, לעניין זכויות בעלי מניות החברה. כמו כן, מקנה ההסכם לאלטשולר שחם זכויות וטו בעניינים מסוימים לצורך הגנת זכויותיה כבעלת מניות מיעוט, הגנות בפני דילול, זכות ההצטרפות למכירת מניות החברה על ידי החברה האם, מינוי דירקטורים מטעם אלטשולר שחם בדירקטוריון החברה וכן הוראות בקשר להעברת מניות החברה ו/או החברה האם, קביעת מדיניות חלוקת דיבידנד על ידי החברה ועסקאות בעלי עניין.
4. ביום 15 בדצמבר, 2019 נחתם תיקון להסכם, שיכנס לתוקפו מייד לאחר שהחברה תשלים הנפקה לציבור של מניותיה, ככל והנפקה כזו תתרחש תוך 6 חודשים ממועד החתימה על התיקון להסכם. בהתאם לתיקון להסכם, החברה תחדל להיות צד להסכם, בהיתן שכל מצג שניתן על ידה בהסכם וכל שיפוי מצידה ימשיכו לעמוד בתוקפם.

ו. חלוקת דיבידנד

- ביום 27 בפברואר, 2017 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח. הדיבידנד למניה של החברה הינו 4.8 אגורות. הדיבידנד שולם ביום 2 באפריל, 2017.
- ביום 19 במאי, 2019, אושר על ידי דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח, המהווה כ- 4.8 אג' לכל מניה רגילה של החברה. הדיבידנד שולם ביום 1 ביולי, 2019.

ז. מחיקת מניות אוצר

ביום 29 באוקטובר, 2019 החליט דירקטוריון החברה על מחיקת מניות אוצר שברשות החברה כנגד הפרמיה.

ח. הקצאת מניות

ביום 22 בדצמבר, 2019 ביצעה החברה הקצאה של 161 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג לבעלי מניותיה.

ט. ניהול ההון בחברה

מטרת החברה בניהול ההון שלה הינה:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
 2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים והשירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.
 3. לשמור על דירוג אשראי גבוה ויחסי הון טובים שיתמכו בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.
- דרישות ההון המינימליות של החברה הן:
1. בגין ההלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב (סדרה א') ואגרות חוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה, נדרשת החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות וכן בתנאי סף של סכומי הון מינימליים ויחסי הון ביחס למאון (לפירוט ראה באור 13' ובאור 14 לעיל).
 2. בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 החל על החברה כמתואר בבאור 31 להלן, החברה מחויבת באחזקת הון עצמי מינימלי של 4 מיליון ש"ח.

באור 22: - זכויות בישויות מובנות שאינן מאוחדות

א. כללי

החברה מחזיקה ליום 31 בדצמבר 2019 ב-100% בחברות ישיר הנפקות 1, ישיר הנפקות 2, ישיר הנפקות 5 וישיר הנפקות 10, וכן ב-4% בחברות ישיר הנפקות 3, ישיר הנפקות 4, ישיר הנפקות 6, ישיר הנפקות 7, ישיר הנפקות 8 וישיר הנפקות 9 (להלן: "חברות ההנפקות").

חברות ההנפקות מהוות ישויות מובנות שאינן מאוחדות בדוחותיה הכספיים של החברה, עקב כך כי לחברה לא קיימת שליטה בחברות ההנפקות. לפרטים נוספים בדבר חברות ההנפקות ובדבר תיקי הלוואות שמכרה החברה לחברות ההנפקות וחשיפת החברה לנכסי והתחייבויות החברות, ראה באורים 17ג' לעיל וכן 30ג' (6) ו-30ג' (7) להלן. כמו כן לפרטים נוספים בדבר העברת מניות חברות ההנפקות לנאמן ללא תמורה ראה באור 30ה' להלן.

ב. הכנסות מישות מובנית שלא אוחדה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
65	21	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ
220	129	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ
798	509	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ
1,062	793	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ
314	410	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ
946	1,240	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ
532	1,090	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ
541	1,608	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ
-	362	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ
-	49	דמי תפעול מישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ
4,478	6,211	סך הכל

ג. נכסים שהועברו לישויות מובנות שאינן מאוחדות

במהלך שנת 2019, החברה העבירה לישויות מובנות שאינן מאוחדות תיקי הלוואות לרכישת כלי רכב מגובות בשעבוד כלי הרכב. לפרטים ראה באורים 30ג' (6), ו-30ג' (7) להלן.

ד. הערכים בספרים של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים המיוחדים לישויות מובנות שלא אוחדו וכן פירוט תנאי אגרות החוב ושטרי ההון שניתנו לישויות מובנות שלא אוחדו

מועד פירעון סופי	בסיס הצמדה	שיעור הריבית	31 בדצמבר		
			2018	2019	
			אלפי ש"ח		
					<u>אגרת חוב ממימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ</u>
12/10/2019	מדד המחירים לצרכן	1.55%	297	-	הערך בספרים
			297	-	החשיפה המירבית להפסד
					<u>אגרת חוב ממימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ</u>
12/07/2020	מדד המחירים לצרכן	1.95%	1,890	574	הערך בספרים
			1,890	574	החשיפה המירבית להפסד
					<u>שטר הון ממימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ</u>
12/07/2022	מדד המחירים לצרכן	2.4%	5,955	1,241	הערך בספרים
			5,955	1,241	החשיפה המירבית להפסד
					<u>שטר הון ממימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ</u>
12/04/2026	מדד המחירים לצרכן	4.65%	9,590	9,358	הערך בספרים
			9,590	9,358	החשיפה המירבית להפסד
					<u>אגרת חוב ממימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ</u>
12/05/2023	מדד המחירים לצרכן	3.60%	9,249	9,652	הערך בספרים
			9,249	9,652	החשיפה המירבית להפסד

באור 22: - זכויות בישויות מובנות שאינן מאוחדות (המשך)

מועד פירעון סופי	בסיס הצמדה	שיעור הריבית	31 בדצמבר		
			2018	2019	
			אלפי ש"ח		
12/09/2026	מדד המחירים לצרכן	4.60%	33,321	6,979	אגרת חוב ממימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ
			33,321	6,979	
12/12/2026	מדד המחירים לצרכן	3.60%	19,227	19,966	הערך בספרים
			19,227	19,966	
01/01/2027	מדד המחירים לצרכן	4.60%	31,486	32,914	החשיפה המירבית להפסד
			31,486	32,914	
12/10/2027	מדד המחירים לצרכן	4.60%	-	21,382	אגרת חוב ממימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ
			-	21,382	
			60,632	41,831	הערך בספרים
			60,632	41,831	החשיפה המירבית להפסד

ה. מידע נוסף ביחס לאגרות החוב המשניות/שטרי הון בהן מחזיקה החברה

אגרות החוב ו/או שטרי הון בהן מחזיקה החברה בכל הישויות המובנות שאינן מאוחדות, הינן שכבת ביניים, אשר זכאית לתזרים לאחר אגרת החוב הראשית מבחינת תעדוף תשלומים. כמו כן, אגרות חוב/שטרי הון אלו הינן עדיפות מבחינת פירעון על פני אגרת החוב הנחותה/שטר הון הנחות הקיימת בכל סדרה ואגרת החוב הנחותה/שטר הון הנחות ישולמו לאחר פרעון מלוא אגרות החוב המשניות/שטרי הון. להלן פרטים נוספים ביחס לאגרות החוב הנחותות/שטרי הון הנחותות בחברות ההנפקות:

שיעור אגרות החוב הנחותה/שטר הון נחות (*)	סוג הלוואות	
4%	רכב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ
6%	סולו	מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ
5%	רכב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ
6.3%	רכב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ
8.8%	סולו	מימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ
7.75%	רכב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ
10%	סולו	מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ
8%	רכב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ
8.9%	רכב	מימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ

(*) יצוין כי אגרות חוב אלו מונפקות בנכיון עמוק, עקב היותן השכבה הנחותה בכל חברה, כך שסכום התמורה בגין אגרות חוב/שטרי הון אלו נמוך משמעותית מהערך הנקוב שלהן.

באור 22: - זכויות בישויות מובנות שאינן מאוחדות (המשך)

1. פירוט הערכים בספרים של יתרות החובה והזכות של הישויות המובנות שלא אוחדו

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
(6)	36	מימון ישיר הנפקות (סדרה 1) בע"מ
1,598	1,396	מימון ישיר הנפקות (סדרה 2) בע"מ
2,548	1,729	מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ
7,152	4,155	מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ
9,953	5,176	מימון ישיר הנפקות (סדרה 5) בע"מ
6,731	5,291	מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ
20,745	13,114	מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ
11,911	8,536	מימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ
-	2,921	מימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ
-	(523)	מימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ

היתרות השוטפות אינן נושאות ריבית ומהוות בעיקרן חלק מהתמורה בגין מכירת תיק ההלוואות, אשר מופקדת בישויות המובנות שלא אוחדו ומשולמת לחברה מדי רבעון עם פירעון תיק ההלוואות שאוגד לחברות אלו.

באור 23: - הכנסות

א. להלן פירוט הכנסות החברה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
106,534	137,596	167,561	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
69,103	84,587	69,786	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
144,118	159,761	256,970	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
78,664	86,222	89,491	הכנסות מעמלות
13,198	16,950	18,973	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
411,617	485,116	602,781	

ב. להלן פירוט הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
33,758	31,784	34,243	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
72,776	105,812	133,318	הלוואות המסווגות לעלות מופחתת
			הלוואות המסווגות לשווי הוגן
106,534	137,596	167,561	

באור 23: - הכנסות (המשך)

ג. להלן פירוט הכנסות מעמלות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
6,182	4,448	1,290
49,332	65,976	70,859
55,514	70,424	72,149
23,150	15,798	17,342
78,664	86,222	89,491

הכנסות מעמלות הקמה
הלוואות המסווגות לעלות מופחתת
הלוואות המסווגות לשווי הוגן

סך הכנסות מעמלות הקמה
עמלות אחרות

באור 24: - הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
17,219	18,042	22,503
14,383	25,654	23,313
-	-	514
31,602	43,696	46,330
(98)	(2,608)	(2,823)
31,504	41,088	43,507

הוצאות מימון
הוצאות מימון בגין אשראי בנקאי ואחרים
הוצאות מימון בגין אגרות חוב
הוצאות מימון בגין חכירות

הכנסות מימון
הכנסות ריבית הצמדה ושערך

הוצאות מימון, נטו

באור 25: - הוצאות

א. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
64,214	79,406	90,221
25,698	26,577	25,602
6,069	6,807	6,806
4,025	5,135	2,484
37,087	41,846	47,325
1,839	2,557	939
948	1,036	1,037
-	-	4,035
4,716	4,576	5,616
144,596	167,940	184,065

משכורות ונלוות לשכר
הוצאות פרסום
אחזקת משרד ושליחויות
שכר דירה
אגרות תפעוליות ועמלות מכירה
אחזקת רכב
תקשורת
פחת והפחתות
אחרות

באור 25: - הוצאות (המשך)

ב. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
45,723	49,466	58,032
7,838	8,502	9,668
5,917	7,152	9,312
5,292	5,341	5,231
1,414	1,953	1,065
14,253	16,697	23,312
1,210	1,305	658
267	313	331
5,109	6,785	6,382
<u>87,023</u>	<u>97,514</u>	<u>113,991</u>

באור 26: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. על הכנסות החברה חל מס חברות בהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן - הפקודה). בנוסף, על הכנסות החברה חל מס רווח ושכר.

בנוסף, לצורך פעילות הליסינג מימוני שבה החלה החברה בשנת 2018, קיבלה החברה מרשויות המס, אישור לפעול גם כעוסק מורשה לצורך פעילות זו. נכון למועד הדיווח הכספי, היקף פעילות הליסינג המימוני אינו מהותי.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, ובכללם החברה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שיעור מס כולל במוסדות כספיים		שיעור מס חברות	שנה
שיעור מס רווח %			
35.04	17.00	24.00	2017
34.19	17.00	23.00	2018 ואילך

3. המס הסטטוטורי החל על חברת הבת מורכב ממס חברות בלבד.

ג. שומות מס

לחברה טרם הוצאו שומות מס סופיות. אולם בהתאם לסעיף 146 לפקודת מס הכנסה שומות החברה לשנות המס עד וכולל 2014 נחשבות כסופיות.

ד. הפסדים מועברים

לחברה אין הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות, נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 (ב-2018 היו הפסדים עסקיים מועברים בסך של כ-2 מליון ש"ח). המסים הנדחים חושבו בהתאם לשיעורים שיחולו במועד מימושם. לחברת הבת, הפסדים עסקיים המועברים לשנים הבאות המסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2019 לסך של כ-85 אלפי ש"ח. בגין הפסדים אלה הוכרו בדוחות הכספיים נכסי מסים נדחים.

באור 26: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. החלטות מיסוי

1. במסגרת החלטת המיסוי בהסכם שקיבלו מימון ליסינג והחברה ביום 8 בינואר, 2015 מאת רשויות המס (להלן - החלטת המיסוי), עקב מיזוג ישיר ליסינג והחברה, נקבע כי ההפסדים וההוצאות העודפות של ישיר ליסינג יקוזזו כנגד הכנסתה החייבת של החברה הקולטת במהלך השנים 2015-2019 לפי הסכום הנמוך מבין 20% מהפסדי ישיר ליסינג למועד המיזוג או 50% מהכנסתה החייבת של החברה. במידה והחברה לא תעמוד בספי רווחיות מסוימים מהפעילות שמוזגה אשר נקבעו בהסכם המיזוג, ייפרסו הפסדי החברה לאורך 10 שנים ממועד המיזוג. החברה עמדה בתנאים שנקבעו בהסכם המיזוג ולפיכך ניצלה את ההפסדים הצבורים במהלך השנים 2015-2019.

2. במסגרת הבהרה להחלטת המיסוי בהסכם המתוארת בסעיף 1 לעיל שקיבלה החברה ביום 16 בינואר, 2016 מאת רשויות המס, הובהר כי ביצוע רכישה עצמית של מניות שיונפקו לניצעי תוכנית האופציות של החברה לא תהווה הפרה של החלטת המיסוי. זאת בתנאי כי במשך שנתיים ממועד המיזוג לא יפחתו זכויותיהם של מי שהיו בעלי המניות בישיב ליסינג מ-51% מכל אחת מהזכויות בחברה הקולטת בדילול מלא.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה עומדת בתנאים שנקבעו בהחלטות המיסוי לעיל.

1. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
35,085	25,192	40,226	מסים שוטפים
3,718	13,267	24,190	מסים נדחים (ראה גם סעיף ז' להלן)
(751)	-	-	התאמת יתרות המסים הנדחים בעקבות שינוי בשיעורי המס
(692)	(737)	137	מסים בגין שנים קודמות
37,360	37,722	64,553	

2. הרכב ותנועת המסים הנדחים כמוצג בדוחות על המצב הכספי, הינם כדלקמן:

סך הכל	אחרים	הטבות לעובדים אלפי ש"ח	הפסדים לצורכי מס	נכסים בני פחת	נכסים פיננסיים	
(6,028)	6,352	1,065	916	(13,093)	(1,268)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 1 בינואר, 2018
4,050	-	-	-	4,050	-	השפעה כתוצאה מאימוץ לראשונה של IFRS9
(13,267)	(117)	285	(458)	(12,566)	(411)	שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד
(15,245)	6,235	1,350	458	(21,609)	(1,679)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2018
(24,190)	(1,048)	365	(458)	(23,005)	(44)	שינויים אשר נזקפו לרווח או הפסד
(296)	-	-	26	-	(322)	כניסה לאיחוד
(39,731)	5,187	1,715	26	(44,614)	(2,045)	יתרת נכס (התחייבות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 26: - מסים על הכנסה (המשך)

ח. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שמקף בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
92,976	108,936	180,469	רווח לפני מסים על ההכנסה
35.04%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
32,579	37,245	61,702	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
4,433	1,796	1,680	עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים: הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס
(751)	-	-	עדכון יתרות מיסים נדחים בגין שינויים בשיעורי המס
-	204	204	הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מיסים נדחים
(692)	(737)	137	מיסים בגין שנים קודמות
1,791	(786)	830	אחרים
37,360	37,722	64,553	מסים על ההכנסה
40.18%	34.63%	35.77%	שיעור מס אפקטיבי ממוצע

באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

ההוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
6,057	1,688	370	הוצאה בגין תוכנית תשלום מבוסס מניות המסולקות במניות

עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוענקו על ידי החברה מתוארות להלן:

ב. לעניין מימוש האופציות למניות המתוארות בסעיפים לעיל, ראה באור 21ב'.

באור 27: - עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. תכנית אופציות של החברה מיום 30 בינואר 2017:

1. ביום 30 בינואר, 2017 אישר דירקטוריון החברה תוכנית הקצאת אופציות לפיה יוענקו לנושאי משרה ומנהלים בחברה (להלן - הניצעים) אופציות לא סחירות למניות החברה. שיעור האופציות שהוקצו עד לתאריך הדיווח, מהוות כ- 8.33% ממניות החברה (בהנחת דילול מלא).
2. תוכנית הענקת האופציות שאושרה בדירקטוריון נעשית על-פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.
3. עיקר האופציות הוענקו לניצעים במהלך חודש מרס, 2017 והבשלתן תיעשה בהתאם לנקבע בהסכמי האופציות הפרטניים שנחתמו עם כל ניצע בנפרד.
4. מחיר המימוש המשווקלל של האופציות שהוקצו הינו 1.71 ש"ח. מחיר המימוש של האופציות שטרם מומשו יותאם לחלוקת דיבידנדים, כך שמחיר המימוש יופחת בעת כל חלוקת דיבידנד בגובה סכום הדיבידנד בשקלים למניה.
5. מועד הפקיעה של האופציות הינו בחודש מרס, 2021.
6. האופציות שהוענקו טופלו מבחינה חשבונאית כאופציות הוניות. שווין ההוגן של האופציות שהוקצו בחודש מרס, 2017 ליום ההענקה הינו כ-8.2 מליון ש"ח, כאשר השווי ההוגן של ההטבה במועד ההענקה הינו כ-0.44 ש"ח לכל כתב אופציה. החישוב בוצע בהתאם למודל הבינומי והתבסס על סטיית תקן של 36% וריבית חסרת סיכון בשיעור 0.95%. בחודש מרס, 2018 הוקצו אופציות נוספות בסכום לא מהותי.

ד. תנועה במשך השנה

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2018		2019		
ממוצע	מספר	ממוצע	מספר	
משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	האופציות	משוקלל של מחיר המימוש בש"ח	האופציות	
1.69	18,817,012	1.61	18,582,512	אופציות למניות לתחילת השנה
-	-	1.59	(4,000,000)	אופציות למניות שמומשו במשך השנה
3.38	234,500	-	-	אופציות למניות שהוענקו במשך השנה
1.69	(469,000)	1.59	(126,272)	אופציות למניות שחולטו במשך השנה
1.71	18,582,512	1.62	14,456,240	אופציות למניות לסוף השנה
1.70	9,043,223	1.61	10,783,555	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

הממוצע המשוקלל של יתרת אורך החיים החוזי של האופציות למניות ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו 1.19 שנים (ליום 31 בדצמבר, 2018 - 2.19 שנים).

באור 28: - רווח נקי ומדולל למניה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח הנקי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2017		2018		2019	
רווח נקי	המיוחס לבעלי מניות החברה	רווח נקי	המיוחס לבעלי מניות החברה	רווח נקי	המיוחס לבעלי מניות החברה
משוקללת אלפי ש"ח	אלפים	משוקללת אלפי ש"ח	אלפים	משוקללת אלפי ש"ח	אלפים
55,616	(* 2,071)	71,214	(* 2,071)	115,916	(* 2,084)
55,616	(* 2,071)	71,214	(* 2,071)	115,916	(* 2,084)
-	(* 86)	-	(* 105)	-	(* 114)
55,616	(* 2,157)	71,214	(* 2,176)	115,916	(* 2,198)

כמות המניות והרווח

לצורך חישוב רווח נקי בסיסי

השפעת מניות רגילות פוטנציאליות מדללות

לצורך חישוב רווח נקי מדולל

(* ראה באור 32ב' - התאמת איחוד מניות.

באור 29: - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. חברה אם, בעל שליטה וישויות מובנות שאינן מאוחדות

החברה נשלטת על ידי חברת ישיר אי.די.איי אחזקות בע"מ (המאוגדת בישראל) החברה האם הסופית של החברה הינה החברה הציבורית צור שמיר אחזקות בע"מ.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2019

ישויות מובנות שלא אוחדו	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה
-	10	4
(1) 6,608	-	-
10,226	-	-
(1) 523	(2) 7,184	-

יתרות חובה:

חייבים ויתרות חובה

חייבים אחרים

אג"ח משני ושטרי הון – הלוואות ללקוחות

יתרות זכות:

זכאים ויתרות זכות

באור 29: - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2018

ישויות מובנות שלא אוחדו	חברות אחיות אלפי ש"ח	בעל שליטה	יתרות חובה: חייבים ויתרות חובה חייבים אחרים אג"ח משני ושטרי הון – הלואות ללקוחות
-	93	30	
(1) 60,632	-	-	
111,015	-	-	

(1) יתרות החייבים האחרים ויתרות זכאים ויתרות זכות הינן יתרות חוב שוטפות ולא שוטפות ויתרות זכות שוטפות אשר הישויות המובנות שלא אוחדו חייבות לחברה או לחילופין החברה חייבת לישויות המובנות שלא אוחדו. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 ישיר הנפקות 1, ישיר הנפקות 2, ישיר הנפקות 5 וישיר הנפקות 10 הינן ישויות מובנות שלא אוחדו שהינן בעל עניין, לפירוט ראה באור 30ה'.

(2) סך של 7,017 אלפי ש"ח מתוך יתרה זו הינו התחייבות בגין חכירה, שכן החברה שוכרת את משרדה, בין היתר, מהחברה האחות - אדגר השקעות ופיתוח בע"מ.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

בעל שליטה	חברות אחיות	ישויות מובנות שלא אוחדו	בעל עניין	הכנסות הוצאות מימון הכנסות מימון הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(4) 365	(5) 2,168	-	
(2) 1,015	(8) 257	-	-	
-	-	(7) 1,537	-	
-	(3) 2,158	-	-	
(1) 5,231	(3) 914	-	(6) 239	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

בעל שליטה	חברות אחיות	ישויות מובנות שלא אוחדו	בעל עניין	הכנסות הוצאות מימון הכנסות מימון הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(4) 254	(5) 4,478	-	
-	-	-	-	
-	-	(7) 2,600	-	
-	(3) 2,161	-	-	
(1) 5,341	(3) 811	-	(6) 282	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

בעל שליטה	חברות אחיות	ישויות מובנות שלא אוחדו	בעל עניין	הכנסות הוצאות מימון הכנסות מימון הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	(4) 884	(5) 1,044	-	
-	-	-	-	
-	-	(7) 95	-	
-	(3) 1,783	-	-	
(1) 5,292	(3) 617	-	(6) 285	

באור 29: - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

- (1) לחברה קיים הסכם ניהול מול החברה האם. בהתאם להסכם, החברה האם מעניקה לחברה שירותי ניהול וייעוץ הכוללים: מינוי דירקטורים מטעמה לדירקטוריון החברה והענקת שירותי ייעוץ בתחומים שונים לחברה. תמורת שירותי הניהול והייעוץ תשלם החברה לחברה האם תשלום חודשי בסך 100 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כחוק.
- בנוסף, החברה האם, ערבה כלפי תאגידים בנקאיים וגופים שונים כלפי התחייבויות של החברה. היקף הסכומים שכלפיהם ערבה החברה האם נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 הינו כ- 396 מליון ש"ח. בהתאם להסכם הקיים לחברה מול החברה האם, בגין כל סכום שהחברה האם תערוך לחברה בגינו, תשלם החברה לחברה האם עמלה בגובה של 0.6% מסך סכומי הערבות בתוספת מע"מ כחוק.
- (2) בגין הוצאות ריבית על הלוואות בעלים מביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ. לפרטים נוספים ראה באור 130.
- (3) החברה שוכרת את משרדיה מהחברה האחות, אדגר השקעות ופיתוח בע"מ. נוסף על כך, סעיף זה כולל תשלום ל- אי.די.איי חברה לביטוח בגין שירותי מידע.
- (4) בגין שירותי תפעול שהחברה מעניקה לחברה האחות, אי.די.איי חברה לביטוח בע"מ, בגין תיקי הלוואות שהמחתה החברה לחברה האחות.
- (5) בגין שירותי תפעול שהחברה מעניקה לחברות ההנפקות, בגין תיקי הלוואות שאיגחה החברה לישויות מובנות שלא אוחדו ושהינן צד קשור.
- (6) בגין שירותי יעוץ בתחומי האשראי השונים שמעניק דירקטור המועסק בחברה.
- (7) בגין הכנסות ריבית והצמדה של אגרות חוב משניות וכן שערך שטרי הון שמחזיקה החברה. לאחר העברת מניות לנאמן במהלך השנה, כאמור בבאור 30' להלן, בגין הכנסות ריבית והצמדה של ישיר הנפקות 1, ישיר הנפקות 2, ישיר הנפקות 5 וישיר הנפקות 10 בלבד.
- (8) בגין הוצאות מימון התחייבות בגין חכירה שכן החברה שוכרת את משרדיה, בין היתר, מהחברה האחות - אדגר השקעות ופיתוח בע"מ.

ד. תגמול והטבות לבעלי עניין ואנשי מפתח ניהוליים

מנכ"ל החברה מוגדר כאיש המפתח הניהולי בחברה. להלן סך התגמול לאנשי המפתח הניהוליים בחברה ולחברי הדירקטוריון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019

אנשי מפתח ניהוליים		דירקטורים	אחרים	אלפי ש"ח	
3,694	320				הטבות לזמן קצר תשלום מבוסס מניות
151	-				
3,845	320				סך הכל
1	4				מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

אנשי מפתח ניהוליים		דירקטורים	אחרים	אלפי ש"ח	
3,404	295				הטבות לזמן קצר תשלום מבוסס מניות
897	-				
4,301	295				סך הכל
1	4				מספר אנשים

באור 29: - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017

אנשי מפתח		הטבות לזמן קצר תשלום מבוסס מניות
ניהוליים	דירקטורים	
אחרים		
אלפי ש"ח		
3,614	250	
3,219	-	
6,833	250	סך הכל
1	3	מספר אנשים

סך ההטבות והתגמול לחברי ההנהלה הבכירה של החברה בשנת 2019 היו 17,192 אלפי ש"ח (2018 - 17,005 אלפי ש"ח, 2017 - 20,424 אלפי ש"ח).

ה. פרטים נוספים – הסכם העסקה מנכ"ל החברה

מר ערן וולף מכהן כמנכ"ל החברה במשרה מלאה. נכון למועד הדיווח, בהתאם להסכם העסקתו מיום 30 בינואר 2017, זכאי מר וולף לשכר חודשי בסך של 76,490 ש"ח, נכון ליום הדוח, (להלן - "הסכם העסקה") ו- "השכר החודשי", בהתאמה). השכר החודשי יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בחודש ינואר בכל שנה בה יועסק בחברה, כאשר מדד הבסיס יהיה בגין חודש ינואר 2017. מר וולף זכאי לתנאים סוציאליים כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני, קרן השתלמות – כולל גילום, חופשה בת 30 ימים, דמי הבראה, ימי מחלה וחופשות מיוחדות, והכול כמקובל בחברה. כמו כן, זכאי מר וולף למשכורת 13 אשר משולמת לו בשני תשלומים חצי שנתיים. בהתאם להסכם העסקה, תעמיד החברה לרשות מר וולף, רכב צמוד (לרבות תשלום אחזקתו, ההוצאות בגינו וגילום שווי), כמקובל למנהלים בחברות בסדר גודלה של החברה, טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש בו וכן החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו כמקובל בחברה. כמו כן, בהתאם להסכם העסקה, נכלל מר וולף בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, וקיבל מהחברה כתב התחייבות מראש לשיפוי וכתב פטור מאחריות, כמקובל בחברה.

מר וולף זכאי למענק שנתי כמפורט להלן: בגין השנים 2019 ו-2020, בסך של 5% מהרווח שנתי העודף של החברה (בשנת 2018 שיעור זה עמד על 6% ובשנת 2017 על 7%). הרווח השנתי העודף של החברה, משמע הרווח השנתי בפועל (כהגדרתו להלן) בניכוי הרווח הבסיסי (כהגדרתו להלן). בגין שנת 2017 כולל סך המענק גם רכיב של מענק בשיקול דעת.

"רווח שנתי בפועל" - הרווח הנקי של החברה על פי הדוחות הכספיים השנתיים מבוקרים (סולו) של החברה בתוספת עלות המענק למר וולף בניכוי המס החל בגינו ועלות שווי הטבה לחברה בגין אופציות שהוענקו בניכוי המס בגין (ככול שחל).

"הרווח הבסיסי" - רווח בשיעור של 14% מגובה ההון העצמי ליום הראשון של השנה הקלנדרית בגינה מוענק המענק על פי הדוחות הכספיים השנתיים מבוקרים, (סולו) של החברה בצירוף ההון היחסי שגייסה החברה (ככול שגייסה) במהלך השנה או הפחתתו (לרבות בגין חלוקת דיבידנד), שהצירוף או ההפחתה מוכפלים במספר החודשים ממועד הצירוף/הפחתה ועד סוף השנה מחולקים ב-12.

"הון עצמי" ו-"רווח נקי" - כהגדרתם בכללי חשבונאות מקובלים, כפי שהיו מעת לעת, ובלבד שהיה ויחול שינוי בכללים האמורים ביחס למועד חתימת הסכם העסקה של מר וולף, יותאם המענק באופן שישמור את מנגנון המענק המפורט לעיל, בהתאם לדעתם של הצדדים נכון למועד חתימת הסכם העסקה. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, סך עלות העסקתו של מר וולף בתוספת המענק לא תעלה על סך של 3.5 מליון ש"ח בשנה (לא כולל רכיב הונו) ("תקרת עלות העסקה"). סכום תקרת עלות העסקה יהא צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע בגין חודש דצמבר 2016.

בהתאם להסכם העסקה, ישיב מר וולף לחברה תשלומים עודפים ששולמו לו בגין מענק שנתי אשר שולם לו בגין שנה כלשהי במידה ואלו שולמו לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים, והוצגו מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה בתקופה של 3 שנים לאחר אישור הדוחות לשנה הרלוונטית ובלבד שבתקופה זו הינו מועסק בחברה. כמו כן, במידה והסתיימו יחסי העבודה במהלך שנה קלנדרית כלשהי, יהא זכאי מר וולף לחלק יחסי מן המענק השנתי בהתאם לחלק השנה בו התקיימו יחסי עבודה.

בהתאם להסכם העסקה, תקופת העסקתו של מר וולף הינה בלתי מוגבלת וכל צד רשאי להביא את הסכם העסקה לסיומו בהודעה מראש בת 3 חודשים. החברה תהיה זכאית לסיים את העסקתו של מר וולף לאלתר במקרה של סיום יחסי העבודה בשל "סיבה" המצדיקה שלילת פיצויי פיטורין על פי דין. כמו כן, התחייב מר וולף כי לא יתחרה בחברה לתקופה בת 12 חודשים ממועד סיום העסקתו (קרי לא יעסוק בין כשכיר ובין כעצמאי בין בשכר ובין שלא בתחום פעילותה של החברה - העמדת אשראי צרכני בפרט).

באור 30: - התקשרויות

א. הסכם שיתוף פעולה עם מקס

ביום 12 לנובמבר 2009 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה עם מקס (לשעבר - לאומי קארד בע"מ ולאומי קארד אשראים בע"מ) למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות מקס וכן תוספות להסכם כפי שנחתמו מעת לעת.

במסגרת ההסכם החברה הפנתה לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואה ממקס (בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם), וכן אחראית לשאת במזקי האשראי, ככל שיתקיימו, ותהא זכאית לתמורה בגין השירותים שסיפקה בהתאם להסכם ואילו מקס תהיה אחראית להעמדת הלוואות ללקוחות אלו, בהתאם להוראות ההסכם. במידה ולקוח אשר שווק על ידי החברה למקס, יכנס לכשל, תמחה מקס לקוח זה לחברה, כך שהחברה תישא בכל כשלי האשראי בגין לקוחות אלו.

ביום 7 בנובמבר, 2018, הוחלט על סיום הסכם המסגרת מול מקס, כך שביום 5 בפברואר, 2019 ההסכם יסתיים בפועל. החל ממועד זה, החברה תחדל להפנות לקוחות לקבלת הלוואה ממקס. תיק הלקוחות הקיים, ימשיך להתנהל לפי תנאי הסכם המסגרת ללא שינוי עד לפירעונו המלא בהתאם להסכם בין הצדדים.

יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 בדצמבר, 2019 במסגרת ההסכם הינה כ- 249 מליון ש"ח.

ב. הסכם לשיתוף פעולה עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ

ביום 18 באוקטובר, 2015 חתמה החברה על הסכם עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן - כאל) על הסכם למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות כאל. במסגרת ההסכם החברה תפנה לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואה לכאל (בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם), וכן תהיה אחראית לשאת במזקי האשראי, ככל שיתקיימו, ותהא זכאית לתמורה בגין השירותים שסיפקה בהתאם להסכם. במידה ולקוח אשר שווק על ידי החברה לכאל, יכנס לכשל, תמחה כאל לקוח זה לחברה, כך שהחברה תישא בכל כשלי האשראי בגין לקוחות אלו. כאל מצידה תהיה אחראית להעמדת הלוואות ללקוחות אלו, בהתאם להוראות ההסכם. כאל החלה בהעמדת הלוואות ללקוחות בהתאם להסכם זה החל מחודש נובמבר, 2015.

ביום 12 בספטמבר 2017, חתמו החברה וכאל על תוספת להסכם בין החברות. לפי התוספת להסכם הוסכם כי המגבלה על מסגרת יתרת ההלוואות שהפנתה או תפנה החברה לכאל הינה עד 450 מיליון ש"ח.

ביום 28 במאי 2018, חתמו החברה וכאל על תוספת להסכם בין החברות. לפי התוספת להסכם הוסכם כי המגבלה על מסגרת יתרת ההלוואות שהפנתה או תפנה החברה לכאל תהא עד 750 מיליון ש"ח. כמו כן הוסכם כי אחריותה של מימון ישיר למזקי האשראי תהיה מוגבלת למגבלת לווה בודד, שהינה 450 מיליון ש"ח, נכון לתאריך הדיווח.

ביום 29 בנובמבר, 2018 חתמו החברה וכאל על תוספת להסכם בין החברות. לפי התוספת להסכם, זכויות וחובות החברה בקשר עם הלוואות אותן העמידה כאל במסגרת שיתוף הפעולה בהיקף כולל של כ-90 מיליון ש"ח הומחו על דרך המכר לכאל במלואן.

ביום 2 באוקטובר, 2019 חתמו החברה וכאל על תוספת להסכם בין החברות. לפי התוספת להסכם, הוסכם כי המגבלה על מסגרת יתרת ההלוואות שהפנתה או תפנה החברה לכאל תהא עד 1,000 מיליון ש"ח. כמו כן, הוסכם כי החברה לא תישא במזקי האשראי מעבר לסכום מגבלת לווה בודד, בהתאם להוראות בנק ישראל, או סך של 450 מיליון ש"ח, לפי הנמוך מביניהם.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 15 במרס, 2020 החליטה החברה על הפסקת שיווק הלוואות במסגרת ההסכם עם כאל לאור משבר הקורונה.

יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 בדצמבר, 2019 במסגרת ההסכם הינה כ- 819 מיליון ש"ח.

באור 30: - התקשרויות (המשך)

ג. הסכמי המחאות ואיגוח תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה ואיגוח של תיקי הלוואות שביצעה החברה במהלך שנת 2019 לגופים נמחים שונים:

גוף נמחה	סוג ההלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו מליוני ש"ח	הפנייה לבאור
בנק אגוד	הלוואות רכב	937	ג'30(1)
בנק אגוד	הלוואות סולו	209	ג'30(1)
הפניקס	הלוואות רכב	94	ג'30(2)
בנק מזרחי	הלוואות רכב	427	ג'30(3)
חברות מקבוצת כלל	הלוואות רכב	189	ג'30(4)
חברות מקבוצת מנורה וישיר ביטוח	הלוואות רכב	877	ג'30(5)
ישיר הנפקות 9	הלוואות רכב	161	ג'30(6)
ישיר הנפקות 10	הלוואות רכב	120	ג'30(7)
מיטב דש ואנליסט	הלוואות רכב	161	ג'30(8)
	סך הכל	3,175	

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות.

תמורת ההמחאות והאיגוחים שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

לפרטים בדבר עסקאות המחאה ואיגוח נוספים של תיקי הלוואות לגופים נמחים, לאחר תאריך הדיווח, ראה באור 32'א'.

1. הסכם מסגרת למכר הלוואות עם בנק אגוד

ביום 28 בדצמבר, 2011 התקשרה החברה בהסכם מסגרת עם בנק אגוד לפיו תהיה החברה רשאית להמחות לבנק אגוד בהמחאות זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הבטחות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק הלוואות). הוסכם כי הסכום המירבי של קרן הלוואות שיוחזק על ידי בנק אגוד בכל עת יהיה 500 מליון ש"ח (להלן - סכום התקרה). ביצוע של עסקאות המחאה נוספות בכפוף לסכום התקרה מותנה באישור בנק אגוד בכתב ומראש.

מכח ההסכם התחייבה החברה להעניק לבנק אגוד שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מבנק אגוד לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכם בין החברות.

ביום 23 בפברואר, 2015 חתמה החברה על תוספת להסכם המסגרת מול בנק אגוד המאריכה את תוקף ההסכם עד ליום 22 בפברואר, 2016 אלא אם יוארך בהסכמת הצדדים. כמו כן, במסגרת ההסכם הוסכם כי הסכום המירבי של קרן הלוואות שיוחזק על ידי בנק אגוד יהיה 1.5 מיליארד ש"ח.

בנוסף, תהיה החברה רשאית להמחות לבנק אגוד בהמחאות זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמדו על ידיה ללקוחות פרטיים בהלוואות לכל מטרה ובתי עסק (להלן - הלוואות סולו) וכן את שטרי החוב המהווים בטוחה לאותן הלוואות (להלן - תיק הלוואות), זאת מלבד תיקי הלוואות הרכב הכלולים במסגרת ההסכם המסגרת.

בשנים 2016-2018 חתמה החברה על מספר תוספות להסכם המסגרת מול בנק אגוד המאריכה את תוקף ההסכם, וכן על עדכון הסכום המירבי של קרן הלוואות שיוחזק על ידי בנק אגוד.

ביום 1 במאי, 2019 חתמה החברה על תוספת להסכם המסגרת מול בנק אגוד לפיה הוסכם כי הסכום המירבי של קרן הלוואות שיוחזק על ידי בנק אגוד יהיה 2.2 מיליארד ש"ח.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 20 בינואר, 2020 חתמה החברה על חידוש ההסכם המסגרת מול בנק אגוד המאריכה את תוקף ההסכם עד ליום 31 בינואר, 2021 אלא אם יוארך בהסכמת הצדדים.

באור 30: - התקשרויות (המשך)

בהתאם להסכמים שנחתמו, המחטה החברה בשנת 2019, לבנק אגוד בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם וכן תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים בהלוואות לכל מטרה ובתי עסק (להלן - הלוואות סולו) וכן את שטרי החוב המהווים בטוחה לאותן הלוואות (להלן - תיקי ההלוואות).

יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 בדצמבר, 2019 במסגרת הסכם המסגרת הינה כ-2.1 מיליארד ש"ח.

2. המחאה להפניקס

ביום 21 בינואר, 2019, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ולשפות - אשראי לא סחיר - הפניקס עמיתים (להלן ביחד - הפניקס).

בהתאם להסכם, המחטה החברה להפניקס ביום 29 בינואר, 2019 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיקי ההלוואות).

3. הסכם מסגרת למכר הלוואות עם בנק מזרחי

בימים 27 בפברואר, 2019, 27 במרס, 2019, 25 בספטמבר 2019 ו-29 בדצמבר 2019 חתמה החברה על הסכמי המחאה עם בנק מזרחי טפחות לישראל בע"מ (להלן - בנק מזרחי).

בהתאם להסכמים החברה המחטה לבנק מזרחי בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, 90% מתזרימי המזומנים של תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הבטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיקי ההלוואות).

במסגרת ההסכמים נושאת החברה בנק בגין אי פירעון סכומים על חשבון ההלוואות המועברות וזאת עד לסכום השווה ל- 10% מסכום היתרה הבלתי מסולקת של כל הלוואה מועברת שלא תיפרע לבנק על ידי הלווים. לצורך הבטחת התחייבות זו תפקיד החברה במועד השלמת ההמחאה פיקדון בבנק מזרחי בסכום השווה ל- 10% מיתרת הקרן הכוללת של ההלוואות המועברות. הפיקדון נושא ריבית והצמדה הוזה לתשואה של מזרחי על תיקי ההלוואות והוא ייפרע מדי חודש על ידי בנק מזרחי לחשבון החברה במקביל לקצב פירעון תיקי ההלוואות. בהתאם, במועד החתימה על כל אחד מהסכמי ההמחאה, גרעה החברה 90% מתיקי ההלוואות כנגד קבלת תמורת ההמחאה כאמור.

4. המחאת תיקי הלוואות רכב לחברות מקבוצת כלל

ביום 29 במאי, 2019 חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם חברות מקבוצת כלל - עתודות קרן פנסיה לשכירים ועצמאיים בע"מ, כלל חברה לביטוח בע"מ, כלל סל אג"ח לא סחיר והלוואות מותאמות וכלל פנסיה וגמל בע"מ (ביחד להלן - הרוכשות).

בהתאם להסכם המחטה החברה לרוכשות בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיקי ההלוואות).

5. המחאת תיקי הלוואות רכב לאי.די.אי חברה לביטוח בע"מ ולחברות מקבוצת מנורה

ביום 20 ביוני, 2019 חתמה החברה על הסכם תנאים כלליים עם אי.די.אי חברה לביטוח בע"מ (להלן - ישיר ביטוח), חברה בת של ישיר אחזקות, ועם חברות מקבוצת מנורה - מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שומרה חברה לביטוח בע"מ ומנורה מבטחים סל אשראי שותפות כללית (ביחד להלן - הרוכשות). לפי ההסכם, ובכפוף לתנאיו, החברה תהיה רשאית להמחות לרוכשות בהמחאה גמורה, מוחלטת ובלתי חוזרת את כל זכויותיה והתחייבויותיה בתיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הבטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיקי ההלוואות). הוסכם כי הסכום המירבי של יתרת קרן ההלוואות שנמכרה ותימכר לרוכשות לא תעלה בכל עת על 935 מיליון ש"ח (להלן - הסכום המקסימאלי). תוקף ההסכם הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2019, אלא אם יוארך בהסכמת כל הצדדים. מכוח הסכם התנאים הכלליים המפורט לעיל, חתמה חברה החברה על הסכמי ההמחאה להלן:

ביום 27 ביוני, 2019 חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם ישיר ביטוח ועם חברות מקבוצת מנורה - מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שומרה חברה לביטוח בע"מ, מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ ומנורה מבטחים והסתדרות המהנדסים ניהול קופות גמל בע"מ (ביחד להלן - הרוכשות).

ביום 21 באוגוסט, 2019 חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם ישיר ביטוח ועם חברות מקבוצת מנורה - מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שומרה חברה לביטוח בע"מ ומנורה מבטחים סל אשראי שותפות כללית (ביחד להלן - הרוכשות).

בהתאם להסכמים המחתה החברה לרוכשות בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק הלוואות).

6. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

ביום 22 במאי 2019, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 9) בע"מ (להלן: "ישיר הנפקות 9"), שהינה ישות מובנית שלא אוחדה, בהסכם המחאה ותפעול של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים, בסך של כ-161 מיליון ש"ח (להלן בפסקה זו: "תיק הלוואות") ו-"הסכם המחאה והתפעול", בהתאמה). במסגרת העסקה, הונפקה אגרת חוב המגובה בתזרים מזומנים הנובע מתיק הלוואות למבטחים מוסד לביטוח סוציאלי של העובדים בע"מ בניהול מיוחד ולקרן מקפת מרכז לפנסיה ותגמולים א.ש. בע"מ בניהול מיוחד (להלן: עמיתים), בהיקף של כ-150 מיליון ש"ח ע.ג. (להלן: "מחזיקי אגרת החוב העיקרית" ו-"אגרת החוב העיקרית", בהתאמה), והכול כמפורט להלן:

- א. אגרת החוב העיקרית מדורגת בדירוג Aa2.il ע"י חברת מידרוג בע"מ.
- ב. אגרת החוב העיקרית תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש אוקטובר 2027 בגין תיק הלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, והינה צמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד") ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 2.26% מחזיקי אגרת החוב העיקרית יהיו רשאים להעמיד את אגרת החוב העיקרית לפירעון מידי במקרים של הפרת הסכם המחאה והתפעול ותנאי אגרת החוב העיקרית, חדלות פירעון של ישיר הנפקות 9 ומקרים נוספים שנקבעו באגרת החוב העיקרית.
- ג. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 9 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק הלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון הלוואות האמורות, והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה, על דרך המכר (True Sale).
- ד. בנוסף, בהתאם להסכם המחאה והתפעול, הנפיקה ישיר הנפקות 9 אגרת חוב משנית, בסך של כ-20.8 מיליון ש"ח ע.ג. לחברה, שתשולם בחודש אוקטובר, 2027 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי אגרת החוב העיקרית) והנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.6% צמודה למדד.
- ה. כמו כן, בהתאם להסכם המחאה והתפעול, הנפיקה ישיר הנפקות 9 אגרת חוב נחותה, בסך של כ-16.7 מיליון ש"ח ע.ג. לביטוח ישיר בתמורה לכ-1 מיליון ש"ח, שתשולם בחודש אוקטובר, 2027 בלבד (בכפוף לפירעון מלוא התשלומים לבעלי אגרת החוב העיקרית ולבעלי אגרת החוב המשנית).
- ו. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 9 שירותי תפעול בקשר עם תיק הלוואות כנגד תשלום דמי תפעול בשיעור של 1% מהשינוי ביתרת הקרן של תיק הלוואות ברבעון הרלבנטי ביחס לרבעון שקדם לו. שירותי התפעול יינתנו על פי הקווים המנחים, בהתאם לנספח שצורף להסכם המחאה והתפעול. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם המחאה והתפעול ובהתאם להחלטה רגילה שתתקבל באסיפת בעלי אגרת החוב העיקרית, תהיה רשאית ישיר הנפקות 9 להתקשר עם נותן שירותי תפעול חלופי.

7. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

- ביום 30 במאי 2019, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 10) בע"מ (להלן: "ישיר הנפקות 10"), שהינה ישות מובנית שאינה מאוחדת, בהסכם המחאה ותפעול של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ-120 מיליון ש"ח (להלן: "תיק הלוואות") ו-"הסכם המחאה והתפעול", בהתאמה). לשם רכישת תיק הלוואות, נטלה ישיר הנפקות 10 הלוואה מבנק ירושלים בע"מ ("ההלוואה"), המגובה בתזרים מזומנים (הנובע מתיק הלוואות האמור), והכול כמפורט להלן:
- א. ההלוואה תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש אוגוסט 2027, בגין תיק הלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, והינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית משתנה.
 - ב. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 10 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק הלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון הלוואות האמורות, והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה, על דרך המכר (True Sale).
 - ג. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 10 שירותי תפעול בקשר עם תיק הלוואות כנגד תשלום דמי תפעול מדי חודש. שירותי התפעול יינתנו על פי הקווים המנחים, בהתאם לנספח שצורף להסכם המחאה והתפעול. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם המחאה והתפעול, תהיה רשאית ישיר הנפקות 10 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

באור 30: - התקשרויות (המשך)

8. המחאה למיטב דש ואנליסט

ביום 22 בדצמבר 2019, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ ועם אנליסט קופות גמל בע"מ (ביחד להלן – הרוכשות)

בהתאם להסכם המחאה החברה לרוכשות ביום 29 בדצמבר, 2019 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב, וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק הלוואות).

ד. השקעה ביוולה פינטק

בהתאם להסכם השקעה ראשוני (First Closing) בין קרן ההשקעות ויולה פינטק (להלן - "קרן ויולה") לבין משקיעי הקרן ובכללם החברה שנחתם ביום 5 בדצמבר, 2017, התחייבה החברה להשקיע סכום כולל של 3 מליון דולרים במהלך תקופת ההשקעה של קרן ויולה האמורה להימשך על פני שנותיה הראשונות של קרן ויולה. במהלך שנת 2019, התקבלו מכתבי קריאה לכסף מקרן ויולה ולפיכך, החברה השקיעה בתקופת הדיווח כ-1,754 אלפי ש"ח וסכום כולל של כ-3,122 אלפי ש"ח במסגרת התחייבותה לעיל.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 שוויה ההוגן של ההשקעה בקרן ויולה הינו כ-2,597 אלפי ש"ח.

ה. העברת מניות חברות הנפקות לנאמן ללא תמורה

בחודש מרס 2019 ביצעה החברה חמש עסקאות מקבילות להעברת מניות רגילות של מימון ישיר הנפקות (סדרה 3) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 4) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 6) בע"מ, מימון ישיר הנפקות (סדרה 7) בע"מ ומימון ישיר הנפקות (סדרה 8) בע"מ ("חברות הנפקות") שבהחזקתה, לידי הנאמן, כהגדרתו בהסכמי ההמחאה והתפעול, ביחס לכל אחת מן חברות הנפקות ("הנאמן"), אשר יחזיק בהן כחלק משירותי הנאמנות הניתנים על ידו לכל אחת מן חברות הנפקות ("המניות המועברות").

בכל אחת מן העסקאות האמורות הועברו 96 מניות רגילות של כל אחת מן חברות הנפקות (אשר מהוות, נכון למועד זה, 96% מהון המניות הרגילות המונפק והנפרע) אשר היו בהחזקת החברה, לידי הנאמן, וזאת ללא תמורה, בהתאם לשוויון ההוגן.

עקב העברת המניות, חברות הנפקות אשר מניותיהן הועברו לנאמן, אינן מהוות החל ממועד העסקה צדדים קשורים או בעלי עניין של החברה.

ו. הלוואות בעלים

ביום 28 במרס, 2019, קיבלה החברה הלוואות בעלים מחברת ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ, החברה האם של חברת האם של החברה, בסך 32,000 אלפי ש"ח. ההלוואה אינה צמודה למדד ונושאת ריבית קבועה.

ביום 27 במאי, 2019, נחתם תיקון להסכם הלוואות הבעלים. בהתאם לתיקון להסכם הורחבה מסגרת האשראי מסך 40,000 אלפי ש"ח לסך 50,000 אלפי ש"ח וכן הוארך תוקף המסגרת עד ליום 31 בדצמבר, 2020.

ביום 7 באוקטובר, 2019 פרעה החברה את מלוא הלוואת הבעלים בסך של 32,000 אלפי ש"ח בתוספת ריבית. לאחר וטרם פרעון הלוואת הבעלים החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שאליהם התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים, כמתואר בבאור 13 לעיל.

ז. מכירת שטר הון בכיר נדחה ישיר הנפקות 3 ומכירת אגרת חוב משנית ישיר הנפקות 6

ביום 23 בדצמבר, 2019, חתמה החברה על הסכם המחאה על דרך המכר עם איילון חברה לביטוח בע"מ (להלן - איילון).

בהתאם להסכם, המחאה החברה לאיילון, ביום 30 בדצמבר 2019, בהמחאה גמורה ומוחלטת (על דרך המכר) בלתי תלויה ובלתי חוזרת, 80% מהזכויות וההתחייבויות של החברה בשטר ההון הבכיר הנדחה (להלן - שטר ההון) בהיקף של כ-4.8 מליון ש"ח אשר החברה רכשה ביום 5 ביולי, 2017 מחברת ישיר הנפקות 3, אשר הוסב במסגרת ההסכם לאגרת חוב, וכן 80% מהזכויות וההתחייבויות של החברה באגרת חוב משנית בהיקף של כ-26 מליון ש"ח אשר החברה רכשה ביום 2 במאי, 2018 מחברת ישיר הנפקות 6. לפירוט נוסף ביחס לשטר ההון ואגרת החוב שנמכרו, ראו באור 22.

באור 31: - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים

ביום 1 ביוני, 2017 נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("החוק" או "חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים"). מטרתו המרכזית של החוק היא החלת רגולציה פיננסית המסדירה, לראשונה, שני ענפים מרכזיים: ענף האשראי החוץ מוסדי וענף נותני שירותי המטבע. מכוח החוק הוסמך רגולטור החדש ("המפקח על השירותים הפיננסיים" או "המפקח"), המחזיק בסמכויות משמעותיות לפיקוח על הגופים העוסקים בענפים אלה.

החוק מחיל דרישת רישיון לכל העוסקים במתן שירותים פיננסיים, ובכללם נותני שירותי האשראי. בתוך כך נדרשים נותני שירותים אלה לפעול לקבלת רישיון, בהתאם להיקף עסקיהם, כתנאי למתן השירות. החוק מפרט את התנאים הנדרשים לקבלת הרישיון לרבות דרישה להון עצמי מינימאלי, בחינת יושרו של מבקש הרישיון וככל שמדובר בתאגיד, התאמתם של בעלי השליטה, בעלי העניין ונושאי המשרה בו לעיסוקם. העוסק במתן שירותים אלה מחויב לפעול בהתאם להיקפו של הרישיון ולפי התנאים הקבועים בו בלבד.

נושאים מרכזיים נוספים המוסדרים במסגרת החוק הם חובות דיווח שונות למפקח, וכן חובות שונות בהתנהלות כלפי לקוחות ובכללם החובה לאיסור הטעיה – לרבות בפרסומות, החובה לגילוי נאות ומגבלות להתקשרות בעסקה עם קטינים. חובות אלה ואחרות מלוות בסמכויות פיקוח נרחבות המוקנות למפקח ולמי מטעמו מכוח החוק, כאשר העיקריות שבהן מתבטאות בסמכות להטיל עיצומים כספיים ובקביעת עבירות פליליות על הפרות של הוראות מסוימות בחוק.

לאור היקף הנושאים הנרחב המוסדר בחוק, השלכותיו על החברה רחבות היקף. החברה הגישה למפקח בקשת רישיון מכוח החוק וכעת נדרשת היא לפעול על פיו. כמו כן חלות על החברה חובות והגבלות מגוונות בענייני התקשרות עם לקוחות, פרסום מוצרים, מינוי בעלי תפקידים וכן חובות דיווח שונות. כמו כן, נדרשה החברה למנות איש קשר עם המפקח מטעמה, האחראי על הקשר עימו וכן על יישום הוראות החוק בקרב מחלקותיה השונות.

החל מחודש ינואר 2019 החברה מחזיקה ברישיון נותן אשראי מורחב בהתאם לנדרש בחוק הפיקוח. למיטב ידיעת החברה היא מקיימת את כלל הוראות החוק.

באור 32: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

א. הסכמי המחאות ואיגוח תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה ואיגוח של תיקי הלוואות שביצעה החברה לאחר תאריך הדיווח לגופים נמחים שונים:

גוף נמחה	סוג הלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו מלינוי ש"ח	הפנייה לבאור
בנק אגוד	הלוואות רכב	406	32א'(1)
בנק מזרחי	הלוואות רכב	218	32א'(2)
ישיר הנפקות 13	הלוואות רכב	118	32א'(3)
הפניקס	הלוואות רכב	233	32א'(4)
גוף מוסדי	הלוואות רכב	114	32א'(5)
	סך הכל	1,089	

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות.

תמורת ההמחאות והאיגוחים שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

1. המחאה לבנק אגוד

ביום 29 בינואר 2020, ביום 22 במרס 2020 וביום 30 ביוני 2020, ביצעה החברה המחאת תיקי הלוואות נוספים לבנק אגוד בהתאם להסכם המסגרת כאמור בבאור 30ג'(1) לעיל.

באור 32: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

2. המחאה לבנק מזרחי

ביום 28 בינואר 2020 וביום 22 במרס 2020, ביצעה החברה המחאת תיקי הלוואות נוספים לבנק מזרחי בדומה להסכם המתואר כאמור בבאור 30'ג' (3) לעיל.

בהתאם להסכמים שנחתמו, המחאה החברה, לבנק מזרחי בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמד על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק ההלוואות).

3. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

ביום 23 בפברואר 2020, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 13) בע"מ (להלן: "ישיר הנפקות 13"), שהינה ישות מובנית שאינה מאוחדת, בהסכם המחאה ותפעול של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ- 118 מיליון ש"ח (להלן: "תיק ההלוואות") ו-"הסכם המחאה ותפעול", בהתאמה). לשם רכישת תיק ההלוואות, נטלה ישיר הנפקות 13 הלוואה מבנק ירושלים בע"מ ("ההלוואה"), המגובה בתזרים מזומנים (הנובע מתיק ההלוואות האמור), והכולל כמפורט להלן:

א. ההלוואה תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מדי חודש מהלווים, עד לחודש מאי 2028, בגין תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, והינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית משתנה.

ב. בהתאם להסכם המחאה ותפעול, רכשה ישיר הנפקות 13 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק ההלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון ההלוואות האמורות, והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה, על דרך המכר (True Sale).

ג. בהתאם להסכם המחאה ותפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 13 שירותי תפעול בקשר עם תיק ההלוואות כנגד תשלום דמי תפעול מדי חודש. שירותי התפעול יינתנו על פי הקווים המנחים, בהתאם לנספח שצורף להסכם המחאה ותפעול. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם המחאה ותפעול, תהיה רשאית ישיר הנפקות 13 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

4. המחאה להפניקס

ביום 23 בפברואר 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ולשותפות - אשראי לא סחיר - הפניקס עמיתים (להלן ביחד - הפניקס).

בהתאם להסכם, המחאה החברה להפניקס ביום 27 בפברואר, 2020 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות בהיקף של כ-235 מיליון ש"ח שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק ההלוואות).

5. המחאה לגוף מוסדי

ביום 26 ביולי 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם גוף מוסדי (להלן - הרוכש).

בהתאם להסכם המחאה החברה לרוכש ביום 29 ביולי, 2020 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב, וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק ההלוואות). בנוסף, ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן - ביטוח ישיר) העניקה שיפוי לרוכש כך שבמידה ושיעור נזקי האשראי יעלה על סף מסוים שנקבע בהסכם בין הצדדים, תשפה ביטוח ישיר את הרוכש בסכומים שנקבעו בהסכם.

ב. איחוד מניות

ביום 26 בינואר, 2020 ביצעה החברה איחוד מניות כך שכל 100 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. אוחדו למניה אחת בת 1 ש"ח ע.ג.

כמו כן, אופציות למניות החברה, הותאמו לאיחוד המניות האמור לעיל, כך שכל 100 אופציות אוחדו לאופציה אחת ומחיר המימוש הוכפל פי 100.

באור 32: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

ג. עדכון מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים

1. ביום 9 בינואר 2020 וביום 9 בפברואר, 2020 אושרו לחברה מסגרות אשראי נוספות (הלוואות חודשיות) בבנק ב' בסך של 50 מיליון ש"ח עד ליום 9 בפברואר 2020 ועד ליום 9 במרס, 2020, בהתאמה. ביום 9 במרס 2020 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת (הלוואה חודשית) בבנק ב' בסך של 100 מיליון ש"ח אשר נפרעה ביום 22 במרס, 2020.

2. ביום 30 ביוני 2020 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת בבנק א' בסך של 50 מיליון ש"ח עד ליום 30 בספטמבר 2020 ו-50 מיליון ש"ח נוספים עד ליום 31 לדצמבר, 2020. נכון למועד הדיווח סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק א' (לא כולל יתרת קרן הלוואה ליזמן ארוך) עומד על 800 מיליון ש"ח.

ד. פדיון חלקי של ניירות ערך מסחריים

בימים 17 במרס 2020 עד 25 במרס 2020 ביצעה החברה פדיון חלקי של נע"מ 1 כאמור בבאור 13ד' לעיל, בסכום של כ-287.5 מיליון ש"ח, עקב בקשה לפדיון מצד המחזיקים בניירות הערך המסחריים.

סך יתרת ניירות ערך מסחריים שהוקצו על ידי החברה לאחר הפדיון החלקי הינו כ-155 מיליון ש"ח ע.נ.

ה. רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה א') ואגרות חוב (סדרה ב') של החברה

ביום 30 במרס 2020, ביום 1 באפריל 2020 וביום 3 באפריל 2020 ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה א') של 5,759 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה לכ-5,056 אלפי ש"ח.

ביום 30 במרס 2020, וביום 1 באפריל 2020 ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה ב') של 14,743 אלפי ש"ח ע.נ. בתמורה לכ-12,794 אלפי ש"ח.

ו. התחייבויות תלויות

למידע בדבר התפתחויות לאחר תאריך הדיווח בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד החברה ראה באור 20 לעיל.

ז. השלכות משבר הקורונה

במהלך חודש מרס, 2020 החל במשק הישראלי משבר כלכלי עקב התפשטות נגיף הקורונה וצעדי המניעה שננקטו למניעת התפשטות הווירוס. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את השלכות המשבר ומיישמת באופן שוטף, צעדים עסקיים והתאמות לאופן פעילותה העסקית של החברה, כמפורט להלן לצורך התמודדות עם השלכות אלו.

להלן ההשפעות העיקריות של המשבר הכלכלי על סביבתה העסקית של החברה וכן על פעילות החברה בתקופה שעד למועד החתימה על הדוחות הכספיים:

1. ירידה במכירות רכבים ובהעמדת הלוואות לרכישת רכבים – החל מהמחצית השנייה של חודש מרס, 2020 חלה ירידה דרמטית בהיקפי מכירות הרכבים בשוק הישראלי, עקב צעדי הסגר שננקטו. ירידה זו פגעה גם בהיקף העמדת הלוואות של החברה לרכישת רכבים. עם זאת, החל מחודש מאי, 2020 ניכר כי הביקוש להלוואות לרכישת כלי רכב משומש, אשר בו מתמקדת החברה, עלה משמעותית וחזר לרמה הדומה לרמת הביקוש ששררה טרם המשבר, אולם היקף הלוואות שהעמידה החברה לא עלה באופן דומה בשל הקשחת מודל החיתום ע"י החברה ומגבלות מינוף החלות על החברה מכח הסכמי המימון שלה. החברה מעריכה כי התזרים שינבע מפעילות שוטפת צפוי לגדול בחודשים הקרובים ובהתאם יגדל קצב העמדת הלוואות לרכישת כלי רכב שמעמידה החברה.

2. גידול באבטלה – עקב צעדי המנע שננקטו למניעת התפרצות הווירוס, עסקים רבים נסגרו ובהתאם לכך עסקים רבים הקפידו/סגרו את פעילותם ובהתאם עובדים רבים פוטרו ו/או הוצאו לתקופות חופשה ללא תשלום. עקב כך, החברה מעריכה כי ההסתברות של לוויים אלו לאי תשלום הלוואות עולה משמעותית. לצורך התמודדות עם הסיכון המוגבר לכשלי אשראי, ביצעה החברה מגוון פעולות, בין היתר: (א) ההשיית העמדת שיווק הלוואות שאינן מגובות בטוחה בתקופה הקרובה (מגזר הלוואות הסולו), לנוכח הקושי בהערכת סיכוני הלוויים; (ב) הקלה על הלוויים השונים באמצעות פריסת ודחיית תשלומים בהיקף שאינו מהותי, בהתאם לשיקול דעת של החברה; (ג) הסטת משאבים פנימיים בחברה לצורך ביצוע גביה מוגברת; (ד) הקשחה של מודלי החיתום בהלוואות הרכב המועמדות.

באור 32: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

3. פגיעה בתזרים המזומנים ובאפשרויות המימון של החברה – בעקבות המשבר, חלו ירידות שיערים משמעותיות בשוק ההון החל מהמחצית השנייה של חודש מרס, 2020 (אשר נמחקו בחלקן במהלך הרבעון השני). ירידות אלו פוגעות בזמינות ובאטרקטיביות של מקורות האשראי הזמינים לחברה. במהלך תקופת הדוח, בוצעו פרעונות מוקדמים של חלק מסדרת ניירות הערך המסחריים של החברה, כמפורט בבאור 32' לעיל. בנוסף, החברה מעריכה כי בטווח הקצר, היקף עסקאות למכירת תיקי ההלוואות של החברה יקטן. עם זאת, לאור המדיניות שהחברה נוקטת של החזקת מקורות פנויים (מסגרות אשראי בלתי מנוצלות ו/או מזומנים) בהיקף מספק מעבר לצורכי החברה, החברה מעריכה כי אין חשש לאי עמידת החברה בכל התחייבויותיה.

4. צמצום בהוצאות – לצורך צמצום הפגיעה בתוצאות הפעילות, צמצמה החברה את היקף כוח האדם המועסק בחברה באמצעות הוצאת שליש מעובדי החברה לחל"ת, סיום יחסי העבודה עם חלקם וכן צמצום שיעור המשורה של מרבית יתר עובדי החברה לכ-70% משורה. בנוסף, החברה עובדת על יישומה של תוכנית התייעלות לצורך קיצוץ בהוצאות הקבועות, לצד הירידה הצפויה בהוצאות המשתנות, עקב הצפי להפחתת היקף ההלוואות המועמדות. עקב תוכנית התייעלות האמורה לעיל וכן הפחתת היקף ההלוואות המועמדות על ידי החברה, הוצאות החברה ברבעון השני, 2020 היו נמוכות בכ-25 מיליון ש"ח מאשר הרבעון המקביל אשתקד.

ההשפעות החשבונאיות המרכזיות של המשבר על החברה הינם:

1. ירידת שווי הלוואות מיועדות למימוש - במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, חלו ירידות שיערים משמעותיות בשוק ההון הישראלי אשר גרמו לעלייה משמעותית בתשואות של אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, הצמודות למדד המהוות בסיס לחישוב שווי ההוגן של הלוואות המיועדות למימוש אשר טרם מומשו, עקב כך נוצרה לחברה ירידת ערך בהיקף של כ-70 מיליון ש"ח בשווי ההלוואות המיועדות למימוש. ברבעון השני, נרשמו עליות שיערים, לצד שיפור בריבית התיק והיקף ההלוואות המיועדות למימוש, אשר גרמו לעליה בשווי תיק ההלוואות המיועד למימוש בהיקף של כ-37 מיליון ש"ח, אשר קיזזה חלק מההפסד שנרשם ברבעון הראשון. הפסד זה עשוי לקטון או לגדול ברבעונים הבאים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון. למידע אודות ניתוח רגישות של ההלוואות המיועדות למימוש לתשואות אגרות חוב, ראו באור 17' לעיל.

2. גידול בהפרשה להפסדי אשראי - החברה עדכנה את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין תיק ההלוואות המוחזק על ידה ונמדד על בסיס עלות, עקב תחזית החברה לעליה בשיעורי הכשל של מקבלי ההלוואות ולירידה מסויימת בשיעור ההחזר (Recovery) של אותם לקוחות. החברה מעריכה כי עיקר העליה החזויה בנזקי האשראי, הינה בגין הלוואות ללא בטוחה. בנוסף, החברה מעריכה כי העליה בנזקי האשראי, תתמקד בשנים 2020-2021, בהן הנזקים הכלכליים של המשבר, יורגשו ביתר שאת. הערכה זו מבוססת על אומדני בנק ישראל וגופים נוספים לחזרה למתווה של צמיחה במשק הישראלי במהלך שנת 2021. כמו כן, בהתבסס על הידוע לחברה ממשברים קודמים, היקף העליה בנזקי האשראי בהלוואות רכב היה נמוך משמעותית מהיקף הפגיעה בהלוואות ללא בטוחה. במהלך הרבעון השני, מוסר התשלומים של לקוחות החברה הורע, אך לקראת סוף הרבעון השני וכן במהלך הרבעון השלישי עד לתאריך החתימה על הדוחות הכספיים, חל שיפור בשיעורי הגביה מהלקוחות. לפרטים נוספים בדבר ההפרשה להפסדי אשראי וההוצאות בגין חובות מסופקים, ראו באור 8 לעיל.

3. בחירת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - משבר הקורונה מהווה סממן לירידת ערך של נכסיה הלא פיננסיים של החברה. בהתאם החברה בחנה ירידת ערך של החברה בכללותה ביחס לשווייה ההוגן והגיע למסקנה כי הסכום בר השבה גבוה יותר מערכו בספרים ולכן החברה לא נדרשה להכיר בירידת ערך בגין נכסים לא פיננסיים אלו.

החברה מעריכה כי עקב האמור לעיל, תחול השפעה מהותית בשנת 2020 על תוצאות הפעילות, היקף העמדת ושיווק ההלוואות, זמינות מקורות אשראי והיקף התמורה כתוצאה מעסקאות מכירת התיקים של החברה. היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, וגורמים כגון המשך התפשטות הנגיף או עצירתו עשויים להשפיע על הערכות החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

באור 33: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") - לצרכי מס הכנסה

- א. החברה אינה מציגה דוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עקב כך שאין בדוחות אלו לספק מידע נוסף שאינו זניח לקורא הדוחות הן מבחינת הנכסים וההתחייבויות והן מבחינת הרווח והפסד.
- ב. המדיניות החשבונאית שיושמה לגבי תמצית הנתונים הנ"ל זהה לזו שיושמה לגבי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים כמפורט בבאור 2 לעיל.
- ג. דוחות כספיים אלה כוללים את נתוני הדוחות על המצב הכספי ודוחות על רווח או הפסד ורווח כולל.
- ד. דוחות כספיים אלה כוללים גם את באור נכסים בלתי מוחשיים הנפרדים של החברה ("סולו") לשנת 2019.

באור 33: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") - לצרכי מס הכנסה (המשך)

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

1,294	7,051
21,437	14
61,551	75,881
108,020	103,123
1,557	573
-	17,927
193,859	204,569

(* 1,192,636) (* 1,918,459)

(* 329,219)	(* 361,038)
8,515	7,661
13,454	24,326
44,218	51,617
39,318	-
38,875	49,438
109,458	101,493
-	24,427
1,368	2,597
-	2,100
584,425	624,697

1,970,920 2,747,725

748,175	960,001
52,479	51,824
120,156	243,399
29,610	41,986
73,227	133,739
-	167
-	523
1,023,647	1,431,639

100,794	50,550
418,844	686,311
15,245	39,435
36,770	57,860
571,653	834,156

2,129	2,095
236,064	229,120
(8,742)	-
7,745	6,375
138,424	244,340
375,620	481,930

1,970,920 2,747,725

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
צדדים קשורים ובעלי עניין
חייבים ויתרות חובה
חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
חלויות שוטפות אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

נכסים לא שוטפים

הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
פקדונות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
צדדים קשורים ובעלי עניין
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות
נכסים פיננסיים
השקעה בחברה בת

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
חלויות שוטפות של אגרות חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
צדדים קשורים ובעלי עניין
ישיר הנפקות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואה מתאגיד בנקאי
אגרות חוב
מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

הון

הון מניות
פרמיה על מניות
מניות אוצר
קרן בגין תשלום מבוסס מניות
יתרת רווח

(* סווג מחדש - ראה באור 2כא' לעיל.

באור 33: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") - לצרכי מס הכנסה (המשך)

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
411,617	485,116	602,781	הכנסות
(31,504)	(41,088)	(43,507)	הוצאות מימון, נטו
380,113	444,028	559,274	הכנסות נטו
(55,695)	(69,688)	(80,739)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
324,418	374,340	478,535	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
144,596	167,940	184,065	הוצאות מכירה ושיווק
87,023	97,514	113,991	הוצאות הנהלה וכלליות
231,619	265,454	298,056	
92,799	108,886	180,479	רווח תפעולי
177	50	(10)	הכנסות (הוצאות) אחרות
92,976	108,936	180,469	רווח לפני מסים על ההכנסה
37,360	37,722	64,553	מסים על ההכנסה
55,616	71,214	115,916	רווח נקי ורווח כולל

באור 33: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") - לצרכי מס הכנסה (המשך)

נכסים בלתי מוחשיים

שנת 2019

תוכנות מחשב אלפי ש"ח	עלות
105,444	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
5,804	היוון עלויות פיתוח
18,067	רכישות במהלך השנה
129,315	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019

פחת שנצבר

61,226	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
16,472	פחת במהלך השנה
77,698	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
51,617	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019

שנת 2018

תוכנות מחשב אלפי ש"ח	עלות
83,208	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
4,987	היוון עלויות פיתוח
17,249	רכישות במהלך השנה
105,444	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018

פחת שנצבר

48,292	יתרה ליום 1 בינואר, 2018
12,934	פחת במהלך השנה
61,226	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
44,218	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2018

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ביניים

ליום 31 במרס, 2020

בלתי מבוקרים

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 במרס, 2020

תוכן העניינים

2.....	דוח רואה החשבון המבקר
3.....	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4.....	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר
5.....	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7.....	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-26.....	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2020, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) 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 לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 2410 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 נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

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 ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
16 באוגוסט, 2020

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס 2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
7,056	4,602	350,489
14	176	43
75,881	65,734	95,950
103,123	116,398	121,330
573	1,595	574
17,927	17,242	16,533
204,574	205,747	584,919
1,918,459	(* 1,581,799)	1,812,988

נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
צדדים קשורים ובעלי עניין
חייבים ויתרות חובה
חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
חלויות שוטפות אגרות חוב משניות ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

361,038	(* 377,583)	448,875
7,661	8,515	6,639
24,326	29,499	21,870
54,035	45,582	54,172
49,438	41,699	53,341
101,493	110,678	102,162
24,427	35,484	20,891
2,597	1,185	2,999
26	-	26
625,041	650,225	710,975
2,748,074	2,437,771	3,108,882

נכסים לא שוטפים
הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
פקדונות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות
נכסים פיננסיים
מסים נדחים

960,001	1,134,391	1,459,374
51,824	51,024	50,768
-	32,016	-
243,399	123,969	245,415
41,990	32,570	36,948
133,762	79,749	153,041
167	-	6
523	-	617
1,431,666	1,453,719	1,946,169

התחייבויות שוטפות
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
הלוואה מצד קשור - ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
חלויות שוטפות של אגרת חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
צדדים קשורים ובעלי עניין
ישיר הנפקות

50,550	75,374	25,150
686,311	417,484	613,113
39,757	28,746	12,718
57,860	51,772	57,868
834,478	573,376	708,849

התחייבויות לא שוטפות
הלוואה מתאגיד בנקאי
אגרות חוב
מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

2,095	2,129	2,095
229,120	236,064	229,120
-	(8,742)	-
6,375	7,966	6,375
244,340	173,259	216,274
481,930	410,676	453,864
2,748,074	2,437,771	3,108,882

הון
הון מניות
פרמיה על מניות
מניות אוצר
קרן בגין תשלום מבוסס מניות
יתרת רווח

(* סווג מחדש - ראה באור 2ב' להלן.
הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

16 באוגוסט, 2020

אורן שקדי
סמנכ"ל כספים

ערן וולף
מנהל כללי

דורון שנידמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2019	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
602,781 (43,507)	148,632 (6,944)	65,649 (7,135)	הכנסות הוצאות מימון, נטו
559,274 (80,739)	141,688 (17,544)	58,514 (33,777)	הכנסות נטו הוצאות חובות מסופקים ואבודים
478,535	124,144	24,737	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
184,065 113,991	44,000 26,678	35,850 31,835	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
298,056	70,678	67,685	
180,479	53,466	(42,948)	רווח (הפסד) תפעולי
(10)	9	-	הכנסות (הוצאות) אחרות
180,469	53,475	(42,948)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
64,553	18,640	(14,882)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
115,916	34,835	(28,066)	רווח נקי (הפסד) ורווח (הפסד) כולל
<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):</u>			
55.62	16.82	(13.40)	רווח נקי (הפסד) בסיסי
52.74	16.05	(13.40)	רווח נקי (הפסד) מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת רווח	סך הכל הון
אלפי ש"ח					
2,095	229,120	6,375	-	244,340	481,930
-	-	-	-	(28,066)	(28,066)
2,095	229,120	6,375	-	216,274	453,864

יתרה ליום 1 בינואר, 2020 (מבוקר) סה"כ הפסד נקי

יתרה ליום 31 במרס, 2020 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת רווח	סך הכל הון
אלפי ש"ח					
2,129	236,064	7,745	(8,742)	138,424	375,620
-	-	-	-	34,835	34,835
-	-	221	-	-	221
2,129	236,064	7,966	(8,742)	173,259	410,676

יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר) סה"כ רווח נקי

תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס, 2019 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר	יתרת רווח	סך הכל הון
אלפי ש"ח					
2,129	236,064	7,745	(8,742)	138,424	375,620
-	-	-	-	115,916	115,916
-	-	-	-	(10,000)	(10,000)
24	1,740	(1,740)	-	-	24
-	-	370	-	-	370
(58)	(8,684)	-	8,742	-	-
2,095	229,120	6,375	-	244,340	481,930

יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר) סה"כ רווח נקי

חלוקת דיבידנד

מימוש אופציות למניות

תשלום מבוסס מניות

מחיקת מניות אוצר

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

115,916	34,835	(28,066)
---------	--------	----------

רווח נקי (הפסד)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(256,970)	(76,711)	16,759
370	221	-
10,876	2,680	2,738
16,472	3,745	4,775
10	(8)	-
43,507	6,944	7,135
(173,561)	(31,525)	(35,572)
50,468	12,920	30,342
64,553	18,640	(14,882)
(244,275)	(63,094)	11,295

שערוך הלוואות לשווי הוגן
שינויים בקרן הון בשל תשלום מבוסס מניות
פחת בגין רכוש קבוע
הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
הפסד (רווח) הון ממכירות רכוש קבוע
הוצאות מימון, נטו
הכנסות ריבית והצמדה על הלוואות שניתנו
שינוי בהפרשה לחובות מסופקים
מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

3,305,389	579,821	913,579
(4,794,102)	(1,160,467)	(1,191,676)
1,012,914	207,207	234,188
(76,926)	(13,555)	(16,300)
30,718	-	-
215,359	384,952	498,256
(24,893)	(7,007)	(23,972)
276	(53)	(190)
18,801	7,906	5,024
12,376	2,960	(5,042)
51,988	(1,218)	27,297
32,000	32,000	-
(32,000)	-	-
(248,100)	32,546	441,164

תמורה ממכירת תיק הלוואות
מתן הלוואות ללקוחות
פירעון הלוואות מלקוחות
רכישת הלוואות
תמורה ממכירת שטר הון ואגרת חוב משנית
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
עלייה בחייבים ויתרות חובה
שינוי ביתרות עם צדדים קשורים, נטו
שינוי ביתרות עם ישיר הנפקות
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
קבלת הלוואה מביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
פירעון הלוואה מביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך השנה עבור:

(33,190)	(6,189)	(18,754)
9,418	7,154	1
(46,849)	(5,623)	(8,244)
160,872	36,418	48,111
90,251	31,760	21,114
(286,208)	36,047	445,507

מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה		
שהסתיימה	ל- 3 חודשים שהסתיימו	
ביום	ביום 31 במרס	
31 בדצמבר	2019	2020
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

169	150	-
(2,069)	(803)	(127)
(23,871)	(5,109)	(4,912)
857	-	1,024
(1,754)	(175)	(319)
(2,095)	-	-
(28,763)	(5,937)	(4,334)

תמורה ממימוש רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
משיכת פקדונות משועבדים לטובת אגרת החוב, נטו
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

24	-	-
(10,000)	-	-
(50,700)	(25,199)	(25,275)
(6,091)	(1,603)	(1,570)
508,055	-	-
(120,555)	-	(61,200)
-	-	(9,695)
320,733	(26,802)	(97,740)

הנפקת הון מניות, נטו
חלוקת דיבידנד
פירעון הלוואה לזמן ארוך
פרעון התחייבות בגין חכירה
הנפקת אגרות חוב
פירעון אגרות חוב
רכישה עצמית של אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עלייה במזומנים ושווי מזומנים

5,762	3,308	343,433
1,294	1,294	7,056
7,056	4,602	350,489

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנהיתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנהנספח א' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן

19,858	18,064	155
--------	--------	-----

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

נספח ב' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונהנכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:

1,400	-	-
1,018	-	-
(296)	-	-
(27)	-	-
2,095	-	-

נכסים בלתי מוחשיים
מוניטין
מסים נדחים
התחייבויות שוטפות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

השלכות משבר הקורונה

במהלך חודש מרס, 2020 החל במשק הישראלי משבר כלכלי עקב התפשטות נגיף הקורונה וצעדי המניעה שנקטו למניעת התפשטות הוירוס. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את השלכות המשבר ומיישמת באופן שוטף, צעדים עסקיים והתאמות לאופן פעילותה העסקית של החברה, כמפורט להלן לצורך התמודדות עם השלכות אלו. להלן ההשפעות העיקריות של המשבר הכלכלי על סביבתה העסקית של החברה וכן על פעילות החברה בתקופה שעד למועד החתימה על הדוחות הכספיים:

- ירידה במכירות רכבים ובהעמדת הלוואות לרכישת רכבים** – החל מהמחצית השנייה של חודש מרס, 2020 חלה ירידה דרמטית בהיקפי מכירות הרכבים בשוק הישראלי, עקב צעדי הסגר שנקטו. ירידה זו פגעה גם בהיקף העמדת הלוואות של החברה לרכישת רכבים. עם זאת, החל מחודש מאי, 2020 ניכר כי הביקוש להלוואות לרכישת כלי רכב משומש, אשר בו מתמקדת החברה, עלה משמעותית וחזר לרמה הדומה לרמת הביקוש ששררה טרם המשבר, אולם היקף הלוואות שהעמידה החברה לא עלה באופן דומה בשל הקשחת מודל החיתום ע"י החברה ומגבלות מינוף החלות על החברה מכוח הסכמי המימון שלה. החברה מעריכה כי התזרים שינבע מפעילות שוטפת צפוי לגדול בחודשים הקרובים ובהתאם יגדל קצב העמדת הלוואות לרכישת כלי רכב שמעמידה החברה.
- גידול באבטלה** – עקב צעדי המנע שנקטו למניעת התפרצות הוירוס, עסקים רבים נסגרו ובהתאם לכך עסקים רבים הקפידו/סגרו את פעילותם ובהתאם עובדים רבים פוטרו ו/או הוצאו לתקופות חופשה ללא תשלום. עקב כך, החברה מעריכה כי ההסתברות של לווים אלו לאי תשלום הלוואות עולה משמעותית. לצורך התמודדות עם הסיכון המוגבר לכשלי אשראי, ביצעה החברה מגוון פעולות, בין היתר: (א) השהיית העמדת ושיווק הלוואות שאינן מגובות בטוחה בתקופה הקרובה (מגזר הלוואות הסולו), לנוכח הקושי בהערכת סיכוני הלווים; (ב) הקלה על הלווים השונים באמצעות פריסת ודחיית תשלומים בהיקף שאינו מהותי, בהתאם לשיקול דעת של החברה; (ג) הסטת משאבים פנימיים בחברה לצורך ביצוע גביה מוגברת; (ד) הקשחה של מודלי החיתום בהלוואות הרכב המועמדות.
- פגיעה בתזרים המזומנים ובאפשרויות המימון של החברה** – בעקבות המשבר, חלו ירידות שיערי משמעותיות בשוק ההון החל מהמחצית השנייה של חודש מרס, 2020 (אשר נמחקו בחלקן במהלך הרבעון השני). ירידות אלו פוגעות בזמינות ובאטרקטיביות של מקורות האשראי הזמינים לחברה. במהלך תקופת הדוח, בוצעו פרעונות מוקדמים של חלק מסדרת ניירות הערך המסחריים של החברה, כמפורט בבאור 4' להלן. בנוסף, החברה מעריכה כי בטווח הקצר, היקף עסקאות למכירת תיקי הלוואות של החברה יקטן. עם זאת, לאור המדיניות שהחברה נוקטת של החזקת מקורות פנויים (מסגרות אשראי בלתי מנוצלות ו/או מזומנים) בהיקף מספק מעבר לצורכי החברה, החברה מעריכה כי אין חשש לאי עמידת החברה בכל התחייבויותיה.
- צמצום בהוצאות** – לצורך צמצום הפגיעה בתוצאות הפעילות, צמצמה החברה את היקף כוח האדם המועסק בחברה באמצעות הוצאת שליש מעובדי החברה לחל"ת, סיום יחסי העבודה עם חלקם וכן צמצום שיעור המשרה של מרבית יתר עובדי החברה לכ-70% משרה. בנוסף, החברה עובדת על יישומה של תוכנית התייעלות לצורך קיצוץ בהוצאות הקבועות, לצד הירידה הצפויה בהוצאות המשתנות, עקב הצפי להפחתת היקף הלוואות המועמדות. עקב תוכנית התייעלות האמורה לעיל וכן הפחתת היקף הלוואות המועמדות על ידי החברה, הוצאות החברה ברבעון השני, 2020 היו נמוכות בכ-25 מיליון ש"ח מאשר הרבעון המקביל אשתקד.

ההשפעות החשבונאיות המרכזיות של המשבר על החברה הינם:

- ירידת שווי הלוואות מיועדות למימוש** - במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, חלו ירידות שיערי משמעותיות בשוק ההון הישראלי אשר גרמו לעלייה משמעותית בתשואות של אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, הצמודות למדד המהוות בסיס לחישוב שווי ההוגן של הלוואות המיועדות למימוש אשר טרם מומשו, עקב כך נוצרה לחברה ירידת ערך בהיקף של כ-70 מיליון ש"ח בשווי הלוואות המיועדות למימוש. ברבעון השני, נרשמו עליות שיערי, לצד שיפור בריבית התיק והיקף הלוואות המיועדות למימוש, אשר גרמו לעליה בשווי תיק הלוואות המיועד למימוש בהיקף של כ-37 מיליון ש"ח, אשר קיזה חלק מההפסד שנרשם ברבעון הראשון. הפסד זה עשוי לקטון או לגדול ברבעונים הבאים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון. למידע אודות ניתוח רגישות של הלוואות המיועדות למימוש לתשואות אגרות חוב, ראו באור 17' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 של החברה.

באור 1: - כללי (המשך)

2. גידול בהפרשה להפסדי אשראי - החברה עדכנה את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין תיק ההלוואות המוחזק על ידה ונמדד על בסיס עלות, עקב תחזית החברה לעליה בשיעורי הכשל של מקבלי ההלוואות ולירידה מסויימת בשיעור ההחזר (Recovery) של אותם לקוחות. החברה מעריכה כי עיקר העליה החזויה בנזקי האשראי, הינה בגין הלוואות ללא בטוחה. בנוסף, החברה מעריכה כי העליה בנזקי האשראי, תתמקד בשנים 2020-2021, בהן הנזקים הכלכליים של המשבר, יורגשו ביתר שאת. הערכה זו מבוססת על אומדני בנק ישראל וגופים נוספים לחזרה למתווה של צמיחה במשק הישראלי במהלך שנת 2021. כמו כן, בהתבסס על הידוע לחברה ממשברים קודמים, היקף העליה בנזקי האשראי בהלוואות רכב היה נמוך משמעותית מהיקף הפגיעה בהלוואות ללא בטוחה. במהלך הרבעון השני, מוסר התשלומים של לקוחות החברה הורע, אך לקראת סוף הרבעון השני וכן במהלך הרבעון השלישי עד לתאריך החתימה על הדוחות הכספיים, חל שיפור בשיעורי הגביה מהלקוחות. לפרטים נוספים בדבר ההפרשה להפסדי אשראי והוצאות בגין חובות מסופקים, ראו באור 6 להלן.

3. בחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - משבר הקורונה מהווה סממן לירידת ערך של נכסיה הלא פיננסיים של החברה. בהתאם החברה בחנה ירידת ערך של החברה בכללותה ביחס לשווייה ההוגן והגיע למסקנה כי הסכום בר השבחה גבוה יותר מערכו בספרים ולכן החברה לא נדרשה להכיר בירידת ערך בגין נכסים לא פיננסיים אלו.

החברה מעריכה כי עקב האמור לעיל, תחול השפעה מהותית בשנת 2020 על תוצאות הפעילות, היקף העמדת ושיווק ההלוואות, זמינות מקורות אשראי והיקף התמורה כתוצאה מעסקאות מכירת התיקים של החברה. היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, וגורמים כגון המשך התפשטות הנגיף או עצירתו עשויים להשפיע על הערכות החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ב. סיווג מחדש

בסוף שנת 2019, שינתה החברה את סיווג ההפרשה לחובות מסופקים ויתרות החוב בגין הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני אשר מטופלות לפי שיטת השווי ההוגן בדוחות על המצב הכספי מסעיף "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" לסעיף "הלוואות מיועדות למימוש".

מספרי השוואה ליום 31 במרס, 2019 סווגו מחדש לשם עקביות, כך שסכום של 8,083 אלפי ש"ח סווג מחדש מסעיף "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" לסעיף "הלוואות מיועדות למימוש".

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

1. מתן אשראי לרכישת רכב - הפעילות הנה מתן הלוואות לרכישת כלי רכב בעיקר ללקוחות פרטיים וכן ללקוחות עסקיים.
2. מתן הלוואות - סולו - הפעילות הנה מתן הלוואות ללקוחות פרטיים למטרות שונות
3. פעילויות אחרות - הפעילות הנה בעיקר מתן הלוואות לצורך רכישת נדל"ן פרטי עבור בעלי דירות קיימות.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) לפני מס כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר והקצאה סבירה של יתר הפריטים.

נכסים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר על בסיס ההלוואות ללקוחות ונכסים דומים. יתר הנכסים מנוהלים על בסיס קבוצתי.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

מתן אשראי לרכישת רכב	מתן הלוואות סולו	פעילויות אחרות	התאמות	סה"כ
בלתי מבוקר אלפי ש"ח				
<u>לתקופה של שלושה חודשים</u> <u>שהסתיימה ביום 31 במרס, 2020</u>				
24,921	9,223	1,429	-	35,573
הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות				
-	17,871	693	-	18,564
הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות				
20,112	(35,692)	(1,179)	-	(16,759)
שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות				
24,241	1,024	9	-	25,274
הכנסות מעמלות הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות				
2,210	763	24	-	2,997
71,484	(6,811)	976	-	65,649
סה"כ הכנסות (הוצאות)				
3,999	(44,185)	(2,762)	-	(42,948)
רווח (הפסד) מגזרי				

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

מתן אשראי לרכישת רכב	מתן הלוואות סולו	פעילויות אחרות	התאמות	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
16,545	9,026	1,454	-	27,025
-	14,895	929	-	15,824
68,543	7,860	308	-	76,711
23,981	859	21	-	24,861
3,243	932	36	-	4,211
112,312	33,572	2,748	-	148,632
49,736	3,648	91	-	53,475

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס, 2019

הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי
והלוואות
הכנסות משיווק הלוואות ומתן
ערבויות
שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
הכנסות מעמלות
הכנסות משירותי תפעול של תיקי
הלוואות
סה"כ הכנסות
רווח (הפסד) מגזרי

מתן אשראי לרכישת רכב	מתן הלוואות סולו	פעילויות אחרות	התאמות	סה"כ
מבוקר				
אלפי ש"ח				
110,505	51,260	5,796	-	167,561
-	66,058	3,728	-	69,786
233,639	23,195	136	-	256,970
85,314	4,109	68	-	89,491
15,469	3,375	129	-	18,973
444,927	147,997	9,857	-	602,781
163,610	19,601	(2,732)	(10)	180,469

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
2019

הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי
והלוואות
הכנסות משיווק הלוואות ומתן
ערבויות
שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
הכנסות מעמלות
הכנסות משירותי תפעול של תיקי
הלוואות
סה"כ הכנסות
רווח (הפסד) מגזרי

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. אשראי מתאגידים בנקאיים

ביום 9 בינואר 2020 וביום 9 בפברואר, 2020 אושרו לחברה מסגרות אשראי נוספות (הלוואות חודשיות) בבנק ב' בסך של 50 מיליון ש"ח עד ליום 9 בפברואר 2020 ועד ליום 9 במרס, 2020, בהתאמה. ביום 9 במרס 2020 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת (הלוואה חודשית) בבנק ב' בסך של 100 מיליון ש"ח אשר נפרעה ביום 22 במרס, 2020.

כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים בנקאיים ליום 31 במרס, 2020 הסתכם לסך של כ-1,850 מיליון ש"ח. מתוכו סך האשראי שנוצל על ידי החברה מתוך כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים הבנקאיים ליום 31 במרס, 2020 הסתכם לסך של כ-1,380 מיליון ש"ח.

לצורך הבטחת פרעון האשראי של החברה כלפי התאגידים הבנקאיים התחייבה החברה כי לא תשתנה השליטה בחברה, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים. כמו כן, התחייבה החברה לא לפרוע אשראי אשר ניתן לחברה ע"י בעלי עניין של החברה קודם לפרעון האשראי לתאגידים בנקאיים אלא אם כן נתנו התאגידים הבנקאיים לכך הסכמתם בכתב מראש, ו/או נחתמו על ידי התאגידים הבנקאיים כתבי נחיתות הקובעים את תנאי פרעון האשראי.

החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים לשמור על יחסים פיננסיים, כפי שידווחו בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים סולו, המבוקרים או סקורים על-ידי רואה חשבון חיצוני מוסמך, בכל עת ומעת לעת, להלן אמות המידה המהותיות של החברה בהסכמי מימון אלו:

1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא, ברבעון הראשון, השני והשלישי של שנת 2020 מ-13%, ברבעון הרביעי של שנת 2020 מ-14% והחל משנת 2021 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%.
2. סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח.
3. שיעור החוב הפיננסי מסך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה לא יעלה על סך של:
 - א. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בגין רכבים ללקוחות החברה.
 - ב. 85% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לכל מטרה ללקוחות החברה.
 - ג. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בבתי עסק (POS) ללקוחות החברה.
 - ד. 70% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לרכישת נדל"ן ללקוחות החברה.
- לעניין חישוב היחס הפיננסי בסעיף 3 לעיל, החוב הפיננסי מחושב בניכוי יתרת אגרות החוב של החברה, ובהתאם, יתרת ההלוואות מחושבת בניכוי סכום ההלוואות המשועבדות בשעבוד ספציפי לטובת אגרות החוב (להלן - ההלוואות המשועבדות).
4. שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - שיעור המימון הממוצע של החברה בהלוואות ללקוחותיה לא יעלה, בכל עת, על 75% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), על 85% ברכבים חדשים ועל 75% בהלוואות נדל"ן.
5. גובה ההלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 80 אלפי ש"ח.
6. רווח נקי - בכל מועד בדיקה שיקבע, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מיליון ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.

בנוסף, התחייבה החברה לעמוד במגבלות הבאות בעת ביצוע חלוקה:

- א. החברה התחייבה שלא לשלם דיבידנדים לבעלי מניותיה מעבר ל-50% מהרווח הנקי הרבעוני לבעלי מניות (לאחר מסים ופעולות לא רגילות) של החברה על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים (לפי העניין), האחרונים. במידה והחברה לא תבצע חלוקה בגין רבעון מסוים או תבצע חלוקה של חלק מסכום החלוקה האמור באותו רבעון, תהיה לה הזכות לחלק ברבעונים/שנים העוקבים/ות את יתרת סכום החלוקה שלא חולק בגין אותו רבעון.
- ב. ההון העצמי לאחר החלוקה לא יפחת מ-240 מיליון ש"ח.
- ג. שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי, לאחר החלוקה, לא יפחת מ-15%.
- ד. לא אירע אירוע המהווה הפרה בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') ובהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') בעקבות החלוקה.

אי עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל יהוו עילה להעמדה לפירעון מיידי.

ליום 31 במרס, 2020 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ג. ניירות ערך מסחריים לא סחירים

בימים 17 במרס 2020 עד 25 במרס 2020 ביצעה החברה פדיון חלקי של ניירות ערך מסחריים שהנפיקה החברה (סדרה 1), בסכום של כ- 287.5 מליון ש"ח, עקב בקשה לפדיון מצד המחזיקים בניירות הערך המסחריים.

סך יתרת ניירות ערך מסחריים שהוקצו על ידי החברה לאחר הפדיון החלקי הינו כ- 155 מליון ש"ח ע.ג.

ג. אגרות חוב (סדרה א')

ביום 30 במרס 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה א') של 4,057 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 3,570 אלפי ש"ח.

להבטחת פירעון המלא של אגרות החוב, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, התחייבה החברה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב, לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:

1. ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 140 מיליוני ש"ח.
2. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-15%.
- יובהר כי ככל ובמסגרת התחייבות החברה לתאגידים הבנקאיים יופחת שיעור ההתחייבות, הרי שהשיעור באמת מידה זו יופחת בהתאם. לפיכך, שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא ברבעון הראשון, השני והשלישי של שנת 2020 מ-13%, ברבעון הרביעי של שנת 2020 מ-14% והחל משנת 2021 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%.
3. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.
4. יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 97%.

ליום 31 במרס, 2020 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו כאמור לעיל.

ד. אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 30 במרס 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה ב') של 6,959 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 6,124 אלפי ש"ח.

להבטחת פירעון המלא של אגרות החוב, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, התחייבה החברה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב, לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:

1. ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 200 מיליוני ש"ח.
2. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-12%.
3. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת ההלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.
4. יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 98%.
5. גובהה הממוצע של קרן ההלוואה של ההלוואות המשועבדות לא יעלה על סך של 80 אלפי ש"ח.

ליום 31 במרס, 2020 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו כאמור לעיל.

ה. הסכמי המחאות ואיגוח תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה ואיגוח של תיקי הלוואות שביצעה החברה במהלך תקופת הדיווח לגופים נמחים שונים:

גוף נמחה	סוג ההלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו מיליוני ש"ח	הפנייה לבאור
בנק אגוד	הלוואות רכב	306	ה'4(1)
בנק מזרחי	הלוואות רכב	218	ה'4(2)
ישיר הנפקות 13	הלוואות רכב	118	ה'4(3)
הפניקס	הלוואות רכב	233	ה'4(4)
	סך הכל	875	

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות. תמורת ההמחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

1. המחאה לבנק אגוד

ביום 20 בינואר, 2020 חתמה החברה על חידוש הסכם המסגרת מול בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן – בנק אגוד), כמפורט בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, המאריכה את תוקף ההסכם עד ליום 31 בינואר, 2021 אלא אם יוארך בהסכמת הצדדים.

ביום 29 בינואר 2020 וביום 22 במרס 2020, ביצעה החברה המחאת תיקי הלוואות לבנק אגוד בהתאם להסכם המסגרת.

2. המחאה לבנק מזרחי

ביום 28 בינואר 2020 וביום 22 במרס 2020, ביצעה החברה המחאת תיקי הלוואות לבנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן – בנק מזרחי).

בהתאם להסכמים שנחתמו, המחאה החברה, לבנק מזרחי בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמד על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק הלוואות).

תמורת ההמחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים וכן להפקדת הפקדון בבנק מזרחי כנגד 10% מתיק הלוואות שהומחה, בכל אחת מן ההמחאות.

הפיקדון נושא ריבית והצמדה בגובה שנקבע בהסכם ונפרע מדי חודש ע"י בנק מזרחי לחשבון החברה במקביל לקצב פירעון תיק הלוואות. ככל ויחולו נזקי אשראי בתיק הלוואות שהומחו, החברה תישא בנזקים אלו עד לגובה של 10% מהנזק הכולל בתיק, על ידי קיזוז מהפיקדון.

3. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

ביום 23 בפברואר 2020, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 13) בע"מ (להלן: "ישיר הנפקות 13"), שהינה ישות מובנית שאינה מאוחדת, בהסכם המחאה ותפעול של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ- 118 מיליון ש"ח (להלן: "תיק הלוואות") ו-"הסכם המחאה והתפעול", בהתאמה). לשם רכישת תיק הלוואות, נטלה ישיר הנפקות 13 הלוואה מבנק ירושלים בע"מ ("ההלוואה"), המגובה בתזרים מזומנים (הנובע מתיק הלוואות האמור), והכולל כמפורט להלן:

א. ההלוואה תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מדי חודש מהלווים, עד לחודש מאי 2028, בגין תיק הלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, והינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית משתנה.

ב. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 13 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק הלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון הלוואות האמורות, והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה, על דרך המכר (True Sale).

ג. בהתאם להסכם המחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 13 שירותי תפעול בקשר עם תיק הלוואות כנגד תשלום דמי תפעול מדי חודש. שירותי התפעול יינתנו על פי הקווים המנחים, בהתאם לנספח שצורף להסכם המחאה והתפעול. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם המחאה והתפעול, תהיה רשאית ישיר הנפקות 13 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

4. המחאה להפניקס

ביום 23 בפברואר 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ולשפות – אשראי לא סחיר – הפניקס עמיתים (להלן ביחד – הפניקס).

בהתאם להסכם, המחאה החברה להפניקס ביום 27 בפברואר, 2020 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות בהיקף של כ-235 מיליון ש"ח שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק הלוואות).

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

1. איחוד מניות

ביום 26 בינואר, 2020 ביצעה החברה איחוד מניות כך שכל 100 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. אוחדו למניה אחת בת 1 ש"ח ע.ג.

כמו כן, אופציות למניות החברה, הותאמו לאיחוד המניות האמור לעיל, כך שכל 100 אופציות אוחדו לאופציה אחת ומחיר המימוש הוכפל פי 100.

2. הסכם שיתוף פעולה עם מקס איט פיננסים בע"מ

ביום 7 בנובמבר, 2018, הוחלט על סיום הסכם המסגרת מול מקס איט פיננסים בע"מ (להלן – מקס) (לשעבר: לאומי קארד בע"מ), כמפורט בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, כך שביום 5 בפברואר, 2019 ההסכם הסתיים בפועל. החל ממועד זה, החברה חדלה להפנות לקוחות לקבלת הלוואה ממקס. תיק הלקוחות הקיים, ימשיך להתנהל לפי תנאי הסכם המסגרת ללא שינוי עד לפירעונו המלא בהתאם להסכם בין הצדדים.

יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 במרס, 2020 במסגרת ההסכם הינה כ- 215 מליון ש"ח.

ח. הסכם שיתוף פעולה עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ

לחברה קיים הסכם עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן – כאל) למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות כאל, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה. במסגרת ההסכם החברה תפנה לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואה לכאל (בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם), וכן תהיה אחראית לשאת במזקי האשראי, ככל שיתקיימו, ותהא זכאית לתמורה בגין השירותים שסיפקה בהתאם להסכם. כאל מצידה תהיה אחראית להעמדת הלוואות ללקוחות אלו, בהתאם להוראות ההסכם.

ביום 15 במרס, 2020 החליטה החברה על הפסקת שיווק הלוואות במסגרת ההסכם עם כאל לאור משבר הקורונה.

יתרת ההלוואות שהועמדו ליום 31 במרס, 2020 במסגרת ההסכם הינה כ- 846 מליון ש"ח.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד החברה

במהלך השנים 2015, 2016 ו-2019 הוגשו כנגד החברה בקשות לאישור תביעה כייצוגית. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן – "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן – "בקשת האישור" ו-"שלב האישור" בהתאמה). אם בקשת האישור נדחת באופן חלוט – תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, אם בקשת האישור מתקבלת, תבורר התובענה הייצוגית לגופה (להלן – "שלב התובענה כייצוגית").

על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן להערכת הנהלת החברה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות בהן ביחס לתביעות, כולן או חלקן, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה ידחו, בחלקן או במלואן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים הנ"ל יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה.

1. ביום 3 בדצמבר, 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה שהחברה מעניקה ללקוחותיה אשראי חוץ בנקאי בתנאים לא הוגנים, תוך הטעיה ובניגוד להוראות הדין. לטענת המבקש, על מנת להתחמק מהמגבלות שבדין, חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם חברת מקס (לשעבר: לאומי קארד בע"מ) המהווה תאגיד עזר בנקאי כמובנו בסעיף 1 לחוק הבנקאות (רישוי) תשמ"א-1981 (להלן – "תאגיד עזר" ו-"חוק תאגיד עזר", בהתאמה), אשר הוראות חוק תאגיד עזר לא חלות עליו, וכך היא, על-פי הנטען, יכולה לגבות ריביות גבוהות יותר.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

המבקשת עתרה לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה מהחברה ו/או מהחברה בשיתוף עם מקס ו/או ממקס בשיתוף עם החברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן. הבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של 37,233 אלפי ש"ח.

טענת החברה הינה, כי היא אינה נותנת הלוואות אלו וכי המלווה היא מקס וכי ממילא הסכם ההלוואה נחתם בין מקס למלווים ומאחר ומקס הינה תאגיד עזר, הוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות לא חלות על הלוואות אלו וממילא הריבית הנגבית הינה לפי הדין.

ביום 26 במאי, 2017 הגישו המבקשים בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית במסגרתה טענו כי ככל וייקבע כי מקס היא המלווה, הרי שיש לראות בה כזרוע הארוכה של החברה ועל כן יש לראות בשיתוף כמלוות בהתאם להגדרת חוק תאגיד עזר. בית המשפט הורה על זכות תגובה ותשובה כדין.

לאחר קיום דיון קדם משפט ביום 16 באוקטובר, 2017 וביום 25 בינואר, 2018, ביום 21 במאי 2018 הועבר הטיפול בתביעה לכבוד השופט י' קינר. ביום 4 ביולי, 2018 התקיים דיון קדם משפט בפני המותב החדש. בית המשפט המליץ לצדדים לקיים הידברות ביניהם לסיום ההליך.

ביום 13 ביולי, 2019 הודיעו המבקשים לבית המשפט כי הליך הגישור אליו פנו הצדדים הסתיים ללא הצלחה ולא נשא פרי.

ביום 5 בינואר, 2020 התקיים דיון הוכחות. ביום 20 במאי, 2020 הגישו המבקשים סיכומים מטעמם. כמו כן, נקבע כי סיכומים מטעם החברה יוגשו עד ליום 20 באוגוסט 2020, וסיכומי תשובה מטעם המבקשים יוגשו עד ליום 14 באוקטובר, 2020.

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

2. ביום 7 במרס, 2016 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מפרה את חוק הלוואות חוץ בנקאיות, בכך שהיא אינה מגלה ללקוחותיה הנוטלים ממנה הלוואות כי שיעור עלות האשראי הממשית הנגבית בפועל הינה גבוהה מזו המוצגת בעת לקיחת ההלוואה. לטענת המבקש, שיעור העלות הממשית המופיע במסמכי ההתקשרות אינו מגלם בתוכו במלואו את הרכיבים המוגדרים כ"תוספת" בחוק הלוואות חוץ בנקאיות כמו "עמלת השיווק" אותה החברה גובה.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן, ואשר: (א) שיעור העלות הממשית שנגבה ממנו בפועל עלה על שיעור העלות הממשית שהוצג לו והוסכם במסמכי ההתקשרות. (ב) מי שנגבו ממנו תוספות למיניהן כגון "עמלת שיווק" ו"עמלת הקמה", בשיעור העולה על הוצאותיה הריאליות של החברה בגין כריתת הסכם ההלוואה והמהוות ריבית מוסווית. הבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-50,000 אלפי ש"ח.

ביום 6 באפריל, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מפרה את חוק הלוואות חוץ בנקאיות, בכך שהיא אינה כוללת את "עמלת פתיחת התיק" בשיעור העלות הממשית של האשראי המוצג ללקוחותיה בהסכמי ההלוואה עימם, באופן שתשלום זה מהווה, בפועל, ריבית מוסווית.

החברה טענה כי היא לוקחת בחשבון את תוספת העמלה במסגרת חישוב שיעור העלות הממשית של ההלוואה וכי שיטת החישוב שלה, עולה בקנה אחד עם הוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות.

ביום 2 ביוני, 2016, הגישה החברה בקשה לפי סעיף 7 לחוק תובענות ייצוגיות, להורות על העברת הדיון בשתי הבקשות לאישור תובענה ייצוגית בתיקים לעיל ביחד, היות והבקשות דומות במהותן (להלן - **"הבקשה המאוחדת"**). בית המשפט אישר את הבקשה ביום 14 באוגוסט, 2016. למען הסר ספק, במקרה של איחוד בקשות לאישור תובענות ייצוגיות בנסיבות העניין, ישנה חפיפה בין קבוצות הלווים המיוצגים בכל אחת מהבקשות הנ"ל, ולפיכך הסעד הנתבע הוא חופף ולא מצטבר.

ביום 24 ביולי, 2018 אישר בית המשפט את הבקשה המאוחדת לאישור התובענה, אשר הוגשה כנגד החברה וקבע כי הקבוצה תכלול את כל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה בתקופה שתחילתה שבע שנים לפני הגשתה של הבקשה וסופה היום, קרי מיום 7 במרץ, 2009 ועד ליום 24 ביולי, 2018. למרות זאת, בעילה לפי חוק הלוואות חוץ בנקאיות יוצאו מהקבוצה כהגדרתה לקוחות שהם תאגידיים. בעילה לפי חוק הגנת הצרכן יוצאו מהקבוצה מי שאינם צרכנים לפי ההגדרה באותו חוק.

ביום 9 באוקטובר, 2018 הגישה החברה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי.

ביום 1 בנובמבר, 2018 קבע בית המשפט כי בקשת רשות הערעור מצריכה תשובה. ביום 17 בינואר, 2019 הגישו המשיבים תשובה לבקשת רשות ערעור. ביום 5 במרס, 2019 הגישה החברה תגובה לתשובת המשיבים לבקשת רשות הערעור. ביום 10 ביולי, 2019 קבע בית המשפט העליון כי היועץ המשפטי לממשלה מתבקש להגיש את עמדתו ביחס לבקשת רשות ערעור ובתוך כך גם לבקשה לאישור התביעה כייצוגית עד ליום 1 בספטמבר, 2019. לאחר מספר ארכות נקבע כי המועד להגשת עמדת היועץ המשפטי לממשלה יינתן עד ליום 29 ביולי, 2020.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ביום 31 ביולי, 2019 וביום 29 במרס, 2020 הגישה החברה בקשה בהסכמה להארכת מועד להגשת כתב ההגנה בחצי שנה או עם הינתן החלטת בית המשפט העליון בבקשת רשות ערעור, המוקדם מביניהם. ביום 31 ביולי, 2019 וביום 31 במרס, 2020, בהתאמה, בית המשפט נעתר לבקשות, ועל החברה להגיש כתב הגנה עד ליום 25 בספטמבר, 2020 או בהינתן החלטה בבית המשפט העליון, המוקדם מביניהם.

ביום 29 ביולי, 2020 התקבלה עמדת היועץ המשפטי לממשלה לפיה גם במקרים שבהם בית המשפט משלים חסר (לאקונה) בחקיקה, ברירת המחדל היא תחולה רטרואקטיבית, בניגוד לטענת הערעור של החברה שיש מקום להצדיק תחולה פרספקטיבית (מכאן ואילך). עוד סבור היועץ המשפטי כי בתובענה הייצוגית הנ"ל לא מדובר בהשלמת חסר בחקיקה על ידי בית המשפט, אלא בפרשנות הוראת חוק קיימת אשר תחולתה היא רטרואקטיבית. בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

3. ביום 5 בנובמבר, 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז, תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה כי החברה גובה עמלות שונות שלא כדין בהיעדר גילוי בגין עמלות אלו בתעריפון העמלות של החברה, או תוך יצירת מצג מטעה לעניין גובה האגרות שנגבות בפועל על ידי רשם המשכונות, או בסכום לא פרופורציונלי ולא סביר שאינו מגלם נזק כלשהו שנגרם לחברה.

עילות התובענה הנטענות, הינן, בין היתר, הפרת חוזה, הפרת הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, הפרת חובת הגילוי, הטעיה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, הפרת חובת תום הלב וקיפוח בחוזה אחד.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס ללקוחות החברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן, אשר: (א) פרעו ההלוואה לרכישת כלי רכב ו/או לקוחות אשר יפרעו הלוואות לרכישת כלי רכב ואשר החברה גבתה ו/או תגבה מהם שלא כדין עמלת הסרת ו/או עמלת ביטול שעבוד אצל משרד הרישוי. (ב) נטלו הלוואה לרכישת כלי רכב ואשר שילמו ו/או ישלמו לחברה בעבור "עמלת רישום משכון" ו/או "עמלת שינוי שעבוד" ו/או "עמלת ביטול שעבוד", אך פעולות אלה לא בוצעו על ידי החברה, או ככל שבוצעו פעולות אצל רשם המשכונות. (ג) שילמו או ישלמו עמלת בדיקת שעבוד רכב, אך פעולה זו לא בוצעה. (ד) פרעו הלוואה בפירעון מוקדם ושילמו או ישלמו סכומים עודפים שלא כדין בעבור "עמלת היוון" ו/או "עמלת פירעון מוקדם".

סכום התובענה האישית של המבקש הינו 3,153 ש"ח (בתוספת ריבית והצמדה), כאשר הבקשה לאישור התביעה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-55,983 אלפי ש"ח.

החברה הגישה את תשובה לבקשת האישור ביום 11 ביוני 2020, בצירוף דעת של מומחה כלכלי. טרם הוגשה תגובת המבקש לתשובת מימון ישיר לבקשת האישור. קדם משפט נקבע ליום 13 בספטמבר, 2020.

בשלב זה אין ביכולתה של החברה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכויי הבקשה להתקבל כתובענה ייצוגית ואת החשיפה לחברה, אם בכלל.

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים

א. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(137,921)	(188,389)	יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)
(17,544)	(33,777)	הפרשה במשך השנה
4,671	3,435	מחיקת חובות אבודים
(150,794)	(218,731)	יתרה ליום 31 במרס (לא מבוקר)
אלפי ש"ח		
(137,921)		יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
(80,739)		הפרשה במשך השנה
30,271		מחיקת חובות אבודים
(188,389)		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים (המשך)

ב. להלן חלוקת הוצאות החובות המסופקים והאבודים לפי בסיסי המדידה:

31 בדצמבר	31 במרס	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
58,069	14,737 (*)	25,809
22,670	2,807 (*)	7,968
80,739	17,544	33,777

הוצאות לחובות מסופקים ואבודים
הלוואות שסווגו לעלות מופחתת
הלוואות שסווגו לשווי ההוגן

(*) סווג מחדש.

ג. כאמור בבאור 1 לעיל, בתקופת הדוח פגע בחברה ובמשק הישראלי, ובכלכלה העולמית בכלל, משבר כלכלי עקב התפרצות וירוס הקורונה. בעקבות המשבר, עלו שיעורי האבטלה במשק הישראלי בצורה דרמטית. עם זאת, להערכת בנק ישראל ומשרד האוצר, שיעור התעסוקה צפוי לשוב למצב דומה טרם המשבר לקראת סוף שנת 2021.

נכון ליום 31 במרס, 2020 לא נרשמה עליה מהותית בהיקף הפסדי האשראי בפועל. עם זאת, עקב המשבר הכלכלי האמור לעיל וכן עקב תחזיות מאקרו החזות עליה משמעותית בשיעור האבטלה בטווח הקצר, לעומת המצב טרם המשבר, העלתה החברה את ההפרשה החזויה בגין הפסדי אשראי (עבור הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת, עליהן חלה הפרשה זו). בגין מרבית הלוואות, לא נרשמה עליה משמעותית בסיכון, המחייבת העלאה של היקף ההפרשה החזויה מ-12 החודשים הקרובים לעד סוף חיי הלוואה, אלא בעיקר בהלוואות לכל מטרה של החברה. הערכה זו מבוססת על מידע מהעולם, בגין שינויים בכניסה לכשל של סוגי הלוואות השונות במשברים קודמים, עקב היעדר מידע ספציפי לחברה. נכון ל-31 במרס, 2020 הסתמכה החברה באמידת ה-PD בשיעור האבטלה החזוי בתור משתנה המאקרו הרלוונטי. נכון לתאריך הנ"ל, בהתאם להערכות בנק ישראל שיעור האבטלה החזוי למחצית השנייה של 2020 היה צפוי לעמוד על כ-8% ובסוף 2021 צפוי שוק העבודה להתאפיין בהיקף תעסוקה קרוב לזה שאפיין אותו טרום המשבר (סביב ה-3.5%-4.5%).

בנוסף, החברה מעריכה כי שיעורי הריקברי (שיעור ההחזר של כל הלוואה) ירדו עקב המשבר הנ"ל, בדגש על הלוואות ללא בטוחה. החברה ביססה את הערכותיה בהתבסס על שיעורי הגביה בתקופה שעד למועד החתימה על הדוחות הכספיים וכן על מודלי האשראי של החברה.

להלן מידע אודות החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הנמדדות בעלות מופחתת:

ליום 31 במרס, 2020

נכס פגום	הפרשה	ערך בספרים	שיעור
עקב סיכון	לירידת ערך	ברוטו	ההפרשה
אשראי		אלפי ש"ח	
לא	12,139	480,397	2.53%
לא	6,361	23,376	27.21%
כן	144,986	169,567	85.50%
	163,486	673,340	24.28%

אינן בפיגור
פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
הלוואות בכשל אשראי

סך הכל

ליום 31 במרס, 2019 (*)

נכס פגום	הפרשה	ערך בספרים	שיעור
עקב סיכון	לירידת ערך	ברוטו	ההפרשה
אשראי		אלפי ש"ח	
לא	6,598	435,454	1.52%
לא	3,003	14,043	21.38%
כן	108,547	133,674	81.20%
	118,148	583,171	20.26%

אינן בפיגור
פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
הלוואות בכשל אשראי

סך הכל

(*) עקב הסיווג מחדש שבוצע כאמור בבאור 2' לעיל, הותאמו סכומי החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הנמדדות בעלות מופחתת.

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2019

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	5,999	419,193	1.43%	אינן בפיגור
לא	6,733	23,520	28.63%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	127,481	153,733	82.92%	הלוואות בכשל אשראי
	140,213	596,446	23.51%	סך הכל

להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני:

לגבי הלוואות אלה, הניתוח כולל הבחנה בין:

1. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים בגין הלוואות תקינות.
2. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עקב עליה משמעותית בסיכון האשראי.
3. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - עקב כך שהינם נכסים פגומים.

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
5,555	10,761	172,073	188,389	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)
(2,200)	9,800	22,742	30,342	תנועה בהפרשה במהלך השנה
3,355	20,561	194,815	218,731	יתרה ליום 31 במרס, 2020 (בלתי מבוקר)
הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,474	4,145	126,302	137,921	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)
(1,347)	1,399	12,821	12,873	תנועה בהפרשה במהלך השנה
6,127	5,544	139,123	150,794	יתרה ליום 31 במרס, 2019 (בלתי מבוקר)

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבדים (המשך)

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	
	אלפי ש"ח			
137,921	126,302	4,145	7,474	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
50,468	45,771	6,616	(1,919)	תנועה בהפרשה במהלך השנה
188,389	172,073	10,761	5,555	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)

באור 7: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

31 בדצמבר, 2019		31 במרס, 2019		31 במרס, 2020	
יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן
מבוקר		בלתי מבוקר			
אלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים:					
אג"ח משני – הלוואות ללקוחות					
82,736	91,467	101,170	96,229	76,971	92,039
חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני					
88,098	87,577	(* 107,690	102,202	101,015	102,744
חלויות ועסקאות ליסינג מימוני					
329,658	327,708	(* 366,932	(* 348,232	397,067	403,862
500,492	506,752	575,792	546,663	575,053	598,645
התחייבויות פיננסיות:					
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי					
52,416	51,824	52,563	51,024	50,611	50,768
49,797	50,550	74,696	75,374	23,969	25,150
257,758	243,399				
חלויות שוטפות של אגרת חוב					
683,823	686,311	133,430	123,969	253,009	245,415
		411,558	417,484	564,138	613,113
1,043,794	1,032,084	672,247	667,851	891,727	934,446

(*) סווג מחדש - ראה באור 2ב' לעיל.

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מהווה בקירוב את שווים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).
 עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

נכון ליום 31 במרס, 2020 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 במרס, 2020			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	18,586	-	18,586
-	45,013	-	45,013
-	1,812,988	-	1,812,988
-	-	10,697	10,697
-	-	2,999	2,999
-	1,876,587	13,696	1,890,283

חלויות שוטפות של הלוואות
 ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות מיועדות למימוש
 שטרי הון בכירים - הלוואות
 ללקוחות
 נכסים פיננסיים - השקעה בקרן
 ויולה

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 במרס, 2019			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	14,196	-	14,196
-	29,351	-	29,351
-	(* 1,581,799)	-	(* 1,581,799)
-	-	16,044	16,044
-	-	1,185	1,185
-	1,625,346	17,229	1,642,575

חלויות שוטפות של הלוואות
 ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות מיועדות למימוש
 שטרי הון בכירים - הלוואות
 ללקוחות
 נכסים פיננסיים - השקעה בקרן
 ויולה

(* סווג מחדש - ראה באור 2ב' לעיל.)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2019			
רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
אלפי ש"ח			
-	15,546	-	15,546
-	33,330	-	33,330
-	1,918,459	-	1,918,459
-	-	10,599	10,599
-	-	2,597	2,597
-	1,967,335	13,196	1,980,531

חלויות שוטפות של הלוואות
 ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות מיועדות למימוש
 שטרי הון בכירים - הלוואות
 ללקוחות
 נכסים פיננסיים - השקעה בקרן
 ויולה

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- לחברה הלוואות הנמדדות על בסיס שווי הוגן בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שיעורי ההיוון המשמשים את החברה לצורך ההערכה, נקבעו בהתאם לעקומי ריבית של נכסים ברמת סיכון דומה לנכסים הנמכרים. אומדן רמת הסיכון של הנכסים המוערכים, נקבע בהתאם לעסקאות אשר מבוצעות בשוק העיקרי למכירת הלוואות מסוג זה לצדדים שלישיים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.
- אומדן השווי הוגן של נכסי החברה המוצגים בשווי הוגן נקבע בהתאם לשיעורי תשואות אגרות חוב צמודות מדד בתוספת מרווח. ככל ששיעור התשואה של אגרות חוב אלו יעלה, השווי הוגן של הנכסים המוצגים בשווי הוגן יקטן.
- ערבויות מוערכות בהתבסס על פרמטרים כגון משך התזרים המובטח, שיעורי הכשל של לקוחות נשואי הערבות, שיעורי הריבית של אותם לקוחות ומרווח הרווח של החברה בגין הערבות.
- אומדן השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים, נקבע בהתאם להיוון התזרים הצפוי בהתאם לריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח הסיכון של החברה עבור הלוואות במח"מ דומה.
- אומדן השווי ההוגן של אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, נקבע בהתאם לציטוט ממרווח הוגן.

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

אלפי ש"ח	
13,196	יתרה ליום 1 בינואר, 2020
319	רכישות
181	סך הרווחים שהוכרו ברווח או הפסד מימושים, נטו
-	
13,696	יתרה ליום 31 במרס 2020
181	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2020
אלפי ש"ח	
16,913	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
175	רכישות
141	סך הרווחים שהוכרו ברווח או הפסד מימושים, נטו
-	
17,229	יתרה ליום 31 במרס 2019
141	סך הרווחים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 במרס 2019
אלפי ש"ח	
16,913	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
1,754	רכישות
(528)	סך ההפסדים שהוכרו ברווח או הפסד מימושים, נטו
(4,943)	
13,196	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
(528)	סך ההפסדים לתקופה שנכללו ברווח או הפסד בגין נכסים פיננסיים המוחזקים נכון ליום 31 בדצמבר 2019

באור 8: - הכנסות

א. להלן פירוט הכנסות החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
167,561	27,025	35,573
69,786	15,824	18,564
256,970	76,711	(16,759)
89,491	24,861	25,274
18,973	4,211	2,997
<u>602,781</u>	<u>148,632</u>	<u>65,649</u>

הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
הכנסות מעמלות
הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות

ב. להלן פירוט הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
34,243	7,440	7,559
133,318	19,585	28,014
<u>167,561</u>	<u>27,025</u>	<u>35,573</u>

הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
הלוואות המסווגות לעלות מופחתת
הלוואות המסווגות לשווי הוגן

ג. להלן פירוט הכנסות מעמלות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
1,290	585	572
70,859	19,403	19,204
72,149	19,988	19,776
17,342	4,873	5,498
<u>89,491</u>	<u>24,861</u>	<u>25,274</u>

הכנסות מעמלות הקמה
הלוואות המסווגות לעלות מופחתת
הלוואות המסווגות לשווי הוגן

סך הכנסות מעמלות הקמה
עמלות אחרות

באור 9: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

א. הסכמי המחאות תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה של תיקי הלוואות שביצעה החברה לאחר תאריך הדיווח לגופים נמחים שונים:

גוף נמחה	סוג ההלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו מליוני ש"ח	הפנייה לבאור
בנק אגוד	הלוואות רכב	100	9א' (1)
גוף מוסדי	הלוואות רכב	114	9ב' (2)
	סך הכל	214	

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות. תמורת ההמחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

1. המחאה לבנק אגוד

ביום 30 ביוני 2020, ביצעה החברה המחאת תיק הלוואות נוספת לבנק אגוד בהתאם להסכם המסגרת כאמור בבאור 4ה' (1) לעיל.

2. המחאה לגוף מוסדי

ביום 26 ביולי 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם גוף מוסדי (להלן – הרוכש). בהתאם להסכם המחאה החברה לרוכשת ביום 29 ביולי, 2020 בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב, וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק הלוואות). בנוסף, ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן – ביטוח ישיר) העניקה שיפוי לרוכש כך שבמידה ושיעור נזקי האשראי יעלה על סף מסוים שנקבע בהסכם בין הצדדים, תשפה ביטוח ישיר את הרוכש בסכומים שנקבעו בהסכם.

ב. עדכון מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים

ביום 30 ביוני 2020 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת בבנק א' בסך של 50 מליון ש"ח עד ליום 30 בספטמבר 2020 ו-50 מליון ש"ח נוספים עד ליום 31 לדצמבר, 2020. נכון למועד הדיווח, סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק א' (לא כולל יתרת קרן הלוואה לזמן ארוך) עומד על 800 מליון ש"ח.

ג. רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרה א') ואגרות חוב (סדרה ב') של החברה

ביום 1 באפריל 2020 וביום 3 באפריל 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה א') של 1,702 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 1,486 אלפי ש"ח. ביום 1 באפריל 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה ב') של 7,784 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 6,850 אלפי ש"ח.

ד. התחייבויות תלויות

למידע בדבר התפתחויות לאחר תאריך הדיווח בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד החברה ראה באור 5 לעיל.

באור 10: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")

א. החברה אינה מציגה דוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, עקב כך שאין בדוחות אלו לספק מידע נוסף שאינו זניח לקורא הדוחות.

ב. המדיניות החשבונאית שיושמה לגבי תמצית הנתונים הנ"ל זהה לזו שיושמה לגבי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2019.

ג. דוחות כספיים אלה כוללים את נתוני הדוחות על המצב הכספי ודוחות על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל.

באור 10: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") (המשך)

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 במרס 2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	אלפי ש"ח
7,051	4,602	350,474
14	176	77
75,881	65,734	95,950
103,123	116,398	121,330
573	1,595	574
17,927	17,242	16,533
204,569	205,747	584,938
1,918,459	(* 1,581,799)	1,812,988
361,038	(* 377,583)	448,875
7,661	8,515	6,639
24,326	29,499	21,870
51,617	45,582	51,824
49,438	41,699	53,341
101,493	110,678	102,162
24,427	35,484	20,891
2,597	1,185	2,999
2,100	-	2,028
624,697	650,225	710,629
2,747,725	2,437,771	3,108,555
960,001	1,134,391	1,459,374
51,824	51,024	50,768
-	32,016	-
243,399	123,969	245,415
41,986	32,570	47,135
133,739	79,749	142,833
167	-	6
523	-	617
1,431,639	1,453,719	1,946,148
50,550	75,374	25,150
686,311	417,484	613,113
39,435	28,746	12,412
57,860	51,772	57,868
834,156	573,376	708,543
2,095	2,129	2,095
229,120	236,064	229,120
-	(8,742)	-
6,375	7,966	6,375
244,340	173,259	216,274
481,930	410,676	453,864
2,747,725	2,437,771	3,108,555

נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
צדדים קשורים ובעלי עניין
חייבים ויתרות חובה
חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
חלויות שוטפות אגרות חוב משניות ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

נכסים לא שוטפים
הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
פקדונות
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות
נכסים פיננסיים
השקעה בחברה מוחזקת

התחייבויות שוטפות
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
הלוואה מצד קשור - ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
חלויות שוטפות של אגרת חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
צדדים קשורים ובעלי עניין
ישיר הנפקות

התחייבויות לא שוטפות
הלוואה מתאגיד בנקאי
אגרות חוב
מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

הון
הון מניות
פרמיה על מניות
מניות אוצר
קרן בגין תשלום מבוסס מניות
יתרת רווח

(* סווג מחדש - ראה באור 2ב' לעיל.)

באור 10: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") (המשך)

דוחות על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2019	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
602,781	148,632	65,643	הכנסות
(43,507)	(6,944)	(7,134)	הוצאות מימון, נטו
559,274	141,688	58,509	הכנסות נטו
(80,739)	(17,544)	(33,777)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
478,535	124,144	24,732	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
184,065	44,000	35,829	הוצאות מכירה ושיווק
113,991	26,678	31,763	הוצאות הנהלה וכלליות
298,056	70,678	67,592	
180,479	53,466	(42,860)	רווח (הפסד) תפעולי
-	-	(72)	הפסדי חברה מוחזקת
(10)	9	-	הכנסות (הוצאות) אחרות
180,469	53,475	(42,932)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
64,553	18,640	(14,866)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
115,916	34,835	(28,066)	רווח נקי (הפסד) ורווח (הפסד) כולל

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

(**"התאגיד"**)

דוח אירועים

כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה),
התשכ"ט-1969

ממועד חתימת הדוח הכספי המאוחד ליום 31 במרץ 2020, כפי שנחתם ביום 16 באוגוסט 2020, ועד למועד פרסום התשקיף, לא חלו בתאגיד אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח האירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, למעט כמפורט להלן:

1. ביום 18 באוגוסט, 2020, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, תובענה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כייצוגית, בטענה כי לכאורה מפצלת החברה את הריבית הנגבית במסגרת הלוואות שהיא מעמידה ללקוחותיה לריבית נקובה בהסכם ההלוואה ולעמלת פתיחת תיק שמהווה לכאורה "ריבית מוסווית", שהיא אינה רשאית לגבותה, וכן כי עמלת פתיחת התיק הינה לכאורה בסך גבוה יותר מן הסך המותר לגבות על פי תקנות הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות (החרגת סוגי עסקאות אשראי מתחולת החוק והחרגת הוצאות מגדר "תוספת"), התשע"ט-2019 (להלן: **"התקנות"**).

יצוין, כי הבקשה עוסקת בעילות ונושאים דומים אשר מתנהלים בבית המשפט במסגרת שתי בקשות לאישור תובענות כייצוגיות אשר הוגשו נגד החברה (אשר בית המשפט הורה על העברת הדיון בהן ביחד), והכל כמפורט בבאור 2.5 (לדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2020 המצורפים לתשקיף (להלן: **"הבקשה המאוחדת"**)).

עילות הבקשה הנטענות, הינן, בין היתר, הפרת התקנות, הטעיה לפי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, עשיית עושר שלא משפט והפרת חובה חקוקה.

חברי הקבוצה אותם רוצה המבקש לייצג הם לקוחות החברה שנטלו ממנה הלוואה החל מיום 25 ביולי 2018 (קרי- יום לאחר המועד שבו אושרה הבקשה המאוחדת כייצוגית), אשר שילמו ו/או ישלמו עד למועד אישור הבקשה (ככל שתאושר) לחברה עמלת פתיחת תיק או תשלום חד פעמי אחר בשם דומה (להלן: **"הקבוצה"**). במסגרת הבקשה נטען, כי אין ביכולת המבקש לאמוד את גודל הקבוצה וגודל הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה.

הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, (1) מתן החזר לחברי הקבוצה בגין התשלום שנגבה בעת פתיחת תיק (בצירוף ריבית והצמדה); ו-(2) מתן צו מניעה שאוסר על החברה להמשיך לפצל לכאורה את הריבית שהחברה גובה בגין ההלוואות שהיא מעמידה ללקוחותיה לריבית נקובה

ולריבית שלכאורה מכונה "עמלת פתיחת תיק" או תשלום חד פעמי אחר בשם דומה, כמו גם אוסר לגבות את התשלום בגין פתיחת תיק בסכום הגבוה מן הסכום הנקוב בתקנות. החברה בוחנת את הטענות העולות בבקשה.

20 באוגוסט 2020

אורן שקדי, סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי פיננסי	ערן וולף, מנכ"ל	דורון שנידמן, יו"ר דירקטוריון	תאריך
---	-----------------	----------------------------------	-------

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1. חוות דעת עורך-דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :

כ"ו באב, תש"פ
16 באוגוסט, 2020

לכבוד

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

א/ג.נ.,

הנדון: תשקיף הנפקה להשלמה של ניירות ערך ותשקיף מדף של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ
(להלן: "החברה", "התשקיף" ו-"ניירות הערך", בהתאמה) מיום 16 באוגוסט, 2020

לבקשתכם, הרינו לאשר בזאת כי:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים לפי התשקיף ולמניות הקיימות בהון החברה, תוארו נכונה בתשקיף.
2. לחברה הסמכות להציע את ניירות הערך על פי התשקיף באופן המתואר בתשקיף.
3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

הרינו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

אודי אפרון,	עומר טיקולסקי,	שרון אייזנר בל,	יותם דאובר,
עו"ד	עו"ד	עו"ד	עו"ד

מ.פירון ושות', עורכי דין

ל' באב, תש"פ
20 באוגוסט, 2020

לכבוד

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

א/ג.נ.,

הנדון: תיקון תשקיף הנפקה להשלמה של ניירות ערך ותשקיף מדף של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ ("החברה" ו-"ניירות הערך", בהתאמה) מיום 16 באוגוסט, 2020 ("החברה" ו-"ניירות הערך", בהתאמה)

הננו מתייחסים לתיקון לתשקיף שבנדון העומד להתפרסם על ידי החברה, בדבר הצעת ניירות ערך של החברה המוצעים לפי התשקיף שבנדון ("התשקיף").

לבקשתכם, הרינו לאשר בזאת כי:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים לפי התשקיף ולמניות הקיימות בהון החברה, תוארו נכונה בתשקיף.
2. לחברה הסמכות להציע את ניירות הערך על פי התשקיף באופן המתואר בתשקיף.
3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

הרינו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

<p>אודי אפרון,</p> <p>עו"ד</p>	<p>עומר טיקולסקי,</p> <p>עו"ד</p>	<p>שרון אייזנר בל,</p> <p>עו"ד</p>	<p>יותם דאובר,</p> <p>עו"ד</p>
--------------------------------	-----------------------------------	------------------------------------	--------------------------------

מ.פירון ושות', עורכי דין

10.1. הוצאות בקשר להצעת ניירות הערך והנפקתם

להערכת החברה סך כל ההוצאות הכרוכות בתשקיף זה, בהגשתו לרשות ניירות ערך יסתכם בכ-6-7 מיליוני ש"ח (כולל מע"מ) (מחושב על בסיס המחיר האחיד ליחידה, בתלות בתוצאות ההנפקה ובהנחת מימוש מלוא כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים על פי התשקיף).

לאחר פרסומו של תשקיף זה, החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם להוראות סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, במסגרתה יעודכנו סכומי ההוצאות האמורים.

10.2. הקצאת ניירות ערך בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, שלא בתמורה מלאה במזומנים

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף לא התבצעה כל הקצאה של ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים.

10.3. עיון במסמכים

ניתן לעיין בתשקיף, ובתקנון החברה באתר המגנ"א של רשות ניירות ערך www.magna.isa.gov.il ובמשרדי החברה, בשעות העבודה המקובלות ולאחר תיאום מראש.

פרק 11 - חתימות

החברה:

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דירקטורים מטעם החברה:

דורון שנידמן

משה (מוקי) שנידמן

יוסי קוצ'יק

ברוך טנה

שמואל מאיר מסנברג

בצלאל לבנה

הילה בן חיים

חתמים:

לאומי פרטנרס חתמים בע"מ

פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ
