

טרם ניתן היתר רשות ניירות ערך לתשקיף זה ולהנפקת ניירות ערך לציבור מכוחו ו/או מכוחה של הודעה משלימה לתשקיף זה, ואין לרכוש או להתחייב לרכוש ניירות ערך על פי הטייטה האמורה. ייתכנו שינויים בפרטים הנכללים בטייטת תשקיף זו.

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות הרלוונטיות לתאגיד קטן.

מיכמן בס"ד בע"מ ("החברה")

תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף (**"התשקיף" או "התשקיף להשלמה"**)

של

39,132 מניות רגילות של החברה, רשומות על שם, בנות 0.01 ₪ ערך נקוב¹, (להלן: **"המניות"** ו/או **"המניות המוצעות"** ו/או **"ניירות הערך המוצעים"**), לציבור על פי תשקיף זה.

מכח תשקיף זה, החברה תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין, לרבות, מניות רגילות של החברה, מניות בכורה², אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות ועתידיות של אגרות חוב של החברה וככל שיהיו מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ככל שיהיו ומעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי (להלן: **"ניירות הערך"**).

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(א) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח – 1968 (להלן: **"חוק 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 לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: **"הבורסה"**) ולעמדות סגל רשות ניירות ערך, כפי שיהיו באותה עת.

המניות מוצעות לציבור כדלקמן:

המניות מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה כאמור בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), ב- [] יחידות (להלן: **"היחידות"**), בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר כל יחידה מורכבת כדלקמן:

[] מניות רגילות	מחיר של [] ₪ למניה
סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה	[] ש"ח

לפרטים אודות מספר היחידות שבאפשרות החברה להקצות לכלל המזמינים בהקצאה נוספת לאחר תאריך המכרז, ראו סעיף 2.3.7.1 בפרק 2 לתשקיף.

לאחר פרסומו של תשקיף זה, החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: **"חוק ניירות ערך"**) ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטייטת תשקיף), תשס"ז-2007 (להלן: **"ההודעה המשלימה"** ו- **"תקנות הודעה משלימה"**, לפי העניין). במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים ו/או הניתנים לעדכון בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שיהיו ואם יהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, וכן המועד והתקופה להגשת בקשות לרכישת יחידות.

בכל מקרה לא יחול המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור לפני פרסום ההודעה המשלימה. התקופה להגשת הזמנות, לרכישת ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה (להלן: **"יום המכרז"** או **"תחילת התקופה להגשת הזמנות"**) ותסתיים באותו יום בשעה שתקבע לכך בהודעה המשלימה (להלן: **"מועד סגירת רשימות החתימות"**).

לעניין **"יום המכרז"** או **"תחילת התקופה להגשת הזמנות"** - ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א1(1) עד (3) לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטייטת תשקיף), התשס"ז-2007, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה, ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

עם פרסומה, תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

¹ ביום 29 בנובמבר 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את פיצול ההון והגדלת הון המניות הרשום של החברה אשר עמד על סך של 1,000 ₪ המחולק ל-1,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ערך נקוב כ"א ל-10,000 ₪ המחולק ל-1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כ"א.
² הנפקת מניות בכורה כאמור תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין.

לפרטים אודות ההודעה המשלימה, ראו סעיף 2.10 בפרק 2 לתשקיף.

בנוסף, החברה תפרט במסגרת ההודעה המשלימה את סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה (לרבות עלויות ריכוז והפצה ככל שתהיינה כאלה) והשיעור שמהוות הוצאות ההנפקה מתמורת ההנפקה.

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

ההצעה לציבור על פי תשקיף להשלמה זה היא ההצעה הראשונה של ניירות הערך של החברה לציבור (Initial Public Offering). רישומם למסחר של ניירות ערך לפי תשקיף זה כפוף לאישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.8 – 2.9 בפרק 2 לתשקיף.

לאחר השלמת ההנפקה של ניירות הערך המוצעים המוצעות ורישומן למסחר בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

לפרטים אודות גורמי סיכון בעלי השפעה על החברה, ראו סעיף 6.7.22 בפרק 6 לתשקיף זה.

ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה אינם מובטחים בחיתום. אין חתם מתמחר להצעה על פי תשקיף זה.

לפרטים אודות מגבלות שנטלה על עצמה החברה בקשר עם חלוקת דיבידנד ראו סעיף 6.4 בפרק 6 לתשקיף.

לפרטים בדבר עסקאות במניות החברה שנעשו בשנה שקדמה למועד פרסום התשקיף ראו סעיף 3.3 בפרק 3 לתשקיף.

לפרטים אודות עיקרי הזכויות הצמודות למניות ראו פרק 4 לתשקיף.

לפרטים אודות עסקאות בין החברה לבעלי עניין בה ראו סעיף 8.2 בפרק 8 לתשקיף.

לחברה אין הסדר תיחום פעילות עם בעל השליטה.

לפרטים אודות הרישיונות המורחבים והיתר השליטה שקיבלה החברה מרשות שוק ההון ולפרטים אודות מגבלת ההחזקה לבעל עניין ולבעל שליטה בחברה ראו סעיף 6.2.5 בפרק 6 לתשקיף.

עותק מהתשקיף ניתן למצוא באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ שכתובתו: <http://maya.tase.co.il>.

תאריך התשקיף: [], 2021

תוכן עניינים

	פרק 1 – מבוא	1.
א-1	הגדרות	1.1.
א-1	כללי	1.2.
א-2	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	1.3.
א-2	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף להשלמה	1.4.
א-3	הון החברה	1.5.
א-3	הון עצמי של החברה בש"ח	1.6.
א-4	ניירות ערך המירים	1.7.
	פרק 2 – פרטי ההצעה	2.
ב-2	ניירות הערך המוצעים	2.1.
ב-2	מבנה ההצעה לציבור	2.2.
ב-2	פרטי ההצעה האחידה	2.3.
ב-5	הסכם חיתום והפצה, ונותני שירותים נוספים	2.4.
ב-6	החשבון המיוחד והקצאת היחידות	2.5.
ב-6	הודעה על תוצאות הנפקה	2.6.
ב-6	תעודות מניה, פיצול וויתור	2.7.
ב-7	רישום למסחר בבורסה	2.8.
ב-7	פיזור מזער, שיעור ושווי החזקות ציבור והון עצמי	2.9.
ב-8	הודעה משלימה	2.10.
ב-9	הימנעות מעשיית הסדרים	2.11.
ב-10	הימנעות מדילול הון	2.12.
ב-10	ריכוז, חיתום והפצה	2.13.
ב-10	נותני שירותים נוספים	2.14.
ב-10	תנאי המניות המוצעות והמניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים	2.15.
ב-11	מיסוי	2.16.
	פרק 3 – הון החברה	3.
ג-1	הון המניות של החברה	3.1.
ג-1	שינויים שחלו בהון הרשום של החברה	3.2.
ג-1	שינויים שחלו בהון המונפק והנפרע של החברה	3.3.
ג-1	השקעות בהון החברה	3.4.
ג-1	החזקות בעלי עניין בחברה	3.5.
ג-2	ניירות ערך המירים	3.6.
ג-4	השליטה בחברה	3.7.
ג-4	חסימת ניירות ערך	3.8.
	פרק 4 – הזכויות הנלוות למניות החברה	4.

1-ד	הזכויות הנלוות למניות החברה	4.1
2-ד	הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות	4.2
	פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה	5
1-ה	תמורת ההנפקה	5.1
1-ה	ייעוד תמורת ההנפקה של התשקיף	5.2
1-ה	חיתום	5.3
1-ה	סכום מינימאלי	5.4
	פרק 6 - תיאור החברה	6
	<u>חלק ראשון – כללי</u>	
	<u>חלק שני - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד</u>	
2-ו	פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	6.1
2-ו	תחום פעילות	6.2
3-ו	השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו	6.3
3-ו	חלוקת דיבידנדים	6.4
	<u>חלק שלישי – מידע אחר</u>	
3-ו	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד	6.5
4-ו	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	6.6
	<u>חלק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות</u>	
11-ו	מידע כללי על תחום הפעילות	6.7
	דוח דירקטוריון	
	פרק 7: ניהול החברה	7
1-ז	דירקטוריון החברה	7.1
2-ז	נושאי משרה בכירה אחרים (שאינם דירקטורים)	7.2
2-ז	הוראות תקנון החברה לעניין דירקטוריון החברה	7.3
3-ז	בעל השליטה בחברה	7.4
3-ז	מורשי חתימה עצמאיים	7.5
3-ז	עורכי דין ההנפקה	7.6
3-ז	רואי החשבון של החברה	7.7
3-ז	משרדה הרשום של החברה	7.8
3-ז	חברות בת וחברות קשורות	7.9
	פרק 8: בעלי עניין	8
1-ח	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	8.1
6-ח	עסקאות עם בעל שליטה	8.2
7-ח	פטור שיפוי וביטוח	8.3
7-ח	מדיניות תגמול	8.4
8-ח	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בניירות ערך של החברה	8.5
8-ח	גמול דירקטורים לאחר השלמת הנפקה לציבור	8.6
	פרק 9: דוחות כספיים	9

ט-1	דוחות כספיים	9.1
ט-1	מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר	9.2
ט-1	דוח אירועים	9.3
	פרק 10 - פרטים נוספים	10.
י-1	חוות דעת של עורכי הדין	10.1.
י-3	הוצאות בקשר להצעת ניירות הערך והנפקתם	10.2.
י-3	הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים	10.3.
י-3	דמי עמילות	10.4.
י-3	עיון במסמכים	10.5.
	פרק 11 - חתימות	11.

פרק 1 – מבוא

1.1 הגדרות

בתשקיף זה תשמשנה ההגדרות הבאות למונחים המופיעים לצידן:

- 1.1.1 "הבורסה" – הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- 1.1.2 "החברה" – מיכמן בס"ד בע"מ.
- 1.1.3 "חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- 1.1.4 "חוק ניירות ערך" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- 1.1.5 "התשקיף או תשקיף להשלמה" – תשקיף זה.
- 1.1.6 "המניות המונפקות" או "המניות המוצעות" או "המניות המונפקות לציבור" או "ניירות הערך המוצעים" – המניות אשר תוצענה לציבור על ידי החברה, בדרך של הנפקה על פי התשקיף;
- 1.1.7 "ניירות ערך כלולים" – סוגי ניירות ערך שונים שבאפשרות החברה להנפיק מכוח תשקיף המדף, באמצעות דוחות הצעת מדף (לרבות מניות רגילות, אגרות חוב הניתנות להמרה, בין אם סדרה חדשה או בדרך של הרחבת סדרה, כתבי האופציה הניתנים למימוש למניות החברה או לניירות ערך מסוגים אחרים, וכן ניירות ערך מסחריים.
- 1.1.8 "הרשות" – רשות ניירות ערך.
- 1.1.9 "תקנות ההצעה" או "תקנות הודעה משלימה" – תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז – 2007.
- 1.1.10 "תקנות הצעת מדף" – תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), תשס"ו – 2005.
- 1.1.11 "תקנות פרטי תשקיף" – תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.
- 1.1.12 "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים" – תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

1.2 כללי

- 1.2.1 החברה התאגדה בישראל ביום 8 בינואר 2015, כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- 1.2.2 הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה לציבור של ניירות ערך שהוציאה החברה.
- 1.2.3 עם רישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית (כהגדרת המונח בחוק החברות) ולתאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך). כמו כן, החל מאותו מועד יחולו על החברה הוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו.
- 1.2.4 תיאור עסקי החברה מפורט בפרק 6 בתשקיף זה.

1.3 היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

1.3.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום תשקיף מדף זה. תשקיף זה הינו תשקיף מדף, כהגדרתו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, והצעת ניירות ערך על-פיו תיעשה על פי דוחות הצעת מדף בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

1.3.2 **אין בהיתרה של הרשות לניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.**

1.3.3 החברה קיבלה מהבורסה אישור עקרוני המתייחס לניירות הערך הכלולים בתשקיף זה ואשר יוצעו, ככל שיוצעו, על פי דוחות הצעת מדף.

אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים או על המחיר בו הם יוצעו.

מתן אישור עקרוני זה אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי דוח הצעת מדף, אשר יפורסם בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 (להלן: "דוח הצעת מדף").

1.3.4 אין במתן אישור עקרוני זה משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על-פי דוח הצעת מדף. על אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על-פי דוח הצעת מדף, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר כאמור.

1.4 היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות ערך על פי תשקיף להשלמה זה

1.4.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על-פי כל דין להצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה, להנפקתם ולפרסום התשקיף.

1.4.2 אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.

1.4.3 הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה לפיו תנאי ניירות הערך הקיימים בהון החברה במועד התשקיף, והמניות המוצעות לציבור אשר יונפקו על פי תשקיף להשלמה זה (בפרק זה: "ניירות הערך המוצעים") עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (להלן: "אישור הבורסה לתשקיף להשלמה"). רישום המניות הקיימות בהון החברה והמניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציות לא רשומות אשר הוקצו על ידי החברה ושל ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה כפוף לקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה, לקיום שווי ושיעור מזערי של אחזקות הציבור במניות החברה והון עצמי, כנדרש מחברה חדשה מסוגה של החברה.

1.4.4 מתן האישור כאמור אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר

טיוטה מספר 1 לציבור מספר 4 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ מיום 26.1.2021

של ניירות הערך המוצעים יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה").

1.4.5 אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה יתקבל טרם פרסום ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.10 בפרק 2 לתשקיף.

1.4.6 אין לראות באישורה העקרוני של הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לציבור על פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור, על-פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה.

1.4.7 אין לראות באישור האמור של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף, למהימנותם או לשלמותם, ואין בהם משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על המחיר בו הם מוצעים.

1.5 הון החברה

1.5.1 הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה למועד התשקיף

סוג המניות	רשום	מונפק ונפרע
מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע.נ. כל אחת	10,000	1,000

[כיום כל מניה בת 1 ₪ ע.נ... שינוי הערך הנקוב של מניות רגילות של החברה והגדלת ההון הרשום ייכנסו לתוקף עובר למועד קבלת היתר מאת רשות ניירות ערך]

1.6 הון עצמי של החברה

ההון העצמי של החברה נכון ליום 30.06.2020 הינו 12,554 אלפי ₪. להלן יובאו מרכיבי ההון העצמי של החברה בהתאם לדוחות הכספיים בתשקיף (באלפי ₪):

הון מניות ופרמיה	38
שטרי הון	1,750
יתרת עודפים	10,766
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות בחברה	12,554
סה"כ	12,554

1.7 ניירות ערך המירים

לפרטים אודות כתבי האופציה הקיימים בחברה נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף זה.

פרק 2 – פרטי הצעת ניירות הערך

הצעת ניירות הערך של החברה לציבור כמתואר בתשקיף זה, תיעשה על פי תשקיף זה ועל פי הודעה משלימה (להלן: **"ההודעה המשלימה"**): לאחר פרסום תשקיף זה תפרסם החברה הודעה משלימה כהוראת סעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 (להלן: **תקנות הודעה משלימה**), שבה יושלמו פרטים חסרים בתשקיף ובמידת הצורך יעודכנו פרטים בתשקיף, שניתנים לעדכון. ההודעה המשלימה תפורסם תוך 45 ימים ממועד פרסום תשקיף זה. **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.**

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

החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך (חלקה או כולה) בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה – כבטלות.

1. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף

על פי תשקיף מדף זה יכול שיוצעו לציבור על פי דוח הצעת מדף מניות רגילות של החברה, מניות בכורה¹, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות ועתידיה של אגרות חוב של החברה), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות רגילות של החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב להמרה למניות של החברה, ניירות ערך מסחריים וכן, כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף המדף במועד הרלוונטי (להלן ביחד: **"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 ולעמדות סגל רשות ניירות ערך, כפי שיהיו באותה עת.

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

2. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף להשלמה

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה, בהתאם להוראות סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה וכמפורט בסעיף 2.10 להלן, לרבות אך לא רק, כמות ניירות הערך המוצעים במסגרת התשקיף והמחיר המינימאלי ליחידה.

2.1 החברה מציעה בזאת לציבור את ניירות הערך שלהלן:

2.1.1 עד 39,132 מניות רגילות של החברה, רשומות על שם, בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כל אחת, של החברה (להלן: "המניות" או "המניות הרגילות").

2.1.2 לפרטים אודות ההקצאה הנוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז ראו סעיף 2.3.7.1 בפרק זה להלן.

2.2 מבנה ההצעה לציבור

2.2.1 ניירות הערך מוצעים לציבור ב- [] יחידות בהצעה אחידה כמפורט בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות אופן הצעה לציבור" או "תקנות ההצעה"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה (מספר מכרז []) כשהרכב כל יחידה ומחירה המינימאלי הם כדלקמן (להלן: "המחיר המינימאלי ליחידה");

2.2.2 הרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

מחיר	הרכב כל יחידה
[] ש"ח	[] מניות רגילות במחיר מינימאלי של [] ש"ח למניה
[] ש"ח	סה"כ מחיר מינימאלי ליחידה

2.3 פרטי ההצעה האחידה בדרך של מכרז על מחיר היחידה

2.3.1 רשימת החתימות

מועד המכרז על מחיר היחידה, לרבות שעת פתיחת יום המכרז וסגירתו יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה ובלבד שמועד הפתיחה של רשימת החתימות לא יחל לפני פרסום ההודעה המשלימה ויסייגם לא לפני תום שבע (7) שעות, מתוכן חמש (5) שעות מסחר בבורסה לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה (להלן: "יום המכרז" או "יום הגשת הבקשות").

2.3.2 הגשת בקשות לרכישת יחידות

את הבקשות לרכישת היחידות המוצעות יש להגיש לרכז ההנפקה אשר פרטיו יפורסמו בהודעה המשלימה (להלן: "רכז ההנפקה"), במישרין (באופן דיגיטאלי, באמצעות כספת וירטואלית) או באמצעות בנקים או חברים אחרים בבורסה (להלן: "המורשים לקבלת בקשות" או "המפיצים") על גבי טפסים אותם ניתן להשיג אצל המורשים לקבלת בקשות. בקשה שתקבל אצל המורשים

לקבלת בקשות לאחר השעה 16:30 או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר השעה 17:30 באותו יום לא תיענה על ידי החברה.²

הבקשות תוגשנה לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות לא יאוחר מהשעה 17:30 ביום הגשת הבקשות, במעטפות סגורות, אשר תשמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשת בקשות, ותוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה (ביחד עם הבקשות אשר יוגשו באמצעות רכז ההנפקה), וזאת עד לשעה האמורה.

2.3.3. הבקשות

הבקשות תוגשנה לפי התנאים הבאים:

2.3.3.1. כל מבקש יציין בבקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה.

2.3.3.2. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש (3) בקשות במחירים שונים, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של [] ש"ח, באופן שבו ככל שהמחיר המינימאלי לא יתוקן במסגרת ההודעה המשלימה, אזי המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המינימאלי הינה [] ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של [] ש"ח, [] ש"ח וכו'.

"מבקש" לצורך פרק זה, משמעו מזמין יחד עם בן משפחתו הגר עמו המזמין ניירות ערך.

2.3.3.3. ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

2.3.3.4. הבקשות לרכישת היחידות הינן בלתי חוזרות. כל בקשה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מהצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא, על פי תנאי התשקיף, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות לבקשתו על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה.

2.3.4. פתיחת המעטפות

ביום הגשת הבקשות אחרי השעה 17:30, תיפתח התיבה ותפתחנה המעטפות בנוכחות נציג החברה, נציג רכז ההנפקה ורואה חשבון של החברה, אשר יפקחו על קיום נאות של הליכי המכרז, וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

² יובהר, כי החברה תהא רשאית לשנות בהודעה המשלימה את התקופה להגשת הזמנות.

2.3.5. קביעת המחיר ליחידה

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה (להלן: "**מחיר הרכישה שייקבע**" או "**המחיר האחיד**") אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הבקשות לרכישת יחידות במחיר זה, ביחד עם בקשות שהוגשו במחירים גבוהים ממנו, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה ובהודעה המשלימה.

2.3.6. אופן חלוקת היחידות למבקשים

הקצאת היחידות תיעשה כמפורט להלן:

2.3.6.1. במקרה שהמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור על פי התשקיף - תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות תקנון והנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 2.9 להלן. במקרה כזה, המחיר האחיד ליחידה יהיה המחיר המינימאלי ליחידה והיחידות שלא תתקבלנה בגינן בקשות לא תונפקנה.

2.3.6.2. במקרה בו המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

(א) בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד - לא תענינה.

(ב) בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד - תענינה במלואן.

(ג) בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה, תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה, לאחר היענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד.

2.3.6.3. אם בשל ההקצאה כאמור בסעיף 2.3.6 לעיל, לא יביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כמפורט בסעיף 2.9 להלן, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

(א) בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה – לא תענינה;

(ב) בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, תענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או המחיר ליחידה הגבוה ממנו לבין המספר הכולל של היחידות בכל הבקשות, בהן נקב המחיר האחיד ליחידה ו/או מחיר ליחידה הגבוה ממנו.

2.3.6.4. אם כתוצאה מהקצאה לפי סעיף 2.3.6.3 לעיל לא תתקיימה דרישות הפיזור המזערי במניות כמפורט בסעיף 2.9 להלן, רכז ההנפקה יקבע מחיר אחיד חדש ליחידה, אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה ושיהיה שונה מהמחיר האחיד ליחידה (להלן:

"המחיר האחיד החדש". המחיר האחיד החדש יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי כאמור בסעיף 2.9 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצינה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה מזה שננקב בבקשתו. נקבע מחיר אחיד חדש כאמור בסעיף זה, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.3.6.3 לעיל ובמקום "המחיר האחיד" ייראו כאילו נאמר "המחיר האחיד החדש".

2.3.6.5. אם גם היענות כאמור בסעיף 2.3.6.4 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי הנדרש במניות כנדרש בסעיף 2.9 להלן, יחול סעיף 2.5.4 להלן.

2.3.6.6. אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, באופן ששבר שהינו 0.5 ומעלה יעוגל ליחידה ושבר הנמוך מ- 0.5 יעוגל כלפי מטה ולא יהיה זכאי ליחידה. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע על פי תשקיף זה.

2.3.6.7. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

2.3.7. הקצאות נוספות לאחר תאריך המכרז

2.3.7.1. הקצאה נוספת לכלל המזמינים

בכפוף לאמור בהודעה המשלימה, במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן הצעה לציבור, תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר האחיד או המחיר האחיד החדש או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של ניירות הערך המוצעים, אשר תפורט בהודעה המשלימה, בהיקף שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%) מהכמות שהוצעה על פי ההודעה המשלימה, אשר יוקצו בהתאם לסעיף 2.3.6 לעיל.

2.4. הסכם חיתום והפצה, ונותני שירותים נוספים

הנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית. למרות האמור לעיל, קודם לפרסום ההודעה המשלימה, יתכן כי החברה תתקשר בהסכם חיתום (להלן: "הסכם החיתום"). ככל שהחברה תתקשר בהסכם חיתום, עיקריו יבואו במסגרת ההודעה המשלימה.

בנוסף, ככל שהחברה תתקשר עם מפיצים, יינתן במסגרת ההודעה המשלימה גילוי בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, וכן פירוט בדבר הקשר בין המפיצים למשקיעים מסווגים ו/או לחברה ו/או לבעל עניין בה, כלל שקיים.

כמו כן, ולפי העניין, במסגרת ההודעה המשלימה יינתן גילוי אודות זהות נותני השירותים הנוספים בגין ההנפקה לציבור (ככל ויהיו כאלה), תפקידם, והעמלה ו/או השכר אותו הם זכאים לקבל וכן גילוי לגבי ניגוד עניינים פוטנציאליים ככל שישנם.

2.5. החשבון המיוחד והקצאת היחידות

2.5.1. סמוך לפני יום המכרז יפתח רכז ההנפקה אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו (להלן: "**החשבון המיוחד**"). החשבון המיוחד ינוהל בלעדית על ידי רכז ההנפקה עבור החברה ובשמה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך. המורשים לקבלת בקשות יפקידו בחשבון המיוחד את כל הסכומים ששולמו בגין היחידות שהבקשות לרכישתן נענו על פי תנאי התשקיף, ורכז ההנפקה ינהג בהם ויפעל על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה. כספים שיצטברו בחשבון המיוחד יושקעו על-ידי רכז ההנפקה בפיקדונות נזילים שאינם צמודים, נושאי ריבית על בסיס יומי, ככל שיתאפשר כן.

2.5.2. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, יפקידו המורשים לקבלת הזמנות אשר באמצעותם הגישו המבקשים את הזמנותיהם, עד השעה 12:00 בצהריים, בחשבון המיוחד, את מלוא התמורה המגיעה עבור היחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה.

2.5.3. היה ותתקיימנה במלואן דרישות הבורסה לעניין הפיזור המזערי ושווי ושיעור אחזקות ציבור במניות כאמור בסעיף 2.9 להלן, אזי רכז ההנפקה יעביר לחברה, תוך יום עסקים אחד לאחר יום המכרז, את הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי הסכומים אשר יגיעו למורשים לקבלת בקשות, על פי הסכם החיתום (ככל שזה ייחתם), כנגד העברת תעודות בגין ניירות הערך המוצעים באמצעות מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**") וזיכוי חבר הבורסה על-פי הוראות רכז ההנפקה. **כל המניות המונפקות על פי תשקיף זה תירשמה על שם החברה לרישומים.**

2.5.4. אם יתברר כי לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.9 להלן, תבוטל ההנפקה, לא יוקצו ניירות הערך המוצעים ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.6. הודעה על תוצאות הנפקה

2.6.1. עד השעה 10:00 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את המחיר האחיד ליחידה שנקבע במכרז, כמות היחידות שתוקצינה ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן. עם קבלת ההודעה ובאותו יום עד לשעה 12:00, יעבירו המבקשים לרכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור היחידות אשר לגביהן נענתה ההצעה כאמור בהודעה האמורה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.5 לעיל.

2.6.2. עד תום יום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שני ימי עסקים נוספים תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

2.7. תעודות מניה, פיצול וויתור

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

2.7.1. נענתה החברה לבקשה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כולה או מקצתה, תעביר החברה למזמינים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה, תוך יום עסקים אחד מהיום בו נתקבלו הכספים אצל רכז ההנפקה, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודות מניה בגין המניות הכלולות לחברה לרישומים. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו דרישות הון עצמי, פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור ויתר התנאים לרישום כאמור בסעיף 2.9 להלן.

2.7.2. התעודות למניות יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו לחברה ביחד עם התעודות, ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המסים וההיטלים הכרוכים בכך, על ידי המבקש.

2.7.3. כמו כן, החברה רשאית לבטל את ההנפקה על פי תשקיף זה בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מבלי שתהיה לניצעים כל טענה בקשה לכך. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור, המניות הרגילות על-פי דוח תשקיף זה, לא יונפקו, לא ירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבה כסף מהמזמינים בקשר לאותם יחידות שהוזמנו על ידיהם.

2.7.4. כל המניות הקיימות בהון החברה והמניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה והמניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות יירשמו במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

2.8. רישום למסחר בבורסה [טרם ניתן אישור]

2.8.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה, לפיו תנאי ניירות הערך הנרשמים למסחר והמוצעים על פי תשקיף זה עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (להלן: "אישור הבורסה לתשקיף להשלמה").

2.8.2. עובר לפרסום ההודעה המשלימה, תפנה החברה אל הבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה (לרבות במסגרת ההקצאה הנוספת כמפורט בסעיף 2.3.7 לעיל, אם וככל שתבוצע), ואת ניירות הערך הקיימים בהון החברה ערב הרישום למסחר.

2.8.3. אישור הבורסה לרישום למסחר בה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה ושל המניות והמניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות הקיימות בהון החברה ערב הרישום למסחר, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.10 להלן.

2.8.4. תוך שני (2) ימי עסקים לאחר יום המכרז תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר, על פי האישור האמור, את ניירות הערך האמורים. אישור הבורסה יהיה כפוף לאמור בסעיף 2.9 להלן. היה וניירות הערך לא ירשמו למסחר, יחולו הוראות סעיף 2.9.1 להלן.

2.9. פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור והון עצמי

על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה מותנה בכך שההון העצמי, הפיזור ושווי ושיעור החזקות הציבור במניות

החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה בחלופה א' (לעיל ולהלן: "דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור"). לפיכך הרישום למסחר בבורסה מותנה בכך שההון העצמי, כהגדרתו בתקנון הבורסה והנחיות הבורסה, לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-25 מיליון ₪ ולא יפחת משווי ושיעור החזקות ציבור של חברה חדשה מסוגה של החברה.

לעניין הפיזור המזערי הנדרש:

סוג הערך	נייר	מספר מחזיקים מזערי	שווי החזקה מזערי למחזיק
מניות		100	16,000 ש"ח

בסעיף זה "מחזיק" – מחזיק אחד ששווי אחזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש לפי סעיף זה לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי אחזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

2.9.1. לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.9 לעיל, תבוטל ההנפקה על פי תשקיף זה ולא ירשמו למסחר בבורסה ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, ולא ייגבו בגינם כספים מהמזמינים.

2.9.2. על אף האמור לעיל, קיימת אפשרות, כי קודם למועד פרסום ההודעה המשלימה תתקשר החברה בהסכם עם עושה שוק, לפיו ישמש עושה השוק כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה. פעילות עושה השוק כפופה לקבלת אישור הבורסה. במסגרת ההודעה המשלימה תעדכן החברה האם בוצעה התקשרות עם עושה שוק ויפורטו תנאי ההתקשרות עמו. במקרה שבו תבוצע התקשרות כאמור, יפחת מספר המחזיקים המזערי במניות החברה כאמור לעיל, מ-100 מחזיקים ל-35 מחזיקים.

במקרה של ביטול הנפקת ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה, ותפרסם החברה הודעה על ביטול ההנפקה ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעל תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.10. הודעה משלימה

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות אך לא רק, פרטים בדבר שינויים, כלל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים לציבור. בהודעה המשלימה תכלול החברה כל פרט שניתן לכלול בהתאם לתקנות הודעה משלימה, ובכלל זאת הנתונים כדלקמן:

2.10.1. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי התשקיף.

2.10.2. מועד המכרז ומועד להגשת ההזמנות לרכישת היחידות מטעם הציבור.

2.10.3. קביעת כמות ניירות הערך המוצעים לציבור והמחיר המזערי ליחידה. החברה רשאית להודיע בהודעה המשלימה על שינוי הכמות הכוללת של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה או על שינוי המחיר המזערי ליחידה, ובלבד שאף אחד מהם לא שונה ביותר מ- 20% ומכפלת הכמות במחיר לא תשונה ביותר מ- 30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר המזערי שצוינו בתשקיף זה.

2.10.4. שינוי בכמות ו/או במחיר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בשיעור העולה על השיעור הנקוב בסעיף 2.10.3 לעיל, ובלבד שלא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ- 50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בתשקיף זה, לפי העניין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ- 50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בסעיף 2.2 לעיל. הכמות והמחיר העדכניים כאמור יפורטו בהודעה המשלימה.

2.10.5. שינויים לעניין כמות ניירות הערך המוצעים לציבור והמחיר המזערי ליחידת העולים על השיעורים הנקובים בס"ק 2.10.3 ו- 2.10.4 לעיל, ובלבד שיתקיימו הוראות תקנה 1א(4) לתקנות הודעה משלימה.

2.10.6. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך והנפקתם, לרבות עמלות ריכוז והפצה ואת שיעורם מתמורת ההנפקה.

2.10.7. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה.

2.10.8. כמות המניות אשר יכול ויוקצו בהקצאה נוספת כמפורט בסעיף 2.3.7.1 לעיל, אם וככל שתהיינה.

2.10.9. פרטי רכז ההנפקה של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה.

ההודעה המשלימה תוגש לרשות ניירות ערך באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם תשקיף זה. עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

2.11. הימנעות מעשיית הסדרים

2.11.1. החברה והדירקטורים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.11.2. החברה והדירקטורים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' הסותר את ההתחייבויות כאמור בס"ק 2.11.1 לעיל.

2.11.3. החברה והדירקטורים, בחתימתם על תשקיף זה, מתחייבים להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בס"ק 2.11.1 לעיל.

2.11.4. החברה, הדירקטורים והחתמים ככל שיהיו לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה. החברה תעביר לרשות ניירות ערך העתק ממסמכי ההתחייבויות של המפיצים כאמור ככל שיהיו.

2.12. הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד הקצאת ניירות הערך על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה אשר יש בה משום דילול הון כמשמעותו בתקנות ניירות הערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), תשכ"ט - 1969.

2.13. ריכוז, חיתום והפצה

2.13.1. בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם רכז הנפקה בהסכם לריכוז הנפקה, לשלם עמלת ריכוז למי שישימש כרכז ההנפקה, והכל בהתאם לתנאים שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.13.2. בכפוף להוראות כל דין, תהיה החברה רשאית להתקשר עם חתם או מספר חתמים, לצורך הבטחת ההצעה על פי תשקיף זה בחיתום ולשלם עמלות חיתום ותשלומים אחרים. עיקרי הסכם החיתום, לרבות שמות החתמים, המתמחרים והאחרים, שיעור השתתפותם בהבטחת ההצעה, העמלות השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתמים, ככל שיהיו, יפורטו בהודעה המשלימה.

2.13.3. בכל מקרה בו קיימות התקשרויות עם מפיצים יינתן גילוי במסגרת ההודעה המשלימה בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פרוט בדבר הקשר בין מפיצים למשקיעים מסווגים ובין המפיצים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים. כמו כן, בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם מפיצים, לשלם עמלות הפצה למי שישימש כמפיץ, בשיעור ועל פי יתר התנאים, כפי שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.14. נותני שירותים נוספים

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

2.15. תנאי המניות המוצעות לציבור

2.15.1. המניות המוצעות הינן מניות רגילות של החברה בעלות 0.01 ₪ ערך נקוב כ"א, שתהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הרגילות הקיימות בהון המניות של החברה במועד פרסום תשקיף זה, ותוקצנה כשהן נקיות וחופשיות מכל חוב, משכון, שעבוד, עיקול, זכות עיכבון, היטל, תביעה, אופציה, זכות קדימה או זכויות של או לטובת צד שלישי, מכל סוג שהוא.

2.15.2. המניות המוצעות תזכינה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת.

2.15.3. המניות המוצעות תירשמנה לאחר הקצאתן על שם החברה לרישומים.

2.15.4. לתיאור הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה, בהתאם להוראות תקנון החברה, ראו פרק 4 לתשקיף זה.

2.16. מיסוי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה

יש לשקול את השלכות המס הקשורות ברכישה של ניירות הערך המוצעים במסגרת תשקיף זה. האמור לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל, או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצעים, ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מומלץ לכל המתעניין ברכישה של ניירות הערך המוצעים בתשקיף לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים לו.

מובהר, כי האמור לעיל מתבסס על דיני המס כפי שהם נכונים למועד תשקיף זה, אינו מתיימר להוות פרשנות מוסמכת ו/או מלאה של הוראות החוק או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך הכלולים בו ואינו בא במקום ייעוץ משפטי ומקצועי בנדון, שאותו יש לקבל בהתאם לנתוניו המיוחדים של כל משקיע. כמו כן, שינוי בדיני המס עשוי להוביל לתוצאות שונות.

ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: **"תיקון 147"**). תיקון 147 שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: **"הפקודה"**), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

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

ביום 6 באוגוסט 2012, התקבל בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה (להלן: **"תיקון 195"**), אשר פורסם ברשומות ביום 13 באוגוסט 2012 ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013. במסגרת תיקון 195, נוסף סעיף 121ב לפקודה. סעיף זה עודכן ביום 29 בדצמבר 2016 כאשר פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 (להלן: **"חוק ההסדרים לשנים 2017-2018"**). סעיף 121ב המעודכן קובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2021 עולה על 647,640 ש"ח (סכום שמתואם מדי שנה), יהא חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור בשיעור של 3% (להלן: **"מס יסף"**). לעניין סעיף 121ב לפקודה, **"הכנסה חייבת"** הינה הכנסה חייבת כהגדרתה בסעיף 1 לפקודה וכמשמעותה בסעיף 89 לפקודה, למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), התשכ"ג-1963 (להלן: **"חוק מיסוי מקרקעין"**), ולרבות שבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין, ואולם לגבי מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים כהגדרתה בחוק מיסוי מקרקעין, רק אם שווי מכירתה עולה על 4,754,280 שקלים חדשים (נכון לשנת 2021) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין. הסכום האמור יתואם בהתאם להוראות סעיף 9(ג2) לחוק מיסוי מקרקעין.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל / תושבי חוץ לפי העניין. יצוין, כי ביחס ל"יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה" ו"תושב חוזר ותיק", כהגדרתם בסעיף 14 לפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל.

כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושבי החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה, כמפורט להלן.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך הכלולים בתשקיף זה (להלן: "ניירות הערך") הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

2.16.1. שיעור המס על רווח הון ממכירת ניירות הערך

2.16.1.1. בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי³ ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב

ישראל אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" והיחיד לא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, 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 אחר⁴ ב- 10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה⁵ בחברה, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו לא יעלה על 30% (להלן: "בעל מניות מהותי"). על אף האמור לעיל, רווח הון בידיו יחיד, במכירת אגרת חוב, שאינה צמודה למדד (או שאינה נקובה במטבע חוץ או שערכה אינה 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.

2.16.1.2. לגבי יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה ו-101א(ב) לפקודה.

2.16.1.3. שיעורי המס המופחתים כאמור לא יחולו לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה, שאז הוא יחויב במס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (בשנת 2020 - עד 47%) וכן במס יסף ככל שיחול.

³ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
⁵ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

2.16.1.4. בנוסף, לפי הוראות סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2021 עלתה על סך של 647,640 ש"ח (סכום שמתואם מדי שנה), יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור.

2.16.1.5. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות כקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשיעור 23% החל משנת 2018 ואילך).

2.16.1.6. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במכירת מניה נסחרת בבורסה בידי מוכר מניה שהינו "בעל מניות מהותי" במועד המכירה או ביום כלשהו במהלך 12 החודשים שקדמו לו, שיעור המס שיחול על חלק רווח ההון הריאלי השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה⁶ שנצברו מיום 1.1.2006 ואילך, כיחס שבין חלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה, יהיה שיעור המס שהיה חל עליהם, אילו היו מתקבלים כדיבידנד בסמוך לפני המכירה, לפי סעיפים 125ב או 126(ב) לפקודה, לפי העניין.

2.16.1.7. ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתו בפקודה, פטור ממס על רווח הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל מכוח סעיף 97(ב2) לפקודה (למעט רווח הון הנובע ממכירת איגרת חוב או מלווה של מדינת ישראל או בערבותה, הרשומים למסחר בבורסה בישראל ושהמועד לפדיונם אינו עולה על 13 חודשים מלאים מיום הוצאתם), וזאת אם רווח ההון אינו ממפעל הקבע שלו בישראל ובהתאם לתנאים ולמגבלות של סעיף 97(ב2) לפקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ואילו נמכר לפני רישומו, לא היה זכאי תושב החוץ לפטור ממכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה (אך לא יותר מרווח ההון במועד המכירה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) לפקודה). האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ, אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה⁷ בו או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של חבר בני אדם תושב חוץ, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם אחר⁸, או יחד עם תושב ישראל אחר בהתאם לקבוע בסעיף 68 לפקודה. יצוין, כי במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, וזאת בכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור מניכוי מס במקור מרשות המיסים.

2.16.1.8. בהתאם לתקנות 2(א) ו-3(ד) לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון ממכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002, במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שהומרו למניות, יראו כמחיר המקורי (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) של מניות אלה את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם (אם שולם) בעד מימושן למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

⁶ כהגדרת מונח זה בסעיף 94 לפקודה.

⁷ "בעל שליטה" – בעלי מניות, המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

⁸ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

2.16.1.9. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף.

2.16.1.10. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(2) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחולו שיעורי המס החלים על רווחיו או הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע במפורש אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.16.1.11. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במקרה של מכירה של מניות הטבה שהוקצו לבעל המניות, או את המניות שעליהן הוקצו מניות ההטבה (להלן: "**המניות העיקריות**"), המחיר המקורי לעניין מניית הטבה יחידה או מניה עיקרית יחידה, יהיה סכום שיחסו למחיר המקורי של סך כל מניות ההטבה והמניות העיקריות האמורות כיחס ערכה הנקוב של אותה מניה יחידה לערך הנקוב של סך כל המניות האמורות.

כמו-כן, לעניין יום הרכישה של הזכויות, יראו את הזכויות כאילו נרכשו ביום בו נרכשה המניה העיקרית.

2.16.2. ניכוי במקור על רווח הון מניירות ערך

2.16.2.1. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לסעיפים 164-243 לפקודה והוראות תקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "**תקנות הניכוי מרווח הון**"), "חייב" (כהגדרת מונח זה בתקנות הניכוי מרווח הון) המשלם למוכר שהינו יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי, ובנייר ערך שאינו צמוד למדד כהגדרתו בסעיף 91 לפקודה, בשיעור של 15% מרווח ההון. חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות ערך ינכה מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, מס בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (23% החל משנת 2018). זאת, בכפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור, שיומצאו מראש מפקיד השומה, וכן לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע.

2.16.2.2. בהתאם לתיקון לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת ניירות ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), (תיקון), התשע"א-2011, במסגרת חישוב רווח הון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים"), יקזז החייב (כהגדרת מונח זה בתקנות הניכוי מרווח הון) את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה, ובלבד שהתקיימו כל אלה: ההפסד נוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

2.16.2.3. כמו כן, בכפוף לאישור שיומץ מראש, לא ינוכה מס במקור לקופת גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.16.2.4. יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור, ביום 31 ביולי וביום 31 בינואר של כל שנת מס, בשל מכירה של ניירות ערך בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

2.16.2.5. הוראות מסוימות בתקנות הניכוי מרווח הון לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי המשלם למוכר שהינו תושב חוץ, תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש תושב החוץ למוסד הכספי בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון ואחת ל-3 שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

2.16.2.6. ככל שניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף 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).

2.16.3. קיצוץ הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

ככלל, הפסדי הון ממכירת ניירות הערך המוצעים, יותרו בקיצוץ רק במקרים שבהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס בידי מקבלם.

על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, הפסד הון ממכירת ניירות הערך ניתן יהיה לקיצוץ תחילה כנגד רווח ההון הריאלי ושבח מקרקעין ריאלי שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בין אם הרווח נוצר מכנס בישראל ובין אם מחוצה לה (למעט סכום אינפלציוני חייב אשר יקוץ ביחס של 1 ל-3.5). אולם, אם נוצר הפסד הון במכירת נכס מחוץ לישראל, ושאלו היה רווח היה מתחייב במס בישראל, יקוץ ההפסד תחילה כנגד רווח הון מחוץ לישראל.

הפסד הון בשנת המס ממכירת ניירות ערך יהיה בר קיצוץ באותה שנת מס בה נוצר גם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד שנתקבלו באותה שנת מס בגין אותו נייר ערך וגם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד מניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד מנייר הערך האחר כאמור אינו עולה על שיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה אם הוא חבר בני אדם, ועל השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה, לפי העניין, אם הוא יחיד.

הפסד שלא ניתן לקיצוץ, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיצוץ כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה היה ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס שבה היה ההפסד.

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.

2.16.4. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

2.16.4.1. דיבידנד שמקורו במניות החברה, יהיה חייב ככלל במס בידי בעל מניות יחיד תושב ישראל בשיעור של 25%, למעט אם בעל המניות הוא בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%.

2.16.4.2. בנוסף, לפי סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2021 עלתה על סך של 647,640 ₪, יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור.

2.16.4.3. לגבי דיבידנד המתקבל בידי חברות תושבות ישראל, סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורם בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד.

2.16.4.4. תושב חוץ יהיה חייב במס בגין דיבידנדים בשיעור של 25%, למעט תושב חוץ שהיה בעל מניות מהותי במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, שאז יהא שיעור המס 30%. בנוסף, לפי סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד תושב חוץ אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2021 עלתה על סך של 647,640 ש"ח (סכום שמתואם מדי שנה), יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור וזאת בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל המס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל ובין מדינת התושבות של תושב החוץ, וכן בכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור (או הקטנה) ניכוי מס במקור מרשות המיסים.

2.16.4.5. דיבידנד שמקורו במניות החברה בידי קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיה פטור ממס.

2.16.4.6. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת, יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבעה להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המס המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.16.5. ניכוי במקור מדיבידנד

2.16.5.1. החברה תנכה את המס במקור בחלוקת הדיבידנד, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות הניכוי מדיבידנד**"). בהתאם לתקנות הניכוי מדיבידנד, שיעור המס שיש לנכות במקור בחלוקת דיבידנד בגין מניות החברה, אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה ומוחזקות בחברת רישומים, ליחיד תושב ישראל או לתושב חוץ (יחיד/חבר בני אדם), יהיה בשיעור של 25%. האמור יחול גם ביחס ליחיד ולתושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו.

ניכוי המס במקור, ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות שמוחזקות בחברת רישומים יהיה באמצעות מוסד כספי.

2.16.5.2. על-פי תקנות הניכוי מדיבידנד, שולם דיבידנד ליחיד תושב ישראל לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע. לגבי תושב חוץ, שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל לבין מדינת תושבותו של המקבל, וכן בכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור (או הקטנה) מניכוי מס במקור מרשות המיסים.

2.16.5.3. לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.16.5.4. תושב חוץ שהייתה לו הכנסה מדיבידנד שנצמחה או הופקה בישראל, שנוכה ממנה מלוא המס כאמור לעיל, יהיה פטור מהגשת דוח מס בישראל, למעט אם הוא חייב במס יסף בהתאם להוראות סעיף 121ב לפקודה.

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.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, 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 לעניין הסדרי המס שקיבלה החברה.

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בקבלת ניירות 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 החזקה ומכירה של ניירות הערך המוצעים, לרבות ההשלכות של כל שינוי מוצע בדינים האמורים, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש ורוכש.

מובהר, כי שינויים בדיני המס עשויים לחול למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות מהמתואר לעיל.

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.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, 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 לעניין הסדרי המס שקיבלה החברה.

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בקבלת ניירות 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 החזקה ומכירה של ניירות הערך המוצעים, לרבות ההשלכות של כל שינוי מוצע בדינים האמורים, בהתאם לנתונים המיוחדים לכל רוכש ורוכש.

מובהר, כי שינויים בדיני המס עשויים לחול למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות מהמתואר לעיל.

פרק 3 – הון החברה

3.1. הון המניות של החברה¹

להלן יובא הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף:

סוג המניה	הון רשום בש"ח	הון מונפק ונפרע בש"ח
מניות רגילות בנות 0.01 ₪ ע"נ כ"א	10,000	1,000

***כיום כל מניה בת 1 ₪ ע.ג. שינוי הערך הנקוב של מניות רגילות של החברה והגדלת ההון הרשום ייכנסו לתוקף עובר למועד קבלת היתר מאת רשות ניירות ערך**

3.2. שינויים שחלו בהון הרשום של החברה

בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף, לא חל שינוי בהונה הרשום של החברה פרט לאמור להלן: ביום 29 בנובמבר 2020 לאחר תאריך המאזן, וכחלק מהיערכות החברה לגיוס הון, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את פיצול ההון של החברה אשר עמד על סך של 1,000 ש"ח המחולק ל- 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א ל- 1,000 ש"ח המחולק ל- 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א. בנוסף אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להגדיל את הונה הרשום של החברה ל-1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב. השינויים הנ"ל ייכנסו לתוקף עובר למועד קבלת היתר מאת רשות ניירות ערך.

3.3. שינויים שחלו בהון המונפק והנפרע של החברה

לא היו שינויים בהון המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד פרסום התשקיף.

3.4. השקעות בהון החברה

לשטר הון שהנפיקה החברה לבעל השליטה בחברה, ראו סעיף 8.2.1 בפרק 8 להלן.

3.5. החזקות בעלי עניין בחברה

למיטב ידיעת החברה ומנהליה, החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה, בסמוך לתאריך התשקיף ולאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה הינה כדלקמן:

שם המחזיק				בסמוך לתאריך התשקיף				לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה (בהנחת הנפקת כמות היחידות המרבית)			
כמות מניות רגילות	אופציות	שיעור החזקה	שיעור החזקה (דילול מלא)	כמות מניות רגילות	אופציות	שיעור החזקה	שיעור החזקה (דילול מלא)	כמות מניות רגילות	אופציות	שיעור החזקה	שיעור החזקה (דילול מלא)

¹ החברה תקצה לחברת ביקוש גיוסי הון (1993) בע"מ (להלן: "ביקוש") מניות רגילות של החברה לאחר קבלת היתר רשות ניירות ערך לתשקיף זה, פרסום ההודעה המשלימה, קבלת אישור הבורסה לרישום המניות למסחר וסמוך לפני הקצאת המניות לציבור ע"פ תשקיף זה בשיעור שיהווה, לאחר ההקצאה לציבור, 1.25% (אחוז ורבע) מהון מניות מונפק של החברה, היינו 1,761 מניות. ביקוש הביעה רצונה לרכוש מניות של החברה בהצעה לציבור על פי תשקיף זה.

בהון ובהצבעה			0.01 ש"ח ע"נ כ"א	בהון ובהצבעה	בהון ובהצבעה		בנות 0.01 ש"ח ע"נ כ"א	
63.88%	70.98%	-	100,000	90.01%	100%	-	100,000	מר יניב ביטון
9.99%	9.99%	15,637		9.99%	-	15,637	-	מר דורון ספיר

* כמחצית מכתבי האופציה ברי מימוש תמורת סכום כולל של 5,850 אלפי ₪.

3.6. ניירות ערך המירים

3.6.1. תוכנית אופציות לא סחירות לעובדי החברה

3.6.1.1. ביום 8 באוקטובר 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לא סחירות לעובדי החברה. הקצאת אופציות עבור העובדים שתיעשה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 ויכול שתיעשה במסלול מיסוי רווח הון. יובהר כי מדיניות התגמול הנ"ל אינה גורעת ו/או משנה מהוראותיהם של הסכמים ו/או הסדרים קיימים בין החברה לבין נושאי המשרה בה ובכלל זה בקשר עם תנאי כהונתו והעסקתו של יו"ר דירקטוריון החברה.

3.6.1.2. במסגרת התוכנית תוכל החברה להקצות כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה המהוות 7% מהון המניות המונפק בעת המימוש, קרי, ל- 10,957 מניות רגילות². האופציות תהיינה ניתנות למימוש בהתאם לתנאים שעל פיהם הוענקו, בכפוף לתנאי התוכנית וכפי שיפורטו בהסכם ההקצאה, כאשר כל אופציה ניתנת למימוש למניה אחת בת 0.01 ש"ח ע.נ. של החברה (בכפוף להתאמות).

3.6.1.3. מניות המימוש אשר תנבענה ממימוש כתבי האופציה תהיינה שוות בזכויותיהן למניות הרגילות של החברה הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה, ותזכינה את בעליהן להשתתף במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה ובכל חלוקה אחרת אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתן הינו בתאריך המימוש או לאחריו.

3.6.1.4. מחיר המימוש לכל מניה יהיה המחיר שייקבע הדירקטוריון על פי שיקול דעתו, במועד הענקת האופציות, ובתנאי שמחיר המניה לא יפחת מהמחיר מהמזערי למימוש כתבי אופציה הקבוע בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו, בעת קבלת החלטת הדירקטוריון על ההענקה, או בעת המימוש, והכל בכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה ביחס למחיר המימוש של האופציות.

3.6.1.5. אופציה שלא תמומש עד תום תקופת המימוש, תפקע לאלתר ולא תקנה לבעליה כל זכות שהיא.

3.6.1.6. התאמות:

עם קרות האירועים המתוארים להלן בתקופה שבין מועד הקצאת אופציות עפ"י תוכנית זו למשתתף לבין מועד מימוש, יערכו התאמות בזכויותיו של המשתתף, דלהלן:

² בנוסף, במסגרת התוכנית הוקצו בפועל ליו"ר הדירקטוריון 15,637 כתבי אופציה. לפרטים ראו סעיף 8.1.4.2 בפרק 8 בתשקיף זה להלן.

3.6.1.6.1. שינויים טכניים בהון החברה. אם כמות המניות בחברה תשתנה כתוצאה מפעולות של פיצול מניות, איחוד מניות וכיו"ב, מספר המניות שינבעו ממימוש כל אופציה יותאם באופן יחסי (ללא שינוי במחיר המימוש). למעט במקרים בהם נקבע אחרת במפורש, הקצאה של מניות מכל סוג לא תגרום להתאמת מחיר המימוש או מספר המניות שינבעו מהמימוש.

3.6.1.6.2. דיבידנדים. במקרה של חלוקת דיבידנד במזומן, או בעין, על-ידי החברה לכל בעלי מניותיה (לרבות חלוקה באישור בית משפט בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, או כל סעיף אחר שיחול לעניין זה) והתאריך הקובע את הזכות לקבלת דיבידנד זה (להלן - "התאריך הקובע") יחול לאחר מועד ההקצאה אך לפני מועד המימוש, מחיר המימוש של כל אופציה שטרם מומשה למניה של החברה לפני התאריך הקובע, יופחת בגובה סכום הדיבידנד ברוטו למניה שחילקה החברה (או שווי הדיבידנד במקרה של חלוקה בעין) אולם בכל מקרה מחיר המימוש לא יפחת מערכה הנקוב של מניית החברה. מעבר להתאמות במחיר המימוש המפורטות בסעיף זה, חלוקת דיבידנד על-ידי החברה (במזומן ו/או בעין) לא תשפיע בצורה כלשהי על מספר מניות המימוש ולא תחייב את החברה בביצוע התאמה כלשהי בקשר עם האופציות ו/או מניות המימוש. התאמה זו תהא כפופה לתקנון ולהנחיות הבורסה כפי שיהיו מעת לעת.

3.6.1.6.3. מניות הטבה. במקרה של חלוקת מניות הטבה, יותאם מספר האופציות שהוענקו אך טרם מומשו, כך שמספר המניות להן יהיה זכאי מחזיק האופציה כתוצאה ממימוש האופציות, יגדל או יקטן באופן יחסי במספר המניות מאותו סוג שהמשתתף היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את האופציות המוחזקות על ידו. מובהר כי כל עוד ניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב לא ניתן יהיה לשנות דרך התאמה זו.

3.6.1.6.4. הנפקה בדרך של זכויות. במקרה בו, לפני מימוש האופציות, תציע החברה לבעלי המניות הרגילות של החברה ניירות ערך בדרך של זכויות, אזי, ביחס לאופציות שטרם מומשו עד למועד הקובע לצורך הנפקת הזכויות, לא תהיה התאמה במחיר המימוש של האופציות, אלא מספר המניות שינבעו ממימוש כל אופציה, שעדיין לא מומשו ביום קביעת הזכות להשתתף בהקצאת זכויות - יותאם מספר המניות הנובעות ממימוש אופציות אלו למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום האקס, לבין מחיר הבסיס של המניות לפני הקצאת הזכויות (החישוב לעיל יהיה בהתאם למפורט בהנחיות הבורסה, כפי שתתקנה מעת לעת). התאמה זו תהא כפופה לתקנון ולהנחיות הבורסה כפי שיהיו מעת לעת.

3.6.1.6.5. מיזוגים ורכישות. במקרה של מיזוג או איחוד של החברה עם או לתוך חברה אחרת, שבו החברה האחרת היא החברה הקולטת (שורדת) או שהחברה היא הקולטת וכתוצאה מהמיזוג שונו לפחות 50% מזכויות ההצבעה הקיימות בחברה; או במקרה של רכישת כל או רוב מוחלט של מניות החברה ע"י צד ג'; או מכירת כל או רוב מוחלט של נכסי החברה (להלן: "העסקה"), כל האופציות

יאומצו או יפקעו ויוחלפו באופן אוטומטי בהקצאות חליפיות של החברה השורדת.

במקרה כאמור, כמות האופציות החליפיות כאמור תהא על-פי המנגנון שיקבע בעסקת המיזוג להחלפת מניות החברה במניות החברה השורדת. לחילופין, יהא רשאי דירקטוריון החברה לקבוע, על-פי שיקול דעתו הבלעדי, תמורה חילופית אחרת לאופציות, קרובה ככל הניתן למנגנון ההחלפה שחל על בעלי המניות בחברה ובאופן שלא יהא בכך בכדי לפגוע באופן מהותי בשווין הכלכלי של האופציות שבידי המשתתף סמוך לפני אירוע המיזוג. יתר הוראות תוכנית זו, לרבות לעניין ההבשלה ומימוש האופציות יחולו על האופציות החילופיות, או תמורתן, בשינויים המחויבים.

3.6.1.6.6. סמכות הדירקטוריון לביצוע התאמות. סמכות הדירקטוריון לפרש, לקבוע, להחליט על ביצוע התאמות, תפורש באופן המעניק לדירקטוריון סמכות רחבה ככל האפשר, וזאת על מנת להקנות לדירקטוריון גמישות בפרשנות וביישום תנאי התוכנית במקרה של עסקאות של החברה או בעלי מניותיה, וזאת גם מבלי שהתקבלה לכך הסכמה מפורשת בכתב מאת המשתתף, באופן שהקצאת האופציות על פי תוכנית זו לא תהווה בכל מקרה מכשול לביצוע עסקה, ובאופן שיאפשר לדירקטוריון החברה ליישם את הקצאת האופציות ומימושן במקרה של שינויים בתקנון הבורסה ובכל דין. הדירקטוריון יפעל בתום לב על מנת שזכויותיו של המשתתף לא יורעו בצורה בלתי הוגנת כתוצאה מהחלטות אלו.

3.6.2. כתבי אופציה (לא סחירים) לעובדי החברה

3.6.2.1. ביום 29 בנובמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 15,637 כתבי אופציה למר דורון ספיר. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4.2 בפרק 8 לתשקיף זה.

3.7. השליטה בחברה

3.7.1. סמוך למועד התשקיף ולאחריה, בעל השליטה בחברה הינו מנכ"ל החברה מר יניב ביטון.

3.7.2. הסכמי בעלי מניות

למיטב ידיעת החברה ומנהליה, נכון למועד התשקיף, לא קיימים הסכמים בין בעלי מניות בחברה, זולת התחייבותו של בעל השליטה להצביע בעד מינויו של מר דורון ספיר כדירקטור בחברה כל עוד מר ספיר מכהן כיו"ר הדירקטוריון.

3.8. חסימת ניירות ערך

3.8.1. הגדרות

"בעל עניין" – לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל עניין.
"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" – כל אחד מאלה:

- (א) מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל ענין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר וסופה במועד הרישום למסחר;
- (ב) מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר;
- (ג) ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר.

למעט:

- (א) מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף;
- (ב) 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 הקבוע בהסכם.
- "מניה"** – לרבות נייר ערך המיר רשום ולא רשום.

3.8.2 הוראות החסימה

- 3.8.2.1 על בעל ענין בחברה במועד הרישום למסחר, למעט מי שנהיה בעל ענין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שיוצעו במסגרת הצעה לציבור על פי תשקיף זה (על פיו תירשם החברה לראשונה למסחר), יחולו תנאי החסימה הבאים:

- (א) בשלושת (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל ענין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (להלן: **"המניות החסומות"**).

- (ב) החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל ענין 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 שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

- 3.8.2.2 על מחזיק במניות בחברה, שאינו בעל ענין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל ענין 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 החסומות כל עסקה או פעולה במניות החסומות שהוקצו לפני הרישום למסחר (להלן: **"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 חסומות 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.

האמור בסעיפים 3.8.2.1 ו-3.8.2.2 לעיל לא יחול על עובד, שאינו עובד שהינו בעל ענין בחברה, כהגדרתו בפרק ה' להנחיות על פי החלק השני להנחיות בתקנון הבורסה.

ביצוע עסקאות או פעולות

3.8.3 על אף האמור לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.8.3.1 ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

3.8.3.2 החל מתום ששה (6) חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה כאמור בסעיף 3.8.23.8 זה לעיל.

מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות וזאת לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

ניתן להעמיד את המניות החסומות כמשכון ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה כאמור בסעיף 3.8 זה לעיל, שנקבעה בהנחיות הבורסה.

3.8.3.3 ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר כאמור בסעיף 3.8 זה לעיל.

3.8.3.4 ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בהתקיים התנאים הבאים:

(1) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה יחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או עלי המחזיק במלא הבעלות במחזיק המניות החסומות;

(2) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהם תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה כאמור בסעיף 3.8 זה לעיל, למשך תקופת החסימה שנתרה.

3.8.3.5 נחסמו ניירות ערך כאמור בסעיפים 3.8.3.3 - 3.8.3.4 לעיל על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור עד לתום תקופת החסימה.

לעניין סעיף קטן זה:

"מחזיק במניות חסומות" – בין אם המחזיק הוא בעל עניין ובין אם לא.

"מלוא הבעלות" או "בבעלותו המלאה" – בין במישרין ובין בעקיפין.

3.8.4 הוראות החסימה הנ"ל לא תחולנה על מניות שהוצאו במסגרת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.8.5 נחסמו מניות על פי הוראות דלעיל, תחול החסימה על מניות הטבה שיחולקו בגין המניות החסומות, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגין ללא תמורה.

3.8.6 נחסמו מניות על פי הוראות דלעיל והוצעו בגין המניות החסומות מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן :

(1) ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש מניות זהות למניות החסומות ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

(2) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות. על המניות שינבעו מניצול הזכויות, למעט אותה כמות של מניות ששוויה על-פי מחיר ה- "האקס זכויות" כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות - יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

(3) בהתאם להנחיות הבורסה, הוראות סעיף 3.8 זה לעיל יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

3.8.7 להלן ריכוז ניירות הערך של החברה, מיד לאחר השלמת ההנפקה, עליהם תחול חסימה עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה :

שם המחזיק	סוג נייר הערך	כמות	סעיף רלוונטי בתשקיף
מר יניב ביטון	מניות רגילות	100,000	3.8.2.1
מר דורון ספיר	כתבי אופציות לא סחירות*	15,637	3.8.2.1
ביקוש גיוסי הון (1993) בע"מ	מניות רגילות	1,761	3.8.2.2

3.8.8 המניות החסומות כמפורט בסעיף 3.8.7 לעיל הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים תופקדנה בידי איי.בי.איי שירותי נאמנות בע"מ (להלן: "הנאמן למניות החסומות") ותוחזקנה במשך תקופת החסימה אצל חברה בורסה בפקדון המתנהל על שם הנאמן למניות החסומות, כאשר רק לנאמן למניות החסומות זכות חתימה בפקדון.

פרק 4 – הזכויות הנלוות למניות החברה¹

נוסח תקנון החברה אשר הוראותיו מתוארות בפרק זה, הינו נוסח התקנון שייכנס לתוקף בכפוף לעמידת החברה בדרישות הבורסה כאמור בסעיף 2.9 בפרק 2 לעיל ולהשלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה. נוסח תקנון החברה מצורף **כנספח א'** לפרק זה. עם הפיכת החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, החברה תפרסם את נוסח התקנון שלה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך.

להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מסוימות בתקנון החברה בנוגע לזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה. הנוסח המובא בפרק זה 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 או בחוק ניירות ערך, או בכל תקנה מכוחם, יגברו ההוראות האמורות על הוראות תקנון החברה.

4.1. הזכויות הנלוות למניות החברה

4.1.1. הון המניות של החברה מורכב ממניות רגילות בנות 0.01 ₪ ערך נקוב כל אחת (להלן: "המניות").

4.1.2. כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה, שכל דרישות התשלום בגינה נפרעו במלואן, תקנה למחזיק בה זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף; זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו; זכות לקבלת מניות הטבה, אם וכאשר יחולקו; וכן זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

4.1.3. להלן יובא ריכוז הוראות התקנון המשקפות את עיקרי הזכויות הנלוות למניות החברה:

התקנה/תקנות בתקנון	הוראות
67-68	שינוי זכויות מניות החברה
8-11	שינוי התקנון וההון
44-54	העברת מניות החברה
74	ניירות ערך הניתנים לפדיון
78-91	אסיפות כלליות של בעלי המניות
108-112	זכויות ההצבעה באסיפה הכללית
92-97	דיונים וקבלת החלטות באסיפה הכללית
178-189	חלוקת דיבידנד ומניות הטבה
214-215	זכויות בפירוק החברה
114	הזכות למינוי דירקטורים
149-152	זכויות הצבעה בדירקטוריון

4.1.4. יתר הזכויות הצמודות למניות החברה קבועות בהוראות תקנון החברה. המידע בסעיף זה מובא בדרך של הפניה לתקנון החברה.

¹ למען הסר ספק יודגש כי הזכויות הנלוות למניות החברה כפופות להוראות הדין לרבות, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, סעיף 46 לחוק ניירות ערך. בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן ותורשמה במרשם המניות של החברה בחברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה.

4.2. הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות

להלן יפורטו הסדרים לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון ההתאגדות של החברה לפי סעיפים מחוק החברות המצוינים בתקנה 26(ד) לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ככל ונקבעו הסדרים כאמור:

4.2.1. שינוי התקנון (סעיף 20 לחוק החברות): החברה רשאית לשנות את תקנון החברה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ברוב רגיל של בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, כאשר במניין הקולות כאמור לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים. לפירוט נוסף ראו תקנה 8 לתקנון.

4.2.2. הגבלת אפשרות שינוי התקנון (סעיף 22 לחוק החברות): תקנון החברה אינו כולל הוראה שמגבילה את החברה לשנות הוראה מהוראותיו. לפירוט נוסף ראו תקנות 9-10 לתקנון.

4.2.3. העברת סמכויות בין אורגנים (סעיף 50 לחוק החברות): דירקטוריון החברה רשאי להחליט כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכל לעניין מסוים, או לפרק זמן מסוים; דירקטוריון החברה רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול בעניין מסוים, וככל שלא קיים המנהל הכללי את ההוראה, רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו; האסיפה הכללית רשאית ליטול לעצמה סמכויות הנתונות לאורגן אחר, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים; האסיפה הכללית רשאית להעביר לדירקטוריון סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים. לפירוט נוסף ראו תקנות 107, 131 ו-132 לתקנון.

4.2.4. מינוי דירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות): דירקטור יתמנה ע"י האסיפה השנתית של בעלי המניות של החברה והוא יכהן עד לתום האסיפה השנתית הבאה שמונה בה דירקטור במקומו, או עד למועד מינוי הדירקטור האמור, אם נקבע מועד מאוחר יותר. לפירוט נוסף ראו תקנה 114 לתקנון.

4.2.5. מניין חוקי לקיום אסיפה כללית (סעיף 81 לחוק החברות): אין לפתוח בדיון באסיפה כללית, אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי. מניין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח או באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, שני בעלי מניות או יותר, שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה. לפירוט נוסף ראו תקנה 92 לתקנון.

4.2.6. רוב לקבלת החלטות האסיפה הכללית (סעיף 85 לחוק החברות): כל החלטה באסיפה כללית שאין לגביה הוראות מפורשות בהתאם לכל דין בדבר הרוב הנדרש לקבלתה תתקבל ברוב קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, כאשר במניין הקולות כאמור לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים. לפירוט נוסף ראו תקנה 111 לתקנון.

4.2.7. הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות): בהצבעה בדירקטוריון החברה, יהיה קול אחד לכל דירקטור. לפירוט נוסף ראו תקנה 149 לתקנון.

4.2.8. קבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות): החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים המשתתפים בהצבעה, כאשר במניין קולות כאמור לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים, וכי ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או קול מכריע. לפירוט נוסף ראו תקנה 149.2 – 149.3 לתקנון.

4.2.9. תקופת כהונת דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות): דירקטור בחברה ימונה ע"י אסיפה שנתית של בעלי המניות של החברה והוא יכהן עד לתום האסיפה השנתית הבאה שמונה בה דירקטור במקומו, או עד למועד מינוי הדירקטור האמור, אם נקבע מועד מאוחר יותר. לפירוט נוסף ראו תקנה 114 לתקנון.

4.2.10. הסמכה למתן פטור לנושא משרה מהפרת חובת זהירות (סעיף 259 לחוק החברות): החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה. לפירוט נוסף ראו תקנה 170 לתקנון.

4.2.11. מגבלות על חלוקת דיבידנד (סעיף 301 לחוק החברות): תקנון החברה אינו כולל מגבלות על חלוקת דיבידנד מעבר להוראות חוק החברות. לפירוט נוסף ראו תקנות 178 - 189 לתקנון.

4.2.12. החלטה על חלוקת דיבידנד (סעיף 307 לחוק החברות): החלטת החברה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה. לפירוט נוסף ראו תקנה 178 לתקנון.

4.2.13. התנאה לעניין מיזוג (סעיף 324 לחוק החברות): תקנון החברה אינו כולל התחייבות או התנאה ביחס לביצוע מיזוג. לפירוט נוסף ראו תקנה 213 לתקנון.

תיאור הוראות התקנון בנושאים המנויים לעיל הינו תיאור תמציתי של הוראות התקנון בקשר עם אותם נושאים, והוא אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

נספח א'

חוק החברות, התשנ"ט – 1999
חברת מיכמן בס"ד בע"מ – תקנון

1. הגדרות וכללי

1.1. בתקנון זה, מלבד אם הקשר הדברים מחייב אחרת –

- "אדם" או "בני אדם" – לרבות תאגיד;
- "בכתב" – בכתב יד, בדפוס, במכונת כתיבה, בצילום, בטלקס, בפקסימיליה, בדואר אלקטרוני או בכל פורמט או אופן אחר הניתן לקריאה;
- "בעל מניות" – מי שהוא בעל מניות במועד הקובע כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, אם קיים מועד קובע לאותו עניין;
- "בעל מניות רשום" – בעל מניות הרשום במרשם בעלי המניות בחברה;
- "בעל מניות שאינו רשום" – בעל מניות כמשמעותו בסעיף 177(1) לחוק;
- "החברה" – מיכמן בס"ד בע"מ (ובאנגלית: Michman Basad Ltd.);
- "החוק" או "חוק החברות" – חוק החברות, התשנ"ט – 1999, כפי שיהיה מעת לעת, וכן, התקנות שיותקנו מכוחו;
- "מערכת הצבעה אלקטרונית" – המערכת הפועלת לפי סימן ב' לפרק ז' לחוק ניירות ערך.
- "הצבעה אלקטרונית" – הצבעה בכתב הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.
- "המזכיר" – מי שימונה כמזכיר החברה, או שיבצע בפועל את תפקידיו;
- "המרשם" או "מרשם בעלי המניות" – מרשם בעלי המניות של החברה שיש לנהלו בהתאם לחוק;
- "המשרד" או "המשרד הרשום" – משרדה של החברה במען הרשום במרשם רשם החברות, כפי שיהיה מעת לעת;
- "רוב רגיל" – רוב קולות בעלי המניות הנוכחים באסיפה הכללית, הרשאים להצביע והצביעו בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים;
- "שנה" או "חודש" – למניין הלוח הגריגוריאני;
- "תאגיד" – חברה, שותפות, אגודה שיתופית, עמותה וכל חבר בני-אדם מואגד או בלתי מואגד;
- "תקנון זה" או "התקנון" – תקנון ההתאגדות שנוסח במסמך זה, כפי שישתנה מעת לעת;

1.2. לכל מונח בתקנון זה שלא הוגדר בתקנה 1.1 לעיל, תהיה המשמעות הנובעת לו בחוק החברות, אלא אם כן יש בכך משום סתירה לנושא הכתוב או לתוכנו; מילים ביחיד – אף הרבים במשמע וכן להפך; מילים במין זכר – אף מין נקבה במשמע וכן להפך; ומלים המיוחסות לאנשים פרטיים תכלולנה גם גופים מאוחדים.

1.3. הכותרות בתקנון זה נועדו לשם נוחות בלבד ואין ללמוד מהן לפירושו של תקנון זה.

1.4. בכל מקום בתקנון זה שבו נקבע כי הוראותיו יחולו בכפוף להוראות חוק החברות ו/או בכפוף להוראות כל דין, הכוונה היא להוראות החוק ו/או להוראות כל דין, שאינן ניתנות להתינה, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת.

- 1.5. ההוראות שניתן להתנות עליהן בחוק החברות יחולו על החברה, ככל שלא נקבע אחרת בתקנון זה וככל שאין סתירה בינו לבין הוראות תקנון זה. כל הנפקת מניות שלא מסוג תהיה בכפוף לסעיף 46(ב). כל עוד החברה רשומה בבורסה כל התשלומים כפוף לחוקי העזר של המסלקה כפי שיהיו באותה עת.
- 1.6. כל עוד החברה רשומה למסחר בבורסה כל המניות של החברה תהיינה מונפקות ונפרעות במלואן.
- 1.7. כל הנפקת מניות שאינן מניות רגילות של החברה תהיינה בכפוף לסעיף 46(ב) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.
- 1.8. כל עוד החברה רשומה למסחר בבורסה כל התשלומים והחייבים כפופים לחוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו מעת לעת.

שם החברה

2. שם החברה הינו כדלקמן:
- בעברית- מיכמן בס"ד בע"מ
- באנגלית- MICHMAN BASAD LTD

הגבלת אחריות

3. אחריות בעלי המניות בחברה מוגבלת, כל אחד לפירעון מלוא הסכום שהתחייב לשלמו בגין המניות שהוקצו לו בעת ההקצאה.

מטרות החברה

4. מטרות החברה הן לעסוק בכל עיסוק חוקי.

עסקים

5. החברה רשאית, בכל עת, לעסוק בכל ענף, או סוג עסקים, שהיא מורשית, במפורש או מכללא, לעסוק בהם על פי מטרותיה. כן רשאית החברה לחדול לעסוק בעסקים אלה, בין אם החלה לעסוק באותו ענף או סוג של עסקים, ובין אם לאו.

תרומות

6. החברה רשאית לתרום סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומה איננה במסגרת השיקולים העסקיים של החברה. הדירקטוריון מוסמך לקבוע, לפי שיקול דעתו, את סכומי התרומות, את המטרות שלשמן יבוצעו, את זהות מקבל התרומה וכל תנאי אחר בקשר לכך.

המשרד הרשום

7. המשרד הרשום של החברה יהיה במען שיקבע הדירקטוריון, כפי שיהיה מעת לעת.

התקנון

8. אלא אם נקבע אחרת ביחס להוראה מסוימת בתקנון זה, החברה תהא רשאית לשנות כל הוראה מהוראות תקנון זה, לרבות שינוי תקנה זו בה, או להחליפה בהחלטה אחרת שתתקבל על ידי האסיפה הכללית, ברוב של 51% מכלל קולות בעלי המניות המצביעים.

9. החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ברוב הנדרש לשינוי התקנון, המשנה הוראה מהוראות תקנון זה, תיחשב כהחלטה לשינוי של תקנון זה, אף אם הדבר לא צוין במפורש בהחלטה.
10. החברה רשאית להגביל בחוזה את סמכותה לשנות את התקנון או הוראה מהוראותיו, אם נתקבלה על כך החלטה באסיפה הכללית, ברוב הדרוש לשינוי הוראות התקנון. דין החלטה שהתקבלה כאמור לעיל כדין החלטה לשינוי התקנון.
11. בכפוף להוראות חוק החברות, שינויים בתקנון זה, יהיו תקפים מיום קבלת ההחלטה על כך בחברה או במועד מאוחר יותר שנקבע בהחלטה.

הון מניות רשום

12. ההון הרשום של החברה הוא 10,000 ש"ח מחולק ל-1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א. ("המניות הרגילות"). החברה רשאית לשנות את הון המניות הרשום בהתאם להוראות חוק החברות ותקנון זה.

ה מ נ י ו ת

13. 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, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכול בכפוף להוראות תקנון זה.
14. כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה לקול אחד בהצבעה.

15. מרשם בעלי מניות

- 15.1. בעל מניה בחברה הוא מי שרשום כבעל מניה במרשם בעלי המניות, מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים, ומי שאוחז בשטר מניה שהוצא על ידי החברה, אם הוצא.
- בעל מניה שהוא נאמן יירשם במרשם בעלי המניות, תוך ציון נאמנותו, ויראו אותו לעניין חוק החברות כבעל מניה. החברה תכיר בנאמן, כאמור, כבעל מניה, לכל דבר ועניין, ולא תכיר באדם אחר כלשהו, לרבות הנהנה, כבעל זכות כלשהי במניה.
- 15.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ובכפוף להוראות תקנון זה, פרט לבעלי מניות בחברה, כאמור בתקנה 15.1 לעיל, לא יוכר אדם על ידי החברה כבעל זכות כלשהי במניה והחברה לא תהיה קשורה ולא תכיר בכל טובת הנאה לפי דיני היושר או ביחסי נאמנות או בזכות ראויה, עתידה או חלקית בכל מניה או בטובת הנאה כלשהי בשבר של מניה או בכל זכות אחרת לגבי מניה אלא אך ורק בזכותו של בעל מניה כאמור בתקנה 15.1 לעיל, במניה בשלמותה.

חברה ציבורית

16. בכפוף להוראות חוק החברות, וכל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסה או שהוצעו לציבור על פי תשקיף כמשמעותו בחוק ניירות ערך, או שהוצעו לציבור מחוץ לישראל על פי מסמך הצעה לציבור הנדרש על פי דין מחוץ לישראל, ומוחזקות על ידי הציבור, תהא החברה חברה ציבורית.

תעודת מניה

17. התעודות המעידות על זכות קניין במניות יישאו את חותמת החברה ואת חתימותיהם של שניים מבין הבאים: דירקטור או שני דירקטורים בחברה, המנהל הכללי של החברה או ממלא מקומו, מזכיר החברה או את חתימותיהם של שני אנשים כלשהם שיתמנו למטרה זו על ידי הדירקטוריון.
- הדירקטוריון רשאי להחליט כי החתימות יעשו בדרך מכנית כלשהי, כפי שיקבע על ידיו.
18. פרט למקרה שתנאי ההנפקה של מניות קובעים אחרת:
- 18.1. כל בעל מניות רשום זכאי לקבל מהחברה, לפי בקשתו, תוך תקופה של חודשיים לאחר ההקצאה או רישום ההעברה, לפי העניין, תעודה אחת המעידה על בעלותו במניות הרשומות על שמו, או בהסכמת החברה, מספר תעודות כאמור. הכל כנגד החזרת תעודות המנייה המוחלפות, ככל שקיימות, לחברה.
- 18.2. חברה לרישומים זכאית לקבל מהחברה, לפי בקשתה, תוך תקופה של חודשיים לאחר ההקצאה או רישום ההעברה, לפי העניין, תעודה אחת המעידה על מספר המניות וסוג המניות הרשומות על שמה במרשם בעלי המניות. הכל כנגד החזרת תעודות המנייה המוחלפות, ככל שקיימות, לחברה.
- החברה לא תוציא תעודות מניה כאמור לעיל, אלא אם תתבקש לעשות כן על ידי בעל מניות רשום או על ידי החברה לרישומים, לפי העניין.
19. בכפוף להוראות חוק החברות, בכל תעודה יפורטו כמות המניות שבגינן הוצאה ומספריהן הסידוריים.
20. תעודה המתייחסת למניה הרשומה על שם שניים או יותר, תימסר לידי מי ששמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות, ביחס לאותה מניה, אלא אם יורו לחברה כל הבעלים הרשומים של אותה מניה, בכתב, למוסרה לבעלים רשום אחר.
21. הושחתה, התקלקלה, אבדה או נפגמה תעודת מניה, רשאית החברה לצוות על ביטולה ולהוציא תעודה חדשה במקומה, ובלבד שתעודת המניה הומצאה לחברה והושמדה על ידה, או שהוכח לשביעות רצון החברה כי התעודה אבדה או הושמדה והחברה קיבלה ערובות לשביעות רצונה בעד כל נזק אפשרי. בעד כל תעודת מניה שתוצא לפי תקנה זו ישולם סכום שיקבע הדירקטוריון מעת לעת. הדירקטוריון רשאי להסמיך כל אדם להשתמש בסמכויותיו על פי תקנה זו.

תשלומים על מניות ודרישות תשלום

22. הדירקטוריון רשאי לדרוש מעת לעת מאת בעלי המניות תשלומים כפי שיראה לו על חשבון הכספים שטרם שולמו על מניותיהם, לרבות פרמיה, ואשר לפי תנאי ההקצאה אינם עומדים לפירעון במועדים קבועים. כל בעל מניה ישלם את הסכום הנדרש ממנו במועדים ובמקומות כפי שיקבעו על ידי הדירקטוריון. בדרישת תשלום אפשר לקבוע את סילוקה בשיעורים. רואים דרישת תשלום כאילו נדרשה במועד בו התקבלה החלטת הדירקטוריון המאשרת אותה.
23. על כל דרישת תשלום תינתן הודעה ובה יצוין מועד התשלום (אשר לא יחול לפני עבור 14 יום מתאריך ההודעה), מקומו ולידי מי יש לשלמו ובלבד שלפני מועד הפירעון של הסכום הנדרש, רשאי הדירקטוריון, על-ידי מתן הודעה לבעלי מניות, לבטל את דרישת התשלום או להאריך את המועד לפירעונה.
24. אם על פי תנאי ההוצאה של מניה כלשהי או באופן אחר, יש לפרוע כל סכום במועד קבוע או בשיעורים במועדים קבועים, בין אם על חשבון סכום המניה ובין אם על חשבון פרמיה, אזי יסולק כל סכום או שיעור

כאמור בחלותו, כאילו נדרש פרעונו על דרך דרישת תשלום שנערכה והודע עליה כדין על ידי הדירקטוריון, וכל הוראות תקנון זה בדבר דרישות תשלום תחולנה על סכום או על שיעור כאמור.

25. הדירקטוריון יהיה רשאי, בעת הנפקת מניות כלשהן, לקבוע שיהיה קיים הבדל בין בעלי המניות לעניין הסכומים וזמני הפירעון של דרישות התשלום על מניות.

26. בעלים במשותף במניה יהיו אחראים, ביחד וכל אחד לחוד, לתשלום כל הסכומים ודרישות התשלום המגיעים בקשר עם מניה כזו.

27. לא נפרע סכום אשר יש לשלמו על פי דרישת תשלום, או במועד קבוע ביום הקבוע לפרעונו או לפניו, יהיה על החייב בפרעון לשלם על אותו סכום ריבית בשיעור שייקבע על-ידי הדירקטוריון, או הפרשי הצמדה למדד רשמי כלשהו או הפרשי הצמדה לשער מטבע חוץ בצירוף ריבית בשיעור שייקבע על-ידי הדירקטוריון, הכל כפי שהדירקטוריון יקבע מזמן לזמן (הריבית והפרשי ההצמדה כאמור יקראו להלן: "הריבית"). הריבית תשולם לגבי התקופה שמן היום שנקבע לתשלום ועד לפרעון המלא בפועל, אולם הדירקטוריון רשאי לוותר על תשלום הריבית, כולה או מקצתה.

28. בעל מניות לא יהיה זכאי לדיבידנד וכן לא יהיה רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום המגיעים לחברה עד אותה עת וכן ריבית (אם נדרשה כאמור בתקנה 27 לעיל) לגבי כל אחת מן המניות שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר.

29. אם ימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לקבל מבעל מניות הרוצה בכך, סכומים שטרם נדרשו או שמועד פרעונם טרם הגיע על חשבון מניותיו, כולן או מקצן, ורשאי הוא לשלם לו על סכומים ששולמו מראש כאמור, או על מקצתם, ריבית עד למועד שבו היו הסכומים צריכים להיפרע אלמלא שולמו מראש, לפי השיעור שיקבע על-ידי הדירקטוריון.

חילוט, עכבון ושעבוד

30. לא שילם בעל מניות סכום אשר יש לשלמו על פי דרישת תשלום, או במועד קבוע - ביום הקבוע לפרעונו, רשאי הדירקטוריון בכל עת לאחר מכן וכל עוד לא נפרע אותו סכום, למסור לבעל המניה או לאדם שרכש זכות במניה הודעה בכתב הדורשת ממנו תשלום אותו סכום, בצרף כל ריבית שהצטברה, וכל ההוצאות שהחברה נשאה בהן מחמת אי פרעונו.

31. ההודעה תיקבע יום (שלא יהיה מוקדם משבעה ימים מתאריך ההודעה) ומקום, שבהם יש לפרוע אותו סכום, בצירוף ריבית והוצאות כאמור בתקנה 30 לעיל. כמו כן תציין ההודעה כי במקרה של אי פרעון במועד הקבוע או לפניו ובמקום הקבוע, יהיו המניות אשר לגביהן ניתנה ההודעה נתונות לחילוט.

32. אם לא מולאו הדרישות שבהודעה כאמור בתקנות 30 ו-31 לעיל, רשאי הדירקטוריון להחליט על חילוט המניות שלגביהן ניתנה ההודעה, בכל עת לאחר המועד שנקבע בהודעה לתשלום, אלא אם כן לפני החלטת החילוט שולם הסכום הנדרש, הריבית וההוצאות המגיעות ביחס אליו.

החילוט יחול גם על כל הדיבידנדים שהוכרזו לגבי המניות המחולטות אשר לא שולמו בפועל לפני החילוט.

33. חולטה מניה כאמור, תינתן לבעל המניה שחולטה הודעה על ההחלטה וירשמו במרשם את עובדת החילוט ותאריך החילוט. אולם, לא יפגע תוקפו של חילוט בשל אי מסירת הודעה ו/או אי רישום במרשם ו/או כתוצאה מפגמים בהם.

34. הדירקטוריון יהיה רשאי לנהוג במניה שחולטה, לרבות למכרה, בהתאם להוראות חוק החברות ותקנון זה.

35. כל עוד לא נמכרה מניה שחולטה, רשאי הדירקטוריון לבטל את החילוט בתנאים שיראו לו.

36. מי שחולטו מניותיו יחדל להיות בעל מניה בגין המניות המחולטות ויתבטלו עם החילוט כל זכויותיו בחברה וכן כל תביעה או דרישה כלפיה ביחס למניה. יתר הזכויות והחובות שבין בעל המניה והחברה הנלוות למניה, פרט לאותן הזכויות והחובות אשר מוצאות מכלל זה על פי תקנון זה או אשר מוטלות על בעל מניה לשעבר, על פי כל דין.
- בעל מניות שחולטו מניותיו ימשיך לשאת בחבותו ולשלם לחברה, ללא דיחוי, את כל הסכומים, הריבית וההוצאות המגיעים בגין אותן מניות או ביחס אליהן במועד החילוט, בצירוף ריבית ממועד החילוט ועד התשלום בפועל, בשיעור שיקבע על-ידי הדירקטוריון, ובלבד שבכל מקרה שהמניות שחולטו נמכרו מחדש, תופחת חבותו של בעל המניות שמניותיו חולטו כדי הסכום שנתקבל בפועל ממכירתן מחדש בהפחתת הוצאות שהוציאה החברה בקשר עם מכירתן של המניות.
37. לחברה יהא עכבון ושעבוד קבוע ראשון בדרגה ומועדף על כל מניות שתמורתן לא שולמה במלואה הרשומות בשמו של כל בעל מניה (לבדו או ביחד עם אחר) וכן על פדיון מכירתן, כבטחון לפרעון המגיע לחברה בגין המניות. העכבון והשעבוד הנ"ל יחולו גם על כל הדיבידנדים אשר יוכרזו מזמן לזמן על אותן מניות. למרות האמור לעיל, רשאי הדירקטוריון להכריז בכל עת על איזה מניה שהיא כמשוחררת מתנאי תקנה זו.
38. לצורך מימוש עכבון ו/או שעבוד כמפורט לעיל, רשאי הדירקטוריון למכור את המניות נשוא העכבון ו/או השעבוד באופן שיראה לו, ובלבד שלא תיעשה מכירה אלא לאחר חלוף המועד לפרעון, למילוי או לביצוע החובות כאמור, ולאחר שנמסרה הודעה בכתב לאותו בעל מניה, או למי שקנה זכות למניות מחמת מותו, פשיטת רגלו או פירוקו של בעל המניה, בדבר הכוונה למכרן והוא לא שילם את החובות, תוך שבעה ימים מתאריך ההודעה.
39. לשם ביצוע מכירה לאחר חילוט, או לשם מימוש עכבון ו/או שעבוד, רשאי הדירקטוריון למנות אדם לערוך את כתב העברת המניות הנמכרות, לחתום עליו ולגרום לרישום שם הקונה במרשם כבעלים של המניות הנמכרות.
40. התמורה הנקייה מכל מכירה כאמור לעיל, לאחר סילוק הוצאות המכירה, תשמש בידי החברה על חשבון סילוק אותם חובות של אותו בעל מניות לרבות החובות, ההתחייבויות וההתקשרויות שמועד סילוקם או קיומם טרם הגיע. היתרה (אם תהיה כזו) תשולם לו או לבאים במקומו בזכות למניה כאמור, אך זאת בכפוף לקיום זכות עכבון ו/או שעבוד לחברה - הדומה לזכות העכבון ו/או השעבוד שהיתה קיימת על המניות לפני המכירה - על היתרה הנ"ל, בגין חובות שמועד פרעונם טרם הגיע ואשר על אף האמור לעיל, החליט הדירקטוריון לסלקם באותו מועד.
41. תצהיר ערוך על ידי דירקטור של החברה שלפיו מניה פלונית של החברה חולטה כדן ביום הנקוב בתצהיר ו/או מומש עכבון ו/או שעבוד על מניה כדן, ישמש ראיה מכרעת על האמור בו כלפי כל אדם התובע לזכות במניה, ואותו תצהיר בצירוף קבלה של החברה על התמורה, אם נתקבלה, בעד המניה, במכירתה או בהעברתה, יקנו לנעבר זכות במניה.
- מי שהמניה נמכרה או הועברה לו כאמור יירשם כבעל המניה ואין הוא אחראי לנעשה בתמורת המכר, אם נתקבלה, זכותו במניה לא תיפגע מפגם או פסול שחל בהליכי החילוט, המכירה או ההעברה ולאחר רישומו במרשם כבעל מניות לא תשמע כל טענה כאמור, ואין לערער על תקפות המכר או ההעברה.
42. הוראות תקנון זה לעניין חילוט מניות, עיכבון, שיעבוד ומכירה יחולו על אי תשלום כל סכום שיש לשלמו במועד קבוע על פי תנאי הוצאת המניה, בין על חשבון המניה ובין בצורת פרמיה, כאילו היה סכום שיש לפרעו מכוח דרישת תשלום ומסירת הודעה עליה שנעשו כדן.

43. אין בהוראות תקנון זה, לעניין חילוט מניות, עיכבון ושעבוד, כדי לגרוע מכל סעד שעשוי להיות לחברה כלפי בעל המניה על פי חוק החוזים (תרופות בשל הפרת חוזה), התשל"א-1970 או על פי כל דין אחר.

העברת מניות והסבתן

44. כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב כמפורט בתקנה 45 להלן, ובלבד שכתב ההעברה ייחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, ויימסר למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.

בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, כאמור לעיל; המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות.

45. כתב העברת מניה יערך בכתב, בצורה שלהלן או ככל האפשר בדומה לה, או בצורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון:

"אני, _____ מ- _____ מס' זיהוי _____ ("המעביר") מעביר ל- _____ מספר זיהוי _____ ("הנעבר") תמורת הסכום של _____ ש"ח ששילם לי, את המניות מסוג _____ בנות _____ ש"ח ע.ג. כ"א המסומנות במספרים מ- _____ עד _____ (ועד בכלל) של _____ בע"מ, והן תהיינה בידי הנעבר, על פי התנאים שלפיהם החזקתי אני במניות בשעת החתימה על כתב זה, ואני, הנעבר, מסכים לקבל את המניות הנ"ל על פי התנאים האלה. ולראיה באו על החתום ביום _____ בחודש _____ שנת _____.

חתימת הנעבר

חתימת המעביר

כתב ההעברה ייחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר. אם המעביר או הנעבר הינו תאגיד, יינתן אישור עורך דין או רואה חשבון בדבר סמכות החותמים בשם התאגיד לחייב את המעביר או הנעבר, לפי העניין.

46. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך הזמן שייקבע על-ידי הדירקטוריון ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים ימים בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תירשם העברת מניות במרשם. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע יום קובע על מנת שהחברה תוכל לקבוע מי מבין בעלי המניות זכאי להודעה או זכאי להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום של דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת.

47. בכפוף להוראות תקנון זה או לתנאי הוצאתן של מניות מסוג כלשהו, יהיו המניות שבהן החברה ששולמו במלואן ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

48. כל כתב העברה יוגש למשרד או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעביר, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתבי ההעברה שירשמו, יישארו בידי החברה אך כל כתב העברה שהדירקטוריון סרב לרושמו, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.

49. סירב הדירקטוריון לאשר העברת מניות, יודיע על כך למעביר לא יאוחר מחודש ימים מתאריך קבלת כתב ההעברה.

50. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת.
51. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה, אם הוכח לחברה כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם, תכיר החברה בנסב ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות. הזכאי למניה כאמור יהיה זכאי לדיבידנדים אחרים המשתלמים בגין המניות כאילו היה הבעל הרשום של המניה, אולם לפני הירשמו כבעל מניה לגבי אותה מניה, לא יהיה זכאי מכוח אותה מניה לכל זכות של בעל מניה לעניין אסיפות החברה.
52. העברת מניות ביוזמת החברה
- 52.1. בכפוף להוראות תקנון זה, 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.
- 52.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ובכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בתקנה 51 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות. הדירקטוריון רשאי לסרב לבצע ההעברה או לעכבה, כפי שהיה רשאי לעשות אילו העביר הבעלים הרשום בעצמו את המניה, לפני הסבת הזכות.
53. על אף האמור לעיל, הדירקטוריון רשאי, בכל עת, לדרוש מהזכאי למניה כאמור בתקנה 51 לעיל, להירשם בעצמו במרשם או להעביר את המניה לאחר. היה ולא נתמלאה הדרישה האמורה תוך 60 ימים ממועד מסירתה, יהיה הדירקטוריון רשאי לעכב דיבידנדים או זכויות אחרות בגין המניה, עד אשר תבוצע הדרישה. הוצגה דרישה כאמור, ייחשב הדבר כאישור הדירקטוריון לרשום את הזכאי למניה כבעליה, במרשם בעלי המניות, אולם, תישמר זכות הדירקטוריון לסרב לאשר העברת המניה לאחר בהתאם להוראות תקנון זה.
54. החברה רשאית להשמיד כתבי העברת מניות לאחר תום שש שנים מיום הרישום במרשם. כן רשאית החברה להשמיד תעודות מניות שבוטלו, לאחר תום שלוש שנים מתאריך ביטולן, ותהיה קיימת חזקה לכאורה שכל כתבי ההעברה והתעודות שהושמדו, כאמור, היו בעלי תוקף מלא ושההעברות, הביטולים והרישומים, לפי העניין, נעשו כדין.

שטרי מניה

55. הדירקטוריון רשאי להוציא למניה ששולמה במלואה שטר מניה, ויחולו הוראות סעיף 135 לחוק החברות. כן רשאי הדירקטוריון לקבוע הוראות לעניין התנאים לפיהם יוצא שטר מניה וכן לקבוע, בין בתלושים ובין באופן אחר, את הדרכים לתשלום דיבידנדים או מתן זכויות אחרות בגין המניות הכלולות בשטר המניה.
56. שטר מניה שהוצא על ידי החברה מעניק למחזיק השטר את הזכות למניות הכלולות בשטר; מניות אלו יהיו ניתנות להעברה על ידי מסירת השטר לידי הנעבר והוראות תקנון זה בעניין העברת מניות לא יחולו על המניות הכלולות בשטר המניה.
57. בעל מניה האוחז בשטר מניה יהיה רשאי להחזיר את השטר לחברה לשם ביטולו והפיכתו למניה רשומה על שם. עם הביטול יירשם שמו של בעל המניה במרשם בעלי המניות תוך ציון מספר המניות הרשומות על שמו, כנדרש על פי חוק החברות.
58. בעל מניה האוחז בשטר מניה רשאי להפקיד את שטר המניה במשרד או בכל מקום אחר שיקבע לשם כך על-ידי הדירקטוריון, וכעבור 48 שעות מעת ההפקדה ואילך, וכל עוד יישאר שטר המניה מופקד כאמור, תהיה למפקיד הזכות לחתום על דרישה לכינוס אסיפה כללית של החברה, להשתתף בכל אסיפה כללית של

החברה, להצביע בה ולהשתמש בשאר הזכויות הניתנות לבעל מניות בכל אסיפה כללית המתכנסת, כאילו היה שמו רשום במרשם בעלי המניות, כבעל המניות הכלולות בשטר המניה המופקד. רק אדם אחד יוכר כמפקיד של שטר מניה מסוים. החברה תחזיר למפקיד את שטר המניה תוך 48 שעות מקבלת דרישה בכתב מאת המפקיד להחזרת שטר המניה.

59. למעט אם וכפי נקבע במפורש אחרת בתקנון זה, אדם האוחז בשטר מניה לא יוכל לחתום על דרישה לכנס אסיפה כללית של החברה או להשתתף באסיפה כללית או להצביע בה ולא יוכל להשתמש בזכויות אחרות של בעל מניות באסיפות כלליות של החברה. ואולם, האוחז בשטר המניה יהיה בעל מניות בחברה ויהיו לו, מכל יתר הבחינות, כל הזכויות כאילו היה שמו רשום במרשם בעלי המניות, כבעל המניות הכלולות בשטר המניה.

60. הדירקטוריון רשאי, אם ימצא לנכון, לקבוע ולשנות, מעת לעת, את התנאים להוצאת שטר מניה, לרבות שטר מניה חדש או תלוש במקום שטר מניה או תלוש שהוצאו בעבר על ידי החברה. ואולם, הדירקטוריון לא יוציא שטר מניה או תלוש, כאמור, אלא אם התלוש הקודם או שטר המניה הקודם ביחד עם כל התלושים שהוצאו בגינו ואשר טרם שולמו, נמסרו לחברה לשם ביטול, או שהוכח להנחת דעתו של הדירקטוריון כי הם הושמדו או אם הדירקטוריון הסכים לכך על פי שיקול דעתו המוחלט, ונמסרה לחברה ערבות או כתב שיפוי, לשביעות רצונו המלאה של הדירקטוריון, לכיסוי כל נזק שעלול להיגרם כתוצאה מכך.

שינויים בהון

61. החברה רשאית, בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית, ברוב של 51% מכלל קולות בעלי המניות המצביעים, להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, בסוגי מניות, כפי שתקבע.

המניות החדשות תהיינה בסכום כזה מחולק למניות בערך נקוב כזה, ובאותם תנאים, התניות, זכויות או הגבלות כפי שתורה האסיפה הכללית בהחלטה על יצירתן, ואם לא קבעה - כפי שיקבעו הדירקטורים. מבלי לפגוע בזכויות המיוחדות שניתנו קודם לכן לבעלי מניות קיימות של החברה ובכפוף להוראות תקנון זה, תוכל החברה ליצור מניות עם זכויות בכורה, או זכויות נחותות או עודפות, בכל הנוגע לדיבידנד, השתתפות בנכסים בפירוק או בהצבעה, ואף ללא חלק בזכויות אלה או בקשר עם עניינים אחרים, כפי שהחברה תיקבע מפעם לפעם, ובלבד שהזכויות הנלוות למניות החדשות תהיינה זהות לזכויות הנלוות למניות מאותו סוג הקיימות בהון החברה.

62. אלא אם כן נקבע אחרת בהחלטה המאשרת את הגדלת הון המניות, ייחשב כל הון חדש כחלק מהון המניות המקורי של החברה והמניות החדשות יהיו כפופות לאותן ההוראות בדבר תשלום דרישות תשלום, או סכומים או שיעורים במועדים קבועים, העברה, תסיבה, חילוט, עכבון ו/או שעבוד ועניינים אחרים, המתייחסים למניות הקיימות בהון החברה.

63. אלא אם כן נקבע אחרת בהחלטה המאשרת את הגדלת הון המניות ובכפוף לאמור בתקנון זה, תוקצינה המניות מתוך ההון המקורי או המוגדל של החברה לאותם האנשים ובאותם התנאים כפי שיוחלט על ידי הדירקטוריון לפי שיקול דעתו המוחלט.

64. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית, ברוב של 51% מכלל קולות בעלי המניות המצביעים:

64.1. לאחד את מניותיה, כולן או מקצתן, ולחלקן למניות בנות ערכים נקובים גדולים יותר מערך הנקוב של מניותיה הקיימות, ככל שלמניות החברה יהיה ערך נקוב;

- 64.2. לחלק את מניותיה, כולן או מקצתן, חלוקת משנה, למניות בנות ערכים נקובים קטנים מערכן הנקוב של מניותיה הקיימות, ככל שלמניות החברה יהיה ערך נקוב;
- 64.3. להפחית את הונה של החברה וכל קרן שמורה לפדיון הון;
- 64.4. לשם ביצוע כל החלטה כאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון ליישב, לפי שיקול דעתו, כל קושי שיתעורר בקשר לכך.
65. 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:
- 65.1. להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד ו/או החלוקה הותירו בידיו שבר מניה, מניות מסוג המניות שהיה קיים בהון החברה לפני האיחוד, במספר כזה, אשר איחודן עם השבר ייצור מניה אחת מאוחדת, שלמה, והקצאה כאמור תיחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד או החלוקה, לפי העניין;
- 65.2. לקבוע את הדרך שבה יפרעו הסכומים שיש לשלם בעד המניות שהוקצו כאמור בתקנה 65.1 לעיל, לרבות בדרך שבה ניתן לפרוע את הסכומים על חשבון מניות הטבה;
- 65.3. לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת;
- 65.4. לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת בערך נקוב מסוים או פחות ממנו ויהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת, בגין שבר של מניה מאוחדת שערכה הנקוב גבוה מן הערך הנקוב האמור;
- 65.5. לקבוע כי שברי מניות שלא יזכו את בעליהם במניה מאוחדת, ימכרו על ידי החברה ותמורת המכירה תשולם לזכאים, בתנאים ובאופן שיקבעו בהחלטה.
66. החברה רשאית, בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית, לבטל הון מניות רשום שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות.

שינוי זכויות

67. בכל עת שבה יהיה הון המניות מחולק לסוגים שונים, תהיה החברה רשאית בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית, ברוב של 51% מכלל קולות בעלי המניות המצביעים, מלבד אם תנאי ההוצאה של המניות מאותו סוג מתנים אחרת, לבטל, להמיר, להרחיב, להוסיף, לצמצם, לתקן או לשנות באופן אחר את זכויותיו של סוג ממניות החברה, ובלבד שהתקבלה לכך הסכמה, בכתב, של כל בעלי המניות מאותו סוג או כפי שייקבע בהחלטה שתתקבל באסיפה כללית של בעלי המניות מאותו סוג ברוב של 51% מכלל קולות בעלי המניות המצביעים או במקרה שבו הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של סוג מסוים ממניות החברה, כפי שהותנה בתנאי ההוצאה של אותו סוג.
68. הזכויות המוקנות לבעלי המניות או לבעלים של סוג מניות, שהונפקו בין בזכויות רגילות ובין בזכויות בכורה או בזכויות מיוחדות אחרות, לא ייחשבו כאילו הומרו, צומצמו, נפגעו או שונו באופן אחר על ידי יצירתן או הנפקתן של מניות נוספות מכל סוג שהוא, בין בדרגה שווה להן ובין בדרגה שונה מהן או עדיפה מהן, וכן לא ייחשבו כאילו הומרו, צומצמו, נפגעו או שונו באופן אחר, על ידי שינוי הזכויות הצמודות למניות מסוג כלשהו והכל, אלא אם כן הותנה, במפורש, אחרת בתנאי ההוצאה של אותן מניות.

הנפקת מניות וניירות ערך אחרים

69. הדירקטוריון רשאי להנפיק מניות וניירות ערך אחרים, המירים או ניתנים למימוש למניות, עד גבול הון המניות הרשום של החברה; לעניין זה יראו ניירות ערך המירים הניתנים להמרה או למימוש במניות כאילו הומרו או מומשו במועד ההנפקה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי להנפיק את המניות וניירות הערך האחרים, כאמור לעיל, להעניק זכויות ברירה לרכישתם, לרבות אופציות, או להקנותם בדרך אחרת, והכל לאנשים שייקבעו על ידו וכן במועדים, במחירים ובתנאים, שייקבעו על ידו, וכן לקבוע כל הוראה אחרת הקשורה לכך, ובכלל זה, הוראות לעניין הדרכים לחלוקת המניות וניירות הערך שיונפקו על ידי החברה בין רוכשיהן, לרבות במקרה של חתימת יתר.
70. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ובכפוף להוראות חוק החברות ותקנון זה, רשאי הדירקטוריון לקבוע, כי התמורה בעד המניות תשולם במזומנים או בנכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו, או כי המניות יוקצו כמניות הטבה או כי המניות יוקצו בתמורה השווה לערכן הנקוב, או הנמוכה מערכן הנקוב או הגבוהה ממנו (ככל שלמניות החברה יהיה ערך נקוב), בין ביחידות ובין בסדרות, והכל, בתנאים ובמועדים שייקבעו על ידי הדירקטוריון.
71. לפני הנפקת מניות חדשות רשאית האסיפה הכללית של בעלי המניות לקבוע, כי המניות, או כל חלק מהן, יוצעו תחילה, בערכן הנקוב או בפרמיה, לכל בעלי המניות המחזיקים אותה שעה במניות מכל סוג, בשיעור יחסי לערך הנקוב של מניותיהם בחברה או לקבוע הוראות אחרות בדבר הנפקתן והקצאתן של המניות החדשות (להלן: "**הצעות זכויות**"). ואולם, באין החלטה כאמור או במידה שהיא לא תחול, רשאי הדירקטוריון להציע, כאמור בתקנה 69 לעיל. אין באמור לעיל כדי לגרוע מסמכותו של הדירקטוריון להחליט על הנפקת מניות חדשות בדרך של הצעת זכויות, ללא אישור האסיפה הכללית.
72. הדירקטוריון רשאי לשלם דמי עמילות או דמי חיתום לכל אדם, בעת חתימה או הסכמה לחתום או השגת חתימות או הבטחת חתימות על מניות, או אגרות חוב או ניירות ערך אחרים של החברה.
73. כן רשאי הדירקטוריון בכל מקרה של הוצאת ניירות ערך של החברה לשלם דמי תיווך, והכל, במזומנים, במניות החברה, או בניירות ערך אחרים שהונפקו על-ידי החברה, או בכל דרך אחרת, או חלק בצורה אחת וחלק בצורה אחרת.

ניירות ערך בני פדיון

74. בכפוף להוראות חוק החברות רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שיקבעו על ידה.

מרשמים

75. החברה תנהל מרשם בעלי מניות כנדרש על פי חוק החברות ומרשם בעלי מניות מהותיים, כנדרש על פי חוק החברות.
76. החברה רשאית לנהל מרשם בעלי מניות נוסף מחוץ לישראל בתנאים שנקבעו לעניין זה בחוק החברות.
77. החברה תנהל מרשם של המחזיקים באגרות חוב, בשטרי הון, בכתבי התחייבות ובניירות ערך המירים למניות החברה, וכל הוראות תקנון זה בקשר למניות יחולו לגבי ניירות ערך המירים אלה, לעניין הרישום במרשם, הוצאת תעודות, החלפת תעודות, העברה ותסיבה, בשינויים המחויבים לפי העניין, והכול בכפוף לתנאי ההקצאה של ניירות הערך.

אסיפות כלליות

78. סמכויות האסיפה הכללית יהיו בהתאם להוראות חוק החברות. האסיפה הכללית רשאית ליטול לעצמה סמכויות הנתונות לאורגן אחר, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים; האסיפה הכללית רשאית להעביר לדירקטוריון סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים.
79. החברה תקיים אסיפה שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה, במועד ובמקום שיקבע על ידי הדירקטוריון.
80. סדר היום באסיפה השנתית יכלול כל נושא שיש חובה לכלול אותו בסדר היום של האסיפה השנתית כקבוע בחוק החברות או בתקנון זה, ויכול שיכלול נושאים נוספים בהתאם לאמור בחוק החברות ותקנון זה.
- אסיפה כללית כאמור לעיל תכונה "אסיפה שנתית" וכל אסיפה כללית אחרת תכונה "אסיפה מיוחדת".
81. כל אימת שימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לכנס אסיפה מיוחדת על פי החלטתו, וכן תכנסנה אסיפות מיוחדות על פי דרישה כאמור בחוק החברות ביחס לחברה ציבורית.
82. דירקטוריון החברה יכנס אסיפה מיוחדת על פי החלטתו, וכן לדרישת כל אחד מאלה:
- (א) שני דירקטורים או רבע מן הדירקטורים המכהנים.
- (ב) 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.
83. נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, כאמור לעיל, יזמנה בתוך עשרים ואחד ימים מיום שהוגשה לו הדרישה, למועד שיקבע בהודעה על האסיפה המיוחדת, כאמור בתקנה 84 להלן, ובלבד שמועד כינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה ימים ממועד פרסום ההודעה, אלא אם כן נקבע אחרת לעניין אסיפה שחל לגביה סימן ז' לפרק השני בחלק השלישי לחוק החברות.
84. לא זימן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת שנדרשה לפי תקנה 82 לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות - גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שאסיפה כללית כאמור לא תתקיים אחרי עבור שלושה חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכנס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.
85. סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון ויכללו בו גם נושאים שבגללם נדרש כינוס של אסיפה מיוחדת לפי תקנה 82 לעיל וכן נושא שנתבקש כאמור בתקנה 86 להלן.
86. 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.
87. בקשה כאמור בתקנה 86 לעיל תוגש לחברה בכתב לפני מתן ההודעה על כינוס האסיפה הכללית, ויצורף אליה נוסח ההחלטה המוצע על ידי בעל המניות.
88. הודעה על אסיפה כללית תפורסם בהתאם להוראות הדין. פרט למסירת הודעה כאמור החברה לא תמסור לבעלי המניות הודעה על אסיפה כללית, ויראו תקנון זה כקובע כי לא תימסר הודעה בדבר האסיפה הכללית. אלא אם נדרש אחרת על פי חוק, הודעה על אסיפה כללית תפורסם עד 14 יום לפחות לפני האסיפה הכללית.
89. זימון אסיפה כללית

- 89.1. בהודעה על אסיפה כללית יפורטו המקום והמועד שבהם תתכנס האסיפה והיא תכלול את סדר היום וכן תמצית ההחלטות המוצעות וכל פירוט אחר הנדרש על פי דין.
- 89.2. בהחלטתו בדבר זימון אסיפה, רשאי הדירקטוריון לקבוע את אופן הפירוט של הנושאים שעל סדר היום של האסיפה אשר יימסרו לבעלי המניות הזכאים להשתתף באסיפה, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובכפוף להוראות חוק החברות.
- 89.3. מבלי לגרוע מסמכויות הדירקטוריון ומבלי לגרוע מכלליות הוראות תקנון זה בנוגע להעברת סמכויות על ידי הדירקטוריון, יהיה הדירקטוריון רשאי להעביר את סמכויותיו כאמור בתקנה 131 להלן לוועדת דירקטוריון ו/או לנושא משרה בחברה, בין אם לצורך אסיפה כללית מסוימת ובין אם לתקופה.
90. פגם בכינוס האסיפה הכללית או בניהולה לרבות, פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון זה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום בדיונים שהתקיימו בה.
91. ההוראות הקבועות בתקנון זה בעניין אסיפות כלליות יחולו בשינויים המחוייבים, על כל אסיפת סוג, ובלבד שמנין חוקי באסיפת סוג יתהווה בשעה שיהיו נוכחים בפתיחת האסיפה, בעצמם או על ידי שלוח, שני בעלי מניות שבעלותם לפחות עשרים וחמישה אחוזים (25%) ממספר המניות שהונפקו מאותו סוג. ואולם אם לא יתהווה מנין חוקי כאמור, תידחה אסיפת הסוג למועד אחר ובאסיפה הנדחית יתהווה מנין חוקי בכל מספר משתתפים, ללא תלות במספר המניות שבעלותם.
- דיונים באסיפות כלליות**
92. 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, או באמצעות כתב הצבעה, לרבות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, שני בעלי מניות שלהם לפחות עשרים וחמישה אחוזים (25%) מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה.
93. 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, או למועד אחר אם צוין כזה בהודעה על האסיפה, או ליום, שעה ומקום אחרים, כפי שיקבע הדירקטוריון בהודעה לבעלי המניות.
94. באסיפה נדחית יתהווה מנין חוקי לפתיחת האסיפה, בעת שיהיה/יהיו נוכח/ים בעצמם/ם או על ידי שלוח, או על ידי כתב הצבעה, לרבות כתב הצבעה שנשלח באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, בעל/י מניות שלו/שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לתחילת האסיפה הנדחית. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מנין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא.
- אם כונסה האסיפה הכללית על-פי דרישת בעלי מניות, כאמור בחוק החברות, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעלי מניות במספר הדרוש לצורך כינוס אסיפה כאמור בחוק החברות, היינו: בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.
95. יושב ראש הדירקטוריון או, בהעדרו, סגן יושב ראש הדירקטוריון (אם מונה כזה) יושב בראש כל אסיפה כללית של החברה. באין יושב ראש דירקטוריון או סגן יושב ראש דירקטוריון, או אם באסיפה כלשהי אין

מי מהם נוכח לאחר חלוף חמש עשרה דקות מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה או אם סירבו לשמש כיושב ראש האסיפה, רשאים הדירקטורים הנוכחים, ברוב קולות ביניהם, לבחור ביושב ראש מביניהם, ואם לא יעשו כן- יבחרו בעלי המניות הנוכחים בעצמם או על ידי שלוח באחד הדירקטורים הנוכחים לשבת בראש האסיפה. אם לא יהיה דירקטור נוכח או שהדירקטורים כולם יסרבו לשבת בראש האסיפה, יבחרו באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות כאמור, לשבת בראש האסיפה.

96. החברה תערוך פרוטוקולים של ההליכים באסיפה הכללית, שיכללו פרטים כדלקמן:

96.1. שמות בעלי המניות המשתתפים באסיפה הכללית ומספר המניות המוחזקות על ידיהם;

96.2. העניינים הנדונים באסיפה הכללית וההחלטות שהתקבלו;

97. פרוטוקול שנחתם בידי יושב ראש האסיפה, מהווה ראיה לכאורה לאמור בו.

קולות בעלי המניות

98. אישור בעלות

98.1. בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה באופן שיקבע על פי חוק החברות.

98.2. מסר אלקטרוני מאושר לפי סעיף 44א5 לחוק ניירות ערך, שעניינו נתוני המשתמשים במערכת ההצבעה האלקטרונית, דינו כדין אישור בעלות לגבי כל בעל מניות הנכלל בו.

99. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים רשומים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחיד לה. היה והצביע יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, בעצמו או על ידי שלוח, תתקבל דעתו של זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות או באישור בדבר בעלותו או במסמך אחר שיקבע על ידי הדירקטוריון ביחס למניה.

100. כל אדם הזכאי למניות לפי תקנה 51 לעיל, רשאי להצביע מכוחן בכל אסיפה כללית באותו אופן כאילו היה הבעלים הרשום של אותן מניות ובלבד שנרשם כבעליהן לפחות ארבעים ושמונה שעות לפני מועד האסיפה הכללית או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה בכוונתו להצביע.

101. בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו או באמצעות שלוח, הכל בהתאם להוראות תקנון זה ובכפוף להוראות חוק החברות. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה. בעלי מניות האוחזים בשטרי מניה לא יהיו זכאים להצביע באמצעות שלוחים ביחס למניות הכלולות בשטרי המניה, אלא אם נקבע אחרת בשטרי המניה.

102. המסמך הממנה שלוח להצבעה ("**כתב המינוי**") ייערך בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי המורשה לכך בכתב, ואם הממנה הוא תאגיד, ייערך כתב המינוי בכתב, ויחתם בדרך המחייבת את התאגיד; החברה רשאית לדרוש כי יימסר לידה, אישור בכתב, להנחת דעתה, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד.

כתב המינוי וכן ייפוי הכוח שמכוחו נחתם כתב המינוי (אם ישנו), או העתק מהם יופקדו במשרד הרשום או במקום אחר או אחרים, בישראל או מחוצה לה - כפי שיקבע על ידי הדירקטוריון מפעם לפעם, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד - לפחות ארבעים ושמונה שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור במהלך האסיפה, אם מצא זאת לראוי, לאור הנסיבות

שגרמו לעיכוב בהפקדת כתב המינוי. לא התקבל כתב המינוי כאמור בתקנה זו לעיל, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

103. שלוח להצבעה רשאי להשתתף בדיונים באסיפה הכללית ולהיבחר כיושב ראש האסיפה כפי שהיה זכאי לכך בעל המניות הממנה ובלבד שלא צוין אחרת בכתב המינוי.

104. כתב מינוי הממנה שלוח להצבעה יהיה בצורה הרגילה או המקובלת בישראל או בכל צורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון או מי שיוסמך על ידו. בכתב המינוי תצוין האסיפה הכללית שבגינה ניתן כתב המינוי. על אף האמור לעיל, בעל מניות רשום רשאי ליתן כתב מינוי לתקופה, בין קצובה ובין בלתי קצובה.

104.1. כתב המינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן. לא צוין בכתב המינוי מספר המניות שבגינן הוא ניתן או צוין בו מספר מניות הגבוה ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל המניות הרשומות על שם בעל המניות;

104.2. אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות הנמוך ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מלהיות נוכח בהצבעה בגין יתרת המניות הרשומות על שמו וכתב המינוי יהיה תקף בגין מספר המניות הנקובות בו.

105. מבלי לגרוע מהוראות תקנון זה בדבר מינוי שלוח, בעל מניות המחזיק ביותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר משלוח אחד, בכפוף להוראות אלה:

105.1. כל כתב מינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן.

105.2. עלה המספר הכולל של מניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג הרשומות על שמו, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על ידי אותו בעל מניות.

106. בעל מניות או שלוח להצבעה, רשאי להצביע מכוח מקצת המניות שבבעלותו או שהוא משמש שלוח בגין, ורשאי הוא להצביע מכוח מקצת המניות באופן אחד ומכוח מקצתן באופן אחר.

107. קול בהצבעה שניתן מכוח כתב מינוי יהיה בר-תוקף אף אם נפל בכתב המינוי פגם ואף אם קודם להצבעה נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה המניה אשר בגינה ניתן כתב המינוי, אלא אם כן נתקבלה במשרד לפני האסיפה הודעה מוסמכת, בכתב, בדבר הפגם, הפטירה, הפסלות, הביטול או ההעברה, לפי העניין. על אף האמור לעיל יושב ראש האסיפה, רשאי, לפי שיקול דעתו לקבל הודעה, כאמור, במהלך האסיפה, אם מצא זאת לראוי לאור הנסיבות שגרמו לעיכוב במסירת ההודעה.

כתב הצבעה

107.1. בעל מניות יהיה רשאי להצביע באסיפה הכללית באמצעות כתב הצבעה בנושאים המפורטים להלן, אלא אם החברה תהיה זכאית על פי הדין לפטור, מלא או חלקי, ממשלוח כתבי הצבעה בכלל או בנסיבות מסוימות.

107.1.1. אישור מינוי דירקטורים ופיטוריהם;

107.1.2. אישור מינוי רואה חשבון מבקר;

107.1.3. אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית בהתאם להוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות;

107.1.4. מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות.

- 107.1.5. הסמכת יושב ראש הדירקטוריון או קרובו למלא את תפקיד המנהל הכללי או להפעיל את סמכויותיו והסמכת המנהל הכללי או קרובו למלא את תפקיד יושב ראש הדירקטוריון או להפעיל את סמכויותיו, לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות ;
- 107.1.6. כל נושא נוסף שנקבע בדין או בתקנון זה או על ידי דירקטוריון החברה.
- 107.2. מזכיר החברה או כל מי שיוסמך על ידי דירקטוריון החברה לזמן את האסיפה, יהיה רשאי להתאים את נוסח כתב הצבעה בהתאם להחלטות שעל סדר היום.
- 107.3. כתב הצבעה, אשר הגיע למשרדה הרשום של החברה לפחות ארבע שעות לפני מועד כינוס של האסיפה הכללית ולא נפסל על ידי גורם מוסמך מטעם דירקטוריון החברה, יחשב כהשתתפות והצבעה של בעל המניות, אשר שלח אותו, לכל דבר ועניין, לרבות לעניין המניין החוקי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב הצבעה כאמור במהלך האסיפה, אם מצא זאת לראוי, לאור הנסיבות שגרמו לעיכוב בהפקדת כתב הצבעה.
- 107.4. כתב הצבעה שהתקבל בחברה כאמור בתקנה זו לגבי עניין מסוים אשר לא התקיימה לגביו הצבעה באסיפה הכללית, ייחשב כנמנע לעניין ההחלטה על דחיית האסיפה ויימנה באסיפה הנדחית לפי אופן ההצבעה המופיע בו.
- 107.5. הצבעה במספר דרכים
- בהתאם להוראות סעיף 83(ד) לחוק החברות, ככל שבעל מניה יצביע ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת. לעניין זה, הצבעה של בעל מניה בעצמו או באמצעות שלוח תיחשב מאוחרת להצבעה באמצעות כתב הצבעה.
- 102א. הצבעה באמצעות מערכת הצבעה אלקטרונית
- בעל מניות לא רשום במועד הקובע יהא רשאי להצביע בכל אסיפה כללית באמצעות כתב הצבעה שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית.
- הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית תתאפשר עד שש שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, או עד מועד אחר שייקבע על ידי רשות ניירות ערך, ובלבד שלא יעלה על 12 שעות או יפחת מארבע שעות לפני כינוס האסיפה הכללית ("מועד נעילת המערכת").
- ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או לביטול עד מועד נעילת המערכת, ולא יהיה ניתן לשנותה באמצעות המערכת אחרי מועד זה.
- הצבעה**
108. כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.
109. החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במנין קולות המצביעים ; ההצבעה במנין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה.
110. 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.

111. בכפוף להוראות חוק החברות או הוראות תקנון זה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ובמספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע. היו הקולות שקולים תיחשב הצעת ההחלטה עליה הצביעו בעלי המניות כנדחית.

112. יושב ראש אסיפה כללית רשאי, בהסכמת האסיפה שיש בה מנין חוקי, לדחותה או לדחות את הדיון בנושא מסוים שעל סדר היום, למועד אחר ולמקום שיקבעו, והוא חייב לעשות כן על פי דרישת האסיפה. באסיפה נדחית כאמור, לא ידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה באסיפה שבה הוחלט על הדחיה. אין צורך ליתן הודעה על האסיפה הנדחית, אלא אם זו נדחתה למועד העולה על עשרים ואחד ימים, ובמקרה כאמור תינתן הודעה על האסיפה הנדחית, כאמור בתקנות 83 ו- 88 לעיל.

הדירקטוריון

113. מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת משלושה ולא יעלה על עשרה.

114. (א) הדירקטורים ימונו לפי המלצת הדירקטוריון באסיפה הכללית השנתית ברוב רגיל.

(ב) דירקטור יתמנה ע"י אסיפה שנתית והוא יכהן עד לתום האסיפה השנתית הבאה.

כהונתו של דירקטור שמונה ע"י אסיפה כללית, תחל מתום האסיפה השנתית שבה הוא מונה, אלא אם נקבע מועד מאוחר אחר בהחלטה על פיה הוא מונה.

(ג) הדירקטוריון יהיה רשאי למנות דירקטור לשם מילוי מקומו של דירקטור שכהונתו פקעה וכן למנות בכל עת אדם לדירקטור נוסף.

דירקטור שמונה כאמור יכהן עד לתום האסיפה השנתית הקרובה לאחר מינויו, והוא יוכל להתמנות מחדש כדירקטור.

(ד) אם תפקע כהונתו של דירקטור או מספר הדירקטורים יהיה פחות ממחצית מספר חברי הדירקטוריון כפי שנקבע כמפורט לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול כל עוד מספר חברי הדירקטוריון לא יהיה פחות ממחצית מספר הדירקטורים כמפורט לעיל.

אם מספר הדירקטורים יהיה פחות ממחצית מספר חברי הדירקטוריון כפי שנקבע כמפורט לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול בשעת דחק בלבד וכן לצורך זימון אסיפה כללית לבחירת דירקטורים.

115. משך כהונת כל אחד מהדירקטורים שמונה בהתאם לתקנה 114 לעיל, יהיה החל ממועד האסיפה הכללית השנתית בה מונה וכלה בתום האסיפה הכללית השנתית הבאה.

116. הדירקטוריון רשאי, מפעם לפעם, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה (למעט דח"צ), בין על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנה מכל סיבה שהיא ובין אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים ובלבד שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי כאמור בתקנה 113 לעיל.

117. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב במסגרת אותה אסיפה (ככל שיובא לאישורה).

118. האסיפה הכללית או הדירקטוריון רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד ההחלטה למינויו.

119. האורגן אשר מינה דירקטור (האסיפה הכללית של בעלי המניות או דירקטוריון החברה לפי העניין) רשאי, בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו דירקטור אשר מונה על ידו, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האורגן הרלוונטי.

כן רשאי האורגן הרלוונטי (הדירקטוריון או האסיפה הכללית) של החברה, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור אשר הועבר ממשרתו כאמור, דירקטור אחר. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו עד לתום האסיפה הכללית השנתית שבה מונה דירקטור אחר תחתיו.

120. דירקטור רשאי להתפטר על ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, ליושב ראש הדירקטוריון או למשרד, כנדרש בחוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

121. כהונתו של דירקטור תפקע לפני תום התקופה שלה התמנה, בשל אחת מאלה:

121.1. אם הופסקה כהונתו כאמור בתקנה 119 לעיל.

121.2. אם התפטר או פוטר כאמור בסעיפים 229 עד 231 לחוק החברות.

121.3. אם הורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות.

121.4. לפי החלטת בית משפט, כאמור בסעיף 233 לחוק החברות.

121.5. אם הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד - החליט על פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק.

121.6. במותו.

121.7. אם נעשה פסול דין.

122. אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בתקנה 113 לעיל. פחת מספר הדירקטורים ממספר זה, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול אלא לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

123. דירקטור חליף

123.1. דירקטור רשאי למנות לו חליף ("דירקטור חליף"). על אף האמור לעיל, לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור בהתאם להוראות החוק, וכן מי שמכהן כדירקטור בחברה או כדירקטור חליף לדירקטור בחברה.

123.2. 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.

123.3. 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.

123.4. כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי כאמור לעיל, ייעשו בהודעה בכתב של הדירקטור הממנה, שתימסר לדירקטור החליף ולחברה.

123.5. דירקטור חליף לא יהיה זכאי לקבל מהחברה כל שכר או גמול בעד שירותיו כדירקטור חליף, אלא אם הוחלט אחרת בהתאם להוראות חוק החברות.

124. נושא משרה כדירקטור

124.1. בכפוף להוראות חוק החברות, החזקת מניות בחברה וכן היות נושא משרה בחברה בעל עניין או נושא משרה בכל תאגיד אחר, לרבות תאגיד שהחברה הינה בעלת עניין בו או שהינו בעל מניות בחברה, לא תפסול את נושא המשרה, מהיות נושא משרה בחברה. כמו כן, לא יפסל נושא משרה,

מהיות נושא משרה בחברה, עקב התקשרותו או עקב התקשרות כל תאגיד כאמור לעיל, בחוזה עם החברה בכל עניין שהוא ובכל דרך שהיא.

124.2. בכפוף להוראות חוק החברות, היותו של אדם נושא משרה בחברה לא תפסול אותו ו/או את קרובו ו/או תאגיד אחר שהוא בעל עניין בו, מלהתקשר עם החברה בעסקאות שבהן יש לנושא המשרה עניין אישי בדרך כלשהי.

125. בכפוף להוראות חוק החברות, יחולו על הדירקטורים ההוראות האלה :

125.1. החברה רשאית לשלם לדירקטורים גמול בעד מילוי תפקידם כדירקטורים ;

125.2. החברה רשאית לשלם לדירקטורים החזר הוצאות סבירות, בעד נסיעות, אש"ל ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובמילוי תפקידם כדירקטורים.

125.3. החברה רשאית לשלם שכר נוסף לדירקטור שהתבקש להעניק לחברה שירותים מיוחדים או לעשות מאמצים מיוחדים למען החברה.

דירקטורים חיצוניים

126. בחירתם של דירקטורים חיצוניים לחברה, מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות.

סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו

127. לדירקטוריון יהיו כל הסמכויות הנתונות לו על פי תקנון זה, על פי חוק החברות ועל פי דין.

128. סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון זה לאורגן אחר, רשאי הדירקטוריון להפעילה.

129. מבלי לגרוע מהוראות תקנון זה, הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, ובכלל זה :

129.1. יקבע את תכניות הפעולה של החברה, עקרונות למימון וסדרי עדיפויות ביניהן ;

129.2. יבדוק את מצבה הכספי של החברה, ויקבע את מסגרת האשראי שהחברה רשאית ליטול ;

129.3. יקבע את המבנה הארגוני ואת מדיניות השכר ;

129.4. יהא רשאי להחליט על הנפקה של סדרות של אגרות חוב ;

129.5. יהא אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם, כאמור בסעיף 171 לחוק החברות ;

129.6. ידווח לאסיפה השנתית על מצב ענייני החברה ועל התוצאות העסקיות, כאמור בסעיף 173 לחוק החברות ;

129.7. ימנה ויפטר את המנהל הכללי של החברה ;

129.8. יחליט בפעולות ובעסקאות הטעונות אישורו לפי תקנון זה או לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות ;

129.9. יהא רשאי להקצות מניות וניירות ערך המירים למניות עד גבול הון המניות הרשום של החברה ;

129.10. יהא רשאי להחליט על חלוקת דיבידנד כאמור בתקנה 178 להלן ;

129.11. יהא רשאי להמליץ בפני האסיפה הכללית על חלוקת מניות הטבה ;

129.12. יהא רשאי להחליט על רכישה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, כאמור בסעיף 308 לחוק החברות, מכל בעלי מניותיה של החברה, מחלקם או ממי מהם ;

129.13. יחווה דעתו על הצעת רכש מיוחדת, כאמור בסעיף 329 לחוק החברות ;

129.14. יחליט בפעולות ובעסקאות הטעונות אישורו לפי תקנון זה או לפי החלטת הדירקטוריון. החלטת הדירקטוריון כאמור יכול שתינתן לעניין מסוים ויכול שתינתן במסגרת נוהלי הדירקטוריון ;

129.15. יחליט בדבר זכויות החתימה בחברה ;

129.16. יהא רשאי להמליץ לאסיפה הכללית להגדיל את הון המניות של החברה, בסוגי מניות כפי שיקבע הדירקטוריון בהמלצתו ;

130. סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון זה לאורגן אחר, רשאי הדירקטוריון להפעילה.

131. האצלת סמכויות

131.1. הדירקטוריון רשאי להחליט, כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכול לעניין מסוים, או לפרק זמן מסוים.

131.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו.

131.3. נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

132. בכפוף להוראות חוק החברות רשאי הדירקטוריון להאציל מסמכויותיו, כולן או חלקן, למנהל הכללי. האצלת סמכות הדירקטוריון יכולה שתהיה לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים ויכול שתהיה כללית.

קבלת אשראי ומתן ערבויות ובטחונות

133. מבלי לגרוע מסמכות כלשהי הנתונה לדירקטוריון לפי תקנון זה, רשאי הדירקטוריון, מעת לעת, לפי שיקול דעתו, להחליט על :

133.1. קבלת אשראי על ידי החברה בסכום כלשהו והבטחת סילוקו, בדרך שימצא לנכון.

133.2. מתן ערבויות, בטוחות, וערובות מכל סוג שהוא.

133.3. הנפקת סדרה של איגרות חוב, לרבות שטרי הון או כתבי התחייבות המירים או ניתנים למימוש למניות, וכן לקבוע את תנאיהם, ולשעבד את רכושה של החברה, כולו או מקצתו, בין בהווה ובין בעתיד, בין בשעבוד שוטף ובין בשעבוד קבוע. איגרות חוב, שטרי הון, כתבי התחייבות, או בטחונות אחרים, כאמור לעיל, יכול שיונפקו, בין בנכיון, בין בפרמיה ובין בכל אופן אחר, בין עם זכויות נדחות ובין עם זכויות מיוחדות ו/או זכויות יתר ו/או זכויות אחרות, והכל כפי שיקבע הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

134. האמור בתקנה 133 לעיל, אינו שולל את סמכותו של המנהל הכללי או מי שהסמיך לכך, להחליט על קבלת אשראי על ידי החברה ולתת התחייבויות ובטוחות על ידה, בגבולות מסגרת האשראי שנקבעה על ידי הדירקטוריון ועל פי הנחיותיו.

ועדות הדירקטוריון

135. הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות בנות שני חברים או יותר, למנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון, ובכלל זאת לפחות דירקטור חיצוני אחד ("ועדת דירקטוריון"), ולהאציל לועדת דירקטוריון את סמכויותיו, כולן או מקצתן, בכפוף להוראות חוק החברות.

136. החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדות הדירקטוריון תובא לאישור הדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לעניין מסוים או לגבי ועדה מסוימת.

הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לועדת דירקטוריון, ואולם אין בצמצום או ביטול סמכויות כאמור, כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

החלטות או המלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.

ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה.

137. הוראות תקנון זה בעניין פעולות הדירקטוריון לרבות כינוס ועדות הדירקטוריון, אופן ניהולן וההצבעה בהן, יחולו, בשינויים המחויבים גם על ועדות הדירקטוריון, כל עוד לא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון, לעניין זה, והכול בכפוף להוראות חוק החברות.

ועדת ביקורת

138.1. הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת. מספר חבריה של ועדת הביקורת לא יפחת משלושה דירקטורים הרשאים לכהן בה על פי הוראות חוק החברות, כל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים בה ורוב חבריה יהיו דירקטורים בלתי תלויים.

138.2. תפקידי ועדת הביקורת יהיו על פי הקבוע בחוק החברות לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון.

פעולות הדירקטוריון

139. בכפוף להוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי להתכנס לשם ביצוע תפקידיו ולדחות את ישיבותיו ולהסדיר את פעולותיו ודיוניו כפי שימצא לנכון.

140. הדירקטוריון ימנה אחד מבין חבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון ("יושב ראש הדירקטוריון"). הדירקטוריון יהא רשאי להעביר מתפקידו את יושב ראש הדירקטוריון ולמנות אחר תחתיו. הדירקטוריון רשאי למנות מבין חבריו אחד או יותר כסגן ליושב ראש הדירקטוריון, אשר ישמש כממלא מקומו בהעדרו. הדירקטוריון רשאי לקבוע את התקופה שבה יכהנו יושב ראש הדירקטוריון וסגניו במשרתם.

141. יושב ראש הדירקטוריון ישב בראש ישיבות הדירקטוריון וינהלן. נעדר יושב ראש הדירקטוריון משיבת דירקטוריון, על פי הודעה שמסר מראש, או לא הופיע לישיבת דירקטוריון תוך 15 דקות מהמועד שנקבע לקיום הישיבה ("היעדרות"), כי אז יישב בראש הישיבה סגן יושב ראש הדירקטוריון (אם מונה כזה). בהעדרם של יושב ראש הדירקטוריון וסגנו מהישיבה, גם יחד, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים, באחד מביניהם כיושב ראש הישיבה. לדירקטור שובחר לשבת בראש הישיבה כאמור, לא יהיה קול נוסף.

142. הדירקטוריון יתכנס לישיבותיו לפי צורכי החברה, ולפחות אחת לכל שלושה חודשים.

143. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת, ולקבוע את המקום והמועד לקיום ישיבת הדירקטוריון.
144. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, יושב ראש הדירקטוריון יהיה חייב לכנס את הדירקטוריון, בהתקיים כל אחד מאלה:
- 144.1. קבלת דרישה לכינוס הדירקטוריון מאת שני דירקטורים לפחות (בכפוף לאמור בסעיף 98 לחוק החברות), לשם דיון בנושא שיפורט בדרישה;
- 144.2. קבלת דרישה לכינוס הדירקטוריון מאת דירקטור אחד, במקרה בו נודע לאותו דירקטור על עניין של החברה שנתגלו בו לכאורה הפרת חוק או פגיעה בנוהל עסקים תקין;
- 144.3. קבלת הודעה או דיווח של המנהל הכללי בהתאם לסעיף 122(ד) לחוק החברות;
- 144.4. קבלת הודעה מאת רואה החשבון המבקר על ליקויים מהותיים בבקרה החשבונאית של החברה, בהתאם לסעיף 169 לחוק החברות.
- עם קבלת דרישה דיווח או הודעה כאמור לעיל, יכנס יושב ראש הדירקטוריון את הדירקטוריון, ללא דיחוי, ולא יאוחר מתום 14 ימים ממועד הדרישה או ההודעה, לפי העניין.
- לא כונסה ישיבת דירקטוריון בתוך 14 ימים ממועד הדרישה כאמור בתקנות 144.1 או 144.2 או ממועד ההודעה או הדיווח של המנהל הכללי כאמור בתקנה 144.3144.3 לעיל או ממועד קבלת הודעת רואה החשבון המבקר של החברה כאמור בתקנה 144.4 לעיל, יהיו רשאים - שני דירקטורים הדורשים לכנס ישיבת דירקטוריון בנסיבות תקנה 144.1144.1 או דירקטור האחד בנסיבות תקנה 144.2144.2 או המנהל הכללי בנסיבות תקנה 144.3144.3 או רואה החשבון המבקר בנסיבות תקנה 144.4144.4 - לכנס אותה בעצמם, על מנת שתדון בנושא שפורט בדרישה, בהודעה או בדיווח, לפי העניין.
145. הודעה על כינוס הדירקטוריון
- 145.1. הודעה מראש על כינוס הדירקטוריון תינתן לכל חברי הדירקטוריון, זמן סביר לפני מועד הישיבה (במכתב, במברק, בטלפון, בפקס, בדואר אלקטרוני, בטלפון, בעל-פה או בכל אמצעי תקשורת אחר), אך לא פחות מ-48 שעות לפני אותה ישיבה.
- 145.2. על אף האמור לעיל, רשאי הדירקטוריון, במקרים דחופים ובהסכמת רוב הדירקטורים, להתכנס לישיבה בהודעה קצרה יותר.
- 145.3. דירקטור חליף אינו זכאי לקבלת הודעה בדבר כינוס ישיבת דירקטוריון.
- 145.4. הודעה על ישיבת הדירקטוריון תימסר למענו של הדירקטור שנמסר מראש לחברה, אלא אם ביקש הדירקטור כי ההודעה תימסר לו במקום אחר. דירקטור תושב ישראל שייעדר מן הארץ במועד מתן ההודעה על כינוס ישיבת דירקטוריון לא יהיה זכאי לקבל הודעה על כינוס ישיבת הדירקטוריון, אולם אם הוא מינה דירקטור חליף, תינתן ההודעה בדבר הישיבה לאותו דירקטור חליף.
146. סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכלול:
- 146.1. נושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון;
- 146.2. נושאים שנקבעו כאמור בתקנה 144 לעיל.
- 146.3. כל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, זמן סביר בטרם כינוס ישיבת דירקטוריון, לכלול בסדר היום ("סדר היום").

147. בהודעה על כינוס הדירקטוריון יצוין מועד הישיבה והמקום בו תתכנס וכן פירוט סביר של העניינים שיידונו בישיבה, על פי סדר היום.

148. המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה מחצית מחברי הדירקטוריון המכהנים במועד הישיבה. הדירקטוריון רשאי לקבוע מנין חוקי אחר לפתיחת ישיבת הדירקטוריון.

149. הצבעה וקבלת החלטות

149.1. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור;

149.2. החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים;

149.3. ליושב ראש הדירקטוריון לא יהיה קול נוסף;

149.4. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת ההחלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

150. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בזמן. הדירקטוריון רשאי להסדיר את האופן והדרכים לניהול של ישיבה באמצעי תקשורת.

151. הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו לכך. הוראות תקנות 146-147 לעיל יחולו על החלטה זו, בשינויים המחויבים, לפי העניין.

התקבלה החלטה כאמור לעיל, ירשום יושב ראש הדירקטוריון, ובהיעדרו הדירקטור שיזם את ההחלטה, פרוטוקול של ההחלטה ויצרף לו את חתימות כל הדירקטורים כאמור לעיל.

152. כל ישיבה של הדירקטוריון שנכח בה מנין חוקי, יהיו לה כל הסמכויות והכוחות הנתונים לדירקטוריון באותה עת.

פרוטוקולים

153. הדירקטוריון יגרום לכך כי ייערכו פרוטוקולים של ההליכים בישיבות הדירקטוריון; הפרוטוקולים יירשמו, בספרים שיוכנו למטרה זו, ויכללו, בין היתר, את הפרטים שלהלן:

153.1. שמות הדירקטורים המשתתפים והנוכחים האחרים בכל ישיבת דירקטוריון;

153.2. העניינים שנדונו בישיבות הדירקטוריון וההחלטות שנתקבלו;

כל פרוטוקול ייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או בידי יושב ראש הישיבה, לפי העניין;

פרוטוקול שאושר ונחתם, כאמור, ישמש ראיה לכאורה לאמור בו.

154. הוראות תקנה 153 לעיל, יחולו גם על ישיבותיה של כל ועדת דירקטוריון ועל קבלת החלטות דירקטוריון כאמור בתקנות 150 ו-151 לעיל.

המנהל הכללי

155. הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למנות מנהל כללי לחברה: ("המנהל הכללי"). כן רשאי הדירקטוריון לפטר את המנהל הכללי או להחליפו בכל עת שימצא לנכון, בכפוף להוראות כל חוזה בינו לבין החברה.

156. המנהל הכללי אינו חייב להיות בעל מניות בחברה ואינו חייב להיות דירקטור.

157. המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של ענייני החברה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון וכפוף להנחיותיו.
158. למנהל הכללי יהיו כל סמכויות הניהול והביצוע שלא הוקנו בחוק או בתקנון זה או מכוחו, לרבות על פי החלטת הדירקטוריון, לאורגן אחר של החברה ולמעט סמכויות כאמור שיועברו ממנו לדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנה 131 לעיל, אם יועברו; המנהל הכללי יהיה נתון לפיקוחו של הדירקטוריון וכפוף להנחיותיו.
159. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למסור ולהעניק למנהל הכללי סמכויות שיש לדירקטוריון לפי תקנון זה, כפי שיראה בעיניו, והוא רשאי להעניק מסמכויות אלה לאותה תקופה, לאותן מטרות, באותם תנאים ובאותן הגבלות כפי שייראה בעיני הדירקטוריון, וכן רשאי הדירקטוריון להעניק סמכויות אלה, הן ללא ויתור על סמכויותיו בנדון והן במקומן או תחתן, כולן או חלקן, והוא רשאי מעת לעת לבטל, לשלול ולשנות סמכויות אלה, כולן או חלקן.
160. המנהל הכללי רשאי, באישור הדירקטוריון, לאצול מסמכויותיו, לאחר או לאחרים, הכפופים לו; אישור כאמור יכול שיינתן בין באישור כללי ובין לעניין מסוים.
161. מבלי לגרוע מהוראות חוק החברות וכל דין, המנהל הכללי יגיש לדירקטוריון דיווחים, בנושאים, במועדים ובהיקף, כפי שיקבע הדירקטוריון, בין בהחלטה מסוימת ובין במסגרת נהלי הדירקטוריון.
162. תנאי כהונתו של המנהל הכללי יקבעו על ידי הדירקטוריון, בכפוף להוראות חוק החברות. שכרו של המנהל הכללי יכול שישולם על ידי תשלום משכורת או דמי עמילות או השתתפות ברווחים או על ידי הענקת ניירות ערך או זכות לרכישתם, או בכל דרך אחרת.

תוקף פעולות ואישור עסקאות

163. כל הפעולות שנעשו (כולל לעניין זכויות החתימה בחברה) על ידי הדירקטוריון ו/או על ידי המנהל הכללי ו/או על ידי מי מנושאי המשרה המכהנים בחברה, לפי העניין - יהיו תקפות, אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם כלשהו במינוי הדירקטוריון ו/או המנהל הכללי ו/או נושא המשרה, לפי העניין, או שמי מנושאי המשרה האמורים היה פסול מלכהן בתפקידו.
164. בכפוף להוראות חוק החברות, עסקה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי, ואשר אינן עסקאות חריגות, יאושרו כדלקמן:
- 164.1. על ידי הדירקטוריון או על ידי גורם אחר שיוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, בין בהחלטה מסוימת ובין במסגרת נהלי הדירקטוריון, בין בהסמכה כללית, בין בהסמכה לסוג מסוים של עסקאות ובין בהסמכה לעסקה מסוימת.
- 164.2. אישור כאמור לעיל יכול שייעשה על ידי מתן אישור כללי לסוג מסוים של עסקאות או על ידי אישור עסקה מסוימת.
165. בכפוף להוראות חוק החברות, הודעה כללית הניתנת לחברה על ידי נושא משרה, בעל ענין או בעל שליטה בחברה, בדבר היותו בעל עניין בגוף מסוים תהווה משום גילוי של נושא המשרה או בעל השליטה, לחברה, בדבר עניינו האישי, לצורך כל התקשרות עם גוף כאמור לעיל, בעסקה שאינה חריגה.

חתימה בשם החברה

166. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי להסמיך כל אדם לפעול ולחתום בשם החברה, בין לבדו ובין ביחד עם אדם אחר, בין באופן כללי ובין לעניינים מסוימים.

167. לחברה תהיה חותמת הנושאת את שם החברה. החתימה על מסמך לא תחייב את החברה, אלא אם כן, חתמו עליו המוסמכים לחתום בשם החברה בצירוף חותמת החברה או שמה המודפס.

מינוי באי כוח

168. הדירקטוריון רשאי למנות מזמן לזמן מזכיר לחברה או באי כוח, לפי שיקול דעתו המוחלט.
169. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון בכל עת, בכפוף להמלצת המנהל הכללי, ליפות את כוחו של כל אדם להיות בא כוחה של החברה לאותן מטרות ועם אותן סמכויות ושיקול דעת, לאותה תקופה ובכפוף לאותם תנאים, והכל, כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון.
- הדירקטוריון יהיה רשאי להעניק, בכפוף להמלצת המנהל הכללי, לאותו אדם, בין היתר, סמכות להעביר לאחר, באופן מלא או חלקי, את הסמכויות, ההרשאות ושיקול הדעת המסורים לו.

פטור, שיפוי וביטוח

170. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, הן מראש והן בדיעבד, לפטור נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה ובמידה המרבית המותרת על פי כל דין. פטור זה לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה בחברה או נושא משרה כלשהו בחברה עניין אישי בה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור).
171. בכפוף להוראות הדין, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה במידה המרבית המותרת על פי כל דין, בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:
- 171.1. הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
- 171.2. הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- 171.3. חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;
- 171.4. תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").
- 171.5. הוצאות שהוציא בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי פרק ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה) או פרק ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך, כפי שיתעדכן מעת לעת, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.
- 171.6. כל אירוע אחר אשר בשלו מותר ו/או יהיה מותר לבטח אחריותו של נושא משרה.
- 171.7. בכפוף להוראות החוק, רשאית החברה להתקשר בחוזה לביטוח עבור כל אדם, המכהן או כיהן מטעם החברה או על פי בקשתה כנושא משרה בחברה בת ו/או חברה קשורה של החברה ו/או בכל חברה או תאגיד אחרים ("נושא משרה בחברה האחרת"), בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנון זה לעיל לעניין פטור, שיפוי או ביטוח לעיל, שתוטל עליו בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת.
172. בכפוף להוראות הדין:

172.1. החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשפות נושא משרה בה, במידה המרבית המותרת על פי כל דין, בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 171, שתוטל עליו או שהוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה בכל אחד מאלה ("התחייבות לשיפוי") :

172.1.1. כמפורט בתקנה 173.1 להלן, ובלבד שההתחייבויות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבויות לשיפוי וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבויות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבויות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

172.1.2. כמפורט בתקנות 173.2, 173.3, 173.4, 173.5 או 173.6 להלן.

172.2. מבלי לגרוע מן האמור בתקנה 172 לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 173 להלן, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.

173. התחייבות לשיפוי או שיפוי, כאמור בתקנה 172 לעיל, יכול שיינתנו בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנות 173.1 עד 173.6 להלן, שהוטלה על נושא המשרה או שהוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, כדלקמן :

173.1. חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט ;

173.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה 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, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי ("סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" וכן "חבות כספית כחלופה להליך פלילי", הינם כהגדרתם בסעיף 260 לחוק החברות).

173.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

173.4. בשל תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך.

173.5. בשל הוצאות שהוציא בקשר עם הליך שהתנהל בעניינו לפי פרק ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה) או פרק ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך, כפי שיתעדכן מעת לעת, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

173.6. כל חבות או הוצאה אחרת אשר בשלהן מותר ו/או יהיה מותר לשפות נושא משרה.

174. אם ובמידה שהדבר נאסר על פי הוראות כל דין, החברה לא תהא רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריות של נושא משרה בה ולא תהא רשאית לשפות נושא משרה בה או לפטור נושא משרה מאחריות כלפיה בשל כל אחד מאלה :

- 174.1. הפרת חובת אמונים, למעט לעניין שיפוי וביטוח בשל הפרת חובת אמונים כלפי החברה כאשר נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה ;
- 174.2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד ;
- 174.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין ;
- 174.4. קנס, קנס אזהרה, עיצום כספי או כופר שהוטל עליו.
- 174.5. ביטוח, במישרין או בעקיפין, של הליך לפי פרק ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה) או פרק ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך.
175. בכפוף להוראות חוק החברות :
- 175.1. החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשפות כל אדם, המכהן או כיהן מטעם החברה או על פי בקשתה כנושא משרה בחברה בת ו/או חברה קשורה של החברה ו/או בכל חברה או תאגיד אחרים ("נושא משרה בחברה האחרת"), בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 173 לעיל, שתוטל עליו בשל פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת, ובלבד שההתחייבות תוגבל לסוגי אירועים שלדעת הדירקטוריון ניתן לצפותם, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולסכום שהדירקטוריון קבע כי הוא סביר בנסיבות העניין.
- 175.2. מבלי לגרוע מן האמור בתקנה 171 לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בחברה האחרת בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 173 לעיל, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת ;
176. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובכפוף להוראות חוק החברות ולקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, החברה רשאית להעמיד לרשות כל נושא משרה בה הלוואה בסכום שלא יעלה על סך של 50,000 דולר ארה"ב, לשם מימון כל ההוצאות המשפטיות הדרשות לנושא המשרה לצורך הגנה משפטית והוכחת חפות ככל שיידרשו, וזאת בקשר לכל תביעה שתוגש כנגד נושא המשרה בקשר עם כהונתו וביצוע תפקידיו בחברה. ההלוואה תועמד לזמן קצוב וזאת כנגד העמדת בטחונות לשביעות רצון דירקטוריון החברה על ידי אותו נושא משרה.
177. אין בהוראות דלעיל ולא יהיה בהן, כדי להגביל את החברה בכל דרך שהיא לעניין התקשרותה בחוזה לביטוח אחריות ו/או לעניין שיפוי ו/או לעניין פטור מאחריות, בקשר למי שאינם נושאי משרה בחברה או נושאי משרה בחברה האחרת, לרבות עובדים, קבלנים או יועצים של החברה.
- דיבידנדים, קרנות, מניות הטבה והיוון קרנות ורווחים**
178. הדירקטוריון רשאי ומוסמך להחליט על חלוקת דיבידנד.
179. הדירקטוריון בהחלטתו על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי הדיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת.
180. לא ישולמו דיבידנדים בסכומים הנמוכים מ-5 ש"ח, אלא אם יחליט הדירקטוריון אחרת.
181. הדירקטוריון רשאי, בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, כאמור בתקנות 178 ו-179 לעיל, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה או לקרנות אחרות אשר ישמשו לפי שיקול דעת הדירקטוריון לצרכים כלשהם או לדיבידנד מיוחד או להשוואת דיבידנד או למטרות כלשהן,

כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו. כמו כן, רשאי הדירקטוריון להותיר בחברה רווחים שאין בכוונתו להחליט על חלוקתם מבלי להעבירם לקרנות כאמור לעיל.

182. עד שייעשה שימוש בקרנות האמורות, רשאי הדירקטוריון להשקיע את הסכומים שהופרשו כאמור לעיל ואת כספי הקרנות, בכל השקעה שהיא, כפי שימצא לנכון, 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 שקבע.

183. לשם ביצוע כל החלטה בדבר חלוקת דיבידנד או הקצאת מניות הטבה כאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון :

183.1. ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר בקשר לכך ולנקוט בכל הצעדים שיראו לו כדי להתגבר על קושי זה.

183.2. להוציא תעודות על שברי מניות או להחליט ששברים או שברים בסכום הנמוך מסכום מסוים שיקבע הדירקטוריון, לא יובאו בחשבון לשם התאמת זכותם של בעלי המניות או למכור שברי מניות ולשלם את התמורה (נטו) לזכאים להם.

183.3. לחתום בשם בעלי המניות על כל חוזה או שמסמך אחר שיהיה דרוש לשם מתן תוקף להקצאה ו/או לחלוקה, ובמיוחד, לחתום ולהגיש לרישום מסמך בכתב כאמור בסעיף 291 לחוק החברות.

183.4. לקבוע את השווי של נכסים מסוימים שיחולקו ולהחליט כי תשלומים במזומנים ישולמו לבעלי המניות על סמך השווי שנקבע.

183.5. להקנות מזומנים או נכסים מסוימים לנאמנים לטובת מי שזכאים להם, כפי שייראה למועיל בעיני הדירקטוריון.

183.6. לעשות כל סידור או הסדר אחר שיהיה דרוש לדעת הדירקטוריון כדי לאפשר את ההקצאה, או החלוקה, לפי העניין.

184. דיבידנד או זכויות הנאה אחרות בגין מניות לא יישאו ריבית או הפרשי הצמדה מסוג כלשהו.

185. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שהתמורה שנקבעה עבורה, כולה או מקצתה, לא שולמה לחברה, ולגבות כל סכום כאמור או תמורה שתתקבל ממכירת כל מניות ההטבה או זכות הנאה אחרת, על חשבון החובות או ההתחייבויות בגין המניה האמורה, זאת, בין אם המניה האמורה בבעלותו הבלעדית של בעל המניה החייב ובין אם במשותף עם בעלי מניות אחרים.

186. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שלגביה זכאי אדם להירשם כבעליה במרשם או שזכאי להעבירה לפי תקנה 51 לעיל, עד שירשם אותו אדם כבעליה של מניה או עד שיעבירה כדין.

187. הדירקטוריון רשאי לקבוע, מעת לעת, את דרכי תשלום הדיבידנדים או הקצאת מניות ההטבה ואת כל ההסדרים הקשורים בכך, הן לגבי בעלי המניות הרשומים, הן לגבי בעלי המניות שאינם רשומים והן לגבי בעלי המניות האוחזים בשטר מניה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע, כדלקמן :

(א) בכפוף לאמור בתקנת משנה (ב) להלן, דיבידנד או כספים שיחולקו לבעלי מניות רשומים ישולמו לבעלי מניות רשום, על ידי משלוח המחאה בדואר לכתובתו, כפי שהיא רשומה במרשם בעלי המניות, או במקרה של בעלים רשומים במשותף במניה למי ששמו מופיע

ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה. כל משלוח של המחאה כאמור ייעשה על סיכנו של בעל המניות הרשום. הדירקטוריון רשאי לקבוע כי סכום הנמוך מסכום מסוים שיקבע שעל ידי הדירקטוריון לא ישלח בהמחאה ;

(ב) הדירקטוריון רשאי לקבוע שהתשלום יעשה במשרד או בכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון.

187.1. דיבידנד שיחולק לבעלי מניות שאינם רשומים, יועבר לבעלי המניות האמורים באמצעות החברה לרישומים או בכל דרך אחרת שתקבע על ידי הדירקטוריון.

188. הדירקטוריון רשאי להשקיע דיבידנד שתשלומו לא נדרש לאחר שהוכרז עליו או להשתמש בו באופן אחר לטובת החברה עד שיידרש. דיבידנדים שלא נדרשו במשך שבע שנים לאחר שהוכרזו, יראו את הזכאי להם כמוותר עליהם והם יוחזרו לבעלות החברה.

189. שיקול דעת בחלוקה

189.1. לצרכי תקנה 186 לעיל, רשאי הדירקטוריון, אך לא חייב, לפי שיקול דעתו, להקצות לנאמנים או לקרואי שם שימונו על ידם למטרה זו, את ניירות הערך שיש להקצותם לבעלים של שטרי מניה ולתת לנאמנים או קרואי שם, כאמור, הוראות בקשר לניירות הערך האמורים, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון. כל הקצאה כאמור לעיל, תיחשב כהקצאה והוצאה, כדון, לבעלים של שטרי מניה, וכל פעולות קרואי השם או הנאמנים, כאמור, יהיו בני תוקף ויחייבו את הבעלים של שטרי המניה.

189.2. מבלי לגרוע מהאמור בתקנה 183.1 לעיל, כדי לאתר את בעלי המניות האוחזים בשטרי מניה והזכאים לזכויות הנאה בגין מניותיהם כאמור לעיל, תפרסם החברה הודעה בדבר החלוקה בעיתון יומי המתפרסם בישראל בשפה העברית. הודעה כאמור תכלול פרטים בדבר ההחלטה ואופן חלוקת זכויות ההנאה וכן את מספר התלוש שיש להציגו לשם קבלת זכויות ההנאה. עם הצגת התלוש שיש להציגו ומסירתו במקום שנקבע בהודעה, יהא זכאי מוסר התלוש לזכויות ההנאה הנובעות מהחלוקה באופן יחסי למספר המניות הכלולות בשטר המניה אליה שייך התלוש.

189.3. בנוסף לאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע באותה הודעה מועד שלא יפחת משישה חודשים מיום פרסומה בעיתונות, לראשונה, שלאחריו כל נייר ערך או נכס אחר שחולק ולא נדרש, יימכר על ידי הנאמנים או קרואי השם, וכל אדם שיופיע לאחר מועד זה ויצג את התלוש שנקבע בהודעה, יהא זכאי לקבל רק את התקבולים, נטו, מהמכירה של ניירות הערך או הנכסים לפי העניין, והריבית שנצטברה בגינם.

189.4. החברה, הנאמנים או קרואי השם יהיו רשאים להכיר בזכותו המוחלטת של האדם שיציג בצורה האמורה לעיל את התלוש שנקבע בהודעה, לכל זכויות ההנאה הנובעות מהחלוקה והמתייחסות למניות הכלולות בשטר המניה, אליה שייך התלוש, ומסירת התלוש תהווה הפטר מלא לחברה וכן לנאמנים או לקרואי השם, למסירתם של ניירות הערך שחולקו או של התקבולים בגין מכירתם, למציג התלוש, לפי העניין.

מסמכי החברה

190. לבעלי המניות תהא זכות עיון במסמכי החברה המפורטים בסעיף 184 לחוק החברות, בהתקיים התנאים שנקבעו לכך.

191. מבלי לגרוע מהאמור בתקנה 190 לעיל, רשאי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו, להחליט על מתן זכות עיון במסמכי החברה, או כל חלק מהם, לרבות לבעלי מניות, כולם או חלקם, כפי שימצא לנכון.
192. לבעלי המניות לא תהא זכות עיון במסמכי החברה או בכל חלק מהם, אלא אם הוענקה להם זכות כאמור, על פי חוק החברות או על פי תקנון זה או אם הורשו לכך על ידי הדירקטוריון, כאמור בתקנה 191 לעיל.
193. בכפוף להוראות כל דין, כל ספר, פנקס או מרשם שהחברה חייבת בניהולו, על פי דין או על פי תקנון זה, ינוהל על ידי אמצעים טכניים, מכניים, או אחרים, כפי שיחליט הדירקטוריון.

דוחות כספיים

194. הדוחות הכספיים של החברה יאושרו על ידי הדירקטוריון ויחתמו בידי מי שיוסמך לכך על ידי הדירקטוריון וכנדרש על פי דין.

מבקר פנימי

195. דירקטוריון החברה ימנה לחברה מבקר פנימי, לפי הצעת ועדת הביקורת.
196. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יושב ראש הדירקטוריון או המנהל הכללי, כפי שייקבע הדירקטוריון. אם לא קבע הדירקטוריון אחרת, יהיה יושב ראש הדירקטוריון הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.
197. המבקר הפנימי יגיש לאישור הדירקטוריון או לאישור ועדת הביקורת, כפי שיקבע הדירקטוריון הצעה לתכנית עבודה שנתית או תקופתית והדירקטוריון או ועדת הביקורת לפי העניין, יאשרו אותה בשינויים הנראים להן. כל עוד לא קבע הדירקטוריון אחרת תוגש תוכנית העבודה לדירקטוריון ותאושר על ידו.

רואה חשבון מבקר

198. רואה חשבון מבקר או רואי חשבון מבקרים יתמנו בכל אסיפה שנתית, וישמשו בתפקידם עד תום האסיפה השנתית שלאחריה.
- על אף האמור לעיל, רשאית האסיפה הכללית למנות רואה חשבון מבקר או רואי חשבון מבקרים לתקופה ארוכה יותר, שלא תארך מעבר לתום האסיפה השנתית השלישית שלאחר זו שבה מונה או מונו, לפי העניין.
199. מונה לחברה רואה חשבון מבקר, כאמור בתקנה 198 לעיל, יקבע הדירקטוריון את שכרו עבור פעולת הביקורת, לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.
200. שכרו של רואה החשבון המבקר בעבור שירותים נוספים לחברה שאינם פעולת ביקורת, ייקבע בידי הדירקטוריון.

הודעות

201. מתן הודעות או מסירת מסמכים לבעלי מניות (לרבות חברה לרישומים) על פי הוראות החוק או על פי תקנון זה ייעשו באחת הדרכים הנזכרות להלן בפרק זה:
- 201.1. הודעה על אסיפה כללית תימסר כאמור בתקנה 88 לעיל.
- 201.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה רשאית למסור הודעה או מסמך לבעל מניה, על ידי מסירה ביד, או על ידי פקסימיליה או על ידי משלוח בדואר או על ידי דואר אלקטרוני; משלוח בדואר ייעשה לפי כתובתו של בעל המניה, הרשומה במרשם, או אם אין כתובת רשומה כזו, לפי הכתובת שנמסרה על ידו לחברה לשם משלוח הודעות אליו.

- 201.3. הודעה הנמסרת באמצעות שיגור בפקסימיליה, תישלח לבעל המניה, בהתאם למספר הפקסימיליה שנמסר על ידו לחברה.
- 201.4. הודעה הנמסרת בדואר אלקטרוני תישלח לבעל מניה בהתאם לכתובת הדואר האלקטרוני שמסר לחברה.
202. הודעה או מסמך שנמסרו לידיו של בעל מניה, ייחשבו כאילו נמסרו במועד מסירתם לידיו. הודעה או מסמך שנשלחו על ידי הדואר, יחשבו כאילו נמסרו כהלכה, אם נמסרו למשלוח בבית דואר כשהם נושאים את הכתובת הנכונה ומבוילים כדין. המסירה תיחשב כאילו בוצעה בזמן שבו היה המכתב נמסר בדרך הרגילה על ידי הדואר, ולא יותר משלושה ימים מהתאריך שבו נמסר המכתב המכיל את ההודעה כאמור בבית הדואר. הודעה שנשלחה בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני תיחשב כנמסרת עשרים וארבע שעות לאחר שיגורה.
203. אין באמור לעיל כדי להטיל חובה על החברה למסור הודעה לבעל מניה שלא מסר כתובת למסירת הודעות.
204. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, רשאית החברה למסור הודעה לבעלי המניות, על ידי פרסום ההודעה פעם אחת, בשני עיתונים יומיים המתפרסמים בישראל, בשפה העברית, הן בנוסף והן במקום מסירת ההודעה, כאמור בתקנה 201 לעיל. תאריך הפרסום בעיתון ייחשב כתאריך שבו נתקבלה ההודעה על ידי בעלי המניות.
205. החברה רשאית להודיע על מסירת מסמך במשרד או בכל מקום אחר שיקבע הדירקטוריון או בכל דרך אחרת לרבות באמצעות האינטרנט.
206. לבעלים במשותף במניה רשאית החברה למסור הודעה או מסמך על ידי משלוחם לשותף ששמו נזכר לראשונה במרשם בעלי המניות, לגבי אותה מניה.
207. מסירת הודעה או מסמך לאחד מבני המשפחה הגרים עם האדם שלו הם מיועדים תיחשב כמסירתם לידיו של אותו אדם.
208. כל אדם שנתגלגלה לידיו זכות לכל מניה, מכוח הדין, על פי העברה או בדרך אחרת, תחייב אותו כל הודעה ביחס לאותה מניה, שנמסרה כדין לאדם שממנו נשאבה זכותו לאותה מניה, בטרם נרשמו פרטיו במרשם.
209. כל מסמך או הודעה שנמסרו לבעל מניות בחברה, בהתאם להוראות תקנון זה יחשבו כנמסרים כהלכה למרות פטירתו, פשיטת רגלו או פירוקו של אותו בעל מניות או הסבת הזכות במניות, על פי דין (בין אם החברה ידעה על כך ובין אם לא), כל עוד לא נרשם אחר במקומו לבעל המניות, ומשלוח או מסירה כאמור יחשבו לכל מטרה שהיא כמספיקים לגבי כל אדם המעוניין באותן מניות ו/או הזכאי להן מכוח הסבת הזכות, על פי דין, בין אם ביחד עם אותו בעל מניות ובין אם מכוחו או במקומו.
210. בכפיפות להוראות כל דין, רשאי בעל מניה, דירקטור או כל אדם אחר, אשר זכאי לקבל הודעה לפי תקנון זה או לפי החוק, לוותר על קבלתה, בין מראש ובין בדיעבד, בין למקרה מיוחד ובין באופן כללי, ומשעשה כן יחשב הדבר כאילו ניתנה ההודעה כדין, וכל הליך או פעולה, שבגינה היה צריך לתת את ההודעה, יחשבו כתקפים ושרירים.
211. אישור בכתב חתום על ידי דירקטור או על ידי מזכיר החברה בדבר משלוח מסמך או מתן הודעה באיזה מהאופנים המפורטים בתקנון זה, ייחשב כהוכחה מכרעת לגבי כל פרט הכלול בו.
212. כל אימת שיש לתת הודעה מוקדמת של מספר ימים או הודעה שכוחה יפה במשך תקופה מסוימת, יובא יום המסירה במנין מספר הימים או התקופה, פרט אם נקבע אחרת. ניתנה הודעה ביותר מאחת הדרכים המפורטות לעיל, יראו אותה כאילו נתקבלה במועד המוקדם ביותר שבו היא נחשבת כנמסרת, כאמור לעיל.

מיוזג

213. בכפוף להוראות החוק, הרוב הדרוש להחלטת האסיפה הכללית בדבר מיוזג הינו רוב של 75%.

פירוק

214. אם החברה תפורק בין מרצון ובין באופן אחר, יחולקו הנכסים העודפים של החברה לאחר סילוק כל התחייבויותיה בין בעלי המניות, יחסית להחזקותיהם בהון המניות המונפק והנפרע של החברה ביום תחילת הפירוק.

215. במקרה של פירוק החברה, בין מרצון ובין באופן אחר, אזי - אלא אם נקבע במפורש אחרת בתקנון זה או בתנאי ההנפקה של מניה כלשהי - תחולנה ההוראות הבאות:

215.1. אם נכסי החברה לאחר תשלום חובותיה אינם מספיקים להחזרת כל הון המניות הנפרע, והיחס בין הסכום המשולם לבין הערך הנקוב אינו שווה בכל מניות החברה, אזי יוציא המפרק דרישות תשלום כאלה שישוו את היחס הנ"ל. נכסי החברה לאחר תשלום חובותיה בתוספת הסכומים שיגבו מכח דרישות התשלום שיוצאו עפ"י סעיף זה (במידה והוצאו) יקראו להלן - "הנכסים העודפים".

215.2. המפרק יחלק את הנכסים העודפים בין בעלי המניות בכפוף לזכויות מיוחדות הצמודות למניות לפי סדר העדיפות והיחס הבאים:

215.2.1. החזר הון המניות - פרי פסו באופן יחסי להון הנפרע על ערך הנקוב של המניות.

215.2.2. יתרת הנכסים העודפים (במידה וקיימת) - פרי פסו באופן יחסי להון הנפרע על ערך הנקוב של המניות ולמטרה זו יחשב כל סכום שלא נדרש על מניות כנפרע, ואילו כל סכום שנדרש ועמד לפרעון ולא שולם עד למועד תחילת הפרוק לא ייכלל בהון הנפרע למטרת חלוקה זו.

215.3. באישורה של האסיפה הכללית בהחלטה שנתקבלה ברוב מיוחד, יכול המפרק לחלק את הנכסים העודפים של החברה או כל חלק מהם בין בעלי המניות בעין וכן למסור כל נכס מהנכסים העודפים לידי נאמן בפקדון לזכות בעלי המניות כפי שהמפרק ימצא לנכון.

פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה

5.1 תמורת ההנפקה

התמורה הצפויה מההנפקה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, ההוצאות המשווערות הכרוכות בה, והשיעור שמהוות הוצאות ההנפקה מתמורת ההנפקה הצפויה, יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה שתפרסם החברה בהתאם לסעיף 16(א2)(1) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות הודעה משלימה. יחד עם זאת, תמורת ההנפקה ברוטו, על בסיס הכמות המקסימלית המוצעת, כמפורט בתשקיף זה, עשויה לעמוד על סך של [] ₪.

5.2 ייעוד תמורת ההנפקה של התשקיף

5.2.1. תמורת ההנפקה על פי תשקיף זה תשמש את החברה למימון והרחבת פעילותה העסקית השוטפת, על פי החלטות דירקטוריון החברה ובשים לב לאסטרטגיה העסקית של החברה, כפי שאלו יהיו מעת לעת.

5.2.2. עד לשימוש בתמורה שתתקבל כאמור, יושקעו כספי התמורה, כפי שיקבע על-ידי הנהלת החברה מעת לעת.

5.2.3. בנוגע לתשקיף המדף, אם וככל שיוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכוח תשקיף המדף, תמורת ההנפקה שתתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה, על פי החלטות הדירקטוריון, כפי שיתקבלו מעת לעת. היה וייקבע ייעוד ספציפי או שונה מהאמור לתמורת ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף כאמור, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

5.3 חיתום

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית.

5.4 סכום מינימאלי

לא נקבע סכום מינימלי להנפקה אשר יש להשיגו על פי תשקיף זה (אף שייתכן כי יקבע במסגרת ההודעה המשלימה).

פרק 6 - תיאור החברה

לשם הנוחות, להלן הגדרות מונחים מרכזיים המופיעים בפרק זה:

"חוק אשראי הוגן"	- חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993
"חוק הפיקוח"	- חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016
"חוק צמצום השימוש במזומן"	- חוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018
"חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות"	- חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, התשנ"ג-1993
"חוק איסור הלבנת הון"	- חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000
"צו איסור הלבנת הון"	- צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018.
"הפקודה"	- פקודת השטרות [נוסח חדש]
"חוק נתוני אשראי"	- חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016
"חוק חדלות פירעון"	- חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018
"חוק הריבית"	- חוק הריבית, התשי"ז-1957

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 בהם, ונכונותו לא נבחנה על ידי הנהלת החברה באופן עצמאי. מידע זה גם נסמך על הערכות של החברה לגבי העתיד לקרות בשוק שבו 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 התממשותו אינה וודאית ואינו בשליטת החברה. לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בפרק זה, הן סבירות, הרי שקוראי תשקיף 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, ומשכך, תיאור החברה ועסקיה, כפי שיפורטו להלן, הינם לתקופה שתחילתה שנתיים לפני יום 1 בינואר של השנה שבה מוגש התשקיף (קרי, 1 בינואר 2018) וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה.

חלק שני – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

6.1. פעילות התאגיד ותיאור ההתפתחות עסקיו

6.1.1. כללי

מיכמן בס"ד בע"מ מתכבדת בזאת להגיש את תיאור עסקי התאגיד הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו. הנתונים הכספיים הכלולים בפרק זה כתובים כפי שבאים לידי ביטוי בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2020.

החברה התאגדה בישראל ביום 8 בינואר, 2015, כחברה פרטית מוגבלת במניות על פי חוק החברות. עובר למועד תשקיף זה, בעל השליטה בחברה הינו מר מר יניב ביטון המחזיק ב-100% ממניות החברה.

6.2. תחום פעילות

6.2.1. החברה פועלת בתחום פעילות אחד שעיקרו מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים שנכתבו על ידי צדדים שלישיים המוסבים לטובת החברה (ניכיון שיקים), באופן ישיר או באמצעות נותני אשראי מורשים אחרים (להלן: "מנכי משנה"), וכן במתן אשראי כנגד תשלום בממסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות מסוגים שונים, לרבות שעבוד נכסי נדל"ן, כלי רכב, ערבויות, כלים, ציוד הנדסי וכיו"ב (להלן: "תחום הפעילות").

6.2.2. נכון למועד התשקיף, תחום המסחר בממסרים דחויים, מהווה את עיקר פעילות החברה, וכ-100% מהכנסותיה בשנים 2018-2019. עם זאת יצוין כי החברה עשויה לעסוק במתן שירותים פיננסיים אחרים ואף מתן אשראי מסוגים אחרים ולאז דווקא סוג האשראי שתואר לעיל.

6.2.3. החברה עורכת ניהול סיכונים בטרם קבלת לקוח, אשר כולל בדיקות מקדימות על הלקוח, עסקיו והבטוחות שהוא יכול להעמיד. על פי רוב, החברה לא מתקשרת עם לקוחות שלהערכתה (בהתאם לבדיקות שביצעה) לא יוכלו לעמוד בפירעון ההלוואה. בדיקות החברה בקשר עם מידת יכולת הפירעון של הלקוח מבוססות על מערך ניהול סיכונים שהחברה מנהלת, בין היתר, כמפורט בסעיף 6.7.10.5 להלן.

6.2.4. במקרים בהם נתקלת החברה בקשיים בגביית חוב, החברה פועלת לגביית החוב כאמור, לרבות באמצעות הליכי הוצאה לפועל והליכים משפטיים נוספים העומדים לרשותה בהתאם לכל דין. בהתחשב בניסיון העבר של החברה, הרוב המוחלט של לקוחות החברה עומד בפירעון החוב, ולמעט מקרים בודדים, החברה לא נדרשה לנקוט בהליכים לגביית חובות שאינם שולמו.

6.2.5. ביום 22 בספטמבר 2020 קיבלה החברה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "המפקח") רישיון מורחב למתן אשראי מספר 59639 ו- רישיון מורחב למתן שירות בנכס פיננסי מספר

60756, שהתקבלו בהתאם להוראות חוק הפיקוח לצורך מתן אשראי. תוקפן של הרישיונות ניתן עד ליום 31 בדצמבר 2022. במקביל להענקת הרישיונות, העניק המפקח היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים לבעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון, במסגרתו הותר לבעל השליטה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בחברה, בכפוף לתנאים שנקבעו בהיתר.

6.3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

6.3.1. פרט לשטר ההון שהנפיקה החברה לבעל השליטה כמפורט בסעיף 8.2.1 בפרק 8 לתשקיף זה, בשנתיים שקדמו למועד התשקיף לא בוצעו השקעות בהון החברה.

6.3.2. למיטב ידיעת החברה, בשנתיים שקדמו למועד התשקיף לא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין.

6.4. חלוקת דיבידנדים

6.4.1. בשנתיים שקדמו למועד התשקיף החברה לא הכריזה ולא חילקה דיבידנדים.

6.4.2. מגבלות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנדים

במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף לחברה לא היו מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנד ולא ידוע לחברה על מגבלות עתידיות בקשר לחלוקת דיבידנד.

6.4.3. מדיניות חלוקת דיבידנדים

נכון למועד התשקיף לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים.

6.4.4. יתרת עודפים

סך העודפים הראויים לחלוקה על פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2020 המצורפים בפרק 9 להלן הינו 10,766 אלפי ₪, כולל רווחי שערך (6,691 אלפי ₪ ללא רווחי שערך).

חלק שלישי – מידע אחר

6.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד (באלפי ₪)*

ל- שישה החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2019	2018	
2020	2019	2018	
9,905	15,522	4,741	הכנסות מימון
3,461	4,903	1,279	הוצאות מימון
6,444	10,619	3,462	הכנסות מימון, נטו
637	963	700	הוצאות חובות מספקים ואבודים
594	963	175	הוצאות מכירה שיווק

2,594	3,182	1,131	הוצאות הנהלה וכלליות
-	5,993	-	הכנסות אחרות
2,619	11,504	1,456	רווח בתקופה לפני מס
899	3,949	507	מיסים על הכנסה
1,720	7,555	949	רווח נקי
1,720	7,555	949	רווח כולל
78,752	90,172	27,348	סך הנכסים
66,198	79,338	24,069	סך ההתחייבויות

*למידע כספי נוסף, ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה, ראו הדוחות הכספיים בפרק 9 להלן ודוח הדירקטוריון של החברה המצורף לתשקיף זה.

6.6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

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

6.6.1. משבר הקורונה

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) (להלן: "מגיפת הקורונה"). התפרצות מגיפת הקורונה, לרבות אי הוודאות בקשר לקצב התפשטותה ועוצמתה, הפעולות שננקטו על ידי מדינות בעולם להתמודדות עם המגיפה, משך תקופת השפעת המגיפה והצעדים שעוד עתידים להינקט, הביאו למשבר כלכלי עולמי, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה. ממשלת ישראל, בדומה לממשלות אחרות בעולם, נקטה בצעדים שונים למניעת התפרצות המגיפה, בעיקר בחודשים מרס - אפריל 2020 וספטמבר - אוקטובר 2020, לרבות מניעת תנועה, הגבלות על פתיחת עסקים ומספרי העובדים בהם ומגבלות נוספות (להלן: "סגר"). גם בתקופה שבין שני הסגרים ולאחר תום הסגר השני, המשיכו לחול מגבלות שעיקרן צמצום התקהלויות ומגבלות על פתיחת עסקים שונים.

נכון למועד זה, ההערכה הרווחת היא כי מדובר באירוע מתמשך, שיימשך לפחות עד לפיתוח חיסון או תרופה לנגיף, דבר אשר עלול להוביל למיתון עולמי. במצב דברים זה, היקף ומשמעות החשיפה לסיכונים אשראי וסיכונים פיננסיים תלויים בהתפתחות האירוע והשפעתו על הסביבה העסקית בארץ ובעולם.

האמור עלול להוביל להרעה בפעילותה של החברה ולפגיעה מהותית בתוצאותיה הכספיות. אלו עשויים לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהתאם למגמות שלהלן: האטה בביקוש לשירותי אשראי

חוץ בנקאי לאור האטה משמעותית בפעילות העסקית אשר תוביל לצמצום תיק האשראי של החברה; עלייה בשיעור השיקים החוזרים וכשלי הפירעון בשל קשיים פיננסיים של לקוחות ומושכים, שעלולה להוביל לעלייה בשיעור ההפרשות לחובות מסופקים ואבודים; עלייה בשיעור הריבית שמשלמת החברה לתאגידים בנקאיים, שעלולה להשפיע על הקטנת המרווח המימוני בעסקאות קיימות של החברה שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית ללקוחות, או בעסקאות חדשות בשל תנאי השוק, וכיו"ב.

מנגד, עשוי המצב דווקא להגדיל את הצורך של עסקים בישראל לאשראי חוץ בנקאי, לאור קשיים ומגבלות שעשויים להערים התאגידים הבנקאיים מה שעשוי לאפשר לחברה להרחיב את פעילותה ואף להעלות את המרווח המימוני בשל הסיכון הטבעי של מתן אשראי בתקופה שכזו.

החברה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, חיתום קפדני במיוחד, שימת דגש על תיקי אשראי עם מח"מ קצר ככל שניתן, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות החברה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות מסוימים, צמצום חשיפות בענפים שמזוהים בסיכון ישיר ועוד. בנוסף קבלת הרישיון המורחב בספטמבר 2020 מעניק לחברה מגוון אפיקי אשראי חדש בתנאים מוטבים באופן שעשוי להגדיל היקף פעילות החברה ואת שיעורי הרווח שלה.

לאחר שבמהלך החציון הראשון לשנת 2020 נרשמה עליה מסוימת בשיעור השיקים החוזרים בהשוואה לממוצע בחודשים קודמים, במהלך תחילת החציון השני לשנת 2020, חלה מגמה של ירידה בשיעור השיקים החוזרים, תוך שבהדרגה חזר שיעור השיקים החוזרים לרמתו טרום המשבר.

לאור האמור לעיל ולאור אומדן החברה שהתבסס, בין היתר, על הערכה מעודכנת אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ליום 30 ביוני, 2020 ובהתאם להנחות שבבסיס מודל אומדן שיעור ההפרשה הכללית, נרשם גידול נוסף בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי חזויים (מקדם קורונה). שיעור ההפרשה הכולל נמדד תוך התחשבות בהשלכות משבר הקורונה והנתונים המאקרו כלכליים להם עשויה להיות השפעה שלילית על הגבייה.

החברה סבורה כי מצבה הפיננסי האיתן, הנתמך בין היתר באיכותו ואופיו של תיק האשראי אותו היא מנהלת, בשילוב המוניטין שצברה החברה צפויים לסייע לחברה בהתמודדות עם ההשלכות כאמור. כמו כן, החברה נערכת להתמודדות עם השלכות האירוע גם בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים ולקוחות למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד).

לפרטים בדבר הפרשה להפסדי אשראי בעקבות השלכות התפשטות נגיף הקורונה, ראו באור 5 ובאור 12ג' לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 המצורפים לפרק 9 לתשקיף.

המידע המפורט לעיל בקשר להערכות החברה בקשר עם השפעת התפשטות נגיף הקורונה והמשבר על תוצאות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד פרסום תשקיף זה. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, אף באופן

מהותי מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, לרבות צעדים ממשלתיים וחוקיקתיים, קצב ואופן התפשטות נגיף הקורונה, עוצמת ומשך המשבר הכלכלי שיתפתח בישראל בשל המגיפה וכן יתר הגורמים שפורטו לעיל.

6.6.2. הסביבה המאקרו כלכלית¹

לאורך שנת 2019 נרשמה צמיחה כלכלית במשק הישראלי שהתבטאה (בנתונים מנוכחי עונתיות) בעליה בתמ"ג בשיעור של כ- 3.5% לעומת שיעור של כ- 3.4% בשנת 2018 ושיעור של 3.6% בשנת 2017. תחזית פורום הקונצנזוס שהתקיים בתחילת חודש פברואר 2020 לצמיחת המשק הישראלי בשנת 2020 עומדת על 3.0%. עם זאת, הערכות חלק מהמומחים ניתנו לפני התפשטות נגיף הקורונה, והדיון התקיים בראשית חודש פברואר².

קצב הגידול בשנת 2019 היה גבוה יחסית לקצב הגידול של הממוצע במדינות ארגון ה-OECD שעלה ב- 1.7% בשנת 2019. האוכלוסייה בישראל גדלה בשנת 2019 ב- 1.9% כך שהתוצר מקומי גולמי לנפש עלה ב- 1.3% לאחר עלייה של 1.4% בשנת 2018. ברבעון הראשון לשנת 2020 והתוצר לנפש היה 41,700 דולר ארה"ב (על בסיס שווי כוח הקניה)³.

שיעור האבטלה במשק בשנת 2019 היה נמוך, ולקראת סוף שנת 2019 ירד לרמת שפל היסטורי בשיעור של כ- 3.7% לעומת כשיעור של כ- 4.3% בסוף שנת 2018. עד להתפרצות נגיף הקורונה, על פי הערכות המומחים, שוק העבודה הישראלי היה בתעסוקה מלאה, ובשיעורי אבטלה נמוכים היסטורית, עם ביקוש גבוה לעובדים מצד הפירמות בענפי המשק השונים. מנתוני שוק העבודה שפורסמו במהלך התקופה של המחצית הראשונה של שנת 2020, עולה כי יותר ממיליון עובדים תבעו דמי אבטלה⁴. במחצית הראשונה של חודש ספטמבר 2020 הנתונים לגבי האחוז הבלתי מועסקים בקרב כוח העבודה (בני 15 ומעלה) היו כדלקמן: כ- 11.5% לא היו מועסקים בשל פיטורים או סגירת מקום העבודה החל מחודש מרץ 2020, או שנעדרו זמנית מעבודתם בגלל סיבות הקשורות בנגיף קורונה או שהיו לא מועסקים⁵. מאז הוכרז סגר שני בישראל אשר עלול להשפיע מהותית לרעה על שיעור האבטלה.

במהלך החודשים יולי 2019 ועד לחודש ינואר 2020 הייתה האינפלציה לחודש בשיעורים של כ- 0.3%-0.6%. מאז, האינפלציה המשיכה לרדת, בתחילה לסביבה אפסית ובחודש אפריל היא ירדה בחדות והפכה לשלילית והגיעה לשפל של 1.6% - בחודש מאי - הרמה הנמוכה ביותר מאז מרץ 2004⁶.

בשנת 2019 נרשם בתקציב הממשלה גירעון מצטבר בסך של 52.2 מיליארדי ₪, לעומת גירעון תקציבי מצטבר בסך של 38.7 מיליארדי ₪ אשתקד. שיעור הגירעון ביחס לתוצר המקומי הגולמי בשנת 2019 היה 3.7% לעומת שיעור של 2.9% אשתקד. בשנת 2019 נרשם גידול של כ- 6.3% בהוצאות משרדי הממשלה ביחס לשנת 2018, מעבר ליעד של 5.1%. הוצאות המשרדים

¹ הנתונים נלקחו מתוך אתר בנק ישראל ולרבות דוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל למחצית הראשונה של שנת 2020. פרטים נוספים ראו בכתובת: <https://www.boi.org.il/he/MonetaryPolicy/MonetaryPolicyReports/Pages/Default.aspx>

² מתוך סקירה כלכלית שפירסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר ביום 25 בפברואר 2020.

³ מתוך אתר בנק ישראל, לוח אינדיקטורים: נתונים עיקריים על המשק הישראלי, ראו בכתובת: <https://www.boi.org.il/he/DataAndStatistics/Pages/IndicatorsDynamic.aspx?Level=1&IndicatorId=7&slid=2>

⁴ מתוך דוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל למחצית הראשונה של שנת 2020.

⁵ מתוך הודעה לתקשורת מיום 1.10.2020 של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

⁶ מתוך דוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל למחצית הראשונה של שנת 2020. פרטים נוספים ראו בכתובת: <https://www.boi.org.il/he/MonetaryPolicy/MonetaryPolicyReports/Pages/Default.aspx>

האזרחים עלו בשיעור של כ- 7.1%, והוצאות מערכת הביטחון עלו בשיעור של 2.9%. גביית המסים גדלה בשנה החולפת בשיעור נומינאלי של 3.5% לעומת אשתקד, אך הסתכמה בכ- 9.2 מיליארדי ₪ מתחת לצפי.

על פי האומדן הראשון לחשבונאות הלאומית ברבעון השני של 2020 התוצר התכווץ ב-28.7% (במונחים שנתיים) ורמתו נמוכה בכ-11% מזו שהייתה צפויה לולא המשבר. עיקר הפגיעה היא בפעילות המקומית; הצריכה הפרטית וההשקעה, ובפרט ההשקעה בבניה למגורים, ואילו הפגיעה ביצוא מעט מתונה יותר. בצריכה הציבורית נרשם גידול, על רקע תגובת המדיניות הממשלתית למשבר. מניתוח האינדיקטורים המהירים לפעילות עולה שלאחר התאוששות מהירה יחסית בחודש יוני, חלה האטה בקצב ההתאוששות ביולי ואוגוסט. רמת הרכישות בכרטיסי אשראי ביולי הייתה נמוכה מהרמה החזויה לפי נתוני השנים האחרונות, אך מתחילת אוגוסט נרשמה עלייה ברכישות, ונכון לאמצע אוגוסט הרמה גבוהה מהרמה החזויה. בפרט, בולטת העלייה בענפי המסעדות ושירותי חינוך ופנאי, שעד לשבועות האחרונים התאפיינו ביציבות ברמת פעילות נמוכה, ובתירות (שם הרמה עדיין מאוד נמוכה); מדדי הניידות למקומות העבודה התמתנו בחודש יולי עד לכדי כ-20% עד 30% מתחת לרמתם טרום המשבר; בתחילת אוגוסט נרשמה עלייה בניידות למקומות מסחר, פנאי ונופש. ממצאי סקר הבזק האחרון שביצעה הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בתחילת יולי 2020, מצביעים על החמרה בפגיעה בפדיון העסקים ובשיעור העובדים המועסקים. אי הוודאות אודות אופן ההתמודדות עם המצב הבריאותי, כמו גם אי הוודאות לגבי מועד אישורו של התקציב לשנת 2021, עלולות לפגוע בהמשך ההתאוששות הכלכלית.⁷

6.6.3. שינויים בשיעורי ריבית משתנה והתפתחויות בשוק האשראי במשק

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

שינויים בשיעורי הריבית, לרבות עקב התפרצות נגיף הקורונה כמתואר לעיל, עשויים להשפיע על פעילות החברה בתחומי פעילותה, על מחירי האשראי המוצעים לה על ידי בנקים מסחריים לצורך פעילותה, רווחיה ותזרימי המזומנים שלה וכיו"ב.

באפריל 2020, הוועדה המוניתרית של בנק ישראל החליטה להוריד את הריבית ב-0.15 נקודות אחוז לרמה של 0.1%. הוועדה פירסמה כי לאור עוצמת הפגיעה של משבר הקורונה בפעילות הכלכלית, היא נוקטת במגוון כלים כדי להעמיק את מידת ההרחבה של המדיניות המוניתרית ולהבטיח את פעילותם התקינה של השווקים הפיננסיים, ובין היתר, תרחיב את השימוש בכלי הריבית, ככל שתעריך שהמשבר מתארך והדבר נדרש כדי למתן את הפגיעה הכלכלית שנוצרה כתוצאה מהמשבר⁸. ביום 24 לאוגוסט 2020 החליטה הוועדה להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%. הריבית הנמוכה תורמת לעלייה ברווחיות החברות, בעיקר במגזר הנדל"ן

⁷ מתוך הודעה לעיתונות ליום 24.08.2020 של הוועדה המוניתרית של בנק ישראל.
⁸ מתוך הודעה לעיתונות ליום 06.04.2020 של הוועדה המוניתרית של בנק ישראל.

והבנקים, ולגיוסים ערים בשוקי המניות ואיגרות החוב.

ברחבי העולם, בוצעו הורדות ריבית לצד הרחבות מוניטריות כמותיות ע"י בנקים מרכזיים בעולם, ביניהם הפד בארה"ב שהוריד את הריבית ברבע אחוז שלוש פעמים במחצית השנייה של 2019. הבנק המרכזי באירופה הוריד את הריבית על פיקדונות ב- 0.1% לרמה של מינוס חצי אחוז והודיע על רכישת אג"ח ממשלתי החל מנובמבר 2019.⁹

לגובה הריבית במשק יש השפעה ישירה על גובה הריבית או העמלה הנגבית מלקוחות החברה. החברה נוהגת להתאים את גובה הריבית הנגבית על ידה מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה ריבית שהחברה משלמת בגין מקורות המימון שלה, אשר, כאמור, לרוב, מושפעת מריבית בנק ישראל. חשיבות שינוי העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת מרצון החברה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי החברה בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים ולצורך הפחתת חשיפת הכנסות החברה לשינויים מהסוג האמור. לעליית ריבית יכולה להיות השפעה של הקטנת המרווח בעסקאות קיימות שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית.

רובה של חשיפה זו על החברה, ככל שתחול, מתקיימת בטווח קצר בלבד, שכן רוב עסקאות החברה הינן בטווח של עד שלושה חודשים, ובמקרה של עליית ריבית במשק, האשראי שתספק החברה ללקוחותיה, לאחר עליית הריבית כאמור, יותאם לשיעור הריבית החדש במשק.

6.6.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות

התפתחויות בשוק האשראי בישראל

מאז שנות ה-2000 מתחולל שינוי מבני בשוק האשראי בישראל המתבטא בגידול חלקו של המימון החוץ-בנקאי יחסית למימון הבנקאי. בעשור האחרון הביאו שינויים רגולטוריים להסטת אשראי בנקאי אל משקי הבית, ויחד עם מגבלות על היצע האשראי מהגופים המוסדיים, צמצמו את אפשרות הרחבתו של האשראי העסקי. בין היתר ניתן למנות את הדרישה מהבנקים להגדיל את יעדי ההון (משנת 2009) ומגבלות שהטיל הפיקוח על הבנקים בעשור האחרון על החשיפה של הבנקים ללווה בודד ולקבוצת לוויים.

חלק משמעותי נוסף מהשינוי הוא בהתפתחות הלוואות ישירות מהגופים המוסדיים. בעוד הדומיננטיות של המגזר הבנקאי בתחום האשראי העסקי עודנה משמעותית, כתוצאה מהרפורמות של שני העשורים האחרונים, חסכוניות הציבור מופקדים בשיעור הולך וגדל בגופים המוסדיים. בהתאם לכך השתנה הרכב מקורות המימון של המגזר העסקי ממקורות מימון בנקאיים בעיקרם למימון גובר מהגופים המוסדיים ומשוק ההון הישראלי.

בעוד בתחילת שנות ה-2000 עמד החוב הבנקאי על 75% מסך מימונו של המגזר העסקי, והחוב החוץ-בנקאי המקומי (לגופים המוסדיים ולמחזיקי אג"ח אחרים) עמד על כ-5%,¹⁰ הרי שבסוף 2019 כ-48% מהמימון של המגזר העסקי הינו חוב לבנקים וכ-34% הינו מימון חוץ בנקאי

⁹ מתוך אתר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, "הבורסה מסכמת את שנת 2019", נורית דרור, יחידת המחקר.
¹⁰ ההתפתחויות בשוק האשראי של המגזר העסקי ומשקי הבית – בנק ישראל דין וחשבון 2018, פרק ד' (31.3.2019).

מקומי (שיעור הצמיחה של החוב השנה נמוך מאשר בשנת 2018 כתוצאה מקצב נמוך של יתרת האג"ח הסחירות (0.4%)).¹¹

מלבד העלייה בשיעור האשראי החוץ בנקאי, ניכרת בשנים האחרונות מגמה של עלייה בשיעור ההלוואות הניתנות על ידי הגופים המוסדיים באופן ישיר. בעוד שבתחילת שנת 2010 ההלוואות מהגופים המוסדיים היוו כ- 2% בלבד מהחוב למגזר העסקי, הרי שבסוף 2018 הן צמחו לכ- 9%. היצע הכספים מהגופים המוסדיים צפוי להמשיך בשנים הקרובות.¹²

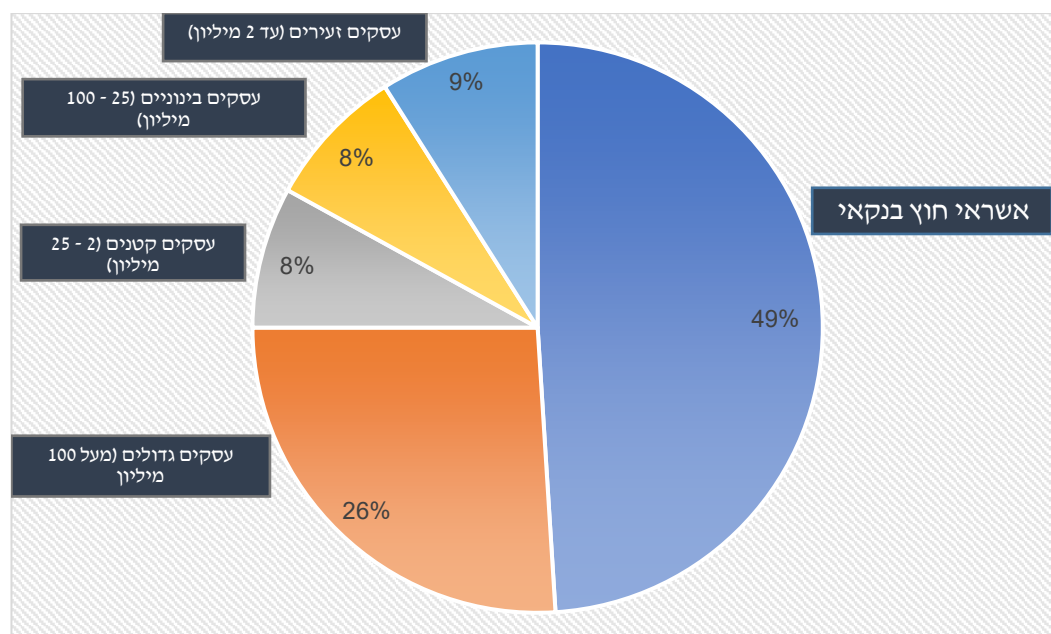
בשנת 2019 התרחשה עלייה מתונה בחוב של משקי הבית, זאת לעומת שנת 2018 שבה חוב של משקי הבית עלה במקצת. החוב של המגזר העסקי בישראל צמח בשנת 2019 בכ- 3.7% ועמד על סך כולל של 958 מיליארד ש"ח. קצב הצמיחה של האשראי החוץ-בנקאי המקומי המשיך לעלות ועמד בשנת 2019 על שיעור של 3% בהמשך לגידול בשיעור של כ- 5.8% וכ- 8.3% בשנים 2018 ו-2017 בהתאמה. האשראי באמצעות אג"ח סחירות בישראל צמח בקצב של כ- 0.1%, נמוך משמעותית מקצב צמיחתו בשלוש השנים הקודמות, וההלוואות הישירות מהגופים המוסדיים גדלו בשנת 2019 בשיעור של 11.2%, שיעור גבוה משמעותית משנת 2018, אז עמד על 2.6%. למרות זאת, מדובר בשיעור צמיחה כמעט זהה לזה בשנת 2017, אז עמד כל כ- 10.8%.¹³

התפתחות במימון האשראי לעסקים קטנים ובינוניים

שוק האשראי הבנקאי בישראל לעסקים קטנים ובינוניים מאופיין בריכוזיות גבוהה, כאשר עסקים אלה מקבלים את האשראי שלהם כמעט באופן בלעדי מהבנקים המסחריים (בניגוד לעסקים גדולים שמגייסים מחצית מהאשראי שלהם בשוק ההון באמצעות אג"ח). עקב כך, היקף האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמוך יותר ומחירי האשראי גבוהים יותר מעסקים גדולים. אף שבשנים האחרונות היקף האשראי הבנקאי לעסקים קטנים ובינוניים גדל מדי שנה באופן קבוע, עדיין בשנים 2017 ו-2018 חלה ירידה בשיעור האשראי הבנקאי שניתן לעסקים הקטנים והבינוניים לעומת האשראי הבנקאי שניתן לעסקים הגדולים.

להלן התפלגות האשראי למגזר העסקי תוך הבחנה בין אשראי ממקורות חוץ בנקאיים לבין מקורות בנקאיים, נכון לספטמבר 2020:

¹¹ ההתפתחויות בשוק האשראי של המגזר העסקי ומשקי הבית – בנק ישראל דין וחשבון 2019, פרק ד' (31.3.2020).
¹² שם, בה"ש 11.
¹³ שם, בה"ש 11.



אשראי בנקאי הוא, כאמור, אמצעי המימון העיקרי שמשמש עסקים קטנים ובינוניים למטרות הקמה, צמיחה ולמימון הפעילות השוטפת שלהם. אף שבשנים האחרונות היקף האשראי הבנקאי לעסקים קטנים ובינוניים גדל מדי שנה באופן קבוע, עדיין בשנים 2017 ו-2018 חלה ירידה בשיעור האשראי הבנקאי שניתן לעסקים הקטנים והבינוניים לעומת האשראי הבנקאי שניתן לעסקים הגדולים.

מנתוני סקר אשראי שערכה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים בשנת 2019 בקרב 500 עסקים עולה כי 58% מהעסקים נזקקו ב-2019 למימון עבור העסק. המימון נדרש להשקעה או הרחבה של הפעילות העסקית, למימון מחסור בהון חוזר או להקלה על קשיים בתזרים המזומנים. ככל שהעסק גדול יותר, כך גדלה ההסתברות שיהיה לו צורך במימון.

שיעור גבוה יותר של בעלי עסקים זעירים ובעלי עסקים קטנים העידו ב-2019 על שינוי לרעה ביכולת שלהם לגייס אשראי, לעומת סקר האשראי שנערך בשנת 2017. עסקים בינוניים, לעומת זאת, העידו פחות על שינוי לרעה מאשר בסקר הקודם, ובקרב העצמאים לא נמצא שינוי בתחום זה.

מנתוני הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל עולה כי נמשכת מגמת הגידול בהיקף האשראי הבנקאי לעסקים קטנים ובינוניים. סך האשראי הבנקאי למגזר העסקי עלה ב- כ- 6.5% בשנה האחרונה, מ- 447 מיליארד ש"ח ל- 508 מיליארד ש"ח. היקף האשראי לעסקים בינוניים (מחזור של 25 עד 100 מיליון ₪) עלה בשיעור הגבוה ביותר (8.9%). לעומת זאת, היקף האשראי לעסקים הקטנים (מחזור של 2 מיליון ש"ח עד 25 מיליון ₪) עלה בשיעור נמוך יותר של כ- 3.7%¹⁴.

¹⁴ דו"ח תקופתי מצב העסקים הקטנים והבינוניים בישראל 2020 (תמונת מצב לפני התחלת משבר הקורונה) – משרד הכלכלה והתעשייה, הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים.

6.6.5. השפעות חקיקה על פעילות החברה

בשנים האחרונות עובר ענף האשראי החוץ בנקאי תהליך אסדרה, ובהתאמה, נכנסים לתוקף חוקים רבים (לרבות דרישות רישוי) אשר משפיעים, בין היתר, על יכולתם של שחקנים חדשים להיכנס לתחום. להערכת החברה, הגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי, תחזק את המוניטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי, וכן עשויה להשפיע לחיוב על הגופים הפועלים בתחום בכלל, ועל פעילות החברה בפרט. כמו כן, להערכת החברה, השינויים הרגולטורים המאפשרים, בין היתר, את הגדלת היצע האשראי החוץ בנקאי על ידי גיוס חוב באמצעות אג"ח, וכן המגמות השונות הניכרות בשנים האחרונות בענף, וביניהן, קושי של עסקים קטנים ובינוניים בקבלת מימון מתאגידים בנקאיים, הארכת תקופת האשראי הנהוגה בין חברות בישראל והאטה בפעילות הכלכלית במשק, עשויים להגביר את הצורך במציאת מקורות מימון, וכתוצאה מכך, להגדיל את הביקוש לאשראי חוץ בנקאי במשק, בעיקר בקרב חברות קטנות ובינוניות.

לפרטים אודות החקיקה החלה על החברה נכון למועד הדוח, והשפעתה על פעילות החברה, ראו סעיף 6.7.18 להלן.

יצוין כי המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה והוא מבוסס על הערכות כלליות של הנהלת החברה שניתנו נכון למועד פרסום תסקיף זה, ביחס לפרסומים וסקרים שנכתבו על-ידי גורמים מקצועיים בקשר עם מצב המשק בישראל בכלל ובתחום פעילות החברה, בפרט.

אין כל ודאות כי מצבו של המשק הישראלי ימשיך במגמות כפי שתואר בחלק זה. כפי שתואר לעיל, עסקי החברה מושפעים מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי השינוי בהם בעתיד יישקף את המגמה הנוכחית אשר מתוארת לעיל. בנוסף, אין כל ודאות כי בתקופת משבר תקלוט החברה גורמים המעוניינים לקבל אשראי חדש, כמפורט לעיל, בין אם עקב הימצאות גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לחברה, ובין אם עקב סירוב החברה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת ניהול הסיכונים של החברה. כמו כן, אין כל ודאות כי הביקוש למימון חוץ בנקאי יגבר בהתאמה. הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות ומגמות במשק על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה שלילית מלוויים חדשים במצב סיכון גבוה עקב המצב בשוק.

חלק רביעי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

6.7. מידע כללי על תחום הפעילות

כאמור, החברה פועלת בתחום מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים שנכתבו על ידי צדדים שלישיים המוסבים לטובת החברה (ניכיון שיקים), באופן ישיר או באמצעות מנכי משנה, וכן במתן אשראי כנגד תשלום בממסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות מסוגים שונים, לרבות שעבוד נכסי נדל"ן, כלי רכב, ערבויות, כלים וציוד הנדסי וכיו"ב.

מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים הינו למעשה עסקה במסגרתה מתקבל אצל לקוחות החברה ערכם הכספי של ממסרים דחויים (שיקים דחויים) בהם אוחזים לקוחות החברה בניכוי עמלה, ואשר מוסבים לחברה תמורת אותה עמלה הנקבעת בין החברה ובין הלקוח עבור יתרת התקופה הנותרת עד מועד פירעון הממסר. העמלה כאמור לעיל נקבעת על בסיס מספר פרמטרים קבועים ומנוכה, כאמור, מהתקבול המתקבל בידי לקוחות החברה, לצד הוצאות או עמלות נוספות בגין פעולת הניכיון, המנוכים גם הם מתקבול כאמור.

במסגרת עסקאות בממסרים דחויים, החברה רוכשת מהלקוח, בין היתר בעיקר ממסרים דחויים שנמסרו על ידי צדדים שלישיים (לעיתים הצד השלישי מציין במפורש את החברה כמוטב נוסף) וכן, ממסרים דחויים עצמיים של הלקוח עצמו, ומשלמת את הסכום הנקוב בממסרים בניכוי תשלום לחברה בגין שירות זה.

הסבת ממסרים דחויים לחברה מאפשרת ללקוח לגוון את מקורות המימון שלו, תוך קבלת אשראי מיד עם מסירת הממסר הדחוי ובכך מאפשרת ללקוח, מלבד הקלה פרוצדוראלית משמעותית ביחס לאלטרנטיבת קבלת אשראי ממוסד בנקאי, להנות משיפור תזרים מזומנים באופן המאפשר את הגדלת מחזורי פעילות הלקוח, קבלת מסגרת אשראי נוספת ללא בטחונות, עמידה בהתחייבויותיו השוטפות של הלקוח במהלך עסקיו היומיומיים, ופתיחת מקור מימון נוסף עבורו.

יצוין בהקשר זה כי שוק האשראי הבנקאי בישראל לעסקים קטנים ובינוניים מאופיין בריכוזיות גבוהה ועסקים קטנים ובינוניים מקבלים את האשראי שלהם כמעט באופן בלעדי מהבנקים המסחריים. הריכוזיות הנ"ל גורמת לכך שהיקף האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמוך יותר, ומחירי האשראי גבוהים יותר מלעסקים גדולים.

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

לצורך סיחור השיק יש צורך בשתי פעולות נפרדות: הסבת השיק (באמצעות חתימת המסב (בעניינינו, הלקוח/אוחז השיק)) מאחורי השיק ומסירתו לנסב (בעניינינו, החברה כנותנת השירות). הפעולות האמורות מביאות לכך שהשיק, ככנס, עובר קניינית לידי הנסב (קרי, החברה) ושהמסב הופך להיות ערב לפירעונו של השיק, כך שאם החייב בפירעונו של השיק (המושך) חילל אותו (כלומר נמנע מלפרוע את השיק בכל דרך) לנסב (קרי, החברה) תהיה זכות חזרה למסב, וזאת במקביל לזכות שנותרת לה להיפרע מהמושך (וכן, במקרים הרלבנטיים, מגורם שהעמיד לה ערבות אישית להבטחת פירעון השיק). יש לציין כי פעולת ההסבה יוצרת ערבות משפטית של המסב.

יודגש כי זכות החברה לחזור הן למושך השיק והן ללקוח עומדת לחברה אף אם מסיבה כלשהי טוען מושך השיק לסכסוך מסחרי עם המוטב המקורי המופיע על גבי השיק, שכן במצב דברים של סכסוך מסחרי כאמור, עומדת למושך השיק הזכות לבטלו אך ורק במידה והשיק מצוי עדיין בידיו של המוטב המקורי והסכסוך המסחרי יכול להוות עבורו הגנה טובה. הסכסוך המסחרי בין המוטב המקורי ובין מושך השיק ימשיך להתנהל, ככל שיתנהל במסגרת הליך נפרד ביניהם, בעוד שזכותה של החברה כמי שעל שמה הוסבו השיקים, הינה לחזור ולהיפרע הן ממושך השיק והן מהמסב.

כאמור, זכותה של החברה להיפרע הן מהמושך והן מהלקוח איננה תלויה במערכת היחסית ביניהם. עם זאת, בהתאם לשיקול דעתה של החברה ובהתבסס על ניסיונם של מנהליה בתחום והיכרותם עם הלקוח

ומושך השיק, לעיתים בעת קליטת ממסרים דחויים מוודאת החברה מול מושך השיק כי אין לו התנגדות להסבת השיק על שם החברה.

יצוין כי במקרים של עסקאות בממסרים עצמיים, הגורם היחיד מולו קיימת זכות לחברה להיפרע הינו הלקוח עצמו. משכך, על מנת לצמצם את החשיפה, במרבית המקרים כאמור, החברה דורשת מלקוחותיה, בהתחשב במספר פרמטרים, לרבות משך תקופת האשראי, תקופת ההיכרות של החברה עם הלקוח, היקף פעילותו עם החברה, איתנותו הפיננסית של הלקוח וכיו"ב, להגדיל את הביטחונות הניתנים להבטחת פירעון הממסר הדחוי בו סחרו עם החברה.

כאמור, החברה פועלת גם מול מנכי משנה הפועלים באזורים שונים בארץ בשווקים בהם פועלת החברה. מנכי המשנה מסבים לחברה ממסרים שקיבלו מלקוחותיהם (הן ממסרי צדדים שלישיים והן ממסרים עצמיים). ההתקשרות עם מנכי משנה מגדילה את פעילות החברה בקרב לקוחות ומושכי ממסרים, הן בהיבט הכמותי, והן בהיבט הפיזור הגיאוגרפי. בנוסף מנכי המשנה ערבים גם הם לפירעון הממסרים, ומהווים לפיכך שכבת הגנה נוספת לפרעונם.

מחזור ההכנסות השנתי של החברה הינו סך התמורה אותו מקבלת החברה עבור האשראי אותו היא מעניקה ללקוחותיה (העמלות המשולמות לה). אותה תמורה מתבססת על המרווח הנוצר בין עלות האשראי אותו החברה מעניקה ללקוחותיה, לבין תמורה אותה היא מקבלת בעבורו. היות והממסרים המתקבלים בחברה מיועדים לפירעון בתוך פרק זמן קצר שבדרך כלל אינו עולה על מספר חודשים, אזי החברה מגלגלת את האשראי שלה מספר פעמים בשנה והמרווח המצטבר מהווה למעשה את הרווח הגולמי שלה.

סכום האשראי שניתן ע"י החברה ללקוחותיה ליום 30.6.2020 עמד על סך של כ- 66,778 אלפי ₪, ליום 31.12.2019 עמד על סך של כ- 74,894 אלפי ₪, ליום 31.12.2018 עמד על סך של כ- 20,417 אלפי ₪, ו- 31.12.2017 על סך של כ- 7,949 אלפי ₪. היקפו הכספי הממוצע של שיק שנוכה על ידי החברה בשנת 2019 עמד על סך של כ- 37 אלפי ₪, בשנת 2018 עמד על סך של כ- 25 אלפי ₪ ובשנת 2017 עמד על סך של כ- 30 אלפי ₪.

בחינת סיכוני ההתקשרות

החברה מבצעת באופן שוטף מערך בחינת סיכוני אשראי. הבחינה הראשונית מתייחסת ברובה למושך הממסר, קרי, הגוף הכותב את ההמחאה. החברה מבצעת בחינה של חוסנו הפיננסי של מושך הממסר שעליו היא נסמכת כשיקול מרכזי בהחלטתה אם להתקשר עם הלקוח/מסב הממסר.

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

בעסקאות עם מנכי משנה, פרופיל הסיכון של הלקוחות ושל המושכים במסגרת עסקאות כאמור, עשוי שיהיה גבוה ביחס לפרופיל הסיכון של מושכים אחרים (המתקבלים מלקוחות המתקשרים ישירות עם החברה). מאידך, בעקבות העובדה שמנכי המשנה ערבים בערבות אישית בגין הממסרים אשר מועברים לניכיון בחברה ובעקבות העובדה שבמסגרת עסקאות עם מנכי משנה, לחברה אפשרות להיפרע הן

ממושך הממסר, הן ממנכה המשנה, והן מהלקוח שהעביר למנכה המשנה את הממסר, הסיכון הנ"ל מתאזן ביחס לרמת הסיכון הכללי בתיק האשראי של החברה.

מעבר להליכי החיתום שתוארו לעיל, בכל הנוגע למנכי המשנה, החברה עורכת תהליך חיתום בעת תחילת עבודה עם מנכה משנה הכולל תהליך הכרת הלקוח, תהליך חיתומי אשראי, תהליך בחינת יושרה כללי וכן, לאחר תחילת העבודה עם מנכה המשנה, עורכת החברה בקרה אחר פעילות מנכה המשנה. במסגרת הבקרה החברה עורכת ביקורות Off-site, במובן זה שהחברה פונה למנכי המשנה ומבקשת מסמכים מאמתים בקשר לעסקאות או מסמכים רלוונטיים אחרים, על מנת לבקר את אופן ביצוע העסקאות על ידי מנכי המשנה.

ככלל, החברה גם פועלת על מנת לבצע ביקורת On-site שנערכת במשרדי מנכה המשנה, על מנת לעמוד על טיב ואופן הפעילות של מנכה המשנה לרבות פגישה עם נושאי משרה ומנהלי החברה ולמידת אופי הפעילות של מנכה המשנה. בנוסף, לרוב וכתלות בזהות מנכה המשנה, סוג הרישיון שמנכה המשנה מחזיק ופרמטרים נוספים, החברה עשויה לדרוש גם הצהרות והתחייבויות לגבי דרך הפעילות של מנכה המשנה בהתאם להוראות כל דין.

6.7.1 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

כאמור, פעילות מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל מאופיין בריכוזיות גבוהה יחסית, הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת השחקנים הפועלים בתחום הפעילות. הפעילות בענף, כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ בנקאי, הולכת וגדלה, בעיקר בשנים האחרונות וזאת, בין היתר, לאור ההכרה מצד הרגולטור ובקרב הציבור בחשיבותה ותרומתה של המערכת החוץ בנקאית הן מבחינה כלכלית והן מבחינה חברתית למשק הישראלי ככלל, ולעסקים קטנים בפרט. הצמיחה נובעת, בנוסף, מהמהירות, היעילות, המקצועיות והפישוט הברוקרטי הטמון בשירותים הניתנים על ידי גורמים שאינם חלק מהמערכת הבנקאית, כדוגמת החברה, ושביכולתם להציע תנאים תחרותיים בהעמדת אשראי, לרבות בכל הנוגע לבטוחות הנדרשות מהלווה, ככל שנדרשות.

גורם נוסף להתגברות התחרות בשנים האחרונות הינו הגידול שחל בהיקף גיוסי האג"ח על ידי חברות מתחום הפעילות של החברה וכתוצאה מכך צמיחה בהיקף האשראי שמציעים גורמים חוץ בנקאיים, מחד, והוזלת עלויות גיוס האשראי מאידך.

זאת ועוד, האסדרה שהוחלה בקשר לתחום זה הינה גורם נוסף המחולל תחרות מול המערכת הבנקאית, בין היתר באמצעות חוק הפיקוח אשר הסדיר את פעילות החברות שנותנות אשראי וחוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק אשראי הוגן**"). למידע נוסף בקשר עם הרחבת האסדרה הרגולטורית ראו סעיף 6.7.18 להלן.

6.7.2 מגבלות חקיקה, תקינה, ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

החברה פועלת בתחום מתן אשראי, בעיקר לעסקים קטנים ובינוניים מכוח רישיון מורחב למתן אשראי ורישיון מורחב למתן שירותים בנכסים פיננסיים שניתן לה בחודש ספטמבר 2020, כמפורט בסעיף 6.2.5 לעיל, בהתאם לחוק הפיקוח שתפקידו להסדיר את פעילות החברה בתחום הפעילות, ואשר פירוט לגביו ניתן בסעיף 6.7.18.1 להלן. בנוסף, כפופה החברה, בין

היתר, להוראות הפקודה (כהגדרתה לעיל), חוק צמצום השימוש במזומן, חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, חוק איסור הלבנת הון, חוק נתוני אשראי והצווים מכוחם. לפירוט אודות הרגולציה החלה על תחום פעילות החברה ראו סעיף 6.7.18 להלן.

6.7.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

להערכת החברה, המצב הפיננסי במשק הישראלי, יחד עם הגברת דרישות הרגולציה החלות על תאגידים בנקאיים ביחס להלימות הון, ותנאי האשראי המסחריים הארוכים במשק, יגבירו את הצורך במקורות מימון חוץ בנקאיים וכפועל יוצא, להערכת החברה, היקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל ילך ויגדל.

בנוסף, התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים, הנובעים מההסדרה הרגולטורית הענפה שנעשתה ועודנה נעשית, מהגדלת שקיפות הפעילות בתחום ומרישום של מספר שחקנים בתחום הפעילות למסחר בבורסה בתל אביב, מובילים לקוחות קיימים וחדשים לפנות לחברות הפועלות בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, וביניהן לחברה, ומגדילים את היקף פעילות התחום.

החברה רואה בשיפור תדמיתו של ענף האשראי החוץ בנקאי, חלק משמעותי מאסטרטגיית הצמיחה שלה. לצורך כך, החברה פעלה ועודנה פועלת לאורך שנות פעילותה מול לקוחותיה בשקיפות מקסימאלית, בהגינות וביושר, בדגש על שיפור השירות ללקוח ותוך שימוש במנגנוני פיקוח יעילים. בנוסף, בעת האחרונה ניכרת מגמה של פניה מצד עסקים גדולים לאפיקי המימון החוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, בעוד שבעבר הפניה לאפיקים אלו נעשתה בעיקר על ידי עסקים קטנים ובינוניים. יצוין כי אין כל ודאות כי מגמה זו תמשך בעתיד.

מידע המובא בסעיף 6.7.3 זה בקשר עם הגידול בהיקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי בישראל, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה בדבר השפעות החוקים הנדונים על פעילות החברה.

6.7.4. התפתחות בהיקף פעילות החברה

החברה מציגה צמיחה עקבית בתיק האשראי ללקוחות במהלך 2.5 השנים האחרונות. כך, ביום 31.12.2018 סך האשראי שהעמידה החברה עמד על סך של כ- 20,417 אלפי ש"ח, ביום 31.12.2019 על סך של כ- 74,894 אלפי ש"ח, וביום 30.6.2020 על סך של כ- 66,778 אלפי ש"ח.

הגידול בתיק הלקוחות הינו גידול מגוון ורוחבי, וזאת כתוצאה מיוזמת החברה להרחיב את נפח התיק בכל ענפי המשק, ולשמור על פיזור אשראי מקסימלי. נכון ליום 30.6.2020 חלקה של יתרת תיק האשראי מעסקאות צדדים שלישיים מהווה כ- 65% מסך התיק, כאשר היתרה הינה מעסקאות ממסרים עצמיים של לקוחות. עם זאת, יצוין כי לא ניתן להסיק מהאמור לעיל כי מגמת הגידול שצוינה תימשך גם בשנת 2021 או בכלל.

6.7.5. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

6.7.5.1. הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים

חברה הפועלת בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נדרשת להיות בעלת הון עצמי ויכולת לגייס אשראי חיצוני בהיקף ובמחירים נוחים ותחרותיים. גורם הצלחה זה הינו גורם בעל דרגת חשיבות עליונה לחברות בתחום הפעילות של החברה. ככל שהונה העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס מקורות מימון בתנאי מימון נוחים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה תוך שמירה על איכות הממסרים בהם היא סוחרת.

6.7.5.2. זמינות השירות

תחום הפעילות של החברה דורש זמן תגובה מהיר מצד נותני השירות, והשלמת העסקה של המסחר בממסרים הדחויים תוך זמן קצר. היכולת לממן בקשות רבות לקבלת אשראי בו זמנית, בלוחות זמנים קצרים עוזרת לביסוס מעמדה של החברה בתחום ולהגדלת מאגר לקוחותיה.

6.7.5.3. מערך ניהול סיכונים איכותי

ניהול מערך בחינת סיכונים אשראי על ידי החברה הינו בליבת פעילותה, כאשר הסיכון העיקרי העומד בפני החברה הוא העדר יכולת לפרוע את הממסרים המתקבלים מלקוחותיה. לכן, מבצעת החברה, באמצעות צוות מנוסה ומיומן, ניתוח אשראי מקצועי, תוך הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, יישום בקורות מובנות, הטמעת נהלי קליטת לקוחות קפדניים ובדיקת עסקאות קפדנית. להערכת החברה, ניסיון החברה, אשר נצבר במהלך שנות פעילותה, בכל הנוגע לבקורות שוטפות של הרכב תיק האשראי של החברה, מסייע לחברה לקיים מערך ניהול סיכונים איכותי וקפדני.

6.7.5.4. מוניטין

יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום פעילות החברה לאור סוג הפעילות ואופייה. החברה פועלת בתחום הממסרים הדחויים מזה שנים ארוכות, הינה מוכרת בשוק ובקרב גורמי הרגולציה הפעילים בתחום כחברה אמינה ומקצועית ונהנית ממגוון לקוחות ומושכים.

6.7.5.5. לקוחות חוזרים¹⁵

שביעות רצון הלקוחות מהשירות שקיבלו ובחירתם של לקוחות לשוב ולהשתמש בשירותי החברה הינו גורם הצלחה קריטי בתחום. לחברה מאגר לקוחות חוזרים שמהווה את שלד פעילותה.

6.7.6. מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

6.7.6.1. רישיון

הצורך בקבלת רישיון למתן שירותי אשראי בסיסי בהתאם לחוק הפיקוח, כמפורט בסעיף 6.7.18.1 להלן.

¹⁵ "לקוח חוזר" הינו לקוח שביצע יותר מ-2 עסקאות במשך תקופה של 12 חודשים.

6.7.6.2. הון עצמי ראשוני ויכולת גיוס הון זר

כאמור בסעיף 6.7.5.1 לעיל, חברה העוסקת בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נדרשת להון עצמי ראשוני רב ויכולת גיוס הון חיצוני מעת לעת בהתאם להיקף פעילותה. לפיכך, ללא מקורות מימון אלו, תתקשה חברה לתמוך בתיק האשראי שברשותה.

6.7.6.3. מוניטין

כמפורט בסעיף 6.7.5.4 לעיל, לקוחות החברה מאופיינים ברמת נאמנות גבוהה ובהתאם גיוס לקוחות חדשים מתבצע בעיקר בשיטת "חבר מביא חבר" המתבססת בין היתר על מוניטין החברה בתחום הפעילות. חברה חדשה בתחום אשר נטולת מוניטין עלולה בתחילת דרכה להיתקל בקשיים בגיוס לקוחות חדשים.

6.7.6.4. הקמת מערך חיתום ומתודיקות של עבודה

לצורך מתן אשראי נדרש ביסוס מתודיקות של עבודה חיתומית וניסיון עשיר בתחום הפעילות על מנת להעריך את מפל הסיכונים ממתן אשראי והדברים נכונים גם בתחום ניכיון השיקים. הקמת מערך שכזה מהווה חסם כניסה.

6.7.7. מחסומי היציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, אין בתחום פעילות החברה חסמי יציאה משמעותיים, הואיל ובין היתר, מרבית האשראי שמעמידה החברה ללקוחותיה הינו קצר טווח ותקופת גבייתו אינה עולה ברוב המקרים על מספר חודשים. כמו כן, חוק הפיקוח נותן מענה לבקשת חיסול עסקים מצד נותן שירותים ובכלל זה מאפשר לרשות לתת הוראות בכל הנוגע לאופן חיסול העסקים.

6.7.8. תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה

חלף השירותים הניתנים על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום מתן האשראי כנגד ממסרים דחויים, יכולים לקוחות החברה לפנות לבנקים או לנותני שירותי אשראי מתחרים לצורך קבלת אשראי בדרכים שונות. יחד עם זאת, נטילת אשראי ממוסדות פיננסיים כרוכה בפרוצדורה מורכבת אשר עשויה להכביד על תהליך קבלת השירות לאור תניות פיננסיות מחמירות, ובטחונות משמעותיים אותם דורשים גופים פיננסיים אלו, בדרך כלל. בנוסף, ישנן עסקאות שזמן התגובה מצד המערכת הבנקאית הוא ארוך יחסית, דבר המהווה יתרון יחסי לחברה, כגוף המפעיל מנגנון יעיל ומהיר.

6.7.9. פילוח הכנסות

נכון לשנים 2018 – 2019 הכנסות החברה ממתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים מצדדים שלישיים בערוץ ישיר מהוות את רוב הכנסותיה של החברה.

התפלגות הכנסות לפי סוגי ערוצים			
הכנסות ליום	הלוואות מגובות בנדל"ן, ציוד ו/או ערבויות	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים

2%	98%	-	31.12.2018
7%	93%	-	30.6.2019
15%	80%	5%	31.12.2019
28%	45%	27%	30.6.2020

6.7.10. לקוחות

לקוחות החברה נימנים על מיגזרים שונים בעסקים כולל בנייה, שירותים, תעשייה ועוד.

6.7.10.1 כללי

נכון ליום 30.6.2020 לחברה מאגר המונה כ- 714 לקוחות (קרי, לקוחות שביצעו עסקאות עם החברה בעבר), מתוכם כ- 327 לקוחות פעילים (קרי לקוחות שביצעו עסקאות עם החברה במהלך 18 החודשים שקדמו למועד התסקיף). נכון ליום 30.6.2020 תיק האשראי עצמו מורכב מכ- 743 מושכים אשר הינם כולם תושבי ישראל.

בשנת 2018 ביצעה החברה כ- 706 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 90 אלפי ₪. בשנת 2019 ביצעה החברה כ- 1,850 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 154 אלפי ₪. בשישה חודשים הראשונים לשנת 2020 ביצעה החברה כ- 1,094 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 156 אלפי ₪. להערכת החברה ומנהליה, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

בשל מאפייני השימוש בשירותי מסחר בממסרים דחויים והגורמים המביאים לשימוש שירות זה, מרבית הלקוחות בענף הם בעלי מאפיינים דומים. במקרים רבים מדובר בלקוחות להם נוצר צורך מיידי בתזרים מזומנים למימון הון חוזר (לצורך תשלום לעובדים, לספקים, לרשויות, קניות מלאי וכיוצא באלה) ואשר מיצו את החלופות האפשריות העומדות בפניהם במערכת הבנקאית ואינם רוצים להעמיס על האשראים הבנקאיים או לחילופין, אינם מעוניינים להיגרר לבירוקרטיה בנקאית איטית ומורכבת.

על לקוחותיה של החברה נמנים יחידים (עוסקים מורשים), שותפויות ותאגידים הפועלים בענפי הפיננסים, שירותים, בנייה, אנרגיה כימיקלים ודלק, לוגיסטיקה, הובלות ולוגיסטיקה, יבוא ומסחר, אספקת כוח אדם, מזון ומסעדנות, מפעלים ותעשייה, רכב ותשתיות. למנהלי החברה ניסיון רב שנים בתחומים הנ"ל, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, ימי האשראי המקובלים בהם, זהות הגורמים הפועלים בהם וחוסנם הכלכלי. כל אלו מאפשרים ניהול סיכונים מושכל ביחס להתקשרויות בעסקאות באותם ענפים.

כאמור בסעיף 6.7 לעיל, מעניקה החברה את שירותיה גם למנכי משנה, אשר מספקים לחברה ממסרים אשר מגדילים את החשיפה של החברה ללקוחות ומושכי ממסרים,

הן מבחינת כמות לקוחות ומושכי ממסרים והן מבחינת פיזור גיאוגרפי. בכך, מתאפשר לחברה לבחור את הטובים ביותר מבין הממסרים המוצעים על ידי מנכי המשנה.

לקוחות החברה מאופיינים ברמת נאמנות גבוהה יחסית (קרי, שיעור הלקוחות החוזרים גבוה מאוד¹⁶), אשר נובעת בעיקרה מהגורמים הבאים:

(1) נוחות – ככל הנראה, לקוח שעובד עם חברה העוסקת בתחום המסחר בממסרים דחויים לאורך זמן יתרגל לצורת העבודה מולה ויעדיף להמשיך ולעבוד עם החברה לאורך זמן מטעמי הרגל ונוחות. נוחות עבודה כאמור יכולה לבוא לידי ביטוי בין היתר בשירות מהיר יותר (לאור היכרות ארוכת טווח עם הלקוח), תנאי עסקה להם זוכה הלקוח לאור ותק הפעילות והיקפה ועוד.

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

להלן יובא פירוט אודות התפלגות המכירות של החברה בין לקוחות קבועים ללקוחות חוזרים:

התפלגות מחזור עסקאות הנכיון של החברה		
שיעור לקוחות חוזרים	שיעור לקוחות מזדמנים	נכון ליום
92%	8%	31.12.2018
95%	5%	30.6.2019
97%	3%	31.12.2019
98%	2%	30.6.2020

להערכת החברה ולאור האמור בסעיף 6.7.10.1 זה לעיל, שיעור התפלגות הלקוחות החוזרים צפוי להישמר גם בשנת 2021.

יובהר כי המידע המובא לעיל בקשר עם הצפי לשמירה על שיעור הלקוחות החוזרים של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות

¹⁶ ראה, הי"ש 17 לעיל.

ותחזיות הנהלת החברה. הערכות ותחזיות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל נתונים שאינם בידיעת החברה.

בהתאם להחלטת הנהלת החברה, נכון למועד התשקיף, למעט מקרים בודדים החברה אינה מעמידה את שירותיה ללקוחות המעוניינים לסחור במסר דחוי של משקי בית קרי, החברה סוחרת נכון למועד תשקיף זה במסרים דחויים שנחתמו בידי תאגידים או עוסקים מורשים בלבד, למעט מקרים בודדים. כמו כן החברה מעמידה באופן מצומצם את שירותיה ללקוחות מענפי הפנאי והמסעדנות, וזאת לאור הערכת החברה בדבר ניהול הסיכונים של אותם ענפים. בשנת 2020 בעקבות משבר הקורונה שינתה החברה את העדפותיה בין מיגזרי העסקים למיניהם. עם זאת יובהר כי יכול ובעתיד יחול שינוי במדיניותה זו של הנהלת החברה.

הנהלת החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילות החברה, ובמיוחד בפלח עסקאות צדדים שלישיים, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות והמושכים, וזאת על מנת למזער את הסיכון שבפעילות החברה.

6.7.10.2. לקוחות מהותיים

להערכת החברה, נכון למועד התשקיף, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה, בין היתר, נוכח פיזור תיקי הלקוחות והמושכים, והעובדה כי לקוחות החברה פועלים במגוון ענפי תעסוקה שונים. אין לחברה לקוח שחלקו בהכנסותיה עולה על 10%.

6.7.10.3. פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

יתרת לקוחות והמחאות ברוטו ליום 30.6.2020 עומדת על כ- 89,807 אלפי ₪.

התרשימים שלהלן מפלחים את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של החברה ליום 30.6.2020, ליום 31.12.2019 וליום 31.12.2018 באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים.

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

נכון ליום 30.6.2020 כ- 23% מהמסרים שהרכיבו את יתרת הלקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, הינם ממנכי משנה עימם עובדת החברה כמפורט לעיל. חלקם של המסרים שמקורם בשלושת מנכי המשנה הגדולים ביותר של החברה נכון לאותו מועד, עמד על שיעור של כ- 13% מסך כלל המסרים. יחד עם זאת, סך החשיפה המקסימלי למושך בודד לאותו מועד, עמד על סך של כ- 2,968 אלפי ש"ח, כמפורט להלן.

יצוין כי יתרה של לקוח בודד מורכבת לרוב ממסרים של כמה מושכים, בדרך כלל מאותו ענף, ובמקרה של מנכה משנה - יתרת תיק הלקוח מורכבת ממספר רב של מושכים ממספר רב של ענפים.

טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים במונחי הכנסות לחברה:

לקוח	ליום 30.6.2020	ליום 30.6.2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2018
שיעור מכלל הכנסות החברה				
1	5.58%	8.30%	6.44%	7.17%
2	5.19%	4.69%	6.43%	4.55%
3	5.18%	4.18%	3.44%	4.53%
4	4.15%	2.94%	2.99%	3.79%
5	3.67%	2.81%	2.77%	3.46%
6	3.61%	2.48%	2.18%	3.02%
7	3.54%	2.31%	2.03%	2.89%
8	2.91%	2.30%	1.94%	2.38%
9	2.65%	2.23%	1.93%	2.33%
10	2.56%	2.22%	1.73%	2.24%

*יועך כי מיספור הלקוח לא בהכרח מעיד כי הלקוח זהה בכל הטבלאות.

טבלת שיעור פיזור עשרת המושכים הגדולים במונחי היקף אשראי (ברוטו):

מושך	ליום 30.6.2020	ליום 30.6.2019	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2018
שיעור מכלל היקף האשראי של החברה				
1	3.31%	2.35%	2.74%	2.22%
2	2.27%	2.05%	2.27%	1.90%
3	2.01%	1.71%	1.90%	1.78%
4	1.33%	1.51%	1.86%	1.75%
5	1.29%	1.35%	1.56%	1.67%
6	1.14%	1.24%	1.54%	1.62%
7	1.13%	1.22%	1.24%	1.60%
8	1.12%	1.10%	1.21%	1.50%
9	1.11%	1.02%	1.20%	1.44%
10	1.09%	1.00%	1.16%	1.41%

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

סיכום מספר 1 לציבור מספר 4 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ מיום 26.1.2021

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 30.6.2019		ליום 30.6.2020	
שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות
4.78	פיננסים (*)	22.62	פיננסים (*)	10.08%	פיננסים (*)	34.03%	פיננסים (*)
16.92	שירותים	19.99	שירותים	21.77%	שירותים	19.96%	שירותים
28.78	בניה	17.73	בניה	26.76%	בניה	10.07%	בניה
10.87	אנרגיה כימיקלים ודלק	12.89	אנרגיה כימיקלים ודלק	17.26%	אנרגיה כימיקלים ודלק	7.84%	אנרגיה כימיקלים ודלק
2.28	הובלות ולוגיסטיקה	6.52	הובלות ולוגיסטיקה	2.80%	הובלות ולוגיסטיקה	5.55%	הובלות ולוגיסטיקה
5.53	יבוא ומסחר	5.82	יבוא ומסחר	6.41%	יבוא ומסחר	11.67%	יבוא ומסחר
8.09	אספקת כח אדם	3.67	אספקת כח אדם	1.63%	אספקת כח אדם	2.00%	אספקת כח אדם
9.24	מזון ומסעדנות	3.45	מזון ומסעדנות	4.61%	מזון ומסעדנות	3.86%	מזון ומסעדנות
4.81	מפעלים ותעשייה	2.51	מפעלים ותעשייה	2.64%	מפעלים ותעשייה	2.76%	מפעלים ותעשייה
0.41	רכב	1.57	רכב	0.89%	רכב	0.97%	רכב
4.86	תשתיות	1.07	תשתיות	2.73%	תשתיות	1.09%	תשתיות
3.43	אחר	2.16	אחר	2.43%	אחר	0.12%	אחר

* ענף הפיננסים כולל לקוחות שהינם מנכי משנה. יצוין, כי המחאות שנמסרו לחברה על ידי מנכי משנה, נמסרו מלקוחותיהם של מנכי המשנה העוסקים בענפי פעילות שונים ומגוונים באופן המגדיל את הפיזור הכולל.

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

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 30.6.2019		ליום 30.6.2020	
שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות	ענף פעילות
5.04%	פיננסים (*)	0	פיננסים (*)	0.29%	פיננסים (*)	2.56%	פיננסים (*)
3.32%	בניה	15.53	בניה	14.12%	בניה	21.50%	בניה
5.23%	אנרגיה כימיקלים ודלק	7.74	אנרגיה כימיקלים ודלק	8.84%	אנרגיה כימיקלים ודלק	5.56%	אנרגיה כימיקלים ודלק
0.89%	שירותים	6.49	שירותים	6.45%	שירותים	10.60%	שירותים
3.80%	יבוא ומסחר	4.97	יבוא ומסחר	5.50%	יבוא ומסחר	14.64%	יבוא ומסחר
1.95%	מזון ומסעדנות	3.52	מזון ומסעדנות	4.27%	מזון ומסעדנות	2.82%	מזון ומסעדנות
0.66%	הובלות ולוגיסטיקה	2.77	הובלות ולוגיסטיקה	2.62%	הובלות ולוגיסטיקה	4.88%	הובלות ולוגיסטיקה
0.17%	מפעלים ותעשייה	2.08	מפעלים ותעשייה	0.27%	מפעלים ותעשייה	3.92%	מפעלים ותעשייה
1.72%	רכב	1.21	רכב	1.03%	רכב	2.89%	רכב

טיוטה מספר 1 לציבור מספר 4 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ מיום 26.1.2021

0.00%	תשתיות	0.83	תשתיות	1.02%	תשתיות	1.59%	תשתיות
0.00%	אספקת כח אדם	0.43	אספקת כח אדם	0.00%	אספקת כח אדם	0.51%	אספקת כח אדם
0.89%	חקלאות וגינון	0.43	חקלאות וגינון	0.10%	חקלאות וגינון	1.30%	חקלאות וגינון
76.33%	קונסטרוקציה ופולדה	0	קונסטרוקציה ופולדה	0	קונסטרוקציה ופולדה	0	קונסטרוקציה ופולדה
5.04%	אחר	53.99	אחר	55.49%	אחר	27.23	אחר

*ענף הפיננסים כולל לקוחות שהינם מנכי משנה. יצוין, כי המחאות שנמסרו לחברה על ידי מנכי משנה, נמסרו מלקוחותיהם של מנכי המשנה העוסקים בענפי פעילות שונים ומגוונים באופן המגדיל את הפיזור הכולל.

טבלת פילוח זמני פירעון – מח"מ תיק הלקוחות:

ליום 31 בדצמבר 2018			ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 30.6.2019			ליום 30.6.2020		
שיעור מצטבר מיתרת התיק	שיעור נפרע מיתרת התיק	ימים לפירעון	שיעור מצטבר מיתרת התיק	שיעור נפרע מיתרת התיק	ימים לפירעון	שיעור מצטבר מיתרת התיק	שיעור נפרע מיתרת התיק	ימים לפירעון	שיעור מצטבר מיתרת התיק	שיעור נפרע מיתרת התיק	ימים לפירעון*
46%	46%	0-30	41%	41%	0-30	46%	46%	0-30	49%	49%	0-30
68%	22%	31-60	66%	25%	31-60	67%	22%	31-60	66%	17%	31-60
91%	23%	61-120	89%	23%	61-120	90%	23%	61-120	85%	19%	61-120
97%	6%	121-180	95%	6%	121-180	97%	6%	121-180	92%	7%	121-180
100%	3%	181-365	98%	3%	181-365	100%	3%	181-365	98%	6%	181-365
100%	0%	365<	100%	2%	365<	100%	0	365<	100%	2%	365<

*"ימים לפירעון" – מספר הימים שנותרו מיום 30 ביוני 2020 ועד למועד החוזי לפירעון החוב.

** מח"מ תיק לקוחות ליום 31.12.2018 הינו כ- 0.21 שנים. מח"מ תיק לקוחות ליום 31.12.2019 הינו כ- 0.23 שנים. מח"מ תיק לקוחות ליום 30.6.2019 הינו כ- 0.19 שנים. מח"מ תיק לקוחות ליום 30.6.2020 הינו כ- 0.24 שנים.

החשיפה העיקרית של החברה בעת הארכת מח"מ ההתקשרויות הינה עליה במחיר הריבית במשק. לאור הצמדת שיעור הריבית שמשלמת החברה על הלוואות מתאגידים חוץ -בנקאיים למחיר הריבית במשק, ולאור העובדה שהעמלה שמקבלת החברה מהלקוח נשארת קבועה, הרי שככל שמתארך מח"מ ההתקשרויות, החברה נדרשת לממן את היתרה של התיק בריבית גבוהה יותר. בנסיבות אלו פועלת החברה בעת הארכת תקופת האשראי לנקוט בהעלאת שיעור הריבית בגין המימון.

טבלת התפלגות שיעור מסך הלקוחות לפי מקור הממסר:

ממסרים מצדדים שלישיים	ממסרים עצמיים	לשנה שהסתיימה ביום 30.6.2019	לשנה שהסתיימה ביום 30.6.2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018
שיעור מסך הלקוחות	שיעור מסך הלקוחות	שיעור מסך הלקוחות	שיעור מסך הלקוחות	שיעור מסך הלקוחות
65%	70%	75%	70%	70%
35%	30%	25%	30%	30%

טבלת גיול יתרות לקוחות ברוטו (*) שלא נפרעו במועד החוזי המקורי

נתונים כספיים סמוך למועד התשקיף (יום 31.12.2020)							
מס' ימים**	0-30	31-60	61-120	121-180	181-365	>365	סכום כולל
סה"כ אלפי ₪	5,489	846	505	499	1,564	1,436	10,338
שיעור מסה"כ	53%	8%	5%	5%	15%	14%	100%
נתונים כספיים נכון ליום 30.6.2020							
סה"כ אלפי ₪	5,237	2,899	4,050	1,200	2,978	4,092	20,456
שיעור מסה"כ	26%	14%	20%	6%	15%	20%	100%
נתונים כספיים נכון ליום 30.6.2019							
סה"כ אלפי ₪	6,136	478	1,512	995	2,269	3,714	11,459
שיעור מסה"כ	41%	3%	10%	7%	15%	25%	100%
נתונים כספיים נכון ליום 31.12.2019							
סה"כ אלפי ₪	3,721	657	994	1,359	1,432	3,095	11,257
שיעור מסה"כ	33%	6%	9%	12%	13%	27%	100%
נתונים כספיים נכון ליום 31.12.2018							
סה"כ אלפי ₪	1,639	592	1,408	405	1,996	2,310	8,350
שיעור מסה"כ	20%	7%	17%	5%	24%	28%	100%

*"לקוחות" – לעניין זה, לקוחות שמועד פירעון השיקים שמסרו לחברה חלף. חלק משיקים אלו הינם כבטוחה מעבר ליתרת החוב של לקוחות ולפיכך לא הופקדו/נמשכו במועד הפרעון, ולפיכך קיים פער ביתרת הלקוחות לעניין זה ליתרת הלקוחות כפי שאלו מופיעים בדוחות הכספיים של החברה.

**"מספר ימים" – מספר ימים בפיגור ממועד פירעון השיק מקורי לרבות פיגור בגין 4 ימי סליקה.

*** בחודשים מרץ – מאי 2020 חל גידול בכמות השיקים שלא נפרעו במועדם וזאת בשל דחייה יזומה של החברה על מנת לסייע לקוחותיה בשל תנאי השוק באותה תקופה בדומה לגופים פיננסיים אחרים.

למידע נוסף אודות הפרשה לחובות מסופקים ראו ביאור 5 ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

להערכת הנהלת החברה סיכויי גביית חובות הלקוחות הינם גבוהים. זאת, בין היתר, על סמך ניסיון החברה וכן יכולתה לממש את הבטוחות העומדות לרשותה.

יובהר כי המידע המובא לעיל בקשר עם סיכויי גביית חובות הלקוחות של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות הנהלת החברה, 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 6.7.22 בתשקיף זה להלן.

6.7.10.4. סוגי הבטוחות שמועמדות להבטחת פירעון האשראי

בהתאם למדיניות החברה, שירותי הניכיון בממסרים דחויים הניתנים על ידי החברה, מובטחים בשטרי חוב ובערבות אישית. כמו כן, חלק מהממסרים מגובים בבטוחות מסוגים שונים, לרבות שעבוד נכסי נדל"ן, מטלטלין, כלי רכב, ערבויות, כלים, ציוד הנדסי וכיו"ב.

6.7.10.5. אופן התקשרות עם לקוחות

מרבית ההתקשרויות הראשוניות עם לקוחות החברה מבוצעות בהתאם לשלבים כמפורט להלן:

איתור לקוח

החברה סבורה כי שלב איתור הלקוח הינו אבן דרך חשובה בתהליך חיתום העסקה. כחלק ממאמצי השיווק שלה, החברה בוחרת לאילו לקוחות לבצע פניה יזומה להצעת שירותיה, ובכך מצמצמת את קהל היעד שלה לקבוצה איכותית יותר. לפירוט אודות דרכי השיווק ואיתור לקוחות ראו הפירוט הניתן בסעיף 6.7.11 להלן.

קליטת לקוח חדש

בתחילת תהליך קליטת לקוח חדש שמעוניין לקבל שירותים מהחברה לראשונה (להלן: "אוחז השיק" או "מסב השיק") נערכת התרשמות ראשונית ובחינה ראשונית (פרסונלית ומקצועית) לאוחז השיק, אישיותו ועברו וכן בחינת עסקיו והמוניטין שיש לו בתחום (להלן: "הבחינה הראשונית"). לרוב הבחינה הראשונית נעשית גם בדרך של פגישת התרשמות אישית של הנהלת החברה עם הלקוח הפוטנציאלי.

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

בטרם או לאחר המפגש הראשוני עם הלקוח כאמור לעיל, נערכת בדיקת רקע על הלקוח בשלושה רבדים שונים אשר עשויה לכלול את כל הפירוט שלהלן:

(1) **אמצעים גלויים ופורמאליים** - שימוש במנועי חיפוש אינטרנטיים, מספרי טלפון, מפות, בנק ישראל, מאגרי נתונים (כגון: D&B, בדיקת תלונות אל מול רשויות

המס, תיקים במשטרה, עבירות של הלבנות הון, הוצאות דוח מרשם החברות ו/או המשכונות, בדיקת שעבודים וכו').

(2) **אמצעים בלתי פורמאליים** - יצירת קשר עם גורמים קשורים מהענף אשר לחברה היכרות מעמיקה איתם לצורך החלפת רשמים וחוות דעת אודות הלקוח הפוטנציאלי.

(3) **דרישות נוספות** - לעיתים, על פי שיקול דעת החברה, מתבקש הלקוח למסור מידע נוסף כגון דוחות כספיים, מאזני בוחן, דוחות מע"מ וביטוח לאומי, תדפיסי בנקים ועוד.

תוצאות הבחינה הראשונית הן אלו אשר תובילנה לקבלת החלטה עקרונית האם לקבל את הלקוח הפוטנציאלי כלקוח של החברה או לא. יודגש כי לרוב, תוצאות ההתרשמות הראשונית, בצירוף פרמטרים נוספים עליהם יורחב בהמשך, הם אלה שיובילו גם לקביעת שיעור העמלה שתשולם על ידי הלקוח, במידה והחברה תבחר להתקשר איתו.

קבלת החלטה ופתיחת תיק לקוח

לאחר שלב הבחינה הראשונית מתקבלת החלטה על ידי החברה האם להתקשר עם הלקוח או לא. ככל שמוחלט להתקשר עם הלקוח, אזי מתקיימים מספר תהליכים שמטרתם זיהוי הלקוח (KYC) בהתאם לנהלי החברה ובהתאם להוראות חוק וצו איסור הלבנת הון, תוך מתן דירוג פנימי לרמת הסיכון בחשיפות של ביצוע הלבנת הון (בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון), חיזוק הביטחונות שיש לחברה וכן קבלת האישורים הפורמאליים הדרושים על מנת להתקשר עם הלקוח.

בדיקת לקוחות שוטפת

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

בדיקת מושך השיק

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

(1) **בדיקת רקע למושך ועסקיו** - לצורך בדיקה זו משתמשת החברה במערכות ובמאגרי מידע עסקיים התורמים לבחינת הרקע העסקי והכלכלי של מושך השיק, את איתנותו הפיננסית ואת עמידות הלקוחות עימם הוא עובד. בין היתר, החברה עשויה לבחון את סך האובליגו הקיים מהמושך הרלוונטי (ואשכול החברות הקשורות למושך הרלוונטי), את הענף בו פועל המושך, לאסוף מידע מלקוחותיו, ספקים ופעילים רלוונטיים המכירים את מושך השיק, ובמידת האפשר, בדיקת דוחות כספיים, מאזני בוחן והיסטוריית האשראי והפירעונות של המושך. אם

הבדיקות מעלות ממצאים חריגים והבדיקות לא הניחו את דעתה של הנהלת החברה, מבצעת החברה בדיקות ובירורים נוספים.

(2) **פניה למושך שיק שאינו מוכר במערכת החברה** - כאשר החברה בוחנת אפשרות להתקשר עם לקוח ביחס לממסרים שנחתמו על ידי מושך שיק שאינו מוכר לחברה והוא אינו מסב השיק, אזי לאחר בדיקת רקע עסקי למושך השיק, לרוב, תתבצע פניה ישירה אליו, במסגרתה מוודאת החברה כי אין לו התנגדות להסבת השיק. כמו כן, במסגרת שיחה זו מאמתת החברה כי השיק אכן נחתם על ידי מושך השיק, כי הממסחר הדחוי נרשם בספריו וכי אין סיבה כלשהי בגינה הוא מתעתד שלא לפרוע את השיק.

בחינת הממסר הדחוי ותנאיו

בנוסף לבדיקות המבוצעות ביחס למושך, מבצעת החברה בדיקות גם בקשר עם הממסר הדחוי, זאת על מנת לטייב את החלטות החברה ולמזער את החשיפה למצב בו הבנק לא יכבד את הממסר הדחוי.

בין היתר, בוחנת החברה כי מבחינה טכנית הממסר תקין ובתאריך הפירעון שלו הוא לא יחולל בגין סיבות טכניות שאינן קשורות לאיתנות הפיננסית של מושך השיק. בדיקות טכניות יכולות לכלול התאמה בין מילים וספרות על גבי הממסר, תאריכי פירעון תקינים, תיקונים לא חתומים על גבי הממסר ועוד.

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

קביעת גובה העמלה הנגבית בגין המסחר בממסר הדחוי¹⁷

העמלה הנגבית מלקוחות החברה בגין המסחר בממסרים דחויים נקבעת בין הלקוח ובין החברה בדרך של משא ומתן בין הצדדים. העמלה נקבעת כשיעור מערכם הנקוב של הממסרים הדחויים בהם הוא מעוניין לסחור עם החברה. בקביעת העמלה, החברה בוחנת מספר אלמנטים, ובין היתר, זמני פירעון הממסרים הדחויים בהם מעוניין הלקוח לסחור, הבטחות המועמדות לטובת החברה בגין המסחר בממסר הדחוי, זהות מושך השיק, ותק הלקוח אצל החברה, גובה הריבית במשק, היקף פעילות הלקוח עם החברה, איתנותו הפיננסית של הלקוח, וכיו"ב.

יצוין, כי החברה נוהגת לעדכן את תנאי המסחר בממסרים והעמלה הנגבית מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה הריבית במשק. חשיבות שינוי גובה העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת בעיקר מכך שהחברה רוצה לשמור על רמת

¹⁷ מלבד העמלה הנגבית מלקוחות החברה בגין הליך המסחר בממסרים דחויים, גובה החברה מעת לעת עמלות נוספות שנועדו לכסות את עלויות התפעול שלה.

אטרקטיביות של שירותיה במסחר בממסרים דחויים בהשוואה לחלופות אחרות העומדות בפני לקוחותיה. עוד יצוין כי לרוב, ככל שהיקף פעילות הלקוח גבוה יותר, כך העמלה הנגבית ממנו תהיה נמוכה יותר.

מנכי משנה

כאמור בסעיף 6.7 לעיל, חלק מלקוחותיה של החברה הינם מנכי משנה (כהגדרתם לעיל). במסגרת בחינת מנכי המשנה, טרם ההתקשרות עימם וקביעת מסגרת אשראי כאמור, נותנת החברה גם משקל לאפשרויות הפירעון ממנכי המשנה עצמם על סמך בחינה שוטפת של איתנותם הפיננסית, מקצועיותם ואמינותם. במסגרת הבקרה החברה עורכת בקורות Off-site במובן זה שהחברה פונה למנכי המשנה ומבקשת מסמכים מאמתים בקשר לעסקאות או מסמכים רלבנטיים אחרים, על מנת לבקר את אופן ביצוע העסקאות על ידי מנכי המשנה. החברה עורכת גם ביקורות במשרדי מנכי המשנה על מנת לעמוד על אופן הפעילות של מנכה המשנה, פגישה עם נושאי משרה או מנהלי הפעילות ולמידת אופי הפעילות באמצעות התרשמות בלתי אמצעית.

בנוסף על האמור לעיל, החברה מבצעת לכל מנכי המשנה בדיקה לבחינת קיום נהלים ומדיניות בהתאם לכללי רגולציה וכללי איסור הלבנת הון. בנוסף, במהלך ההתקשרות עם מנכה משנה, הנהלת החברה בוחנת את עמידת סך הממסרים מאותו מנכה משנה בגבולות מסגרת האשראי שאושרה לו על ידי החברה. מסגרת זו ניתנת לכל מנכה משנה באופן פרטני, והיא ניתנת לעדכון מעת לעת על פי שיקול דעת הנהלת החברה, הבוחנת את ניהול הסיכונים בפעילות השוטפת מול מנכה המשנה.

ניהול סיכונים, בקרת לקוחות ובקרת תיק אשראי

כאמור, טרם קבלת לקוחות חדשים נוהגת הנהלת החברה לבצע מספר בדיקות מקדימות, ביניהן אימות פרטי הלקוח, בחינת המוניטין של הלקוח, ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, בדיקת רקע במאגרי מידע ממוחשבים, בחינה לאיתנות הפיננסית של מושך הממסר אותו מבקש הלקוח לנכות, היסטוריית הפעילות של הלקוח והמושך במאגרי החברה ועוד.

במסגרת הניהול השוטף מקיימת החברה מעקב אחר פעילות לקוחותיה באמצעות מערכת ייעודית המספקת הנפקת חיתוכים ומידע עדכני אודות תיק האשראי בכלל וביחס לכל לקוח ספציפי, אודות פיזור המושכים, המח"מ הממוצע, תקלות ואירועים שאירעו במהלך העבודה עם הלקוח וכיו"ב.

בעסקאות עם מנכי משנה, במסגרתם בוררת החברה את העסקאות, פרופיל הלקוחות והמושכים עשוי להיות דומה לעסקאות הישירות אותן מבצעת החברה, אך בעסקאות אלו לחברה נוספת שכבת בטוחה, עקב העובדה שמנכי המשנה ערבים בערבות אישית בגין הממסרים אשר מועברים לניכיון בחברה. לפיכך כאמור, לחברה קיימת אפשרות להיפרע הן ממושך הממסר, הן ממנכה המשנה, והן מהלקוח שהעביר למנכה המשנה את הממסר, ולפיכך במקרה כאמור, החשיפה של החברה קטנה יותר.

בחברה מכהן מנהל קצין סיכון ניהול שוק לחברה וכן קצינת ציות בחברה, בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון. ביום 29 בנובמבר 2020 הקימה החברה ועדת אשראי. ועדת האשראי של החברה, בראשות מנכ"ל החברה ובהשתתפות יו"ר הדירקטוריון, סמנכ"ל הכספים והיועצת המשפטית של החברה תהא אחראית על קביעת מסגרות האשראי לעבודה עם מושכים ולקוחות מסוימים ומנכי משנה, ובוחנת את החוסן הפיננסי של המושך, הלקוח ו/או מנכה המשנה, היסטוריית הפעילות וכיו"ב.

גבייה

על אף כל הצעדים שנוקטת החברה כאמור לעיל, הרי שמעת לעת נתקלת החברה בקשיים לפרוע את הממסרים הדחויים שנמסרו לה. טיפול הגבייה במקרים של ממסר דחוי שחוזר מתבצע על ידי אחד מאנשי ההנהלה הבכירה בחברה. במקרים כאמור פועלת הנהלת החברה במספר דרכים כמפורט להלן:

(1) **פניה אל מסב הממסר הדחוי (הלקוח)** - לרוב בודק מסב הממסר הדחוי למול

מושך השיק מה הסיבה לאי כיבוד השיק ופועל לפירעונו. מניסיון הנהלת החברה, במרבית המקרים הבעיה נפתרת לאחר פנייה זו. יצוין, כי בעסקאות מול מנכי המשנה, הפנייה הראשונית תהא אל מנכה המשנה בטרם תפנה החברה אל המוטב בשיק והמושך.

(2) **פנייה אל מושך השיק** - במקרים של מסחר בממסרים דחויים שהמושך הינו צד

שלישי, פנייה אל מושך השיק לבירור סיבת אי כיבוד השיק תוך הבהרה לחבות החוקית של מושך השיק שלא לחולל את הממסר הדחוי עליו חתם ואשר הוסב לחברה כדין (במקרים רבים פנייה כאמור נעשית במקביל לפניית החברה למסב כמפורט בס"ק (1) לעיל.

(3) **מנגנון פריסת תשלומים** - ישנם מקרים בהם לקוח פונה לחברה בבקשה למשוך

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

(4) **גבייה באמצעות משרד עו"ד** - היה וגם לאחר ביצוע הפעולות שצוינו לעיל לא

עולה בידי החברה להביא לפירעונו של הממסר הדחוי, פועלת החברה בשילוב עם משרד עו"ד המתמחה בגביית חובות, לגביית הממסר הדחוי בהתאם לזכויות העומדות לה על פי כל דין אשר עשויות לכלול פנייה לבית המשפט ו/או להליכי הוצאה לפועל.

(5) **ביטוח אשראי** - עד לחודש ספטמבר 2020 היתה החברה מבוטחת באמצעות

פוליסת ביטוח אשראי על ידי חברת בססח - החברה הישראלית לביטוח אשראי.

החברה החליטה להפסיק ביטוח זה לאחר בחינת היקפי החובות האבודים לעומת עלויות הביטוח. שימוש בביטוח אשראי בתחום האשראי החוץ בנקאי הוא, למיטב ידיעת החברה, בבחינת חריג.

טבלת פירוט החובות האבודים והמסופקים ושיעורים מסך הממסרים הדחויים שנוכו:

שנה	חוב שסווג כחוב אבוד (אלפי ₪)	שיעור מסך הממסרים הדחויים שנוכו
2018	700	0.94%
2019	963	0.34%
לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2020	637	0.37%

6.7.11. שיווק והפצה

שיטת גיוס הלקוחות המרכזית של החברה היא שיטת "חבר מביא חבר" דרך לקוחות וספקים של לקוח קיים. בשיטה זו, נהנית החברה ממוניטין ומניסיונם של החברה, המוכרים בתחום פעילות זה מזה שנים רבות.

בנוסף, החברה מפרסמת ומקדמת את שירותיה באמצעי המדיה השונים. בין היתר, החברה מפעילה אתר אינטרנט המכיל אינפורמציה אודות פעילות החברה, צוות העובדים והשירותים אותם החברה מעניקה ללקוחותיה. אתר האינטרנט משמש למיתוג החברה מול לקוחות חדשים, שמירה על לקוחות קיימים ולצורך חשיפה למגזרים חדשים. בנוסף נעשה פרסום ברשת המדיה, פעילות ברשתות החברתיות ופעילות תוכן.

כמו כן, החברה פועלת לגיוס לקוחות באמצעות פנייה יזומה באמצעות מאותרים לקוחות פוטנציאליים ומוצעים להם שירותי החברה. יצוין כי לרוב הפניה נעשית לאחר ניתוחים אשר מבצעת החברה בהם נבחנים, בין השאר, הענף בו פועל הלקוח המיועד, גודלו ומידת סיכון האשראי הגלום באותו הלקוח. בפעילותה מסתייעת החברה בסוכני שיווק, המעניקים שירותיהם לחברה כולם כנגד חשבונות.

יובהר כי לחברה אין תלות בצינורות השיווק שלה המפורטים לעיל, ואובדנם אינו צפוי להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות החברה וכן לא תגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם.

6.7.12. תחרות

שוק נותני האשראי כנגד ממסרים דחויים עבור עסקים קטנים ובינוניים מאופיין במספר שחקנים מצומצם ונמצא, להערכת החברה, במגמת התרחבות. התחרות בשוק נסובה סביב כמה פרמטרים מרכזיים וביניהם בין היתר, מוניטין, איכות השירות וגובה הריבית.

בהיבט המוניטין, נהנית החברה מן המוניטין שצברו מנהליה הבכירים, הפועלים בשוק זה שנים ארוכות ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. באשר להיבט איכות השירות, החברה נהנית מקהל לקוחות נאמן וקבוע בשל איכות השירות המוענקת על ידי החברה בכל הקשור למתן שירות ללקוח וקבלת החלטות בפרק זמן קצר, ללא

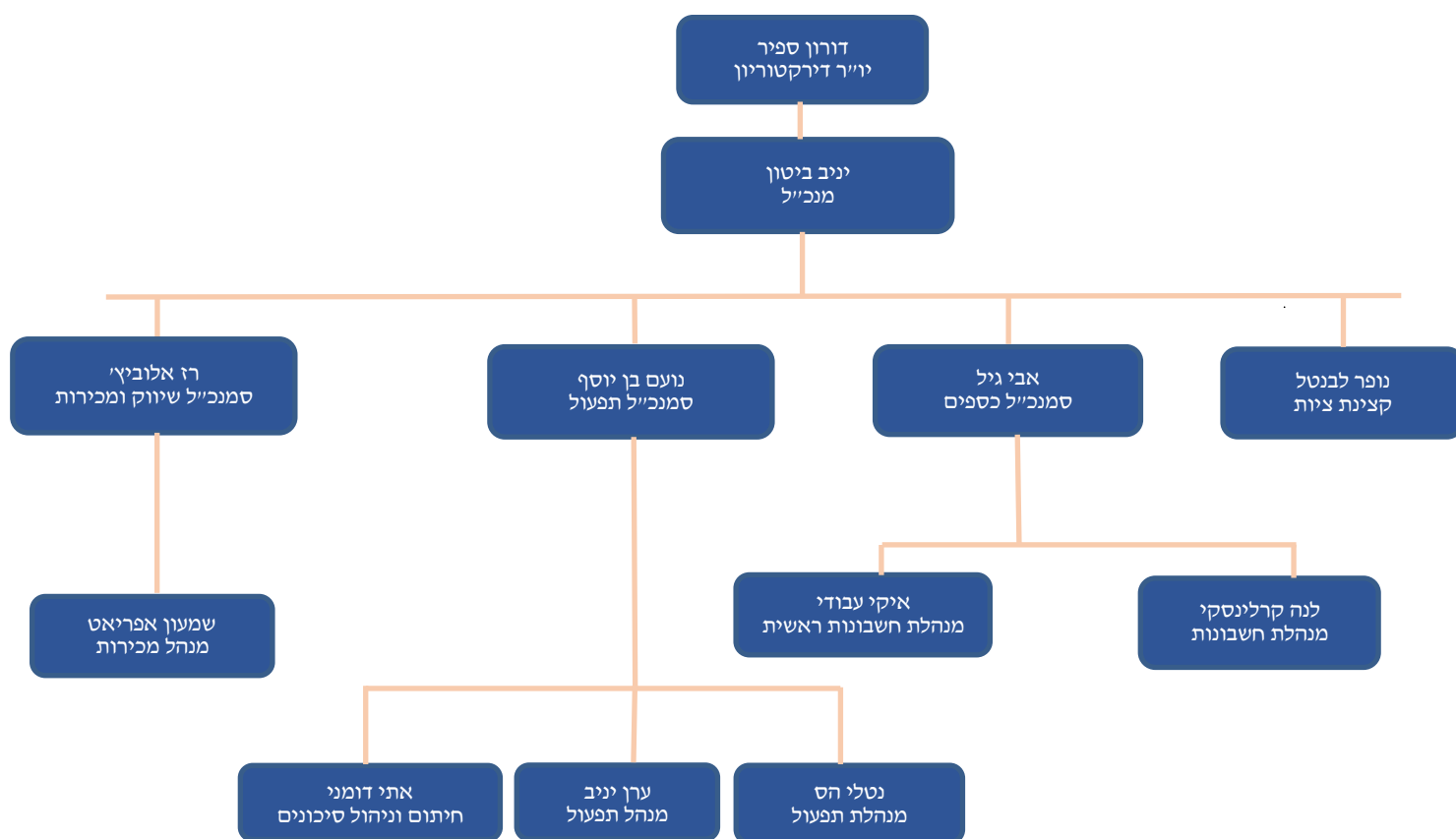
בירוקרטיה, הנובעים מהמבנה הארגוני של החברה. בהיבט גובה הריבית, החברה מספקת ללקוחותיה תעריפי עמלות אטרקטיביים תוך שמירה ניהול סיכונים קפדני.

להערכת החברה, יתרונותיה הנובעים מהונה העצמי, יכולתה לגייס הלוואות מבנקים בעקבות קבלת רישיון מורחב, יעילותה כתוצאה מהוצאות תפעול נמוכות, והמידע שנצבר במערכות המידע של החברה, מאפשרים לחברה להתמודד עם המתחרים בשוק המימון ולהציע שירות מהיר ובמחיר תחרותי ללקוחותיה הקיימים וללקוחות פוטנציאליים.

למיטב ידיעת החברה, על מתחריה הבולטים בענף נמנים חברות אחרות העוסקות בתחום הפעילות של החברה כגון, קבוצת אחים נאוי בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, אופל בלאנס בע"מ, אורשי ג.ש בע"מ, אסאר אקורד, וכן חברות נוספות. המתחרים יכולים להיבדל בסוג השירותים ו/או המוצרים שהם נותנים ללקוחותיהם כגון שירותי ביטוח, שירותי מימון מזנין, ליווי פרויקטים, ניכיון שיקים מסחריים וכדומה. לחברה אין יכולת לכמת באופן מדויק את חלקה בתחום הפעילות שכן אין לה גישה לנתוני יתר החברות העוסקות בענף זה¹⁸.

6.7.13. הון אנושי

6.7.13.1. תרשים מבנה ארגוני:



¹⁸ אחיו של בעל השליטה הינו בעלים ומנכ"ל חברה פרטית העוסקת במתן אשראי ושרותים בנכס פיננסי. לחברה אין כל קשרים עסקיים עם חברה זו, במישרין או בעקיפין.

*להערכת הנהלת החברה התשתית הארגונית הקיימת מאפשרת לחברה להגדיל את היקף האשראי והלקוחות ללא צורך בהשקעות ו/או תשומות נוספות משמעותיות. לחברה תלות במר יניב ביטון, דירקטור ומנכ"ל החברה, שהינו גם בעל השליטה בחברה, ואשר מהווה דמות מפתח בחברה ובניהול עסקיה.

6.7.13.2. אימונים והדרכות

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

6.7.13.3. מצבת העובדים של החברה

מספר עובדים בתחום הפעילות			
סמוך למועד התשקיף**	לתקופה של שישה חודשים שנתיים 30.6.2020 ביום	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2018
12	10	9	6

*יצוין כי החברה מתקשרת בהסכמים לקבלת שירותים מנותני שירותים חיצוניים, ובכלל זה, בתחום המיחשוב והמכירות וכן מעסיקה עובדים באמצעות חשבונית. ** לאור משבר הקורונה, נכון למועד התשקיף 2 עובדות של החברה הוצאו לחל"ת.

6.7.13.4. הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

ככלל, תנאי ההעסקה של עובדי החברה מוסדרים בחוזים אישיים, המשתנים בין עובד לעובד, ואשר נקבעים לכל עובד בהתאם לכישוריו, השכלתו, תפקידו וכיו"ב. ההסכמים האישיים של העובדים מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, תקופת הודעה מוקדמת, פיצויי הפיטורין, ימי מחלה, הפרשות לקופות וקרנות, הטבות נוספות וכן התחייבות לסודיות ואי-תחרות.

6.7.13.5. נושאי משרה

לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי עניין ונושאי המשרה בחברה, ראו פרק 8 לתשקיף זה.

6.7.13.6. מדיניות תגמול

ביום 29 בנובמבר 2020 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה. בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות, והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. תנאי כהונתם של כל נושאי המשרה בחברה עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה. העתק מדיניות התגמול מצורף **כנספת א'** לפרק 8 להלן.

6.7.14. הון חוזר

רכיבי ההון החוזר של החברה כוללים בעיקר אשראי ללקוחות נטו בניכוי אשראי מנותני אשראי חיצוניים. ליום 31 בדצמבר 2018 היה לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 620 אלפי ₪. ליום 31 בדצמבר 2019 היה לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 3,784 אלפי ₪. ליום 30.6.2020 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 5,142 אלפי ₪.

6.7.15. מימון

למועד התשקיף ממומנת פעילות החברה באמצעות הונה העצמי (באמצעות שטר הון מבעל השליטה), באמצעות הלוואות חוץ בנקאיות מגורמים בלתי תלויים בחברה (להלן: "מקורות המימון"). נכון למועד התשקיף, עומדת החברה בכל התנאים והמגבלות המוטלות עליה מכוח הלוואות השונות שהועמדו לטובתה.

ככלל, לחברה מסגרות אשראי מגורמים חוץ בנקאיים, אשר מתחדשות באופן קבוע. הריבית על מסגרות האשראי משולמת באופן שוטף. למועד הדוח, כנגד סך האשראי שניתן לחברה על ידי הגורמים המממנים, עומדת כבטוחה יתרת הממסרים שנוכו על ידי החברה ומופקדים אצל אותו גורם מממן ברגע נתון, לרוב ביחס שלא עולה על 100% מיתרת הקרן. בנוסף, בעל השליטה בחברה העמיד ערבויות אישיות להבטחת חובות החברה ולעיתים גם ערבויות של קרובי משפחה. יצוין, כי בכוונת החברה לפעול להסרת הערבויות.

בעניין זה יובהר כי החברה טרם פנתה לספקי האשראי בעניין כוונתה להסיר את הערבויות כאמור, ולכן אין ביכולתה לציין את ההשלכות האפשריות בשלב זה על מסגרות האשראי הנוכחיות והעתידיות לחברה. יחד עם זאת, להערכת החברה, לא יהיה בהסרתן של הערבויות, כדי להשפיע באופן מהותי על מסגרות האשראי, בין היתר, לאור העובדה כי גיוס ההון בהתאם לתשקיף זה נועד לחזק את מבנה ההון של החברה באופן אשר ייטיב עם כלל פעילותה ובכלל זה עם אפשרויות המימון שתעמודנה בפניה.

במקרה של ח"ו כשל חוב של החברה מול ספקי אשראי שלה, ממסרים שקבלה החברה והועברו לידי ספקי האשראי של החברה לא יהיו ברי מימוש על ידי שאר נושי החברה.

בנוסף לאמור לעיל, בעקבות קבלת הרישיון המורחב יכול ותחל החברה בביצוע פעולות ניכיון שיקים גם באמצעות חשבון שניפתח בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "הבנק"), ובהמשך יקבעו תנאי מסגרת האשראי שיעמיד הבנק לטובת החברה. יובהר, כי האמור לעיל, בקשר עם התקשרות החברה בהסכם עם הבנק, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. במהלך חודש דצמבר 2020 קיבלה החברה מהבנק הצעה מקדמית להעמדת אשראי אשר הותנתה במספר דרישות ותנאים. החברה בוחנת הצעה זו.

טבלת פילוח מקורות המימון של החברה (באלפי ₪):

שנה	סה"כ הון	מקורות בנקאיים	מקורות שאינם בנקאיים	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2018	3,279	-	20,900	24,179
ליום 31 בדצמבר 2019	10,834	-	72,696	83,530

טיוטה מספר 1 לציבור מספר 4 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ מיום 26.1.2021

לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2020	12,554	-	59,202	71,756
--	--------	---	--------	--------

טבלת שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית בהתאם לסוג האשראי בגין הלוואות לחברה נכון

ליום 30.6.2020**

שנה	סוג הריבית	ריבית ממוצעת (משוקללת)	ריבית אפקטיבית (משוקללת)
הלוואות לזמן קצר			
מקורות שאינם בנקאיים	קבועה לא צמודה ; משתנה לא צמודה	9.54%	9.54%
הלוואות לזמן ארוך			
מקורות שאינם בנקאיים	קבועה לא צמודה	8.81%	8.81%

*יצוין כי לאור העובדה שהריבית על האשראי משולמת באופן שוטף ההפרש בין הריבית הממוצעת לריבית האפקטיבית הינו זניח.

**הריבית כוללת תשלום מע"מ.

6.7.16 . הסכמי אשראי מהותיים ליום 30.6.2020

נכון ליום 30.6.2020 החברה עבדה מול מעניקי אשראי שאינם נימנים על התאגידים הבנקאיים. עם קבלת הרישיון המורחב יכול שתורחב יריעת מעניקי האשראי לחברה.

טבלת הסכמי אשראי ממעניקי אשראי לחברה כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון על ידי החברה (באלפי ₪)

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי	ניצול קו אשראי ליום 30.6.2020	ניצול קו אשראי סמוך למועד התשקיף	מועדי פירעון ריבית	שיעור הריבית למועד התשקיף	ערבויות ובטחונות	התחייבויות החברה
ספק א'	13.2.2019	35,000	29,379	23,836	שוטף	9.60%	ערבות בעל השליטה	נקבעו מצבים של פירעון מידי באחד מהמצבים הבאים: - החברה לא תעמוד בכל התחייבויותיה לפי ההסכם. - חל שינוי מהותי במצבה של החברה באופן שמעמיד בספק את אפשרותה לעמוד בהתחייבויותיה, וזאת לפי שיקול דעתו הבלעדי של הספק. - החברה, החייבים על פי השטרות או הערבים לחברה על פי ההסכמים יפרו או לא יקיימו תנאי כל שהוא מתנאי ההתחייבות מיום 13.02.2019 או כל התחייבות אחרת הנובעת מהשטרות או התחייבות שהחברה או הערבים התחייבו או יתחייבו כלפי הספק. - אם יתברר כי הצהרה כלשהי שנתנה החברה לספק אינה נכונה או מדויקת. - אם תקבל החברה החלטת פירוק מרצון, או יוצא נגד החברה או הערבים צו פירוק או ימחק שמה של

טיוטה מספר 1 לציבור מספר 4 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ מיום 26.1.2021

החברה או הערבים מפנקס כלשהו המתנהל על פי כל דין או עומד להימחק. • אם ימונה כונס נכסים או יינתן צו קבלת נכסים על חלק או על כל רכוש החברה או הערבים. • אם יוטל עיקול או תינקט פעולת הוצאה לפועל או פעולה דומה על חלק מרכוש החברה או הערבים או על בטוחה מהבטוחות שנמסרו על ידי מי מהם. • אם יראה לספק על פי שיקול דעתו הבלעדי כי חל שינוי בשליטה על החברה או הערבים לגבי המצב ביום חתימת ההתחייבות הזו. אם תפסיק החברה או הערבים לפרוע את חובותיהם לאחרים או לנהל את עסקיהם. • אם יראה לספק לפי שיקול דעתו הבלעדי ו/או מנסיבות העניין יעלה כי החברה או הערבים לא ירצו או לא יוכלו לקיים את התחייבותם לפי ההסכם ביניהם. • אם לפי שיקול דעתו של הספק ולפי הערכתו הבלעדית חל שינוי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו להבטחת פירעון סכום האשראי או ביכולת הפירעון של הערבים להסכם או חותמי השטרות. • אם תידרש החברה או הערבים לפרוע מוקדם של חובות שהחברה או הערבים חייבים לנושים אחרים. אין התחייבות לשמירה על אמות מידה פיננסיות.							
נקבעו מצבים של פירעון מיידי באחד מהמצבים הבאים: • אם החברה לא תשלם במועד פרעונו הרלבנטי אחד או יותר מהתשלומים שהיא נדרשת לשלם על פי ההסכם. • אם הוגשה בקשה לפירוק החברה או בקשה להקפאת הליכים או בקשה למינוי כונס נכסים או ממונה או נאמן לחברה או לנכסיה או מנהל מיוחד והבקשה לא בוטלה או נמחקה או נדחתה תוך 14 ימים מיום שהוגשה, או אם נתמנה לחברה אחד מהגורמים המצוינים לעיל והמינוי לא בוטל כעבור 14 ימים.	ערבות בעל השליטה	9.83%	שוטף	18,970	13,416	25,000	27.11.2017 ספק ב'

- אם הוטל עיקול על נכס של החברה שערכו בספריה שווה או עולה על 50 אלף ₪ או אם נעשתה פעולת הוצאה לפועל דומה לגבי נכס בשווי כאמור. - אם החברה תפר או לא תקיים אחד או יותר מתנאי הוראות ההסכם או נספחיו או כל מסמך בקשר אליהם, או אם יתברר כי הצהרה שנתנה אינה מדויקת או נכונה. - אם החברה תעשה פעולה שיש בה כדי לצמצם את פעילותה העסקית באופן העלול לפגוע ביכולתה לעמוד בהתחייבויותיה על פי הסכם זה או אם נפגמה יכולתה הכלכלית של החברה, על פי שיקול דעתו הבלעדי של הספק, באופן שיש בו, כדי לפגוע ביכולת החברה לקיים את התחייבויותיה על פי הסכם זה. - אם אחד או יותר מהערכים המפורטים במסגרת כתב הערבות האישית או שטר החוב יהיה לפושט רגל או יוצא צו כינוס נכסים נגדו או יתמנה לו נאמן, מפרק או אפוטרופוס, או ייהפך לפסול דין או נפטר. - אם יתברר כי עקב הוראות שבדין בהמשך יהיה קיומו של הסכם זה בלתי חוקי או בלתי אפשרי. - אם יחול שינוי בשליטה בחברה או שינוי לרעה במצבה הפיננסי. - במקרה שבו הוסב שיק לספר והוא חולל מכל סיבה שהיא תהיה עסקת מכירת השיק על פי שיקול הדעת של הספק בטלה ומבוטלת והחברה מתחייבת לפרוע לספק תוך יום עסקים אחד מדרישה את סכום הערך הנקוב של השיק בתוספת עמלה. אין התחייבות לשמירה על אמות מידה פיננסיות.							
נקבעו מצבים של פירעון מיידי באחד מהמצבים הבאים: - ככל שהחברה או מי מהערכים תפר את הסכם ההלוואה או כל הסכם אחר שנחתם בין החברה או מי מהערכים לבין הספק. - אם החברה או מי מהערכים יקבלו החלטת פירוק מרצון או יגישו בקשה לפשיטת רגל או שתוגש למי מהם בקשות כאלו, או יינתן נגדם צו פירוק או כינוס, או ימונה למי מהם מפרק זמני, קבוע או אחר, או מנהל	ערבות בעל שליטה ועד סכום מסויים ערבות קרובי משפחה ומשכנתא	8.81%	שוטף	2,004	2,360	3,071	8.4.2019
							ספק ג'

								מיוחד או נאמן או שתוגש בקשה להקפאת הליכים או שיינתן צו להקפאת הליכים נגד מי מהם. או שינוהל משא ומתן לצורך הגעה להסדר או פשרה בין החברה לבין נושה או שיאשרו הסדר או פשרה כאמור. - אם תוגש בקשה לכינוס נכסים על רכוש החברה או מי מהערכים או שיינתן צו כינוס או שימונה כונס נכסים זמני או קבוע על רכוש של החברה או מי מהערכים או חלק מהותי מרכושם. - אם יוטל עיקול בסכום העולה על 500 אלף ₪, או שתינקט פעולת הוצאה לפועל דומה, או יינקט הליך גבייה דומה אחר בסכום דומה כלשהו על רכוש החברה או הערכים או מי מהם, או על בטוחה מהבטוחות שניתנו או יינתנו לספק על ידי החברה או עבורה לצורך הבטחת פירעון ההלוואה, ואלו לא יוסרו תוך 60 ימים. - אם החברה תתרשל או לא תבצע או תשמור על כל תנאי ההתחייבות או הסכם אחרים הכלולים בהסכם זה או בכל מסמך שייחתם על ידה כלפי הספק. - בכל אחד מהמקרים המנויים בסעיף 7 לחוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993. - יצוין כי המקרים שלעיל תקפים גם לגבי מי שנתן בטוחה, כך שלספק תהיה זכות לפירעון מיידי גם במקרים אלו. אין התחייבות לשמירה על אמות מידה פיננסיות.
ספק ד'	30.04.2017	45,000	11,877	26,445	שוטף	7.20%	ערבות בעל שליטה ועד סכום מסויים ערבות קרובי משפחה	נקבעו מצבים של פירעון מיידי באחד מהמצבים הבאים: - לא נפרע שטר במועד הפירעון הנקוב בו ובמלואו או שהוגבל חשבון הבנק הרשום בו, עד לגובה הסכום שלא נפרע במועדו. - אם הפרה החברה הוראות ההסכם עם הספק או כל התחייבות אחרת שלה אליו (בעבר או בעתיד), או אם יתברר כי הצהרה שנתנה לספק אינה נכונה או מדויקת. - אם החברה פשטה את הרגל, או ננקטו הליכים להכרזתה כפושטת רגל, או מונה כונס נכסים או נאמן

								על רכוש של החברה או על חלק ממנו, או תינקט פעולת הוצאה לפועל נגד נכסיה או הבטוחה. • אם התברר לספק לפי שיקול דעתו הבלעדי כי נפגעה היכולת הכלכלית של החברה לקיים התחייבויותיה לפי ההסכם. • אם התברר לספק כי בכוונת החברה או מי מערביה לעזוב את הארץ לצמיתות או לתקופה ממושכת, או מי מהם אינו מסוגל לקיים התחייבותו כלפי הספק. • אם החברה לא המציאה בטוחה שנדרשת ממנה מהספק תוך 3 ימי עסקים מהדרישה. • אם צמצמה החברה או הפסיקה להעביר לספק לשם מימון וניהול את עסקאות כרטיסי האשראי המבוצעות אצלו. • החברה חייבת להודיע לספק על שינוי בהרכב המניות של בעלי השליטה והוא רשאי לסיים את ההסכם ביניהם תוך 7 ימים ממתן ההודעה. אין התחייבות לשמירה על אמות מידה פיננסיות.
ספק ה'	19.11.2020	25,000	-	7,825	שוטף	8.1%	ערבות בעל שליטה	נקבעו מצבים של פירעון מיידי באחד מהמצבים הבאים: • מי מהשיקים הסחירים שנוכו לחברה על ידי הספק לא נפרע במועד והחברה לא שילמה לספק את סכום השיק שלא נפרע במועד וזאת תוך 7 ימים ובלבד שהשיק מהווה לפחות 1% מסך האשראי שהועמד לחברה. • החברה חדלה לנהל את עסקיה באותו אופן שהם נוהלו במועד מתן ההלוואה. • קיים חשש כי מי מהשיקים הסחירים אשר טרם הגיע מועד פרעונם לא יכובד והחברה לא שילמה את השיקים וזאת תוך 7 ימים מיום שנתבקשה לעשות כן ובלבד שהשיק מהווה לפחות 1% מסך האשראי שהועמד לחברה. • מונה לחברה או למי מבעלי מניותיה או לרכושם או לחלק מרכוש, או שהוגשה בקשה למינוי של כונס נכסים או מנהל או מפרק או מפרק זמני או נאמן או כל מינוי רשמי אחר והבקשה לא הוסרה תוך 30 ימים, או הוגשה נגד מי מהם בקשת פירוק או בקשת פשיטת

רגל או ניתן נגדו צו כינוס, צו פירוק או הוכרז פושט רגל. - אם יתרחש כל אירוע מהותי וממשי אשר יש בו כדי לפגוע ביכולת החברה לקיים התחייבויותיה לפי ההסכם ובלבד שנמסרה הודעה מוקדמת לחברה בת 7 ימים והאמור לא תוקן על ידיה. - אם אירע מאורע הצפוי לפגוע באופן מהותי לרעה במצבה הפיננסי של החברה או הערבים, או שיראה לספק לפי שיקול דעתו הסביר, כי אירע מאורע הצפוי לפגוע באופן מהותי לרעה בפעילותם העסקית או בנכסיהם או ביכולתם לקיים את התחייבותם במועד. - אם החברה קיבלה התראה אודות כוונה למשוך את רישיונה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון. - אם החברה לא תמציא לספק רישיון למתן שירותי אשראי בתוקף ו/או אישור המשך עיסוק. - אם צפוי באופן סביר כי כנגד החברה יינקטו סנקציות על ידי מי מהרשויות בכל הקשור להעמדת אשראים למי מלקוחותיה כתוצאה מכך שאינה עומדת בדרישות החוק החלות עליה על פי דין ובלבד שמדובר באירוע מהותי ולא בגין אי דיווח ארעי כדוגמה לרשות לאיסור הלבנת הון. - אם הפרה החברה איזה מהוראות ההסכם עם הספק או מהוראות בקשת הלוואה בהפרה יסודית ו/או מצג שלו הכלול בהסכם עם הספק או בבקשת הלוואה נתגלה כלא נכון והחברה לא תיקנה את ההפרה כאמור בתוך 14 ימים ממועד בו נדרשה לכך על ידי הספק. אין התחייבות לשמירה על אמות מידה פיננסיות.								
---	--	--	--	--	--	--	--	--

6.7.16.1. לפרטים נוספים אודות הסכמי האשראי המהותיים שבהם התקשרה החברה המפורטים לעיל, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 המצורפים בפרק 9 להלן.

6.7.16.2. לפרטים אודות הלוואה על דרך שטר הון שהועמדה לחברה על ידי בעל השליטה, ראו סעיף 8.2.1 בפרק 8 להלן.

6.7.16.3. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס הון עצמי לצורך תפעול עסקי החברה השוטפים.

6.7.16.4. ליתרת המימסרים הדחויים המנוכים אצל ספקי האשראי של החברה ראו באור 10 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 המצורפים בפרק 9 להלן.

6.7.16.5. יוער כי במסגרת ההתקשרות עם ספקי האשראי נדרשת החברה להפקיד אצל ספקי האשראי ממסרים דחויים של לקוחותיה ביחס של 100% לאשראי שהתקבל מהם.

6.7.16.6. אחד מספקי האשראי של החברה המוזכרים בטבלה שלעיל הינו חברה ציבורית והיתר חברות פרטיות. כמו כן מסגרות האשראי שקבלה החברה אינן מובטחות וניתנות לשינוי לפי שקול דעת ספקי האשראי או של החברה.

6.7.16.7. החברה פועלת מול מספר ספקי אשראי ואינה תלויה בספק ספציפי.

6.7.17. מיסוי

6.7.17.1. מיסוי עקיף – מוסד פיננסי

לאחר תאריך המאזן, החברה התקשרה עם יועציה המיסויים לצורך קבלת אישור לשינוי סיווגה של החברה לצרכי מס ערך מוסף מ"מוסד כספי" ל"עוסק" וכן לצורך קבלת אישור מרשות המיסים לפיו הריבית בגין הלוואות שמקבלת החברה תהא פטורה ממס ערך מוסף, לרבות תביעה להחזר מע"מ ששולם על ידה בעבר בגין הלוואות שקיבלה מספקי אשראי.

החברה מסווגת בעת זו לצרכי מע"מ כ- "מוסד כספי" ולא כ"עוסק", אף שלפי מיטב ידיעת החברה מרבית העוסקים בתחומי עיסוקה מסווגים כ"עוסק". בהיותה מסווגת כ"מוסד כספי" החברה אינה מחייבת במע"מ בגין פעילותה אולם מאידך אינה מנכה מס תשומות (בין היתר, בגין מע"מ בו היא מחוייבת על ידי מעמידי אשראי שהינם "עוסק" לצורכי מע"מ).

למיטב ידיעת החברה ולהערכתה אילו שונה מעמדה ל"עוסק" כי אז רווחיה לאחר מס למחצית ראשונה לשנת 2020 היתה גדלה לכל היותר בכ- 600 - 700 אלפי ₪ (ראו גם באור 24 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019).

בתאריך 10 בינואר 2021 קיבלה החברה בהמשך לפנייתה, הודעה מסגן בכיר לממונה מע"מ ת"א מרכז, לפיו הוא מקבל את עמדתה כי המקרה שלה עומד בסעיף 31 (5) לחוק מס ערך מוסף, תשל"ו-1975 משמע שהחברה כמוסד פיננסי פטורה מתשלום מע"מ בגין קבלת אשראי. החברה נערכת לפנות לספקי האשראי שלה בנושא זה, לרבות בקשר למע"מ ביתר ששולם לספקים כאמור על ידה בעבר. להערכת החברה במידה ותוכל לקבל את מלוא סכום המע"מ העודף ששילמה עד לסוף 2020 ההחזר הכולל יכול שישתכם בעד כ- 1.8 מיליון ₪.

עוד ייאמר כי בעקבות קבלת הרישיון המורחב החלה החברה להגדיל פעילותה מול מעמידי אשראי ממוסדות פיננסיים שהינם "מוסד כספי" לצרכי מע"מ, לרבות בנקים ואחרים ולעתיד גם חברות ביטוח. בכך יימנע ממנה הצורך להיות מחוייבת במס ערך

מוסף אשר כאמור לעיל בעת זו, בהיותה "מוסד כספי" מנועה החברה מלנכותו כמס תשומות. החברה מעריכה כי אף לכך עשויה להיות תרומה חיובית להגדלת רווחיה.

6.7.17.2. לפרטים אודות דיני המס הרלוונטים לחברה ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה המצורפים בפרק 9 להלן.

6.7.18. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

חקיקה

מכוח פעילותה בתחום הממסרים הדחויים, החברה כפופה להוראות דינים שונים החלים עליה, כמפורט להלן:

6.7.18.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (להלן: "חוק הפיקוח")

ביום 1 ביוני 2017 נכנס לתוקף חוק הפיקוח ביחס למי שעיסוקו במתן אשראי, וביום 1 באוקטובר 2018 נכנס החוק לתוקף למי שעיסוקו במתן שירותים בנקאיים. חוק הפיקוח מסדיר את פעילות שוק האשראי החוץ-בנקאי וחוף-מוסדי בישראל ואת שוק מתן שירותי המטבע. בין היתר, קובע החוק דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על נותני השירותים.

לצורך יישום הוראות החוק נקבע כי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון יהיה המפקח על נותני השירותים הפיננסיים ומוקנות לו סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. כמו כן, אחראי המפקח על ניהול מרשם של בעלי רישיון/המשך עיסוק למתן שירותים פיננסיים.

תכלית חוק הפיקוח הינה לתת מסגרת רגולטורית לתחום מתן השירותים הפיננסיים החוץ בנקאיים, ולאפשר את פתיחת התחרות בתחום האשראי החוץ מוסדי (בנקים וחברות ביטוח) תוך מתן כלים מתאימים לחברות האשראי החוץ מוסדי (כדוגמת החברה), תוך שימת דגש על ציבור הצרכנים ומניעת שימוש בענף זה בידי גורמים עבריינים למטרות שאינן כשרות.

בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, החל מיום 1 ביוני 2017 נדרשים, ככלל, גופים שעוסקים במתן אשראי (לרבות נכיון שיקים) כדרך עיסוק, להחזיק ברישיון למתן אשראי, והחל מיום 1 באוקטובר 2018, נדרשים, ככלל, גופים שעוסקים במתן שירותים בנקאיים פיננסיים, להחזיק ברישיון למתן שירותים בנקאיים פיננסיים. הרישיון נחלק לרישיון בסיסי, להיקף פעילות נמוך, ולרישיון מורחב, להיקף פעילות גדול יותר, כפי שנקבע בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים.

עוד קובע חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים כי לא יהיה אדם בעל עניין בנותן שירותים פיננסיים שהוא תאגיד, אלא על פי היתר שנתן המפקח ועל פי התנאים שנקבעו בו. לעניין סעיף זה בלבד "בעל עניין בנותן שירותים פיננסיים" הינו כל אחד מאלה: (1) מי שמחזיק ביותר מ-10% מסוג מסוים של אמצעי שליטה בנותן שירותים פיננסיים; ו- (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 ;

קבלת רישיון מחייבת עמידה בתנאים המפורטים בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, ובכלל זה, בין היתר, דרישה של הון עצמי מינימאלי ועמידה בתנאי יושר ויושרה, לרבות של נושאי המשרה בתאגיד, בעלי ענין ובעלי שליטה, מינוי מנכ"ל, דירקטוריון שמונה 3 חברים לפחות, מינוי רואה חשבון מבקר וכן דיווחים לרשות שוק ההון. כמו כן, לצורך קבלת רישיון נדרש היתר החזקת אמצעי שליטה לבעלי השליטה בתאגיד בעל הרישיון וכן היתר החזקה לבעלי עניין.

ביום 22 בספטמבר 2020 קיבלה החברה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: **"המפקח"**) **רישיון מורחב למתן אשראי מספר 59639 ורישיון מורחב למתן שירות בנקס פיננסי מספר 60756**, שהתקבלו בהתאם להוראות חוק הפיקוח לצורך מתן אשראי. תוקפן של הרישיונות ניתן עד ליום 31 בדצמבר 2022. במקביל להענקת הרישיונות, העניק המפקח **היתר שליטה** בנותן שירותים פיננסיים לבעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון, במסגרתו הותר לבעל השליטה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בחברה, ולא יעביר את השליטה לאחר אלא אם יינתן לנעבר היתר מן המפקח והכל בהתאם להוראות סעיף 26 לחוק שירותים פיננסיים (להלן: **"רישיון מורחב"**).

החברה סבורה כי לרישיון המורחב עשויה להיות השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדה של החברה בתחום הפעילות, וזאת בין היתר, לאור הערכת החברה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תוביל לייצוב ולחיזוק תחום הפעילות שבו עוסקת החברה באופן כללי, להגברת השקיפות ושיפור דרכי ההתנהלות בו וכן הגדלת היקף הפעילות של החברה וכן זמינות למקורות אשראי בנקאיים אשר יוזילו את עלות גיוס האשראי של החברה ובכך עשויים להביא להגדלת רווחיותה.

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

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

חוק איסור הלבנת הון אוסר עשיית פעולה ברכוש שמקורו בעבירה פלילית, במטרה להסתיר את מקורו ואת זהות בעליו. החוק הטיל לראשונה על הסקטור הפרטי תפקיד אקטיבי המחייב את המוסדות הפיננסיים לפעול לזיהוי ואימות זהות הלקוחות ולדווח לרשויות במקרים הנחשדים כקשורים לפעילות לדבר עבירה. בהתאם לאמור, הוחלו צווי איסור הלבנת הון על מוסדות פיננסיים שונים.

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-2018

(להלן: "הצו"), אשר מטיל חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותי אשראי. הצו חל על מי שעוסק במתן שירותי אשראי ובכלל זה מתן שירותי ניכיון שיקים ושטרי חוב, ניכיון שוברי אשראי, הלוואות ועוד (להלן בסעיף זה: "נותני האשראי"). הצו מחייב את נותני שירותי האשראי, בין היתר, בזיהוי ואימות מקבל שירות, ביצוע הליך הכרת לקוח, דיווח על פעולות מסוימות לרשות לאיסור הלבנת הון, ביצוע בקרה על פעילות מקבל השירות, בדיקה האם הלקוחות מופיעים ברשימת פעילי טרור, וכן תיעוד ושמירת מסמכים.

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

יצוין, כי החברה רואה חשיבות עליונה בקיום הוראות חוק איסור הלבנת הון במלואם. לאור האמור מקפידה החברה לעדכן את נהליה הרלוונטיים, מעת לעת, בהתאם לרגולציה ולהוראות רשות איסור הלבנת הון, לאשרם על-ידי הנהלת החברה, להעביר הדרכות שוטפות בנושא לכלל עובדיה, לבצע בקרות על אכיפת הנהלים ולקיים ישיבות בנושא בנוכחות מנכ"ל החברה וקצינת הציות.

6.7.18.3. חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק האשראי")

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993 שהפך, החל מיום 25 באוגוסט 2019, להיות חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 חל על הלוואות הניתנות על ידי מלווים שאינם תאגידים בנקאיים ללווים יחידים או עסקים מורשים (כלומר, לוויים שאינם תאגידים, למעט מסוג שיקבע שר המשפטים).

חוק האשראי, נועד להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים ולעוסקים מורשים, חובות גילוי על המלווים וכן סנקציות מנהליות ופליליות כנגד מפרי החוק.

תקרת ה"ריבית האזרחית" שנקבעה כמגבלה במסגרת החוק הינה ריבית בנק ישראל בתוספת 15% וועבור הלוואות קצרות מועד (עד 3 חודשים ושאינן לצדדים אפשרות להאריכה או לחדשה בתנאים דומים), בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 20%. בהתאם לחוק, מתן הלוואה בשיעורים החורגים משיעורים אלה, חושפת את המלווה לעיצומים כספיים גבוהים. בנוסף לאמור נקבע "ריבית פלילית" שהינה ריבית בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 30% ומעלה אשר חריגה ממנה תחשב לעבירה פלילית.

6.7.18.4. תיקון 21 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"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) לצורך שיפור יכולות מתן האשראי לעסקים הקטנים ולמשקי הבית, שהם לרוב הגופים

הנוטלים אשראי במסגרת מימון חוץ בנקאי, וכל זאת בכפוף לעמידה במספר תנאים, וביניהם:

(1) סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות המונפקות לא יעלה על חמישה מיליארד ₪.

(2) מקבל האשראי הוא יחיד או תאגיד, ואם הוא תאגיד – הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי, לא עלתה על 400 מיליון שקלים חדשים.

(3) תעודות ההתחייבות מדורגות במועד ההנפקה על ידי חברת דירוג בדרגת השקעה (כהגדרתה בחוק הבנקאות).

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

(5) האשראי הניתן אינו אשראי שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה על דירת מגורים:
(1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמת הערת אזהרה; (3) מישכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון, התשכ"ז-1967.

6.7.18.5. חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016 (להלן: "חוק נתוני אשראי")

בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקפו חוק נתוני אשראי. מטרתו של חוק זה הינה לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי, ובו הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות שהנתונים מתייחסים אליהם ומניעת פגיעה בהם במידה העולה על הנדרש. מטרת החוק הינה 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.

לצד ההסדר הכולל לשיתוף בנתוני אשראי האמור לעיל, חוק זה נועד לקבוע הסדר לעניין איסוף, ניהול והחזקה, דרך עיסוק, של נתוני אשראי על יחידים בפעילותם כעוסקים בלבד, לשם מסירתם. יצוין כי בהתאם לקביעת ועדת הכלכלה של הכנסת, מאגר כאמור יוקם בפרק זמן של כשנתיים. מאגר כאמור הוקם והחל לפעול באפריל 2019. נכון למועד התשקיף, החברה אינה נעזרת במאגר שירותי המידע שהוקם במסגרת חוק נתוני אשראי על מנת לקבל החלטה אם לתת שירות ללקוח מסוים. ככל שתפעל אחרת, תפעל החברה בהתאם לחובות ולכללים מכח חוק זה, לרבות התקנות שמכוחו.

6.7.18.6. חוק לצמצום השימוש במזומן, תשע"ח-2018 (להלן בסעיף 6.7.18.6 זה: "החוק")

ביום 18 במרץ 2018 פורסם ברשומות החוק, אשר נכנס לתוקף ביחס לבעלי רישיון למתן אשראי, וביום 1 בינואר 2019, וביחס למזומן וביום 1 ביולי 2019 ביחס לשיקים.

החוק מתווה מדיניות לצמצום והגבלת השימוש במזומן כאמצעי תשלום במשק הישראלי וזאת באמצעות הגבלת שימוש במזומן, הגבלת השימוש בשיקים וקידום השימוש באמצעים אלקטרוניים (להלן: "המגבלות"), כאשר ייעדו המרכזי הינו מלחמה ב"הון השחור", מלחמה בפשיעה הכלכלית ובהלבנת ההון והרחבת המקורות העומדים לרשות הממשלה למימוש יעדיה.

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

כפי שצוין לעיל, החוק החריג גופים פיננסיים מפקחים כדוגמת החברה מהמגבלות ביחס לשיקים אשר הוסבו יותר מפעם אחת, ועל כן נכון למועד תשקיף זה, אין למגבלות ההסבה שצוינו לעיל השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

6.7.18.7. חוק הריבית, התשי"ז-1957 (להלן: "חוק הריבית")

חוק הריבית חל על כל עסקת אשראי ומסמך את שר האוצר (לאחר שקיים התייעצויות עם הגורמים המנויים בחוק) לקבוע בצו, את שיעור הריבית המקסימאלי שמלווה רשאי לקבל מן הלווה. במסגרת צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימאלי), התשי"ז-1970 קבע שר האוצר ריבית מקסימלית עבור מלווה "צמוד ערך" בלבד. הואיל והעסקאות אותן מבצעת החברה אינן צמודות למדד המחירים לצרכן או לכל מדד אחר, החברה סבורה כי חוק הריבית לא חל על העסקאות המבוצעות על ידי החברה.

6.7.18.8. פקודת השטרות [נוסח חדש] (להלן: "פקודת השטרות")

הוראות פקודת השטרות נוגעות לליבת המסחר במסמכים דחויים שכן ממסר דחוי הינו שטר המקיים את המאפיינים הקבועים בפקודה. הפקודה מגדירה מי הוא, אוחז כשורה, מושך הממסר, ומסדירה את הליך הסבת הממסר לאדם אחר, כך שהזכויות הנלוות לממסר יועברו למוסב. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7 לעיל.

6.7.18.9. חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (להלן: "חוק חדלות פירעון")

בחודש ספטמבר 2019 נכנס לתוקפו חוק חדלות פירעון הכולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחיבים כערך מרכזי. עם זאת ומנגד, חוק חדלות פירעון

קובע הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון של החייב. להערכת החברה, חוק חדלות פירעון עלול להגביל את יכולת החברה להיפרע מחייבים, להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייביה ובכך להגדיל את שיעור החובות המסופקים. על אף האמור, החברה צופה כי תמשיך ותשפר את מנגנון הבדיקה והסינון של לקוחותיה באופן אשר יקטין את החשש מהצורך בפתיחת הליכים מכח חוק חדלות פירעון, ואת ההשפעה הצפויה של החוק האמור על יכולת החברה להיפרע מחייבים.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתם האפשרית של החוקים הנ"ל 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 במועד התשקיף בהתבסס על ניסיון העבר ועשוי להשתנות בשל, בין היתר, הוראות יישום ספציפי של כל אחד מן החוקים והתקנות מכוחם, אופן ההתמודדות של שאר השחקנים בשוק עם הוראות החוקים ושינויים חיצוניים אחרים בסביבה הרגולטורית או במצב השוק.

פסיקה

6.7.18.10 פסיקה בעניין מע"מ כ- "תוספת"

ההלכה הנוהגת הינה כי הינה כי רכיב המע"מ נחשב כ"תוספת" בהתאם לחוק אשראי הוגן. אשר על כן, יש לחשב את הריבית המותרת בהתאם לחוק ככוללת את רכיב המע"מ, וזאת מאחר והשיעורים הקבועים בחוק הם שיעורים סופיים הכוללים את כל התוספות. כך נפסק בין היתר ע"י בית המשפט העליון בע"א 7195/17 **חברת נ.ב.ע.** בע"מ ואח' נ' גמלא הראל נדלן למגורים בע"מ בע"מ ואח'¹⁹.

חוזרים והנחיות

6.7.18.11 רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון וכן המפקח על הבנקים ובנק ישראל מוציאים מעת לעת חוזרים והוראות החלים גם על בעלי רישיון למתן אשראי ושרות בנקס פיננסי, ובכללם החברה. החברה עוקבת אחר פרסומים אלו ומיישמת אותם במסגרת פעילותה השוטפת.

6.7.19 הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

נכון למועד התשקיף, למעט הסכמי המימון כמפורט בסעיף 6.7.15 לעיל, החברה אינה צד להסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה.

6.7.20 הליכים משפטיים בתחום הפעילות

¹⁹ ע"א 7195/17 נ.ב.ע. בעמ' נ' גמלא נ' הראל נדל"ן למגורים בע"מ, פורסם בנבו ביום 29.6.2017.

נכון למועד התשקיף, לא מתנהלים הליכים משפטיים כנגד החברה והחברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים כלשהם, מלבד הליכי הוצאה לפועל שמנהלת החברה מול לקוחות ומושכים לצורך גביית חוב, במהלך העסקים הרגיל של החברה.

6.7.21. יעדים ואסטרטגיה עסקית

נכון למועד התשקיף, בבסיס האסטרטגיה העסקית של החברה עומדת מטרת החברה להמשיך ולבסס את מעמדה כחברה מובילה בענף האשראי החוץ בנקאי במשק הישראלי ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על שמירת איכות לקוחותיה (בין היתר על ידי נקיטת הליכי קליטה קפדניים ללקוחות חדשים כמתואר לעיל), גיוון מקורות האשראי וגידול מתמיד בהיקף הפעילות. בטווח הקצר-בינוני שואפת החברה לגיוון תמהיל מקורות האשראי על ידי קבלת אשראי משוק ההון ומגופים מוסדיים במטרה להרחיב את היקף תיק האשראי מנוהל, להוֹזיל את עלויות המימון של המקורות הקיימים העומדים לרשותה של החברה ולשפר את רווחיותה. בנוסף, שוקלת החברה להרחיב את סל מוצרי המימון שהיא מציעה ללקוחותיה, להרחיב את פעילותה ולהמשיך ולפעול לטובת יצירת יתרון על פני המתחרים בכל הקשור לרמת השירות ללקוח ולאטרקטיביות שירותי החברה. כחלק מתוכניותיה החברה בוחנת אפשרות להתקשר עם גוף טכנולוגי לצורך הקמת מערכת 'תומכת החלטה' לתהליכי החיתום שלה, וכן לצורך הסבת חלק מן התהליכים התפעוליים שלה לתהליכים דיגיטליים לצורך שיפור היעילות ולטובת לקוחותיה. עוד בוחנת החברה כניסה לתחומי פעילות חדשים משיקים. יעדי החברה לשנת 2021 כוללים, בין היתר, את הנושאים הבאים: (1) הגדלת תיק האשראי של החברה לכ- 200 - 230 מיליון ₪ בהתבסס על גיוס הון, חוב ציבורי וחוב בנקאי בסך כולל של כ- 130 - 150 מ' ₪; (2) הגדלת סל המוצרים ללקוחות לרבות אשראי מגובה נדלן; (3) הקטנה משמעותית של עלות גיוס האשראי של החברה המתבסס כיום בעיקר על ספקי אשראי שונים; (4) ביסוס מקורות האשראי החדשים על גיוס הון ציבורי, חוב ציבורי וחוב בנקאי; (5) שימור המבנה הארגוני הנוכחי של החברה המאפשר את צמיחת החברה ללא הגדלה משמעותית של ההוצאות הקבועות. יחד עם זאת וכמפורט בסעיף 6.7.22.1 להלן, החמרה בהתפשטות נגיף הקורונה עשויה להביא להרעה בפעילותה של החברה ולסיכול האסטרטגיה העסקית כאמור.

מובהר כי יעדי החברה והאסטרטגיה העסקית שלה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המתבסס, בין היתר, על הערכות ותחזיות הנהלת החברה למועד התשקיף, המבוססות על המידע הקיים ברשות החברה נכון למועד התשקיף. 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 6.7.22 בתשקיף זה להלן.

6.7.22. דיון בגורמי סיכון

סיכוני מאקרו

6.7.22.1. נגיף הקורונה

בתחילת שנת 2020 פקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה במדינות רבות ברחבי העולם, ובכללם בישראל. עם התפרצות נגיף הקורונה בעולם, הגיבו השווקים הפיננסיים בירידות שערים חדות והעולם הכלכלי נכנס לתקופת אי וודאות. כתוצאה מהתפשטות נגיף הקורונה ומצעדי המניעה שננקטו במדינות רבות בעולם, ובכללם בישראל, נגרמה ועודנה נגרמת פגיעה כלכלית שטרם ניתנת להערכה, ואולם ניכר כי מדובר באירוע בעל השפעה אדירה על הכלכלה העולמית ועל המשק בפרט, כאשר חברות רבות וסקטורים שלמים נפגעים מהשלכות האירוע.

בשלב זה לא ניתן להעריך האם מדובר משבר מתמשך אשר עלול להוביל למיתון מקומי ו/או עולמי מתמשך ובאיזה סדר גודל. האמור עלול להוביל להרעה בפעילותה של החברה ולפגיעה מהותית בתוצאותיה הכספיות. אלו עשויים לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהתאם למגמות שלהלן: האטה בביקוש לשירותי אשראי חוץ בנקאי לאור האטה משמעותית בפעילות העסקית אשר תוביל לצמצום תיק האשראי של החברה; עלייה בשיעור השיקים החוזרים וכשלי הפירעון בשל קשיים פיננסיים של לקוחות ומושכים, שעלולה להוביל לעלייה בשיעור ההפרשות לחובות מסופקים ואבודים; עלייה בשיעור הריבית שמשלמת החברה לתאגידים בנקאיים, שעלולה להשפיע על הקטנת המרווח המימוני בעסקאות קיימות של החברה שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית ללקוחות, או בעסקאות חדשות בשל תנאי השוק, וכיו"ב.

בשלב זה אין ביכולת הנהלת החברה להעריך ולכמת את השפעת המשך התפשטות נגיף הקורונה על תוצאות פעילותה העסקית. במקביל, החברה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, חיתום קפדני במיוחד, שימת דגש על תיקי אשראי עם מח"מ קצר ככל שניתן, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות החברה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות מסוימים, צמצום חשיפות בענפים שמזוהים בסיכון ישיר ועוד.

המידע המפורט לעיל בקשר להערכות החברה בקשר עם השפעת התפשטות נגיף הקורונה והמשבר על תוצאות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד פרסום תשקיף זה. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, לרבות צעדים ממשלתיים וחקיקתיים, קצב ואופן התפשטות נגיף הקורונה, עוצמת ומשך המשבר הכלכלי שיתפתח בישראל בשל המגיפה וכן יתר הגורמים שפורטו לעיל.

6.7.22.2. הרעה מהותית במצב המשק

תחום הפעילות בו עוסקת החברה, חשוף לשינויים במצב המשק. כך למשל, הרעה כלכלית מהותית במצב המשק עלולה להשפיע על היקף עסקיה של החברה ובכלל זה, עלייה בשיעור פשיטות הרגל של מושכי שיקים ולקוחות החברה, וכתוצאה מכך, עלולה החברה להתקשות בגביית חובות הלקוחות. בנוסף, האטה בצמיחה במשק משמעה האטה בהיקף הממסרים הדחויים בשוק, וכפועל יוצא מהאמור לעיל - האטה בהיקף פעילות החברה ובהיקף תיק אשראי הלקוחות המנוהל על ידה.

6.7.22.3. סיכון ריבית

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחיות החברה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים של שערי הריבית בשווקים אשר עלול להוביל לגידול בעלויות המימון של החברה. כמו כן, כאשר קיימים בחברה ממסרים דחויים שטרם נפרעו, או-אז נושאת החברה בעלות עליית הריבית. להערכת החברה, היות ורוב עסקאות הניכיון הינן לטווח של עד 90 ימים הרי שהחשיפה לשינוי בריבית הינה חשיפה שאינה מהותית.

6.7.22.4. מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי

למצב המדיני, הביטחוני והפוליטי בישראל קיימת השפעה ישירה על המצב הכלכלי ועל הפעילות העסקית במשק כמו גם על פעילות החברה. כתוצאה מכך, הרעה במצב הביטחוני, מדיני ו/או פוליטי עלול לפגום בביקוש לשירותי החברה ולקישון בהיקף ונפח העסקאות שמבצעת החברה ולגרום לפגיעה ברווחיות החברה.

סיכונים ענפיים

6.7.22.5. סיכון אובדן מוניטין

כאמור, פעילות החברה מושתתת על מוניטין רב שנים שנצבר במשך שנות פעילותה של החברה ושל מנהליה. פגיעה במוניטין החברה כנותן אשראי יציג ואמין אצל לקוחותיה, ספקי המימון או הגופים הרגולטורים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברווחיות החברה.

6.7.22.6. שינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום הפעילות

שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, כמו גם שינויי מדיניות על ידי רגולטורים השונים המשפיעים על פעילות החברה, עשויים להגביל את פעילותה של החברה בהיבטים שונים, וכתוצאה מכך להשית על החברה עלויות ומשאבים ניכרים ולהשפיע על רווחיותה ויכולתה להציע שירותים מסוימים.

6.7.22.7. תחרות ענפית

תחום הפעילות שבו עוסקת החברה מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר שחקנים עיקריים, אשר לא קיימים הבדלים משמעותיים בין השירותים (ותנאיהם) המוצעים על ידם. מעבר משמעותי של לקוחות למתחריה של החברה עשוי לגרום להשפעה שלילית על עסקיה של החברה. כחלק מאסטרטגיית החברה להתמודדות עם התחרות, מבליטה החברה את יתרונה היחסי בטיב השירות, בזמינותו ומתן תנאים אטרקטיביים. יצוין בהקשר זה כי רוב לקוחותיה של החברה עובדים מולה מספר שנים והינם לקוחות חוזרים ונאמנים.

6.7.22.8. הונאות ומעילות

חברות הפועלות בתחום פעילותה של החברה חשופים לסיכונים הונאות ומעילות. החברה מגדרת סיכון זה באמצעות תהליך סדור ושמרני לבחינת בקשות האשראי, תהליכים

ממוחשבים מאובטחים, תהליך חיתום, תהליכים סדורים לזיהוי הלקוח ומושך הממסר וכיו"ב. החברה מינתה ממונה על מניעת מעילות והונאות בחברה. הממונה אחראי על ניטור נסיכונים בחברה להונאות ומעילות ולקביעת תוכנית עבודה מתאימה להפחתת הסיכונים האמורים. הממונה פועל להטמעת תכנית העבודה ותרבות הציות בהקשר זה בתוך החברה.

6.7.22.9 סיכוני גבייה

במקרים של שיק חוזר, אשר אמור היה לשמש לפירעון האשראי נוצרות לחברה עלויות גביה וכן קיים סיכון כי הליכי הגבייה לא יצלחו והחוב יהפוך לחוב אבוד. חובות אבודים כאמור עלולים להוביל לפגיעה ברווחיות החברה. כדי להקטין סיכון זה, וכמפורט לעיל, מבצעת החברה בדיקות ביחס לכלל הלקוחות ו/או המושכים, לפי העניין, וכן, החברה מקבלת בטוחות מסוגים שונים, ובדרך כלל, לכל הפחות, ערבות של הלווה להחזר האשראי כאמור. על אף האמור לעיל, יודגש כי אין כל ודאות כי דרך הפעולה והצעדים הנ"ל בהם נוקטת החברה יבטיחו את פירעונם של הממסרים בהם סוחרת החברה ולפיכך החברה חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה. עליה משמעותית בשיעור השיקים החוזרים ו/או ירידה משמעותית בשיעורי הצלחה של מאמצי הגביה של החברה ביחס לשיקים חוזרים, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הכנסות החברה ורווחיותה.

סיכונים ייחודיים לחברה

6.7.22.10 סיכוני נזילות ומקורות מימון

עם קבלת הרישיון המורחב בספטמבר 2020, גדל טווח מגוון נותני האשראי הזמינים לחברה. עם זאת, צמצום של האשראי מצד ספק אשראי חוץ בנקאי גדול, עשוי לגרום להרעה משמעותית של תנאי האשראי והיקף מקורות מימון. קשיים אלו עשויים לפגוע ברווחיות החברה לאור הפגיעה אשר תיווצר בזמינות השירות ללקוחותיה ובגובה הריבית אותה החברה משלמת בגין ההלוואה אותה היא נוטלת.

על מנת למזער את הסיכון, ובכדי לא להיות תלויה במקור מימון אחד, לחברה מספר מקורות מימון עיקריים. בנוסף, החברה עוקבת באופן שוטף אחר התנאים הכלכליים ופועלת, כל העת, להגדלת מקורות המימון שלה.

6.7.22.11 תלות באיש מפתח

לחברה תלות במר יניב ביטון, בעל השליטה בחברה, המשמש כמנכ"ל החברה. יניב הינו בעל ניסיון רב ומוניטין בתחום הפעילות של החברה ומהווה דמות מפתח בניהול ופעילות החברה. לפיכך, עזיבתו של מר ביטון עלולה לפגוע מהותית בפעילות החברה ובפיתוחה.

6.7.22.12 איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר

החברה חשופה לנזקים אפשריים העלולים להיגרם כתוצאה מתקלות טכניות בתוכנת ניהול המכירות של החברה וערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב כתוצאה מתקיפות סייבר. אם החברה לא תוכל לעשות שימוש במערכותיה, מכל סיבה, תוך היעדר יכולת להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן קצר, עלולה יכולת החברה להיפגע, דבר אשר עלול לגרום לפגיעה במוניטין של החברה, בפעילותה ובתוצאותיה הכספיות. על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה החברה משאבים רבים באיתנותה הטכנולוגית ובאבטחה נאותה של מערכותיה.

טבלת גורמי הסיכון על פי טיבם והשפעתם על תוצאות פעילות החברה בכללותה, בהתאם להערכות הנהלת

החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה מועטה	השפעה בינונית	השפעה רבה	
			סיכונים מאקרו
		X	נגיף הקורונה
		X	הרעה מהותית במצב המשק
	X		סיכון ריבית
	X		מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי
			סיכונים ענפיים
	X		סיכון אובדן מוניטין
X			שינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום הפעילות
X			תחרות ענפית
X			הונאות ומעילות
	X		סיכונים גבייה
			סיכונים ייחודיים לחברה
	X		סיכונים נזילות ומקורות מימון
		X	תלות באנשי מפתח
		X	איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר

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.

מיכמן בס"ד בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2020

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), ובתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף טיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בחרה החברה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנה 5 לתקנות הדוחות, לרבות בדבר דיווח במתכונת דיווח חצי-שנתית.

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דו"ח דירקטוריון של מיכמן בס"ד בע"מ (להלן: **"החברה"**) בהתאם לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן: **"תקנות דוחות תקופתיים"**) על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2020 המצורפים לדוח זה (להלן: **"הדוחות הכספיים"** ו- **"תאריך הדוח"**) וליום 31 בדצמבר 2019.

היקפו של דוח זה הינו מצומצם והוא נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בפרק 6 לתשקיף החברה, אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו (להלן: **"התשקיף"**).

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

לפרטים אודות תחום פעילות החברה אודות ותיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו פרק 6 לעיל.

יובהר כי, התיאור בדוח זה כולל מידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד הוא מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה.

להשלכות משבר הקורונה (COVID-19) על הסביבה המאקרו-כלכלית ושוק האשראי בו פועלת החברה, ולהשפעות משבר הקורונה על החברה ראו סעיפים 6.1 – 6.6.3, בפרק 6 בתשקיף זה, וכן ביאור 1.ה לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2020 המצורפים בפרק 9 בתשקיף זה להלן.

2. המצב הכספי (באלפי ₪)

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 ביוני 2020	
יתרת המזומנים נובעת מעיתוי פירעונות ממסרים ומיתרות מזומנים, אותן שומרת החברה לצורך שמירה על נזילות.	626	2,417	מזומנים ושווי מזומנים
היתרה נטו מוצגת בניכוי הפרשה לחובות מסופקים. השינוי נובע לאור העובדה כי בתקופת הקורונה עמדה החברה לצד לקוחותיה ודחתה באופן יזום פירעון תשלומים של לקוחות החברה לאור ההאטה הכלכלית שנבעה בעקבות משבר הקורונה. יחד עם זאת כחלק מניהול הסיכונים בתקופת משבר הקורונה הקטינה החברה את המח"מ והגדילה את הנזילות באופן יזום ע"י צמצום יזום ונקודתי של היקפי האשראי לחלק מלקוחותיה. לפרטים נוספים ראו ביאור 1.ה לדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2020 וסעיף 6.6.1 לפרק 6.	73,483	65,426	אשראי לקוחות לזמן קצר, נטו
	131	66	חייבים ויתרות חובה
הקיטון נובע מפירעון חובות של בעל השליטה ושל חברות קשורות.	5,483	543	צדדים קשורים ובעלי עניין(*)
	79,723	68,452	סה"כ נכסים שוטפים

אשראי לקוחות לזמן ארוך, נטו נובע בעיקר מהלוואות ועסקאות ניכיון לתקופה העולה על שנה. מדובר לרוב בלקוחות הצורכים אשראי לזמן ארוך או בפריסת תשלומים של לקוח קיים.	1,411	1,352	אשראי לקוחות לזמן ארוך, נטו
הנכסים כוללים נכס בגין זכות שימוש כתוצאה מאימוץ לראשונה של תקן IFRS16 (לפרטים נוספים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019) ומהשקעה בחברת ליברה.	9,038	8,948	נכסים לא שוטפים אחרים
	10,449	10,300	סה"כ נכסים לא שוטפים
	90,172	78,752	סה"כ נכסים
השינוי נובע מצמצום יזום בהיקף הפעילות של החברה לאור משבר הקורונה.	71,165	58,182	אשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי ואחרים
יתרות שוטפות מול צדדים קשורים.	1,276	563	צדדים קשורים ובעלי עניין
ההתחייבויות כוללות בעיקרן מיסים שוטפים, התחייבויות לעובדים והתחייבויות לספקים.	3,498	4,565	התחייבויות שוטפות אחרות
	75,939	63,310	סה"כ התחייבויות שוטפות
הקיטון נובע בשל פירעון הלוואה מנותני אשראי.	1,531	1,020	אשראי לזמן ארוך מנותני אשראי אחרים
היתרה מורכבת מהתחייבויות בגין חכירה לאור אימוץ לראשונה של תקן IFRS16 (לפרטים נוספים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019) ומעתודה למס בגין שערך ההשקעה בחברת ליברה.	1,868	1,868	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	3,399	2,888	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הגידול נובע מתוצאות פעילות החברה לתקופה.	10,834	12,554	הון עצמי
	90,172	78,752	סה"כ

(*) נכון למועד התשקיף אין חובות בעלי עניין וצדדים קשורים להם כלפי החברה.

הסבר	ליום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
יתרת המזומנים נובעת מעיתוי פירעונות ממסרים ומיתרות מזומנים, אותן שומרת החברה לצורך שמירה על נזילות.	1,178	626	מזומנים ושווי מזומנים

השינוי נובע מהגידול בהיקף פעילות החברה בתקופת הדוח.	20,417	73,483	אשראי לקוחות לזמן קצר, נטו
	-	131	חייבים ויתרות חובה
נובע מגידול ביתרות מול חברה בבעלות בעל השליטה.	3,094	5,483	צדדים קשורים ובעלי עניין
	24,689	79,723	סה"כ נכסים שוטפים
אשראי לקוחות לזמן ארוך, נטו נובע בעיקר מהלוואות ועסקאות ניכיון לתקופה העולה על שנה. מדובר לרוב בלקוחות הצורכים אשראי לזמן ארוך או בפריסת תשלומים של לקוח קיים.	-	1,411	אשראי לקוחות לזמן ארוך, נטו
הנכסים כוללים נכס בגין זכות שימוש כתוצאה מאימוץ לראשונה של תקן IFRS16 (לפרטים נוספים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019) ומהשקעה בחברת ליברה. הגידול נובע משערוך השקעה בחברת ליברה (לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019).	2,659	9,038	נכסים לא שוטפים אחרים
	2,659	10,449	סה"כ נכסים לא שוטפים
	27,348	90,172	סה"כ נכסים
השינוי נובע מהגידול בהיקף פעילות החברה שנתמך במתן מסגרות אשראי נוספות מנותני אשראי בתקופת הדוח.	20,900	71,165	אשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי ואחרים
יתרות שוטפות מול צדדים קשורים.	1,103	1,276	צדדים קשורים ובעלי עניין
ההתחייבויות כוללות בעיקרן מיסים שוטפים, התחייבויות לעובדים והתחייבויות לספקים.	2,066	3,498	התחייבויות שוטפות אחרות
	24,069	75,939	סה"כ התחייבויות שוטפות
הגידול נובע מחלות שוטפת בגין נטילת הלוואה לזמן ארוך.	-	1,531	אשראי לזמן ארוך מנותני אשראי אחרים
היתרה מורכבת מהתחייבויות בגין חכירה לאור אימוץ לראשונה של תקן IFRS16 (לפרטים נוספים ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019) ומעתודה למס בגין שערוך ההשקעה בחברת ליברה.	-	1,868	התחייבויות לא שוטפות אחרות
	-	3,399	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הגידול נובע מתוצאות פעילות החברה לתקופה.	3,279	10,834	הון עצמי

סה"כ	90,172	27,348	
------	--------	--------	--

לפרטים אודות היקף הבטוחות ביחס ליתרת החוב של החברה ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2019 המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

3. תוצאות הפעולות (באלפי ₪)

הסבר	ל- 6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2019	2020	
הכנסות מימון	9,905	6,285	גידול בהכנסות המימון נובע מגידול בהיקף פעילות החברה.
הוצאות מימון	3,461	2,059	הגידול בהוצאות המימון נובע מעלייה בהיקף נטילת האשראי מנותני אשראי בשל העלייה בהיקף פעילות החברה.
הכנסות מימון נטו	6,444	4,226	
חובות מסופקים ואבודים	637	414	ההוצאות לחובות מסופקים ואבודים כוללות: הפרשה ספציפית והפרשה כללית (לרבות הפרשה בגין מקדם הקורונה) בהתאם למדיניות החברה. גידול בתיק האשראי הוביל לגידול בהפרשה הכללית בעוד ההפרשה הספציפית משתנה בהתאם לנסיבות של כל חייב.
סה"כ הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים	5,807	3,812	
הוצאות מכירה ושיווק	(594)	(425)	עלייה בהוצאות מכירה ושיווק נובעת מגיוס כוח אדם ייעודי לתחום המכירה והשיווק.
הוצאות הנהלה וכלליות	(2,594)	(1,396)	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות בעיקר שכר ונלוות, אחזקת משרד ותשלום ליועצים. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו מגידול בפעילות החברה שהצריך גיוס כוח אדם אשר העלה את הוצאות השכר. כמן כן, בתקופת הדוח שכרה החברה יועצים חיצוניים נוספים לצורך שיפור הפעילות השוטפת.
רווח לפני מס על הכנסה	2,619	1,991	
מיסים על הכנסה	899	687	החברה מוגדרת כמוסד כספי ובהתאם לכך מחושב המס.
רווח נקי וכולל	1,720	1,304	

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
הכנסות מימון	15,522	4,741	גידול בהכנסות המימון נובע מגידול בהיקף פעילות החברה.
הוצאות מימון	4,903	1,279	הגידול בהוצאות המימון נובע מעלייה בהיקף נטילת האשראי מנותני אשראי בשל העלייה בהיקף פעילות החברה.
הכנסות מימון נטו	10,619	3,462	
חובות מסופקים ואבודים	963	700	ההוצאות לחובות מסופקים ואבודים כוללות: הפרשה ספציפית והפרשה כללית בהתאם למדיניות החברה. גידול בתיק האשראי הוביל לגידול בהפרשה הכללית בעוד ההפרשה הספציפית משתנה בהתאם לנסיבות של כל חייב.
סה"כ הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים	9,656	2,762	
הוצאות מכירה ושיווק	(963)	(175)	עלייה בהוצאות מכירה ושיווק, נובעת מגיוס כוח אדם ייעודי לתחום המכירה והשיווק.
הוצאות הנהלה וכלליות	(3,182)	(1,131)	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות בעיקר שכר ונלוות, אחזקת משרד ותשלום ליועצים. הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו מגידול בפעילות החברה שהצריך גיוס כוח אדם אשר העלה את הוצאות השכר. כמן כן, בתקופת הדוח שכרה החברה יועצים חיצוניים נוספים לצורך שיפור הפעילות השוטפת.
הכנסות אחרות	5,993	-	הסעיף מורכב ברובו משערוך השקעה בחברת ליברה - השערוך בוצע לראשונה בדוחות לשנת 2019.
רווח לפני מס על הכנסה	11,504	1,456	
מיסים על הכנסה	3,949	507	החברה מוגדרת כמוסד כספי ובהתאם לכך מחושב המס.
רווח נקי וכולל	7,555	949	

להלן ריכוז נתונים כספיים חזויים של החברה בקשר לפעילות העסקית לשנת 2020 באלפי ₪:

19,000	הכנסות מימון
13,000	הכנסות מימון, נטו
97,000	יתרת אשראי לקוחות נטו

תחזית זאת מבוססת על תוצאותיה הכספיים הסקורים של החברה ליום 30/06/20 והערכת

ההנהלה ביחס לתוצאות פעילות החברה בחציון השני של שנה זו. הנהלת החברה מעריכה כי במחצית השנייה של 2020 לא הייתה הרעה בעסקי החברה.

4. נזילות ותזרים מזומנים (באלפי ₪)

החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי ובאמצעות מימון מנותני אשראי חוץ בנקאיים. לפרטים ראו סעיפים 6.7.15 – 6.7.16 בפרק 6 לתשקיף זה לעיל.

הסבר	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2019	2020	
השינוי בסעיף זה מורכב מעיתוי ביצוע עסקאות האשראי מול הלקוחות לעומת השינויים בהיקף האשראי מנותני אשראי.	(788)	2,942	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
עיקר הגידול נובע נובע משיפור תשתית המחשוב של החברה.	(33)	(94)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
מזומנים שנבעו מפעילות וששימשו לפעילות מימון נובעים בעיקרם מקבלת ופירעון הלוואות לזמן ארוך מספק אשראי וכן פירעון חכירות.	366	(1,057)	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
	(455)	1,791	סך השינוי במזומנים ושווי מזומנים

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
השינוי בסעיף זה מורכב מעיתוי ביצוע עסקאות האשראי מול הלקוחות לעומת השינויים בהיקף האשראי מנותני אשראי.	1,940	(61)	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
מזומנים לפעילות השקעה הינם בעיקרם בגין ההשקעה בחברת ליברה.	(1,497)	(712)	מזומנים, נטו ששימשו (לפעילות) השקעה
מזומנים שנבעו מפעילות וששימשו לפעילות מימון נובעים בעיקרם מקבלת ופירעון הלוואות לזמן ארוך מספק אשראי וכן פירעון חכירות.	-	221	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
	443	(552)	סך השינוי במזומנים ושווי מזומנים

5. מקורות המימון (באלפי ₪)

לפרטים אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיפים 6.7.15 – 6.7.16 בפרק 6 לתשקיף זה לעיל.

הסבר	ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2019	2020	
הגידול בין התקופות נובע מגידול בהיקף פעילותה של החברה.	39,332	69,096	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון
	1,165	1,325	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון

הסבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018	2019	
הגידול בין התקופות נובע מגידול בהיקף פעילותה של החברה.	11,523	49,653	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון
	-	1,479	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון

6. הון חוזר

לפרטים אודות ההון החוזר של החברה ראו סעיף 6.7.14 לפרק 6 לתשקיף זה.

7. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

לפרטים אודות אירועים לאחר תאריך המאזן ראו דוח האירועים המצורף לפרק 9 לתשקיף זה להלן.

8. הערכת שווי

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות השווי אשר נגזר על פי סבב השקעה אחרון. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2020 המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

9. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק

9.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי לניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אבי גיל. לפרטים אודות מר אבי גיל ראו סעיף 7.2 לפרק 7 לתשקיף זה.

9.2. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

סיכון שוק, לעניין זה הוא סיכון לפגיעה בתוצאות העסקיות, בהון העצמי, בתזרימי המזומנים או ערך החברה הנובע בעיקר משינוי ריבית. לתיאור הסיכונים אליהם חשופה החברה, מדיניות ניהולם והפיקוח עליהם ראו ביאור 12 בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

9.3. מבחני רגישות

9.3.1. **רגישות לשינויים בשערי הריבית -** להערכת החברה, עלייה בשיעורי הריבית במשק עלולה לגרום לחברה חשיפה מסוימת ביחס לעסקאות ממסרים דחויים אשר טרם נפרעו. להערכת החברה, לאור המח"מ הקצר של תיק האשראי ומבנה מימון העסקאות שלה, חשיפה זאת איננה מהותית.

9.4. אמצעי פיקוח למימוש מדיניות ניהול הסיכונים

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

9.5. דוח בסיסי הצמדה

נכסי החברה והתחייבויותיה, אינם מוצמדים לבסיסי הצמדה כלשהם, למעט סכומים לא מהותיים.

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

10. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

נכון למועד התשקיף, החברה לא קבעה מדיניות בעניין חלוקת תרומות. נכון למועד התשקיף, אין לחברה התחייבות מהותית למתן תרומות בעתיד.

11. דירקטורים חיצוניים

נכון למועד הדוח, החברה טרם מינתה דירקטורים חיצוניים. עם השלמת הליך ההנפקה על פי התשקיף, החברה תפעל כמתחייב על פי דין למינוי דירקטורים חיצוניים.

12. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ביום 29 בנובמבר 2020 קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון החברה, לא יפחת מדירקטור אחד, 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, הינם: מר דורון ספיר ומר אמיר פושנסקי. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.1 בפרק 7 לתשקיף זה.

13. תגמול נושאי משרה בכירה

תגמול נושאי משרה בכירה מתבצע בהתאם להסכמות מול אותם נושאי משרה. בקביעת תשלומי השכר והמענקים מתחשב הדירקטוריון במעמד ובתפקיד של כל אחד מנושאי המשרה

הבכירה ובתרומתו לפעילותה ועסקיה של החברה. לפרטים מדיניות התגמול של החברה שתאומץ עם פרסום תשקיף זה ולפרטים אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה בחברה ראו פרק 8 לתשקיף. על פי הערכת הדירקטוריון, הוצאות השכר וההטבות הניתנות לנושאי המשרה הבכירה הינן סבירות ומשקפות את הישגי החברה בהתבסס על תוצאותיה בהשוואה לשנה הקודמת וכן בהתאם למקובל בשוק.

14. מבקר הפנים של החברה

נכון למועד התשקיף, טרם מונה מבקר פנימי לחברה. החברה תפעל למינוי מבקר פנימי לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, בהתאם למועדים הקבועים בדין.

15. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד התשקיף, החברה טרם סיווגה דירקטורים כדירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999. תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

16. פרטים אודות רואה החשבון המבקר של החברה

16.1. רואי החשבון של החברה הינם משרד רואי חשבון קוסט פורר גבאי את קסירר (להלן: "רואה החשבון המבקר"). תוכנית העבודה של רואי החשבון המבקר היא שנתית. שכר טרחה של רואה החשבון המבקר של החברה הינו כמפורט להלן:

שישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני 2020					
שירותי ביקורת ושירותי מס		שירותים אחרים		סה"כ	
אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות
80	323	-	-	80	323
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019					
אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	שעות
120	492	-	-	120	492

(*) בנוסף לנ"ל, בשנת 2020 שילמה החברה למשרד עמית חלפון, רו"ח סך של 10 אלפי ₪ בתוספת מע"מ עבור שירותי ביקורת לשנת 2018.

16.2. 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. שכר רואה החשבון המבקר בגין עבודות נוספות המבוצעות על ידם שאינן ביקורת, כולל, בין היתר, סקרי ציות, עבודות לצורך יישום נאות של כללי הרגולציה החלים על החברה ותשקיף החברה ונקבע באופן נפרד בהתאם להיקף העבודה המסוים של עבודות אלו.

להערכת דירקטוריון החברה אין בהיקף שכר הטרחה בגין השירותים האחרים ובמהותם
בששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2020 כדי לפגום בכללי אי התלות החלים על
רואה החשבון המבקר.

תאריך: []

דורון ספיר, יו"ר הדירקטוריון

יניב ביטון, מנכ"ל

פרק 7 - ניהול החברה

7.1. דירקטוריון החברה

שם הדירקטור	יניב ביטון	דורון ספיר	אמיר שחף פושינסקי
תפקיד:	דירקטור	יו"ר דירקטוריון	דירקטור
מספר זיהוי:	36853901	56614688	56687312
תאריך לידה:	6.6.1985	20.10.1960	27.9.1960
מען להמצאת כתבי-דין:	ניסים אלוני 19, ת"א	בן יוסף שלמה 13, ת"א	צה"ל 46, ת"א
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	לא	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני:	לא	לא	לא
מועד תחילת כהונה:	8.1.2015	10.7.2020	10.7.2020
השכלה:	תיכונת - תיכון ברנר פ"ת	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה – אוניברסיטת ת"א; תואר שני בחשבונאות – אוניברסיטת בר אילן; ר"ח מוסמך CPA	תואר ראשון במנהל עסקים ושיווק – New York Institute of Technology
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם משמש כדירקטור:	בעלים - חברת מילן ביטון נכסים והשקעות בע"מ	מנכ"ל מגדל חברה לביטוח בע"מ; מנכ"ל מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים; יו"ר מגדל מקפת ניהול קופ"ג וקרנות פנסיה בע"מ; מנכ"ל דיינרס; מנכ"ל כאל - כרטיסי אשראי לישראל.	בעלים - חברת Dap Holdings; יועץ - בנסון אואק ונצ'רס; דירקטור TAS-AGT; דירקטור AGT China Smart City Corp; יועץ לחברת Vocativy; בעלים במשותף – BSD Equities
האם הוא למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	יניב הינו בעל השליטה בחברה	לא	לא
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, של חברה קשורה או של בעל עניין בחברה:	כן	כן	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות.	לא	כן	כן

7.2. נושאי משרה בכירה אחרים (שאינם דירקטורים)

שם	אברהם גיל	בן נועם יוסף
מספר זיהוי:	032054975	203675624
תאריך לידה:	18.4.1975	19.6.1992
תאריך תחילת כהונה:	1.4.2020	1.12.2019
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו:	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל תפעול
האם הוא בעל עניין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד?	לא	כן
השכלה:	תואר ראשון – מנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות – המכללה למנהל; רוי"ח מוסמך CPA	תיכונת - תיכון ברנר פ"ת
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים בחברת אלומות בית השקעות	מנהל פרויקטים בחברת קופמן יזמות ובניה בע"מ ומנהל פרויקטים בחברות דנאור חברה לבנייה בע"מ
האם הינו מורשה חתימה עצמאי:	לא	לא

7.3. הוראות תקנון החברה לעניין דירקטוריון החברה¹

להלן תובא טבלה ובה ריכוז תמציתי של הוראות התקנון המתייחסות לדירקטוריון החברה, המספר המרבי והמזערי של הדירקטורים, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. יובהר כי הטבלה המפורטת להלן מדגישה את עיקרי הוראות תקנון החברה לעניין דירקטוריון החברה ואינה מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של התקנון כאמור:

הנושא	התקנה בתקנון החברה
מספר מרבי ומזערי של חברי הדירקטוריון	113
דרכי מינוי דירקטורים	114-119
משך כהונתם של הדירקטורים	114(ב)
מילוי מקומם של הדירקטורים	114(ג)
סיום כהונתם של הדירקטורים	115
שכרם של הדירקטורים	125
מינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן	135-137

¹ ביום 29.11.2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את החלפת תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש יכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il) והוראות המפורטות בפרק זה מובאות מתוך תקנון החברה המתוקן כאמור.

123	דירקטורים חליפיים
126	דירקטורים חיצוניים

החברה מפרסמת את תקנון החברה במקביל לפרסום התשקיף.

לפרטים נוספים אודות הסדרים בתקנון החברה ביחס לדירקטוריון החברה, בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות, ראו פרק 4 לתשקיף זה.

7.4. בעל השליטה בחברה

מר יניב ביטון המחזיק בכל הון המניות המונפק בחברה.

7.5. מורשי חתימה עצמאיים

מר יניב ביטון.

7.6. עורכי דין ההנפקה

יורם ל. כהן משרד עורכי דין ; רחוב בר כוכבא 23, בני ברק ; טלפון : 03-7540454 ; פקס : 03-6490340.

7.7. רואי החשבון של החברה

קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רו"ח ; רחוב מנחם בגין 144, תל-אביב.

7.8. משרדה הרשום של החברה

כנרת 5, בני ברק ; מיקוד : 5126237 ; כתובת מייל : office@michman.co.il.

7.9. חברות בת וחברות קשורות

אין לחברה חברות בת או חברות קשורות כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

פרק 8 - בעלי עניין

8.1. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה¹

להלן יפורטו התגמולים ששילמה החברה בשנתיים שקדמו לתשקיף, דהיינו בשנים 2018-2019, ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2020 כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה:

8.1.1. כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר;

8.1.2. כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בפסקה 8.1.1.

8.1.3. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בפסקאות 8.1.1 או 8.1.2 אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה.

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2020:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים* בעבור שירותים (באלפי ₪)							תגמולים* אחרים (באלפי ₪)		
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	החזר הוצאות	ריבית	דמי שכירות	אחר
יניב ביטון	מנכ"ל ודירקטור	100%	100%	262	(*)	-	-	-	-	-	-	-	262
דורון ספיר*	יו"ר דירקטוריון	60%	-	-	-	ראו סעיף 8.1.4.2	296	-	-	-	-	-	296
אבי גיל	סמנכ"ל כספים	100%	-	-	-	-	77	-	-	-	-	-	77

(*) למענק בגין מחצית שנייה לשנת 2020 ראו סעיף 8.1.4.1 להלן.

¹ סכומי התגמולים מובאים במונחי עלות לחברה.

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 :

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים* בעבור שירותים (באלפי ₪)							תגמולים* אחרים (באלפי ₪)		
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	החזר הוצאות	ריבית	דמי שכירות	אחר
יניב ביטון	מנכ"ל ודירקטור	100%	100%	272	-	-	468	-	-	-	-	-	-
סה"כ**													740

לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 :

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים* בעבור שירותים (באלפי ₪) ²							תגמולים* אחרים (באלפי ₪)		
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	החזר הוצאות	ריבית	דמי שכירות	אחר
יניב ביטון	מנכ"ל ודירקטור	100%	100%	159	-	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ**													159

8.1.4. להלן פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה המנויים בטבלאות לעיל :

8.1.4.1. מר יניב ביטון – ביום 30 בנובמבר 2020 נחתם הסכם שירותים בין החברה לבין חברת

מיכמן נדל"ן בע"מ (להלן: "מיכמן נדל"ן"), שהינה חברה בשליטת בעל השליטה בחברה. בהתאם להסכם השירותים, מיכמן נדל"ן תספק שירותי מנכ"לות, באמצעות בעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון אשר יועסק כקבלן עצמאי. ההסכם נכנס לתוקף החל מיום 1 בנובמבר 2020. להלן תמצית תנאי העסקתו של מר ביטון: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה; היקף המשרה: 100% משרה; משכורת: שכר חודשי קבוע בסך של 100,000 ₪ בתוספת מע"מ; חופשה שנתית: מר ביטון יהיה זכאי ל- 24 ימי חופשה שנתית; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר ביטון רכב מנהלים לרבות הוצאות אחזקת רכב, מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מנוי שנתי לעיתון כלכלי ותישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. חלף העמדת רכב כאמור, יהא זכאי מר ביטון לדרוש מהחברה כי סכום העלות הכוללת לחברה בגין הרכב תשולם לו במישרין. בנוסף זכאי מר ביטון להחזר הוצאות מן

² סכומי התגמולים מובאים במונחי עלות לחברה ו/או לחברות הבנות, לפי העניין.

החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה; בנוסים ומענק מיוחד: בנוסף למשכורת החודשית, יהיה זכאי מר ביטון למענק של 3% מהרווח השנתי לפני מס לפי החלק שעולה על סך של 6 מיליון ₪. אשר לשנת 2020 יהיה מר ביטון זכאי למענק רק בגין התקופה שמיום 1 יולי 2020 ובשיעור של 3% בגין חלק הרווח לפני מס שיעלה על 3 (שלושה מיליון) ₪. התשלום ישולם בתוך 14 יום מפרסום הדוחות הכספיים (ולגבי שנת 2020-מיום חתימתם ע"י רואה החשבון). בנוסף מר ביטון זכאי למענק מיוחד בכל שנה. המענק לא יעלה על 3 (שלושה) תשלומים חודשיים. הענקת המענק תהיה בשקול דעת הדירקטוריון וועדת התגמול. בגין שנת 2020 המענק המיוחד לא יעלה על סכום השווה לשני חודשי תשלום חודשי. סיום ההתקשרות: שני הצדדים רשאים להביא לסיום הסכם השירותים ביניהם בהודעה מוקדמת של 180 ימים לפחות ומר ביטון מתחייב להעביר למנהל שיחליף אותו באופן הולם ומסודר את תפקידו של המנכ"ל; סודיות ואי תחרות: מר ביטון התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה לתקופה של 24 חודשים. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה לתקופה בה ישמש כמנהל הכללי וכן למשך 12 חודשים לאחר סיום השירותים לחברה. כמו כן והתחייב שלא להתקשר עם לקוחות, ספקים ועובדים של החברה במהלך תקופת שירותו כמנהל הכללי של החברה וכן למשך 6 חודשים לאחר סיום מתן השירותים לחברה; פטור, שיפוי וביטוח: מר ביטון יהא מוטב על פי פוליסת ביטוח נושאי משרה בהיקפים ובסכומים מקובלים. ככל שהחברה עורכת פוליסת ביטוח, מר ביטון יצורף לפוליסה הקיימת אצלה. בנוסף החברה תעניק למר ביטון התחייבות לשיפוי נושא משרה בנוסח ובהיקף התואם את הדירקטורים האחרים שלה. בין השנים 2018 - 2019 שכרו והסכם העסקתו של מר ביטון היה מורכב משכר ודמי ניהול והכל בהתאם לטבלאות בסעיף 8.1.3 לעיל. מר ביטון ויתר על ההפרשות סוציאליות שלהן היה זכאי ממועד העסקתו בחברה ועד ליום 30 בנובמבר 2020.

8.1.4.2. מר דורון ספיר – הסכם שנחתם ביום 30 יוני שנת 2020 (ותוקן) ונכנס לתוקפו מיום 1 ביולי 2020. להלן תמצית תנאי העסקתו של מר ספיר: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה אולם לא תפחת משבעה (7) חודשים, בכפוף לנסיבות סיום העסקה כמפורט בהסכם העסקה; היקף המשרה: 60% משרה; משכורת: שכר חודשי בסך של 75 אלפי ש"ח ברוטו; כתבי אופציות: אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, אשר יהוו 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד מימוש, במסלול 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]- מסלול הוני באמצעות נאמן, על בסיס הנחת דילול מלא והמרה מלאה (להלן: "האופציות הראשונות") במחיר מימוש שישקף מחיר מימוש מצרפי של האופציות כולן שיהא שווה ל- 5,850,000 ₪. האופציות הראשונות תהיינה ניתנות למימוש החל מעת הענקתן וכל עוד מכהן מר ספיר בחברה ולמשך שלושה חודשים מעת שיסיים לכהן כמנהל בחברה, וכן, אופציות נוספות (להלן: "האופציות הנוספות") לרכישת מניות רגילות של החברה, אשר יהוו 4.99% מהונה המונפק והנפרע של החברה נכון למועד מימוש, על בסיס הנחת דילול

מלא והמרה מלאה. האופציות הראשונות והנוספות הינן במחיר מימוש של 1 ₪ למניה לפחות. האופציות הנוספות תהיינה ניתנות למימוש בכפוף להמשך העסקתו של מר ספיר בחברה, על פני תקופה של שלוש שנים ממועד הענקתן, על פי מועדי ההבשלה שלהלן: מיד עם הענקתן אופציות אשר עם מימושן יהיו 1.66% מהונה המונפק והנפרע של החברה ויתרת האופציות יבשילו בשתי מנות שנתיות שוות, האחת בחלוף 12 חודשים ממועד ההענקה והשנייה בחלוף 24 חודשים ממועד ההענקתן. לכתבי האופציות תהיינה הבשלה מואצת וזכות רישום בכל מקרה של הנפקת מניות החברה לציבור או כניסת משקיע אסטרטגי משמעותי לחברה. האופציות על סוגיהן תוענקה במסגרת תוכנית שתאושר ע"י החברה לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.³ עם סיום העסקתו של מר ספיר, לחברה (או לבעל השליטה, היה והחברה תמחה לו זכות זו) תינתן הזכות לרכוש את מניותיו של מר ספיר בחברה וזאת בהתאם למנגנון קביעת שווי שפורט בהסכם ובכפוף לאישור פקיד השומה כי המימוש לא יפגע בהנאת מר ספיר לפי סעיף 102 לפקודה או לחלופין בתנאי שהחברה (או בעל השליטה בה, לפי העניין) ישפו את מר ספיר בגין חבות מס שתושט עליו, אם תושט, בגין כך שלא נהנה מהטבת המס לפי סעיף 102 לפקודה. חופשה שנתית: מר ספיר יהיה זכאי ל- 24 ימי חופשה שנתית; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם מר ספיר 15.83% משכורתו של מר ספיר (6.5% בגין תגמולים ואובדן כושר עבודה ושארירים ו- 8.33% בגין רכיב פיצויי פיטורים). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% משכורתו; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% ממשכורתו החודשית של מר ספיר לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית; חופשת מחלה: מר ספיר זכאי לחופשת מחלה על פי כל דין. ימי המחלה לא יהיו ניתנים לפדיון; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר ספיר רכב מנהלים, מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מנוי שנתי לעיתון כלכלי ותישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. בנוסף זכאי מר ספיר להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה. טרם העסקתו בחברה נתן מר ספיר שירותים לחברה כקבלן עצמאי ולפיכך אינו זכאי להפרשות סוציאליות בגין התקופה שקדמה ל-1 יולי 2020; הבראה: מר ספיר זכאי לתשלום דמי הבראה בהתאם להוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; סיום ההתקשרות: החברה רשאית שלא להעסיק את המנהל בתקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה ישולם לו שכר, לרבות התנאים הנלווים האמורים בחוזה זה, עד סיום תקופת ההודעה המוקדמת; סודיות ואי תחרות: מר ספיר התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה למשך תקופה של 24 חודשים. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה, קרי, חברה שרוב עיסוקה בתחום ניכיון שיקים, בין כעובד, יועץ או בעל מניות, לתקופה של 6 חודשים ממועד סיום ההעסקה; פטור, שיפוי וביטוח: למר ספיר זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות

³ החברה אישרה תוכנית האופציות ומניות לפי סעיף 102 ביום 6 באוקטובר 2020. לפרטים ראו סעיף 3.6.1 בפרק 3 לעיל.

לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

8.1.4.3. מר אבי גיל – סמנכ"ל כספים. הסכם שנחתם ביום 2.3.2020. להלן עיקרי הסכם:

ההסכם לתקופה בלתי קצובה. היקף המשרה- מלאה. החל מיום 1 יוני 2020 יקבל מר גיל תשלום חודשי בסך 29,000 ש"ח בתוספת מע"מ. הוסכם כי מר גיל יועסק כקבלן עצמאי מבלי שיחולו על העסקתו יחסי עובד מעביד וזאת לפי בחירת מר גיל. בנוסף זכאי מר גיל לבונוס שנתי המשתנה לפי שיעור עליית הרווח לאחר מס בדוחות כספיים של החברה ובלבד שיעלה לפחות ב-20% ומעלה, לפי מדרגות שנקבעו בהסכם החל משתי משכורות חודשיות ועד לסה"כ בונוס שווה ערך ל-5 (חמישה) חודשים. תקופת החישוב הראשונה היא בשנת 2020 החל מיום 1.4.2020 בהשוואה לפרק זמן קודם ומותנית בכך שיעניק שרותיו לחברה לפחות עד 31.12.2020; בשנת 2021 ואילך, מותנה בכך שיעניק לחברה שרותיו לפחות למשך שמונה חודשים. בנוסף זכאי מר גיל לאחזקת רכב. מר גיל התחייב בשמירת סודיות וכן, בין היתר, להימנע מלתת שירותים ללקוחות החברה או בדרך העלולה להעמידו ביחסי תחרות או ניגוד עניינים עם החברה ותאגידים מוחזקים שלה.

8.1.4.4. מר בן נועם יוסף – הסכם שנחתם ביום 1 בדצמבר 2019 (ותוקן). להלן תמצית תנאי

העסקתו של מר יוסף: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה; היקף המשרה: 100% משרה; משכורת: שכר חודשי בסך של 15 אלפי ש"ח ברוטו ותוספת שכר של 2,400 ש"ח בחודש עבור שעות נוספות בהיקף שלא יעלה על 30 שעות נוספות כל חודש; חופשה שנתית: מר יוסף יהיה זכאי ל-18 ימי חופשה שנתית; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם מר יוסף 15.83% משכורתו של מר יוסף (6.5% בגין תגמולים ואובדן כושר עבודה ושאיירים ו-8.33% בגין רכיב פיצויי פיטורים). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% ממשכורתו; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% ממשכורתו החודשית של מר יוסף לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית; חופשת מחלה: מר יוסף זכאי לחופשת מחלה על פי כל דין; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר יוסף רכב ותישא בעלויות הרכב; הבראה: מר יוסף זכאי לתשלום דמי הבראה בהתאם להוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; סיום ההתקשרות: כל אחד מן הצדדים רשאי להביא לסיום העסקתו של מר יוסף על ידי מסירה מוקדמת על פי הדין הרלוונטי. החברה רשאית שלא להעסיק את מר יוסף בתקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה ישולם לו שכר, לרבות התנאים הנלווים האמורים בחוזה זה, עד סיום תקופת ההודעה המוקדמת; סודיות ואי תחרות: מר יוסף התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה, קרי, חברה שרוב עיסוקה בתחום אשראי חוץ בנקאי, בין כעובד, יועץ או בעל מניות, לתקופה של 18 חודשים ממועד סיום ההעסקה.

8.2. עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין מר יניב ביטון, בעל השליטה בחברה, לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעל השליטה היה עניין אישי באישורה, אשר בהן התקשרה החברה במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף ו/או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

8.2.1. במהלך שנת 2017 העביר בעל השליטה לחברה סכומים בסך של כ- 1,750 אלפי ש"ח. ביום 11 באפריל, 2019 העלו הצדדים על הכתב את ההסכמות ביניהם בקשר לאותם סכומים שהושקעו בחברה. על פי ההסכמות כאמור, הונפק לבעל השליטה שטר הון צמית שאינו נושא ריבית ו/או הצמדה ואשר לא ניתן לפירעון לפני ה-31 בדצמבר, 2019.

בנוסף, בהתאם לתנאי ההסכם לחברה זכות, בכל עת לרבות במועד הפירעון, להמיר את שטר ההון כנגד 175,000 מניות רגילות של החברה חלף פרעונו וזאת ככל ותקבל החלטה כאמור בדירקטוריון החברה. המרה כאמור תהווה פירעון מוחלט, מלא וסופי של שטר ההון חלף פרעונו. לאור האמור, סווגה החברה את שטר ההון בכל התקופות המדווחות כחלק מהונה העצמי.

לאחר תאריך המאזן, ביום 20 ביולי, 2020, נחתמה תוספת להסכם שטר ההון. התוספת החליפה את שטר ההון הקיים, בתוקף מיום 31 בדצמבר, 2017 ומאגדת את התנאים לפיהם פעלה החברה בתקופות הדוח, ולפיה שטר ההון הצמית אינו מקנה זכות המרה למניות, אינו צמוד, אינו נושא ריבית וללא מועדי פירעון, אך לא יפרע לפני תום 5 שנים ממועד חתימתו. החברה בלבד תהא רשאית לקבוע את מועד פירעון שטר ההון.

8.2.2. החברה מקבלת אשראי מעת לעת מתאגידים בתחום האשראי החוץ בנקאי. לשם כך העמיד בעל השליטה מעת לעת ערבות להבטחת קבלת האשראים הללו, ללא תמורה מהחברה. בנוסף, קרוב משפחה של בעל השליטה העמיד משכנתא לאשראי להבטחת סכום של כ-4,000 אלפי ש"ח וכן, קרוב משפחה נוסף, העמיד ערבות לחלק מסכומי האשראי. לחברה הלוואה מצד ג' שבעל השליטה וקרוביו ערבים לה וכן העמידו נכס פרטי להבטחתה. יתרת ההלוואה נכון ליום 30 בנובמבר 2020 הינה בסך של כ- 1,825 אלפי ₪. החברה תנסה לפעול לפירעון מוקדם של ההלוואה ולשחרור הערבויות הנ"ל והשעבוד על הנכס הפרטי וזאת עד ליום 31 במרץ 2021.

8.2.3. בחודש ינואר 2019 התקשרה החברה עם מיכמן נדל"ן בס"ד בע"מ (להלן: "מיכמן נדל"ן"), חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר יניב ביטון, בהסכם שכירות בלתי מוגנת למשרדים ברחוב כינרת 5, בני ברק (להלן - משרדי החברה) בתמורה לשכירות חודשית בסך של 15 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. תקופת ההסכם הינה החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד ליום 31 בדצמבר, 2020 כאשר לחברה עומדת זכות (אופציה) להארכת תקופת השכירות בשנה נוספת. בחודש ספטמבר 2019 עודכנה התמורה החודשית לסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. החל מיום 1 באוגוסט, 2020 דמי השכירות עודכנו לסך של 26 אלפי ש"ח חודשיים בתוספת מע"מ כדין כתוצאה מהגדלת השטח המושכר. החל מיום 1 בינואר 2021 דמי השכירות החודשיים עודכנו לסך של 22 אלפי ₪ בתוספת מע"מ וזאת על בסיס מחירי שוק. דמי ניהול, ארנונה וחנייה יחולו על החברה. מחיר השכירות למ"ר 1 הינו 66 ₪ וזאת על בסיס דמי שכירות חודשיים בסך 22 אלפי ₪.

8.2.4. ביום 29 בנובמבר 2020 נחתם הסכם בין החברה לבין מיכמן נדל"ן לפיו מיכמן נדל"ן נוטלת על עצמה זכויות וחובות של החברה מול מיכמן נדל"ן ומול יחידים וחברות אחרות שבשליטת קרובי משפחה של בעל השליטה בחברה. סכום החובות הכולל עמד על סך של כ- 1,310,816 ₪ והחובות הנ"ל קוּזְזוּ מול יתרות זכות של החברה שעמדו על סך של 747,458 ₪. ההמחאה והקניית האמורים נכנסו לתוקפם ביום 1.7.2020. נכון למועד התשקיף אין חובות של בעלי עניין ו/או צדדים הקשורים להם כלפי החברה.

8.3. פטור שיפוי וביטוח

8.3.1. התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה:

ביום 29 בנובמבר אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את גבולות הגזרה להתקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אשר תחול ביחס לדירקטורים ונושאי משרה אשר מכהנים ו/או יכהנו בחברה. גבולות הגזרה שאושרו הינם כדלקמן: גבול אחריות של עד חמש (5) מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח; פרמיה שנתית בסכום של 40 אלפי דולר ארה"ב. השתתפות עצמית לחברה בפוליסת הביטוח בגין תביעות כנגד נושאי משרה נעה בין סכום של 15 אלפי דולר ארה"ב לסכום של 75 אלפי דולר ארה"ב, למעט השתתפות עצמית בגין תביעות כתוצאה מהתשקיף שאז ההשתתפות העצמית לחברה הינה בסך של 200 אלפי דולר ארה"ב. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה.

8.3.2. מתן התחייבות לשיפוי

ביום 29 בנובמבר 2020 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת שיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה. על פי כתבי השיפוי מתחייבת החברה לשפות את נושאי המשרה, מראש ובדיעבד, בגין הוצאה שתוטל על הדירקטורים בקשר עם האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי ומפורטות בתוספת לכתב השיפוי ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי של החברה, בנטרול הפרשה שבוצעה בגין השיפוי כאמור, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים (השנתיים או הרבעוניים) של החברה שאושרו וקדמו לתשלום סכום השיפוי בפועל.

8.4. מדיניות תגמול

ביום 29 בנובמבר 2020 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול ביחס לנושאי המשרה בחברה. בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות, תיכנס לתוקפה לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית ורישום מניותיה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה

למסחר בבורסה. תנאי כהונתם של כל נושאי המשרה בחברה עומדים בהוראות מדיניות התגמול של החברה. העתק מדיניות התגמול מצורף **כנספת א'** לפרק זה.

8.5. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בניירות ערך של החברה

למיטב ידיעת החברה מנהליה והדירקטורים שלה, אחזקותיהם של בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה בניירות הערך של החברה, סמוך למועד פרסום התשקיף ובתאריך הקודם ב- 12 חודשים לתאריך זה הן כמפורט בסעיף 3.5 לפרק 3 לתשקיף זה.

8.6. גמול דירקטורים לאחר השלמת הנפקה לציבור

עם מינוי דירקטורים חיצוניים לחברה, לאחר השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, תפעל החברה לאישור גמול לדירקטורים החיצוניים כאמור בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני, התש"ס-2000) (להלן: "**תקנות הגמול**") בהתאם לדרגה בה תסווג החברה מעת לעת על פי תקנות הגמול.

עם השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, בכוונת החברה לפעול לאישור גמול לדירקטורים (אשר אינם דירקטורים חיצוניים ואשר אינם יו"ר דירקטוריון החברה ומנכ"ל החברה) אשר לא יעלה על הגמול המירבי על פי תקנות הגמול, בהתאם לדרג בו תסווג החברה מעת לעת על פי תקנות הגמול (לרבות זכאות ל"תוספת מומחיות" לדירקטור מומחה) בהתאם להגדרת המונח "דירקטור חיצוני מומחה" (בתקנות הגמול), בהתאם להוראות תקנות הגמול).

נספח א'

מיכמן בס"ד בע"מ

("החברה")

מדיניות תגמול נושאי משרה

1. כללי

1.1. מסמך זה מהווה את מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה, כמשמעותה בסעיף 267א(א) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

בכוונת דירקטוריון החברה למנות ועדת תגמול בהתאם להוראות סעיף 118א(א) לחוק החברות ("ועדת התגמול"). זאת סמוך לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית ורישום מניותיה למסחר בבורסה בתל אביב. ועדה זו תגבש המלצות בדבר מדיניות תגמול לחברה. לאחר דיון בהמלצות ועדת התגמול, יקבע דירקטוריון החברה את מדיניות התגמול אשר מובאת להלן.

1.2. מדיניות תגמול זו נקבעה על ידי דירקטוריון החברה ואושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה פה אחד, לפני היות החברה חברה ציבורית.

1.3. מדיניות תגמול זו כוללת עקרונות ופרמטרים שעל בסיסם תקבע תכנית תגמול אישית לנושאי המשרה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) המכהנים בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, יצוין כי התקרות המפורטות במדיניות זו מניחות כהונה במשרה מלאה (100%). ככל שנושא משרה יכהן בהיקף משרה הנמוך ממשרה מלאה, התקרות תותאמנה באופן יחסי לשיעור המשרה בו יכהן.

1.4. העקרונות והפרמטרים שנקבעו במדיניות התגמול מבוססים על יעדי החברה בראייה ארוכת טווח, בין היתר, על מנת ליצור תמריצים ראויים לנושאי המשרה, בהתחשב בין השאר, במדיניות ניהול הסיכונים של החברה, גודל החברה ותרומת נושאי המשרה הכפופים להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה.

1.5. לפחות אחת לשנה תבחן ועדת התגמול אם יש צורך לעדכן את העקרונות והפרמטרים שנקבעו במדיניות התגמול, לרבות את יעדי הקבוצה העיקריים, ותעביר המלצותיה לדירקטוריון. בתום חמש שנים מרישום מניות החברה למסחר בבורסה בתל אביב ולאחר מכן אחת לשלוש שנים תובא מדיניות התגמול לאישור האורגנים המוסמכים בחברה. מובהר כי עדכון יעדי הקבוצה לא יהווה שינוי המדיניות.

1.6. אין במדיניות התגמול ובעקרונות הקבועים בה כדי להקים כל זכות לנושאי משרה הכפופים ו/או לכל צד אחר. זכאות נושאי המשרה לתגמול תקבע על ידי האורגנים המוסמכים לכך בחברה לגבי כל נושא משרה בנפרד באופן מפורש ובכפוף להוראות כל דין.

1.7. ועדת התגמול תהיה רשאית לאשר שינוי שאינו מהותי בחבילת התגמול שאושרה על פי מדיניות זו בהתאם לסעיף 272(ד) לחוק החברות.

1.8. הדירקטוריון יהיה מוסמך להפחית על-פי שיקול דעתו כל תגמול, מענק, תשלום, זכות או הטבה מתוך הרכיבים המשתנים הקבועים בתכניות התגמול האישיות של כל נושא משרה הכפוף למדיניות זו.

1.9. אם נתונים בדבר תוצאות החברה ששימשו בסיס לתשלום או הענקה של תגמול כלשהו בקשר עם תנאי כהונה והעסקה לנושא משרה יתבררו כנתונים שגויים באופן מהותי ויוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה בתוך 12 רבעונים ממועד תשלומם לנושא המשרה, נושא המשרה יידרש להשיב לחברה תשלום או הענקה כאמור בתוספת הפרשי

הצמדה, תוך זמן סביר (בהתחשב בגובה הסכום הנדרש להשבה). במקרה בו עקב הצגה מחדש כאמור, יהיה נושא משרה זכאי לקבל מענק גבוה מזה שקיבל בפועל, תשלום החברה, באישור ועדת התגמול, את המענק לנושא המשרה בהתאם לנתונים המוצגים מחדש בתוספת הפרשי הצמדה. יובהר כי לא יראו הצגה מחדש של נתונים בדוחות הכספיים הנובעת משינויים שחלו בחוק, בתקנות או בכללים החשבונאיים כהצגה מחדש שבשלה יחול האמור בסעיף זה.

1.10. במדיניות תגמול זו, לכל מונח שאין לו הגדרה מפורשת לצידו, תהא המשמעות הקבועה לו בחוק החברות. מדיניות זו מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד אולם יש לפרשה כחלה על נשים וגברים כאחד, ללא כל הבדל.

אין במדיניות התגמול כדי לגרוע ו/או לשנות מהוראותיהם של הסכמים ו/או הסדרים קיימים בין החברה לבין נושאי המשרה בה בקשר עם תנאי כהונתם בחברה.

2. רכיבי מדיניות התגמול

2.1. מדיניות התגמול מורכבת ממספר מרכיבים כדלקמן :

2.1.1. רכיבים קבועים, הכוללים שכר בסיס ותנאים נלווים.

2.1.2. הסדרי פרישה – לא יחול ביחס לתגמול דירקטורים שאינם מנהלים.

2.1.3. רכיבים משתנים – לא יחול ביחס לתגמול דירקטורים שאינם מנהלים (למעט יו"ר הדירקטוריון).

2.1.4. ביטוח ושיפוי.

2.2. בקביעת התגמול הכולל של נושאי המשרה יילקח בחשבון היחס בין הרכיבים הקבועים לבין הרכיבים המשתנים של חבילת התגמול. משקל הרכיבים המשתנים מתוך סך עלות התגמול הכולל שיוענק בגין שנה כלשהי (הכולל הן את המרכיבים הקבועים והן את המרכיבים המשתנים) יקבע על ידי ועדת התגמול.

2.3. שיקולים בעת קביעת תנאי כהונה והעסקה לנושאי משרה :

2.3.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של המועמד לכהונה או נושא המשרה המכהן.

2.3.2. תפקידו, מידת האחריות, האתגרים הניצבים בפניו במסגרת תפקידו, תקופת ההעסקה שלו בחברה והסכמים קודמים עם נושא המשרה) ככל שלא מדובר בנושא משרה חדש).

2.3.3. גודל החברה ואופי פעילותה.

2.3.4. המלצת הממונה על נושא המשרה.

2.3.5. הצורך של החברה לשמר את נושא המשרה לאור כישוריו, ניסיונו או הידע הייחודי הקיים אצלו.

2.3.6. מידת התרומה לחברה הגלומה בתפקידו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, והכל בראייה ארוכת טווח.

2.3.7. יחס התגמול של נושא המשרה לרמת ההשתכרות של עובדי החברה ומנהליה בעת אישור תגמול לנושא משרה. לצורך בחינת היחס כאמור יוצגו נתונים אודות: (1)

התגמול של נושאי משרה ברמה דומה בחברה (ככל שרלבנטי); (2) השכר של נושא המשרה הקודם באותו תפקיד (ככל שרלבנטי); (3) השכר הממוצע והשכר החציוני של עובדי החברה ועובדי הקבלן המועסקים אצל החברה והיחס בין כל אחד מאלה לבין התגמול שמוצע לאשר לנושא המשרה - בהקשר זה תיבחן השפעת הפער בין תנאי הכהונה של נושאי המשרה לבין תנאי השכר של שאר העובדים החברה, על יחסי העבודה בחברה.

2.3.8. השוואה לרמת ההשתכרות של נושאי משרה בתפקידים דומים בחברות דומות ("Benchmark"). קבוצת ההשוואה תתבסס בעיקרה על חברות העוסקות בתחומי פעילות דומים או קרובים לאופי הפעילות של החברה (שירותים פיננסיים, כולל מתן אשראי חוץ בנקאי) ו/או חברות שקריטריון פיננסי רלוונטי שלהן כדוגמת שווי שוק, סך מאזן, הון עצמי, הכנסות, רווח נקי וכדומה נמצא בטווח שיקבע כבר - השוואה לחברה. מובהר כי ועדת התגמול רשאית לגרוע חברות מקבוצת ההשוואה, על אף עמידתן בקריטריונים או להוסיף חברות אף שאינן עומדות בקריטריונים תוך פירוט הטעמים לכך.

2.3.9. היחס בין הרכיבים הקבועים לרכיבים המשתנים בהתאם להגדרות שייקבעו במסמך מדיניות זה.

2.3.10. מצבה הכספי של החברה ותכנית העבודה שלה.

2.4. קווים מנחים של מדיניות התגמול

2.4.1. תנאי התגמול המוצעים לכל נושא משרה בחברה יקבעו תוך התייחסות לתנאי התגמול הקיימים של נושאי המשרה האחרים בחברה ולתנאי התגמול המקובלים בקרב חברות הפועלות בתחומים דומים לנושאי משרה בעלי תפקידים דומים בהתאם לקבוצת ההשוואה כמפורט לעיל.

2.4.2. החברה תהיה רשאית להעניק לנושאי המשרה, חלקם או כולם, חבילת תגמול אשר תכלול שכר חודשי, תנאים נלווים שונים, מענק שישולם במזומן ו/או תשלום מבוסס מניות, הכל כמפורט במדיניות זו.

2.4.3. כמו כן, החברה תהיה רשאית לקבוע הסדרים ביחס לסיום יחסי עבודה כמפורט להלן במדיניות זו.

2.4.4. התגמול הכולל לנושא משרה עשוי לכלול אחד או יותר מרכיבי התגמול הבאים, בהתאם לתכנית התגמול האישית שלו:

- תגמול קבוע

- תנאים נלווים

- פטור

- שיפוי

- ביטוח

- תגמול משתנה במזומן תלוי ביצועים או מענקים

-תנאי פרישה

- תגמול הוני

3. רכיבי תגמול קבוע

3.1. מרכיב התגמול הקבוע ("שכר") מטרתו הענקת ודאות ויציבות לחברה ולנושאי המשרה. שכר קבוע ייקבע במו"מ בין החברה לנושא המשרה בהתאם לפרמטרים שהוזכרו לעיל והוא ישקף הן את כישוריו וניסיונו המקצועי של נושא המשרה והן את הגדרת תפקידו ורמת תפקידו בחברה, לרבות הסמכות והאחריות הנובעות ממנה.

רמות השכר של נושאי המשרה ייבחנו מדי תקופה, ככל שיידרש, אל מול תרומתם, תפקידם ורמות השכר המקובלות בחברה ובשוק לתפקידים דומים (Benchmark). לחברה תהיה האפשרות להצמיד את שכר הבסיס של נושאי המשרה למדד המחירים לצרכן.

3.2. תקרה לשכר הבסיס

דירקטוריון החברה קבע כי שכר הבסיס ברוטו (ללא הנלוות והסוציאליות), במונחים חודשיים, לא יעלה על:

3.2.1. 125 אלפי ₪ ל יו"ר הדירקטוריון (פעיל) ו-70 אלפי ₪ למנכ"ל החברה (או סך 125,000 ₪ למנכ"ל אם שרותיו יועמדו כקבלן עצמאי ולא כעובד).

45 אלפי ₪ לנושאי משרה אחרים בחברה ("נושאי המשרה הנוספים").

3.3. **תנאים נלווים** - במסגרת תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה, נכללים תנאים נלווים והפרשות סוציאליות כמקובל בשוק ולנהוג בחברה.

תנאים נלווים כוללים בין היתר, ימי מחלה, ימי חופשה, הבראה, הפרשות לתגמולים, פנסיה לפיצויים/ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה, ביטוח בריאות (כולל סקר בדיקות תקופתיות) וכן פעילויות רווחה ומתנות לחגים כמקובל בחברה.

החברה רשאית להעמיד לזכות נושא המשרה, תנאים נוספים נלווים הנדרשים לצורך מילוי תפקידו, כגון רכב, טלפון נייד, טאבלט, מחשב נישא וכיו"ב, כפי שתקבע הנהלת החברה. החברה רשאית לקבוע כי היא תישא בכל ההוצאות הכרוכות בתנאים נלווים אלה כולל גילום מס מלא.

3.4. החזר הוצאות - החברה רשאית לקבוע בהתקשרותה עם נושא המשרה כי היא תישא בחלק או בכל הוצאות נושא המשרה אשר נעשו לצורך מילוי תפקידו, כמקובל בחברה, לרבות הוצאות טלפון, אינטרנט, לינה, אש"ל, אירוח, הוצאות נסיעה בארץ ובחו"ל, עיתונים, ספרות מקצועית, דמי חברות בארגון מקצועי וכיו"ב, והכל כנגד הצגת חשבוניות כדין ובהתאם לנהלי החברה.

3.5. שינויים בתנאים הנלווים (למעט החזר ההוצאות) ייבחנו כחלק מסך הרכיב הקבוע בהתייחס ליחסים שהגדירה החברה בין רכיבים משתנים לקבועים בחבילת התגמול.

4. שיקול דעת מנכ"ל

מנכ"ל החברה רשאי לאשר בעצמו, בהתאם לשיקול דעתו, שינויים לא מהותיים בתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי משרה הכפופים לו. כשינוי לא מהותי לעניין זה ייחשב שינוי שנתי של עד 5% בכל אחד מרכיבי חבילת התגמול של נושא משרה הכפוף למנכ"ל, ביחס לתנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה כפי שאושרו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה ובהתאם למדיניות זו.

5. תגמול משתנה במזומן - מענק מבוסס יעדים

- 5.1. הרכיב המשתנה במזומן ישקף את תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, בראיה ארוכת טווח, על פי קריטריונים הניתנים למדידה.
- 5.2. הרכיב המשתנה יקבע בהתאם לביצועי החברה ולביצועיו האישיים של נושא המשרה אל מול היעדים שהוגדרו לו במסגרת מילוי תפקידו על פי תחומי אחריותו.
- 5.3. מדיניות התגמול של החברה מעניקה משקל משמעותי לעמידה ביעדים הנגזרים מתכנית העבודה השנתית והרב שנתית של החברה ו/או מהתוכנית האסטרטגית של החברה. יעדי החברה מבטאים את הצלחת החברה בכללותה למימוש תוכניותיה, את תרומתם של נושאי המשרה להצלחת החברה ואת רצון החברה לתגמל נושאי משרה על עמידה ביעדים אלו.
- 5.4. מדיניות התגמול של החברה כפי שנקבעת במסמך זה, קובעת כי ככל שמדובר בנושא משרה בכירה יותר כך משקלם היחסי של יעדי החברה מתוך סך היעדים יהיה גבוה יותר.
- 5.5. במניין היעדים יכללו יעדים מדידים המשקפים את מטרות החברה והאסטרטגיה שלה בטווח הקצר והארוך על מנת ליצור זהות אינטרסים בין החברה, בעלי המניות ונושאי המשרה, בקידום מטרות החברה והאסטרטגיה שלה כאמור.
- 5.6. כמפורט בסעיף 5.13 להלן, החברה רשאית לקבוע כי חלק או כל, לפי העניין, מתוך סך רכיבי התגמול המשתנה יוענק על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה) קרי שיקול דעת) בהתחשב בתרומתו של נושא המשרה שאינה ניתנת למדידה בקריטריונים כמותיים מדידים.
- 5.7. המענק המבוסס על קריטריונים הניתנים למדידה ייגזר ויחושב על בסיס היעדים המדידים אך לא יעלה על תקרות המענק.
- 5.8. לדירקטוריון החברה, בהמלצת ועדת התגמול, תהיה סמכות להפחית את המענק, בשים לב למצבה העסקי והכספי של החברה, תנאי השוק ובשים לב לבחינת סבירות המענק שהתקבל מעמידה ביעדים לעומת תרומתו של נושא המשרה להשגתם ולמצבה העסקי והכספי של החברה. כמו כן, לדירקטוריון תהא הסמכות לבטל את תשלום המענק לנושא משרה מסוים במקרים של הפרות חובות אמון, הפרת הסכם ההתקשרות, ו/או התנהלות שאינה תקינה.

5.9. מודל חישוב לתגמול המשתנה במזומן

גובה הרכיב המשתנה יקבע במודל אשר יכול לכלול עד שלושה מרכיבים:

-יעדי החברה

-יעדים אישיים

-שיקול דעת

5.10. תנאי סף להענקת התגמול המשתנה במזומן

5.10.1. בכל הנוגע לשנה הראשונה להעסקתו של נושא המשרה בחברה, תנאי לקבלת התגמול המשתנה במזומן הינו כי נושא המשרה הועסק או כיהן בחברה במשך שישה חודשים לפחות באותה שנה. למען הסר ספק, עצם קבלת הרכיב המשתנה בפועל כפופה לעמידה ביתר תנאי הסף כמפורט במסמך זה.

5.10.2. חלוקת המענקים בשנה הרלוונטית לנושאי המשרה תתאפשר **כל עוד המענקים לא יעבירו את החברה לרישום הפסד נקי** בשנת התגמול. על כן, עם קביעת הרווח הנקי השנתי (לפני מענקים) של החברה לשנה מסויימת, תערוך ועדת התגמול חישוב של סך המענקים בפועל להם יהיו זכאים באותה השנה נושאי המשרה בחברה (בהתחשב בשיעור העמידה ביעדי החברה ובצירוף רכיב שיקול הדעת של המנהל הממונה). היה ומצאה ועדת התגמול כי סך המענקים האמור הינו גבוה מהרווח הנקי השנתי של החברה, כך שלו העניקה החברה סך זה הייתה עוברת החברה לרישום הפסד נקי בשנה האמורה, תתבצע חלוקת המענקים באופן יחסי לתגמול התיאורטי שנושאי המשרה היו זכאים לו בשנת התגמול ועד שהרווח הנקי מתאפס.

5.11. יעדי חברה

מרכיב יעדי החברה עבור נושאי המשרה בחברה עשוי לכלול, בין היתר, יעד מהיעדים הבאים:

5.11.1. עמידה ביעד רווח לפני מס ולפני מענקים - בחינת הרווח הנקי השנתי של החברה בדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, לפני מס ולפני מענקים (בנטרול השפעות מס שהתהוו במסגרת עסקאות מיזוגים ורכישות), ביחס ליעד הרווח הנקי שהוגדר בתקציב החברה בשנה הרלבנטית.

5.11.2. עמידה ביעד של שיעור הרווח השנתי לפני מס ולפני מענקים - בחינת שיעור הרווח השנתי לפני מס ולפני מענקים (בנטרול השפעות מס שהתהוו במסגרת עסקאות מיזוגים ורכישות) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד שיעור הרווח שהוגדר בתקציב החברה בשנה הרלבנטית.

5.11.3. עמידה ביעדי מכירות ושיווק - יעדים המשתנים בהתאם לתחום פעילותו של נושא המשרה הרלוונטי כגון: יעדי מכירה, גיוס לקוחות וכיו"ב.

5.11.4. עמידה ביעדים אסטרטגיים - יעדים כגון: מיזוגים ורכישות, התקשרות בהסכמים אסטרטגיים, גיוסי הון משמעותיים וכיו"ב.

5.11.5. לכל אחד מנושאי המשרה ייקבעו, כחלק ממנגנון התגמול המשתנה, יעדי חברה.

5.11.6. בחינת יעדים אלו אפשר שתימדד ותיקבע מראש על בסיס שנתי או על בסיס רב שנתי.

5.12. היעדים אישיים

כן תוכל החברה לקבוע, נוסף על יעדי החברה, למי מבין נושאי המשרה (למעט יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, להם מנגנון התגמול המשתנה לא יכול יעדים אישיים), כי חלק נוסף ממרכיב התגמול המשתנה של נושאי המשרה יבוסס על יעדים אישיים לנושאי המשרה בחברה, ויעדים אלו, ככל שיוגדרו, בין אם מדובר ביעדים כמותיים או איכותיים - יהיו יעדים מדידים, והנהלת החברה רשאית להגדירם מדי שנה.

שיקול דעת 5.13

5.13.1. מענק בשיקול דעת ליו"ר דירקטוריון פעיל ו/או למנכ"ל החברה – ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, רשאים, בכפוף להוראות כל דין, לאשר ליו"ר דירקטוריון החברה ו/או למנכ"ל החברה תגמול משתנה בשיקול דעת שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות ברוטו (ללא התנאים הנלווים והסוציאליות). המענק בשיקול דעת ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל אשר הינו בעל שליטה יהיה כפוף לאישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה.

5.13.2. מענק לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל - על אף כל האמור בסעיף 5.11 ו-5.12 לעיל, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לקבוע ביחס לנושאי משרה הכפופים למנכ"ל, לאחר קבלת המלצת המנכ"ל והערכתו את תרומתם לחברה של כל אחד מנושאי המשרה כאמור, כי חלק או סך כל התגמול המשתנה של נושא משרה כאמור, יוענק על פי קריטריונים איכותיים שאינם מדידים כמפורט בסעיף 5.13.3 להלן, ובכלל זה, לקבוע מבנה מענק שונה מהמבנה המפורט בסעיף 5.11 ו/או 5.12 לעיל, והכל בכפוף לתקרת המענקים כמפורט בסעיף 5.16 להלן. מובהר כי, במועד חישוב המענקים, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים להגדיל את משקל המענק בשיקול דעת אצל נושא משרה הכפוף למנכ"ל ואף לקבוע כי רכיב המענק בשיקול דעת יהיה הרכיב היחידי אשר יילקח בחשבון לצורך חישובו של המענק לנושא משרה כאמור.

5.13.3. רכיב המענק בשיקול דעת יהיה מבוסס על קריטריונים כגון: תרומת נושא המשרה לעסקיה של החברה ו/או הקבוצה, רוחיה, חוסנה ויציבותה; הצורך של החברה ו/או הקבוצה לשמר נושא משרה בעל כישורים, ידע או מומחיות ייחודיים; מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה; שביעות הרצון מתפקוד נושא המשרה; וכיו"ב.

סך התגמול המשתנה, הן בגין הרכיבים המדידים והן בגין רכיב שיקול הדעת, הינו בכפוף לתקרות המענקים שהוגדרו לנושאי המשרה כמפורט בסעיף 5.16 להלן.

מענק בגין מאמץ מיוחד 5.14

5.14.1. מענק בגין מאמץ מיוחד - בנסיבות של מאמץ חריג אשר יאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ככזה, יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לאשר הענקת מענק בגין "מאמץ מיוחד" לנושאי המשרה, וזאת בהתאם לנסיבות העניין כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול או הדירקטוריון. סכום המענק בגין מאמץ מיוחד לא יעלה בכל מקרה על סך השווה ל- 50% מעלות השכר השנתית (ברוטו) של נושא המשרה הרלוונטי בשנה שקדמה לשנה בה שולם המענק. יובהר כי סכום המענק בגין מאמץ מיוחד לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 5.16 להלן וכי ניתן יהיה לאשר הענקת מענק כאמור פעם אחת בלבד במהלך כל תקופת המדיניות.

מנגנון חישוב לתגמול המשתנה 5.15

5.15.1. תמהיל היעדים ביחס לכל נושא משרה, משקלם ושיעור עמידה מינימאלי בהם המזכה בתגמול משתנה (ביחס ליעדים הכמותיים בלבד), כמפורט בסעיף 8.2 להלן,

יקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בראייה ארוכת טווח, על בסיס שנתי או רב שנתי.

5.15.2. בכל הנוגע למדדים הכמותיים (יעדי חברה ויעדים אישיים), ייקבעו יעדים מדידים (ככל האפשר כמותיים), אשר יתבססו על רפים מינימאליים המזכים בחלק מן התגמול בגין יעדים אלו ואופן לחישוב הזכאות בגין עמידה ביעדים מעבר לרף המינימאלי שייקבע כאמור, הכל בהתאם לבחירת ועדת התגמול והדירקטוריון בעת קביעת יעדים אלו.

5.15.3. הערכת ביצועים על בסיס מדדים איכותיים, לרבות הערכת המנכ"ל (ביחס למשנה למנכ"ל, לסמנכ"לים ולנושאי המשרה הנוספים) או הדירקטוריון (ביחס ליו"ר ולמנכ"ל) תיבחן בדיעבד.

5.15.4. במידה ובשנה מסוימת לא יוגדרו יעדים אישיים לנושאי משרה הרלוונטיים, משקלם יועבר ליעדי החברה בנוסחת התגמול המשתנה.

5.16. תקציב המענקים השנתי ותקרות מענקים

תקרת המענק השנתי - לא כולל מענקים שבשיקול דעת - לנושא משרה בחברה נקבעה כפונקציה של מספר משכורות בסיס ברוטו(ללא התנאים הנלווים והסוציאליות) (או תשלום חודשי ברוטו במקרה של שירותים כקבלן עצמאי) כמפורט להלן:

- יו"ר פעיל, מנכ"ל החברה, משנה למנכ"ל (אם יכהן כזה) - 12 משכורות.

-סמנכ"לים - 6 משכורות

מענקים לפי שיקול דעת לא יעלו על 3 משכורות חודשיות או 25% מתגמול משתנה בפועל, לפי הגבוה.

5.17. נושאים נוספים

5.17.1. **גילוי בדוח התקופתי:** החברה תפרסם בדוח התקופתי פירוט בדבר עמידת נושאי המשרה ביעדים ואת שיעור העמידה ביעדים, בהתאם להוראות הדין כפי שיהיו מעת לעת.

5.17.2. **עיתוי תשלום:** המענק ישולם לנושאי המשרה לגבי כל שנה קלנדארית של תקופת העסקה לא יאוחר מ 90 יום לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

5.17.3. **חלקיות המענק ותקופת אכשרה:** נושא משרה יהיה זכאי למענק רק בתנאי שהועסק בחברה לפחות שנת עבודה אחת. היה ונושא המשרה יתחיל/יסיים את תפקידו לפני תום השנה הרלוונטית, יחושב המענק בגין שנת סיום כהונתו באופן חלקי. כך שתחשיב המענק יחושב באופן הבא: סך המענק בהתאם לתחשיב לעיל במכפלת היחס בין מספר הימים בו עבד נושא המשרה בחברה (מתחילת השנה ועד למועד סיום העסקתו בחברה) לבין 365 יום.

היה ולא עבד נושא המשרה בפועל בחברה במועד בחינת העמידה ביעדים, יהיה נושא המשרה זכאי למענק בהתאם ליחס שתקבע ועדת התגמול או הדירקטוריון.

5.17.4. למעט אם נקבע במפורשת אחרת בהסכם העסקה אישי, כל תשלום אשר ישולם לנושא המשרה על חשבון גמול משתנה על-פי מדיניות תגמול זו, ככל שישולם, אינו

ולא יחשב כחלק משכרו הרגיל של נושא המשרה לכל דבר ועניין ולא יהווה בסיס לחישוב או לזכאות או לצבירה של זכות נלווית כלשהי, לרבות, ומבלי לגרוע מכלליות האמור, לא ישמש כרכיב הנכלל בתשלום חופשה, פיצויי פיטורים, הפרשות לקופות הגמל וכיו"ב.

5.17.5. חישוב סכום המענק המותנה בתנאי סף בשנה קלנדרית מסוימת (ככל שיהיו זכאים לו) וכן בדיקת התקיימותם של תנאי הסף ייעשו על ידי הנהלת החברה ויבוקרו, במסגרת ביקורת הדוחות הכספיים, על ידי רואה החשבון המבקר.

5.17.6. בכל שנה, לפני מועד אישור הדוחות הכספיים לשנה שחלפה, תחושב מידת העמידה ביעדים של כל אחד מנושאי המשרה כאמור לעיל. חלק התגמול המשתנה בגין הערכת המנהל יובא לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

5.17.7. כמו כן, בדיקת העמידה בתנאי הסף ויעדי החברה וכן חישוב סכום המענק ידונו בוועדת התגמול.

5.17.8. מיסוי - ככל שיהיה חיוב במס כלשהו או בתשלום חובה אחר (ביטוח לאומי, מס בריאות ממלכתי וכיו"ב) בגין ו/או עקב התוכנית יישא בו נושא המשרה על-פי דין (ככל שהוא יחול על נושא המשרה לפי דין).

6. תגמול משתנה - רכיב הוני

6.1. הכללים בתוכנית זו לא חלים לגבי נושאי משרה בחברה אשר הסכם העסקה נחתם איתם לפני אימוץ תוכנית תגמול זו. תגמול הוני מהווה מנגנון ראוי לשימור ותמרוץ נושאי משרה תוך שמירה ראויה בין שיקולי הטווח הקצר לטווח הארוך, בין היתר על ידי קביעת תקופת הבשלה מלאה ומתן מכשירים הוניים שאינם בתוך הכסף במועד הענקתן.

6.2. בעת קביעת תוכנית תגמול הוני לנושא משרה בחברה (למעט דירקטורים), התקרה לשווי רכיבים משתנים אשר במועד תשלומם אינם מסולקים במזומן, במועד הענקתם, הינה 200% מעלות השכר הקבוע השנתי לנושא משרה, נכון למועד הענקתה, לכל תקופת ההבשלה.

6.3. תקופת החזקה או הבשלה מזערית של מענק הוני בתנאי כהונה והעסקה לא תפחת מתקופה של שלוש (3) שנים, כאשר בכל רבעון (או פרק זמן ארוך יותר כפי שייקבע דירקטוריון החברה) יבשיל חלק יחסי מכמות ניירות הערך המוקצית. כל מנה שתבשיל כאמור לעיל תהיה ניתנת למימוש במשך תקופה שלא תפחת משנה, למעט כפי שיקבע דירקטוריון החברה.

6.4. על אף האמור בסעיף 6.3 לעיל, תוכנית האופציות עשויה להכיל מנגנון אוטומטי של האצה מיידית של מענק הוני במקרה בו יסתיימו יחסי עובד מעביד בין ניצע על פי התוכנית לחברה, בעקבות או אגב: (א) שינוי שליטה בחברה; או (ב) עסקת מיזוג של החברה בעקבותיה תשתנה השליטה בחברה; או (ג) ביצוע רה ארגון אשר יוגדר על ידי דירקטוריון החברה כאירוע המאיץ תקופת הבשלה.

6.5. על פי הוראות תוכנית האופציות, ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים בכל עת, לפי שיקול דעתם הבלעדי, לקבוע הוראות נוספות לגבי מענק הוני, והכול בכפוף לכל דין ובשים לב ל- "עמדה משפטית של רשות ניירות ערך 21-101: מדיניות תגמול" לפיה שינויים מהותיים בכללים הקבועים במדיניות זו לגבי תגמול הוני לא ניתנים להאצלה.

6.6. מחיר המימוש של האופציות, ככל שיוענקו, לא יפחת מהגבוה מבין מחיר הסגירה של המניה במועד אישור הענקת האופציות בדירקטוריון החברה לבין מחיר הסגירה הממוצע של מניות החברה במהלך 30 ימי המסחר שקדמו למועד האישור כאמור). החברה תהיה רשאית לכלול בתוכניות התגמול ההוני שלה מנגנון cashless.

6.7. אורך חיי אופציות שתוענקנה במסגרת תכנית האופציות לא יעלה על 7 (שבע) שנים ממועד הענקתן.

6.8. למרות התקרות הרשומות לעיל, היקף הדילול המקסימאלי המצטבר בגין כלל ההענקות אשר יבוצעו לעובדים ולנושאי משרה בחברה החל ממועד אימוץ תוכנית זו ואילך, לא יעלה על 10% מהון מניות החברה בדילול מלא.

7. תגמול בקשר עם סיום העסקה

7.1. פיצויי פיטורין

נושאי משרה שהינם עובדים בחברה יהיו זכאים לפיצויי פיטורין, בסכום שלא יעלה על מכפלת שכרו החודשי ברוטו של נושא המשרה הרלוונטי בעת סיום העסקתו בחברה במספר שנות העסקתו בחברה, או, לפיכך, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, הן בסיום ההעסקה של נושא המשרה בחברה ביוזמת החברה והן בסיום ההעסקה של נושא המשרה בחברה ביוזמתו.

7.2. הודעה מוקדמת

7.2.1. תקופת הודעה מוקדמת תיקבע באופן פרטני בהסכם העסקתו של כל נושא משרה.

7.2.2. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לתקופת הודעה מוקדמת הנעה בין המתחייב על פי חוק לבין עד 9 חודשים ליו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, ועד 4 חודשים לנושאי משרה אחרים.

7.2.3. במסגרת תקופת ההודעה המוקדמת יתחייבו נושאי המשרה להעניק לחברה שירותים בפועל. מנכ"ל החברה (או, ביחס למנכ"ל החברה – דירקטוריון החברה), יוכל לוותר על הענקת השירותים כאמור על ידי נושא המשרה בתקופת ההודעה המוקדמת.

7.2.4. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, יהיה זכאי נושא המשרה לשכר בסיס ולתנאים נלווים (כמפורט בסעיף 6 לעיל). כמו כן, עשוי נושא המשרה להיות זכאי ביחס לתקופה שבה הועסק בפועל, גם למענקים להם הוא זכאי על פי תנאי העסקתו או ההתקשרות עימו והכול בהתאם לאמור בסעיף 6 לעיל.

8. יחס בין רכיבים משתנים וקבועים בחבילת התגמול¹

8.1. בעת אישור יעדי התגמול לנושאי המשרה יבחנו וועדת התגמול והדירקטוריון את היחס בין הרכיבים הקבועים לבין הרכיבים המשתנים (במזומן והוני) בתכנית התגמול האישית של נושא המשרה הרלבנטי, כאמור בכללים הקבועים במדיניות זו. מטרת בחינה זו היא למצוא איזון הולם בין הרכיבים המשתנים לרכיבים הקבועים. איזון הולם משמעו

¹ לרבות מענקים מיוחדים למנכ"ל, למשנה למנכ"ל ולסמנכ"ל כספים. כמו כן, התגמול ההוני השנתי חושב בהנחה שההוצאה ההונית מתפרסת באופן ליניארי על פני תקופת הבשלה של 1 שנים.

שהתמריץ שניתן לנושאי המשרה משתלב באינטרס החברה להשיא את מטרותיה לטווח ארוך.

8.2. בהתאם למדיניות התגמול, היחס בין הרכיבים הקבועים לבין הרכיבים המשתנים של נושאי המשרה בחברה הינו כדלקמן:

8.2.1. יו"ר דירקטוריון (פעיל) ומנכ"ל - רכיב התגמול המשתנה (מענק והוני) לא יעלה על 70% מסך עלות חבילת התגמול (קבוע, במזומן והוני).

8.2.2. סמנכ"לים ונושאי משרה אחרים - התגמול המשתנה (מענק והוני) לא יעלה על 60% מסך עלות חבילת התגמול (קבוע, מענק והוני).

9. השבת תגמול משתנה במקרה של טעות

9.1. ככל שיתברר כי מענק שנתי או חלק ממנו ששולם לנושא משרה חושב על בסיס נתונים שהתבררו לאחר מכן כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, תוך פרק זמן של ארבע (4) שנים ממועד תשלום המענק הרלוונטי, ישיב נושא המשרה לחברה, או תשלם החברה לנושא המשרה, לפי העניין, את ההפרש בין סכום המענק שקבל לזה שהיה זכאי לו עקב התיקון האמור) תוך שקלול הפרשים, ככל שקיימים, בתשלומים וחבויות מס החלים על נושא משרה ו/או ששולמו על ידיו). לא תחול על נושא משרה חובת השבת סכומים והחברה לא תשלם לנושא משרה תשלום כלשהו, כאמור בסעיף זה לעיל, במקרה בו המענק לו היה זכאי נושא המשרה לאחר תיקון הדוחות הכספיים נמוך או גבוה (לפי העניין) בעד 10% מהמענק ששולם לנושא המשרה בפועל בגין אותה שנה.

9.2. השבת הסכומים הנ"ל תבוצע בדרך של קיזוז או הוספה (לפי העניין) למענק השנתי בשנה העוקבת, כאשר היתרה, במידה ותהיה, תסולק או תשולם (לפי העניין) במסגרת השכר החודשי בפריסה ל- 24 תשלומים.

10. היחס בין תנאי העסקתו של נושא המשרה לתנאי העסקתם של עובדי החברה

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יבחנו את היחס בין תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה לשכר של שאר עובדי החברה (לרבות עובדי קבלן) ובפרט היחס לשכר הממוצע והחציוני של העובדים כאמור ויחוו דעתם על השפעת יחסים אלו על יחסי העבודה בחברה, סבירותו של שכר נושאי המשרה בחברה לאור סוג החברה, גודלה ותמהיל מצבת העובדים שלה.

11. גמול דירקטורים

11.1.1. דירקטורים (למעט יו"ר דירקטוריון פעיל) יהיו זכאים לתגמול שלא יעלה על הגמול המקסימאלי (ובמקרה של דירקטור חיצוני מומחה, שכר דירקטור חיצוני מומחה) על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות דירקטור חיצוני), התש"ס 2000 (להלן: "תקנות הגמול")

11.1.2. דירקטורים לא יהיו זכאים לגמול נוסף מעבר לשכר דירקטורים, אלא במקרים בהם הם מועסקים בנוסף בתפקיד אחר בחברה שאז יקבע שכרם על פי הנהוג בחברה לתפקידים דומים.

11.1.3. פרט לכך יהיו זכאים הדירקטורים להיכלל בביטוח אחריות נושאי המשרה ולכתב השיפוי כאמור להלן.

12. שיפוי וביטוח

12.1. החברה תהיה רשאית להתקשר מעת לעת בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות בנות ובחברות קשורות של החברה, כולן או חלקן, בהתאם לשיקול דעתה של החברה (לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם), בתנאים שלא יחרגו מהתנאים שלהלן:

12.1.1. גבול הכיסוי הביטוחי לא יעלה על סך של 10,000,000 דולר ארה"ב, ובנוסף כיסוי בגין הוצאות משפט סבירות בישראל וכן בשאר העולם;

12.1.2. סכום ההשתתפות העצמית לא יעלה על סך של 75,000 דולר ארה"ב, למעט תביעות בגין הנפקות לציבור שלא יעלה על 200,000 דולר ארה"ב.

12.1.3. סכום הפרמיה השנתית לא יעלה על סך של 35,000 דולר ארה"ב. ובשנה ראשונה עד 45,000\$ ארה"ב.

12.2. **שיפוי** - נוסף על האמור לעיל, נושא משרה בחברה (לרבות דירקטור) ולרבות נושא משרה שהינו בעל השליטה או קרובו, יהיה זכאי, **כחלק** מחבילת התגמול כאמור במדיניות תגמול זו, לקבל כתב התחייבות לשיפוי בנוסח כפי שיאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה מעת לעת.

12.3. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (run-off) - במקרה בו תמכור החברה את פעילותה (בחלקה או במלואה) ו/או במקרה של מיזוג של החברה, פיצול או כניסה לקומבינציה עסקית משמעותית אחרת, החברה תהיה רשאית לרכוש פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה מסוג run-off עבור הדירקטורים ונושאי המשרה אשר כיהנו בקשר לפעילות הרלוונטית, וזאת בכפוף לתנאים המפורטים להלן: (א) תקופת הביטוח לא תעלה על 7 שנים; (ב) סכום הכיסוי הביטוחי לא יעלה על 10 מיליון דולר ארה"ב ויהא מינימום בגבול אחריות של הפוליסה הקודמת; (ג) הפרמיה בה תישא החברה לא תעלה על 200% מהפרמיה בפוליסה הקודמת לאותו גבול אחריות.

12.4. למען הסר ספק, מובהר כי העלויות בגין האמור בסעיף זה לעיל אינן נכללות כחלק מהעלות בגין עלות הגמול הקבוע הכוללת של נושא המשרה.

13. הוראות נוספות

החברה תהא רשאית להתקשר עם בעל השליטה בה בהסכם במסגרתו תקבל החברה שירותי נושאי משרה בה באמצעות הסכם ניהול. התקשרה החברה בהסכם ניהול עם בעל השליטה בה כאמור, יחולו הוראות מדיניות תגמול זו על תגמול נושאי המשרה ועל דמי הניהול היחסיים אשר משולמים בגין שירותי נושאי משרה ו/או שירותי דירקטורים אשר תקבל החברה במסגרת הסכם הניהול.

פרק 9 - דוחות כספיים

9.1. דוחות כספיים

בהתאם לתקנה 56ב לתקנות פרטי תשקיף, לתשקיף זה מצורפים דוחותיה הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ודוחות כספיים ביניים לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2020, מצורפים לפרק 9 זה.

9.2. מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל, מצורף **כנספת א'** 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 30 ביוני 2020 (קרי, 6 בדצמבר 2020) ועד למועד תשקיף זה.

דו"ח אירועים בדבר אירועים מהותיים שקרו לאחר חתימת הדו"חות הכספיים

בתקופה שלאחר מועד החתימה על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2020, אשר נחתם ביום 6 בדצמבר, ועד למועד פרסום תשקיף זה, לא אירעו בחברה אירועים מהותיים (כמשמעות המונח בתקנה 56א' לתקנות פרטי תשקיף), למעט כמפורט להלן:

1. ביום 22 בספטמבר 2020 קיבלה החברה מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: **"המפקח"**) **רישיון מורחב למתן אשראי מספר 59639 ו- רישיון מורחב למתן שירות בנקס פיננסי** מספר 60756, שהתקבלו בהתאם להוראות חוק הפיקוח לצורך מתן אשראי. תוקפן של הרישיונות ניתן עד ליום 31 בדצמבר 2022. במקביל להענקת הרישיונות, העניק המפקח **היתר שליטה** בנוותן שירותים פיננסיים לבעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון, במסגרתו הותר לבעל השליטה להחזיק באמצעי שליטה ולשלט בחברה, בכפוף לתנאים שנקבעו בהיתר.

2. לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה עם יועציה המיסויים לצורך קבלת אישור לשינוי סיווגה של החברה לצרכי מס ערך מוסף מ"מוסד כספי" ל"עוסק" וכן לצורך קבלת אישור מרשות המיסים לפיו הריבית בגין הלוואות שמקבלת החברה תהא פטורה ממס ערך מוסף, לרבות תביעה להחזר מע"מ ששולם על ידה בעבר בגין הלוואות שקיבלה ממעמדי אשראי. לפרטים נוספים אודות סיווגה של החברה לצרכי מע"מ ראו סעיף 6.7.17.1 בפרק 6 לתשקיף זה.

3. בעקבות קבלת הרישיון המורחב יכול ותחל החברה בביצוע פעולות ניכיון שיקים גם באמצעות חשבון שניפתח בבנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: **"הבנק"**), ובהמשך יקבעו תנאי מסגרת האשראי שיעמיד הבנק לטובת החברה. יובהר, כי האמור לעיל, בקשר עם התקשרות החברה בהסכם עם הבנק, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד.

4. במהלך שנת 2017 העביר בעל השליטה לחברה סכומים בסך של כ- 1,750 אלפי ש"ח. ביום 11 באפריל, 2019 העלו הצדדים על הכתב את ההסכמות ביניהם בקשר לאותם סכומים שהושקעו בחברה. על פי ההסכמות כאמור, הונפק לבעל השליטה שטר הון צמית שאינו נושא ריבית ו/או הצמדה ואשר לא ניתן לפירעון לפני ה-31 בדצמבר, 2019.

בנוסף, בהתאם לתנאי ההסכם לחברה זכות, בכל עת לרבות במועד הפירעון, להמיר את שטר ההון כנגד 1,750 מניות רגילות של החברה חלף פרעונו וזאת ככל ותתקבל החלטה כאמור בדירקטוריון החברה. המרה כאמור תהווה פירעון מוחלט, מלא וסופי של שטר ההון חלף פרעונו. לאור האמור, סווגה החברה את שטר ההון בכל התקופות המדווחות כחלק מהונה העצמי.

לאחר תאריך המאזן, ביום 20 ביולי, 2020, נחתמה תוספת להסכם שטר ההון אשר החליף את שטר ההון הקיים, בתוקף מיום 31 בדצמבר, 2017 ומאגד את התנאים לפיהם פעלה החברה בתקופות הדוח, לפיו שטר ההון הצמית אינו מקנה זכות המרה למניות,

אינו צמוד ואינו נושא ריבית וללא מועדי פירעון, אך לא יפרע לפני תום 5 שנים ממועד חתימתו. החברה בלבד תהא רשאית לקבוע את מועד פירעון שטר ההון.

5. ביום 29 בנובמבר 2020 החליט דירקטוריון החברה לסווג את החברה כ- "תאגיד קטן", כמשמעותו בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ולאמץ את כל ההקלות לתאגיד קטן המנויות בתקנה 5 לתקנות אלו.

6. ביום 29 בנובמבר 2020 אושרה תוכניות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.4 בפרק 8 לתשקיף זה.

7. ביום 29 בנובמבר 2020 אושר הסכם שירותי מנכ"ל מול תאגיד בשליטת בעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4.1 בפרק 8 לתשקיף זה.

8. ביום 29 בנובמבר 2020 אושר הסכם הסבת חובות מגופים קשורים לבעל השליטה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.2.5 בפרק 8 לתשקיף זה.

9. ביום 29 בנובמבר 2020 אושר הסכם העסקה עם יו"ר הדירקטוריון, מר דורון ספיר. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4.2 בפרק 8 לתשקיף זה.

10. ביום 29 בנובמבר 2020 אושרו גבולות הגזרה להתקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה וכן להענקת כתבי שיפוי לנושאי המשרה בחברה ולדירקטורים של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3 בפרק 8 לתשקיף זה.

11. ביום 19 בנובמבר 2020 התקשרה החברה עם ספק אשראי (להלן: "**הספק**") לפיו הספק יעמיד לחברה הלוואות מעת לעת כנגד שיקים סחירים המשוכים ע"י צדדים שלישיים. הקרן והריבית של כל הלוואה תשולם בהתאם למועדים הקבועים בבקשת כל הלוואה. לספק הזכות לאשר כל פניה של החברה להעמדת הלוואה. לתשלומי הריבית והפרשי ההצמדה לא יתווסף מע"מ.

דורון ספיר

יניב ביטון

יו"ר דירקטוריון

מנכ"ל

תאריך:

נספח א'

26 בינואר, 2021

לכבוד
הדירקטוריון של
מיכמן בס"ד בע"מ (להלן - החברה)

ג.א.נ.,

הנדון: טיוטת תשקיף להשלמה ותשקיף המדף של מיכמן בס"ד בע"מ
המיועד להתפרסם בחודש ינואר 2021

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בטיטת תשקיף להשלמה ותשקיף המדף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

- א. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 בינואר, 2021 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019.
- ב. דוח סקירה מיום 26 בינואר, 2021 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2020, ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

מיכמן בס"ד בע"מ

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2019

מיכמן בס"ד בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2019

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואה חשבון המבקר על הדוחות הכספיים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7 - 46	באורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מיכמן בס"ד בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של מיכמן בס"ד בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ואת הדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, 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, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר, 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 בינואר, 2021

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		באור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים			
1,178	626	4	מזומנים ושווי מזומנים
20,417	73,483	5	אשראי ללקוחות לזמן קצר, נטו
-	131	6	חייבים ויתרות חובה
3,094	5,483	22	צדדים קשורים ובעלי עניין
24,689	79,723		
נכסים לא שוטפים			
-	1,411	5	אשראי ללקוחות לזמן ארוך, נטו
-	639	9	נכס זכות שימוש
119	206	8	רכוש קבוע
2,000	8,193	7	השקעה במניות לא סחירות
540	-	14	מסים נדחים
2,659	10,449		
27,348	90,172		
התחייבויות שוטפות			
20,900	71,165	10	אשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי
-	340	9	חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
2,066	3,158	11	זכאים ויתרות זכות
1,103	1,276	22	צדדים קשורים ובעלי עניין
24,069	75,939		
התחייבויות לא שוטפות			
-	1,531	10	אשראי והלוואות לזמן ארוך מנותני אשראי
-	364	9	התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך
-	1,504	14	מסים נדחים
-	3,399		
הון המיוחס לבעלי המניות החברה			
1	1	16	הון מניות
37	37		פרמיה על מניות
1,750	1,750		שטר הון
1,491	9,046		יתרת רווח
3,279	10,834		
27,348	90,172		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

26 בינואר, 2021			
אבי גיל	יניב ביטון	דורון ספיר	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטור	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2017	2018 אלפי ש"ח	2019		
2,630	4,741	15,522	17	הכנסות מימון
338	1,279	4,903	18	הוצאות מימון
2,292	3,462	10,619		הכנסות מימון, נטו
1,083	700	963	5(ד)	חובות מסופקים ואבודים
1,209	2,762	9,656		הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(64)	(175)	(963)	19	הוצאות מכירה ושיווק
(651)	(1,131)	(3,182)	20	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	5,993	21	הכנסות אחרות, נטו
494	1,456	11,504		רווח לפני מסים על ההכנסה
180	507	3,949	14	מסים על הכנסה
314	949	7,555		רווח נקי וכולל לשנה
3.14	9.49	75.55		רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)
(* 100,000)	(* 100,000)	(* 100,000)		מספר המניות ששימשו לחישוב

(* הוצג למפרע בעקבות פיצול מניות (ראה באור ג'24)).

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

סה"כ	יתרת רווח	שטר הון אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
300	262	-	37	1	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2017</u>
1,750	-	1,750	-	-	הנפקת שטר הון (*)
314	314	-	-	-	סה"כ רווח כולל
2,364	576	1,750	37	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2017</u>
(34)	(34)	-	-	-	השפעה מצטברת כתוצאה מאימוץ לראשונה של IFRS 9 ליום 1 בינואר 2018
2,330	542	1,750	37	1	סה"כ הון לאחר יישום לראשונה של IFRS 9
949	949	-	-	-	סה"כ רווח כולל
3,279	1,491	1,750	37	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018</u>
7,555	7,555	-	-	-	סה"כ רווח כולל
10,834	9,046	1,750	37	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u>

(*) ראה באור ד'16.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
314	949	7,555	<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</u>
			רווח נקי
			התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
			הכנסות אחרות, נטו
-	-	(5,993)	פחת והפחתות
11	9	344	מסים נדחים
(376)	(147)	2,044	שיערוך יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו
(20)	1	(451)	
(385)	(137)	(4,056)	
(6,063)	(12,519)	(54,677)	<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:</u>
-	-	(131)	עלייה באשראי לקוחות
1,970	(1,284)	(1,765)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
(2,080)	703	1,692	ירידה (עלייה) יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו
-	23	116	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
4,145	14,205	51,205	עליה בהלוואה מנותני אשראי
(2,028)	1,128	(3,560)	עלייה באשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי
(2,099)	1,940	(61)	
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(14)	(97)	(112)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:</u>
-	(1,400)	(600)	רכישת רכוש קבוע
			השקעה במניות לא סחירות
(14)	(1,497)	(712)	
			מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
-	-	(254)	<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון:</u>
2,526	-	3,071	פרעון התחייבות בגין חכירה
-	-	(2,596)	קבלת הלוואה מנותני אשראי לזמן ארוך
			פרעון הלוואה מנותני אשראי לזמן ארוך
2,526	-	221	
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
413	443	(552)	<u>עליה במזומנים ושווי מזומנים</u>
322	735	1,178	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה</u>
735	1,178	626	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה</u>
			<u>מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת</u>
1,633	4,166	13,657	ריבית שהתקבלה
255	1,215	3,800	ריבית ששולמה
-	170	485	מסים ששולמו
-	-	958	<u>פעילות מהותית שאינה במזומן</u>
			הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	600	-	השקעה במניות לא סחירות כנגד יתרות זכות

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

- א. מיכמן בס"ד בע"מ התאגדה בישראל בחודש ינואר, 2015 והחלה את פעילותה בחודש ינואר, 2016.
- החברה פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים (B2B). פעילותה העיקרית של החברה הינה מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים (ברובם המכריע כאלה שנכתבו על ידי צדדים שלישיים) המוסבים לטובת החברה (ניכיון שיקים), וכן במתן אשראי כנגד תשלום בממסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות נדל"ן ו/או כלים וציוד הנדסי.
- ב. החברה בעלת רישיון מורחב ובסיסי למתן אשראי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן - חוק הפיקוח) תוקף הרישיונות עד ליום 31 בדצמבר, 2022.
- ג. למועד הדוחות, החברה הינה תאגיד קטן, כמשמעותו בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות הרלוונטיות לתאגיד קטן.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	מיכמן בס"ד בע"מ
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24.
בעלי עניין ובעלי שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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 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.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי הינו שנה. הנכסים וההתחייבויות מסווגים בדוח על המצב הכספי במסגרת הנכסים וההתחייבויות השוטפים בהתאם למחזור התפעולי.

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה והפעילות של הדוחות הכספיים הינו ש"ח.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך מאזן למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד.

3. 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.

ד. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן 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 הקבוצה.

ה. 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הכרה בהכנסה

המדיניות החשבונאית שמיושמת עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין הכרה בהכנסה הינה כדלקמן:

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. כאשר החברה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים הנגזרים מהעסקה ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, ההכנסות מוצגות על בסיס נטו. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות.

בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין הכרה בהכנסה הינה כדלקמן:

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים). בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת.

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה אשר נדרש שיתקיימו לפני ההכרה בהכנסה:

הכנסות ריבית

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס תקופתי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

2. מסים על הכנסה

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.

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 ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, מופחתים בנפרד, לפי שיטת הרכיבים. הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
7	7-15	ריהוט וציוד משרדי
33	10-33	מחשבים ותוכנות
	ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים משוערת 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.

ט. מכשירים פיננסיים

בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 – מכשירים פיננסיים (להלן "התקן"), 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. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם כמפורט להלן: כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

3. 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 לפגיעה.

4. גרעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

עסקת מכירת לקוחות (Factoring) מטופלת כגרעה כאשר מתקיימים התנאים כאמור לעיל.

כאשר החברה העבירה את זכויותיה לקבל תזרימי מזומנים מהנכס ולא העבירה ולא הותירה באופן ממשי את הסיכונים וההטבות הקשורים בנכס ואף לא העבירה את השליטה על הנכס, מוכר נכס חדש בהתאם למידת המעורבות הנמשכת של החברה בנכס. מעורבות נמשכת בדרך של ערבות לנכס המועבר נמדדת לפי הנמוך מבין היתרה המקורית של הנכס בדוחות הכספיים והסכום המירבי של התמורה שהחברה עשויה להידרש לשלם בחזרה.

העסקאות אותן מבצעת החברה אינן עומדות בכללי גרעת הנכסים הפיננסיים ולפיכך הנכסים האמורים אינם נגרעים ותמורת עסקת הניכיון מוכרת כהתחייבות פיננסית.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

כאשר התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת בהתחייבות אחרת כלפי אותו מלווה בתנאים שונים מהותית, או כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, ההחלפה או השינוי מטופלים כגרעה של ההתחייבות המקורית וכהכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרה של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד. במקרה בו ההחלפה או השינוי אינם מהותיים, הם מטופלים כשינוי תנאי ההתחייבות המקורית ולא מוכר באותו מועד רווח או הפסד מההחלפה. בעת הבחינה האם מדובר בשינוי מהותי בתנאי התחייבות קיימת, מביאה החברה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

5. 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. 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.

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2018 בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

(א1) החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

(ב1) מכשירים הוניים ונכסים פיננסיים אחרים המוחזקים למסחר:

השקעות במכשירים הוניים אינן עומדות בקריטריונים האמורים לעיל ועל כן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הכנסות מדיבדנד מהשקעות במכשירים הוניים מוכרות במועד הקובע לזכאות לדיבדנד בדוח על הרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. 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 מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, לשם כך, החברה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ. מידע כאמור כולל מידע כמותי ואיכותי והוא כולל מידע צופה פני עתיד (לרבות השלכות קורונה שאירעו לאחר תאריך המאזן). 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 ספציפיים בהתאם להערכת ההנהלה והיועצים המשפטיים של החברה.

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת תיזקף לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חזויים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר מתקיימים שני תנאים מצטברים:

1. תשלומים חזויים בגין הנכס הפיננסי נמצאים בפיגור של יותר מ- 90 יום
2. כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי. החברה לוקחת בחשבון את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:
 - א. קושי פיננסי משמעותי של הלווה.
 - ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים.
 - ג. ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ושלא היה ניתן לולא כן.
 - ד. צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.
 - ה. היעלמות שוק פעיל לנכס הפיננסי עקב קשיים פיננסיים.
 - ו. רכישה או יצירה של הנכס הפיננסי בניכיון עמוק אשר משקף הפסדי אשראי שהתהוו.

יחד עם זאת, קיימים מצבים, בהם החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע פרטני חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החזויים על אף האמור לעיל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים (המשך)

גרעת 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 החברה 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.

העסקאות אותן מבצעת החברה אינן עומדות בכללי גרעת הנכסים הפיננסיים ולפיכך הנכסים האמורים אינם נגרעים ותמורת עסקת הניכיון מוכרת כהתחייבות פיננסית.

החברה מבצעת מחיקה בגין נכסים פיננסיים אשר נמצאים בפיגור של יותר משנה אחת ולא מתבצעות בגינן פעולות גבייה נוספות. בנוסף, החברה מבצעת מחיקה של נכסים פיננסיים כאשר לדעת החברה אפסו הסיכויים לגביית הנכס, כגון במצבים בהם הלווה נמצא בהליכי פירוק או פשיטת רגל.

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

4. גרעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת - דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבטלת או פוקעת. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

5. 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 מיד, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. 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 ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מידרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן 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). |

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. התחייבות בשל הטבות לעובדים

בחברה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר חזויות 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 וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לגבי חלק מהעובדים, לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה 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 לחלק מעובדיה 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 נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

בשל חוסר מהותיות לא נערכה הערכה אקטוארית בגין התחייבויות בשל הטבות לעובדים והיתרה מוצגת לפי שוויה ההתחייבותי המלא.

יב. חכירות

כמפורט בבאור 2'ג' 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 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:

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 ישר על פני תקופת החכירה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. חכירות (המשך)

המדיניות החשבונאית שמיושמת 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.

במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו מהוונים בשיעור הריבית הגלומה בחכירה כאשר היא ניתנת לקביעה בנקל או 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:

מספר
שנים

3

מקרקעין

כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. 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).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ב. חכירות (המשך)

3. 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.

י.ג. שינוי במדיניות החשבונאית- יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים

1. יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – חכירות (להלן - "התקן"). 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 זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

להלן עיקר השפעות התקן:

- התקן דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן שבוטל- IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. שינוי במדיניות החשבונאית- יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

1. יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות (המשך)

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. כמתאפשר על פי התקן בחרה החברה לאמץ את התקן לפי גישת יישום למפרע חלקי כאשר: יתרת נכסי זכות השימוש הינם בגובה יתרת ההתחייבות בגין חכירה.

בהתאם לגישה זו לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן לראשונה, מחושבת תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה הקיימת במועד יישום התקן לראשונה.

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 חוזה 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.

א. ריכוז השפעות היישום לראשונה של התקן על הדוחות הכספיים של החברה ליום 1 בינואר, 2019:

בהתאם למדיניות הקודמת	השינוי אלפי ש"ח	כפי שמוצג בהתאם ל- IFRS 16
-----------------------------	--------------------	----------------------------------

ליום 1 בינואר 2019

נכסים לא שוטפים

נכס זכות שימוש	-	755	755
----------------	---	-----	-----

התחייבויות שוטפות

חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה	-	235	235
-----------------------------------	---	-----	-----

התחייבויות לא שוטפות

התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך	-	520	520
-------------------------------	---	-----	-----

ב. שיעור הריבית התוספתי הממוצע המשוקלל ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה במועד היישום לראשונה של התקן הינו - 7%.

ג. הקלות אשר יושמו בעת יישום לראשונה של התקן: החברה בחרה שלא להכיר ביתרת התחייבות בגין חכירה ויתרת נכס זכות שימוש בגין חכירות אשר למועד היישום לראשונה תקופת החכירה הינה קצרה מ- 12 חודשים. חכירות אלו מטופלות כחכירות לטווח קצר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. שינוי במדיניות החשבונאית- יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

2. IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה

בחודש יוני 2017 פרסם ה- IASB את IFRIC 23 – טיפול באי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה (להלן - הפרשנות). הפרשנות מבהירה את כללי ההכרה והמדידה של נכסים או התחייבויות בהתאם להוראות IAS 12 מסים על ההכנסה במצבים בהם קיימת אי-ודאות הקשורה למסים על ההכנסה. הפרשנות מתייחסת ומספקת הנחיות לבחינת קיבוץ מקרים של אי-ודאות המתייחסים למסים על הכנסה, בחינת התייחסות של רשויות המס, מדידת השלכות אי-הודאות הקשורה למסים על הכנסה על הדוחות הכספיים וכן טיפול בשינויים בעובדות ובנסיבות של אי-הודאות.

הפרשנות מיושמת לראשונה בדוחות הכספיים אלו.

ליישום הפרשנות לראשונה לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 3: - עיקר השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקולים

- 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 וזאת 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 נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת:

באור 3: - עיקר השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ב. אומדנים והנחות (המשך)

- נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי 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.

- הפסדי אשראי חזויים

בדבר השיקולים, אומדנים וההנחות המופעלים בדבר חישוב הפסדי אשראי חזויים ראה באור 2(ט'). לצורך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים התבססה החברה על עבודת מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

- קביעת שווי הוגן של נכס פיננסי לא סחיר

השווי ההוגן של נכס פיננסי לא סחיר המסווג לרמה 3 במידרג השווי ההוגן נקבע בהתאם לשיטות הערכה, לעתים נקבע השווי ההוגן בהתייחס לעסקאות גיוס הון שנעשו לאחרונה בהשקעות אלו. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ובאומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

- עסקאות חכירה הכוללות אופציות הארכה וביטול

לצורך הערכה האם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה להארכת תקופת חכירה, מביאה בחשבון החברה את כל העובדות והנסיבות הרלוונטיות אשר יוצרות עבור החברה תמריץ כלכלי לממש או לא לממש את האופציה, כגון: סכומים משמעותיים שהושקעו בגין שיפורים במושכר, חשיבות נכס הבסיס והייחודיות הטמונה בו לצורך פעילותה של החברה, ניסיון העבר של החברה בעסקאות חכירה דומות ועוד. לאחר מועד התחילה החברה מעריכה מחדש האם ודאי באופן סביר שהיא תממש או לא תממש אופציה כאשר מתרחש אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר יש בהן כדי להשפיע על החלטות החברה בדבר מימוש האופציה, כגון: שיפורים משמעותיים שבוצעו במושכר ולא היו חזויים במועד התחילה, התקשרות בחכירת משנה של נכס הבסיס לתקופה העולה על סוף תקופת החכירה שנקבעה קודם לכן ועוד.

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
1,101	613
77	13
<u>1,178</u>	<u>626</u>

מזומנים ופיקדונות למשיכה מיידית
מזומנים בקופה

באור 5: - אשראי ללקוחות, נטו

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
30,473	86,512
(1,307)	(4,109)
(7,206)	(5,753)
<u>21,960</u>	<u>76,650</u>
(1,543)	(1,756)
<u>20,417</u>	<u>74,894</u>
-	1,411
<u>20,417</u>	<u>73,483</u>

המחאות לגבייה (א)
בניכוי-

הכנסות מראש (ב)
מקדמות מלקוחות (ג)

סך הכל אשראי ללקוחות ברוטו

הפסדי אשראי (ד)

סך הכל אשראי ללקוחות, נטו

בניכוי אשראי לזמן ארוך

אשראי ללקוחות לזמן קצר, נטו

(א) היתרה לשנת 2019 כוללת יתרה עם צדדים קשורים בסך כ- 359 אלפי ש"ח.

(ב) הכנסות מראש בגין עסקאות ממסחר במסרים דחויים אשר טרם ניתן להכיר בהכנסה בגינן. החלק היחסי בהכנסה שנצבר ממועד העסקה ועד למועד הדוחות ואשר ניתן להכיר בהכנסה בגינו נצבר בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ומוכר ברווח והפסד כהכנסות מימון.

(ג) מקדמות אשר משמשות כבטוחה עד למועד פרעון הממסרים שנתקבלו בידי החברה. כנגד חלק מהאשראי הניתן ללקוחות החברה, הפקידו לקוחות מסוימים ממסרים דחויים מעבר לסכום האשראי הניתן להם.

כמו כן חלק מהאשראי מגובה בבטוחות קשיחות הכולל נכסי נדל"ן, כלי רכב וצמ"ה אשר ניתן למימוש על ידי החברה במקרה של אי עמידה בתנאי האשראי תוך פרק זמן סביר בהתחשב בסוג הבטוחה. למועד הדוחות הכספיים סך שווי הבטוחות לפי אומדן החברה הינו 2,745 אלפי ש"ח.

באור 5: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)(ד) הפרשה להפסדי אשראי

1. הפסדי אשראי - לגבי מדיניות ההפרשה ראה באור 3.

31 בדצמבר, 2019	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים %	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי	0.52	0.11	0.19	-	
אלפי ש"ח					
סך ההפרשה להפסד	305	26	8	1,417	1,756
ערך בספרים ברוטו	49,238	18,972	3,467	4,973	76,650
31 בדצמבר, 2018	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים %	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי	0.72	0.07	0.26	-	
אלפי ש"ח					
סך ההפרשה להפסד	180	1	2	1,360	1,543
ערך בספרים ברוטו	17,323	1,276	603	2,758	21,960

באור 5: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)הפרשה להפסדי אשראי (ד)

2. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי:

ס"כ	הפרשה ספציפית	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	
אלפי ש"ח					
1,083	1,083	-	-	-	ליום 1 בינואר, 2018
51	-	-	-	51	השפעת האימוץ לראשונה של IFRS 9 - נזקף ליתרת העודפים ליום 1 בינואר 2018
1,134	1,083	-	-	51	יתרת ההפרשה להפסד ליום 1 בינואר 2018 - מחושב לפי IFRS 9
709	577	2	1	129	הפרשה במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח
(9)	(9)	-	-	-	קיטון בהפרשה במשך התקופה בגין חובות
(291)	(291)	-	-	-	מתקופות דיווח קודמות חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה
1,543	1,360	2	1	180	ליום 31 בדצמבר, 2018
572	416	6	25	125	הפרשה במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח
391	391	-	-	-	הפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות
(750)	(750)	-	-	-	דיווח קודמות חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה
1,756	1,417	8	26	305	ליום 31 בדצמבר, 2019

באור 5: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)

3. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	עד 30 יום	31-60 יום	61-120 יום	121-180 יום	מעל 181 יום	
אלפי ש"ח						
ליום 31 בדצמבר, 2019						
67,163	3,136	553	838	1,145	3,815	76,650
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים						
297	21	32	34	88	1,284	1,756
יתרת הפרשה לחובות מסופקים						
ליום 31 בדצמבר, 2018						
16,075	1,155	418	993	285	3,034	21,960
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים						
135	105	157	132	35	979	1,543
יתרת הפרשה לחובות מסופקים						

עשרת הלקוחות העיקריים ופיזור עשרת המושכים הגדולים במונחי היקף אשראי

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר			
2018	2019	2018	2019		
%		%			
2.22	2.74	6.84	6.36	מושך 1	לקוח 1
1.90	2.27	3.04	6.26	מושך 2	לקוח 2
1.78	1.90	3.04	5.58	מושך 3	לקוח 3
1.75	1.86	2.76	3.78	מושך 4	לקוח 4
1.67	1.56	2.52	3.02	מושך 5	לקוח 5
1.62	1.54	2.22	2.87	מושך 6	לקוח 6
1.60	1.24	2.06	2.76	מושך 7	לקוח 7
1.50	1.21	2.03	2.7	מושך 8	לקוח 8
1.44	1.20	1.92	2.65	מושך 9	לקוח 9
1.41	1.16	1.90	2.37	מושך 10	לקוח 10

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
-	109	
-	22	
-	131	

מקדמות לעובדים
הוצאות מראש

באור 7: - השקעה במניות לא סחירות

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	

נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לרווח או הפסד

2,000	8,193	מניות לא סחירות
-------	-------	-----------------

ביום 1 במאי, 2018 נחתם הסכם השקעה (להלן - ההסכם) בין החברה לבין אלישקוב ייעוץ והשקעות בע"מ (להלן - בעלת השליטה) לבין ליברה חברה לביטוח בע"מ (להלן - ליברה) לצורך השקעה בהון של ליברה.

במסגרת ההסכם הוקצו לחברה 2,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של ליברה בתמורה לתשלום בסך של 2 מיליון ש"ח. המניות מהוות שיעור של 4.68% מהון המניות הרגילות של ליברה המקנות זכויות הצבעה ותו לא.

במהלך חודש דצמבר, 2019 החלה ליברה בגיוס הון נוסף ממשקיעים אחרים אשר הושלם בפברואר 2020, ההשקעה שיקפה שווי של 175 מיליון ש"ח לאחר הכסף ותמורת הגיוס הסתכמה בכ- 10.4 מיליון ש"ח. החברה שערכה את השקעתה בהתאם לשווי הנגזר מהגיוס האמור.

באור 8: - רכוש קבוע

שנת 2019

שיפורים במושכר	מחשבים ותוכנות	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
אלפי ש"ח			

64	51	55	170	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2019 תוספות במשך השנה: רכישות
----	----	----	-----	---

35	58	19	112	
----	----	----	-----	--

99	109	74	282	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
----	-----	----	-----	---------------------------

9	33	9	51	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2019 תוספות במשך השנה: פחת
---	----	---	----	---

8	13	4	25	
---	----	---	----	--

17	46	13	76	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
----	----	----	----	---------------------------

82	63	61	206	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019
----	----	----	-----	---------------------------------------

שנת 2018

שיפורים במושכר	מחשבים ותוכנות	ציוד וריהוט משרדי	סה"כ
אלפי ש"ח			

21	34	18	73	עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2018 תוספות במשך השנה: רכישות
----	----	----	----	---

43	17	37	97	
----	----	----	----	--

64	51	55	170	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
----	----	----	-----	---------------------------

6	30	6	42	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2018 תוספות במשך השנה: פחת
---	----	---	----	---

3	3	3	9	
---	---	---	---	--

9	33	9	51	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018
---	----	---	----	---------------------------

55	18	46	119	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2018
----	----	----	-----	---------------------------------------

באור 9: -

חכירות

לחברה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנה, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנה הינם לתקופה של 3 שנים.

1. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 אלפי ש"ח	
58	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
312	הוצאות בגין חכירות לטווח קצר
370	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

2. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

מבנה אלפי ש"ח	
755	יתרה ליום 1 בינואר, 2019
203	<u>תוספות במשך השנה:</u> תוספות לנכסי זכות שימוש בגין חכירות חדשות בתקופה
958	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
-	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2019
319	<u>תוספות במשך השנה:</u> פחת והפחתות
319	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
639	<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2019</u>

התחייבויות בגין חכירות

סה"כ אלפי ש"ח	
755	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2019</u>
203	<u>תוספות במשך השנה:</u> תוספות להתחייבות בגין חכירות חדשות בתקופה
58	הוצאות ריבית
(312)	תשלומים בגין חכירה
704	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u>
340	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות
364	התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך
704	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u>

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
18,432	70,344	אשראי שניתן כנגד ממסרים דחויים (1) (2) (3)
2,549	3,141	אשראי מנותני אשראי (4)
		בניכוי-
(81)	(789)	הוצאות מראש (5)
20,900	72,696	סך הכל
-	1,531	בניכוי אשראי לזמן ארוך
20,900	71,165	

- (1) האשראי שניתן כנגד ממסרים דחויים הינו ללא אמות מידה פיננסיות. באשר לערבויות, ראה באור 15 ב'.
- (2) באשר לשיעורי הריבית האפקטיבית ראה באור 12 ב'.
- (3) באשר למסגרות האשראי והסכמים עם ספקי אשראי ראה באור 15 א'.
- (4) ביום 6 בספטמבר, 2017 התקשרה החברה עם ספק אשראי על הסכם לקבלת הלוואה בסך של 2,500 אלפי ש"ח (להלן – הלוואה ראשונה). ההלוואה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 8.81%.
- ביום 8 באפריל, 2019 התקשרה החברה עם ספק האשראי על הסכם הלוואה חדש בסך של 3,490 אלפי ש"ח, אשר במסגרתו נפרעה ההלוואה הראשונה שנלקחה. ההלוואה אינה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 7.5% ותיפרע ב-37 החזרים חודשיים.
- בעל השליטה בחברה ערב בערבות אישית להלוואות אלו. להערכת החברה שווי ההטבה בגין הערבויות כאמור הינו זניח, ראה בנוסף באור 12 ב'.
- (5) הוצאות ניכיון מראש בגין עסקאות ממסחר בממסרים דחויים אשר טרם הוכרה ההוצאה בגינן. החלק היחסי בהוצאה שנצבר ממועד העסקה ועד למועד הדוחות ואשר ניתן להכיר בהוצאה בגינו נצבר בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ומוכר ברווח והפסד כהוצאות מימון.

באור 11: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
1,152	2,569	מוסדות
104	211	עובדים ומוסדות בגין שכר
72	165	הוצאות לשלם
600	-	זכאים בגין השקעה במניות לא סחירות
138	213	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
2,066	3,158	

באור 12: - מכשירים פיננסייםא. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
2,000	8,193	<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</u>
		מניות לא סחירות
		<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:</u>
20,417	74,894	אשראי ללקוחות, נטו
-	131	חייבים ויתרות חובה
3,094	5,483	צדדים קשורים ובעלי עניין
23,511	80,508	סה"כ נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות, הלוואות נושאות ריבית ואשראים

שיעור הריבית האפקטיבית		בדצמבר	
		2019	2018
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים: הלוואות לזמן קצר מנותני אשראי לזמן קצר (*) צדדים קשורים ובעלי עניין (כולל חלות שוטפת)	10.82%-7.2%	71,165	20,900
	2.56%	1,276	1,103
סה"כ הלוואות נושאות ריבית ואשראים שוטפים		72,441	22,003
הלוואות נושאות ריבית ואשראים לא שוטפים: אשראי לזמן ארוך מנותני אשראי (*)	7.50%	1,531	-
		73,972	22,003

(*) לאחר תאריך המאזן קבלה החברה אישור לקבלת פטור מתשלום מע"מ וקבלת החזרי מע"מ תשומות מספקי האשראי, להערכת החברה, אישור זה צפוי להוזיל את עלויות המימון מול ספקי האשראי (ראה באור 24 ב').
שיעור הריבית האפקטיבית לספקי האשראי היא לפני קיזוז המע"מ כאמור.

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני שוק (בעיקר סיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכוני אשראי וסיכון נזילות. תכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה.

ניהול הסיכונים הפיננסיים מתבצע על ידי מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי הנהלת החברה. מנכ"ל החברה מזהה, מעריך ומגדר את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של החברה לרבות ועדת האשראי של החברה. הנהלת החברה מספקת עקרונות לניהול הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון סיכונים בגין סיכוני שיעור ריבית, סיכוני אשראי והשקעת עודפי כספים.

1. סיכון שוק - ריבית

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן ושעורי הריבית, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך אחזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים. החברה נוטלת אשראי מספקי אשראי בהתאם לשיקול דעת ההנהלה. ספקי האשראי כאמור, נוטלים לרוב הלוואות לטווח קצר מתאגידים בנקאיים ו/או גופים מוסדיים.

סיכון השוק העיקרי אליו חשופה החברה הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברה ובהונה העצמי כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית. החברה נוהגת להתאים את גובה הריבית והעמלה מלקוחותיה לשינויים בריבית בנק ישראל וזאת על מנת למנוע את שחיקת המרווחים התפעוליים של החברה.

להערכת החברה, מאחר ומרבית האשראי הינו לטווח קצר והריבית על פי רוב מותאמת ללקוח כתוצאה משינוי הריבית במשק, חשיפתה למצבים של שינויים בריבית בנק ישראל אינה מהותית.

כמו כן, חשיפת החברה לסיכון מטבע חוץ ולשינוי במדד המחירים לצרכן אינה מהותית.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם לפרעון חובותיהם כלפי החברה. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי של החברה, מבלי להתחשב בטוחה כלשהי המוחזקת, הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.

סיכון אשראי נובע גם ממזומנים ושווי מזומנים ופיקדונות אשר מופקדים בתאגידים בנקאיים גדולים ומוכרים בישראל.

סיכון האשראי מטופל ברמת החברה. החברה אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש בטרם היא מציעה לו תנאי תשלום מקובלים וכן תנאי תשלום. במסגרת ההחלטה באם להתקשר עם לקוחות, הנהלת החברה סוקרת את איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים. החברה פועלת להקטנת סיכון האשראי על ידי פיזור העסקאות, וקבלת בטחונות כגון ערבויות אישיות, המחאות דחיות, פיקדונות, שעבוד נכסי נדל"ן, שעבוד של ציוד ועוד.

מודל ירידת ערך הנכסים הפיננסיים המיושם על ידי החברה החל מיום 1 בינואר 2018, לפי IFRS 9 הינו כדלקמן:

מאחר ורוב הנכסים הפיננסיים של החברה הינם אשראי ללקוחות שמועד הפירעון הינו במהלך 12 החודשים הקרובים העריכה החברה את הפסדי האשראי הצפויים משוקללים בהסתברות שיתרחשו ב-12 החודשים הקרובים בהתבסס הן על ניסיון העבר והן על צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים. כאשר הבחינה נעשית לפי קבוצות לקוחות, ענפי הפעילות ובמבנה הביטחונות שניתנו לכל עסקה.

סוגי הביטחונות נחלקים לשני סוגים עיקריים:

- (א) ניכיונות כנגד ממסרים דחויים מצדדים שלישיים מגובה בערבות אישית צד ג'.
- (ב) אשראי מגובה ממסרים דחויים ומגובה בערבויות אישיות צד ג' ונדל"ן ו/או ציוד מכני הנדסי ו/או כלי רכב.

בעת חישוב ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים, החברה בוחנת בשלב ראשון האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית, וזאת בשל אירוע כשל המחייב בחינה ספציפית של הלקוח. אירועי הכשל הינם, בין היתר, פיגור של הלווה בהחזר החוב מעל 90 יום, כניסה להליך של פירוק או כינוס נכסים וכן כל אינדיקציה להידרדרות בסיכון האשראי של הלווה שנתגלתה.

בשלב השני, לגבי יתרת הלקוחות שלגביהם לא בוצעה הפרשה ספציפית, ביצעה החברה הפרשה כללית אשר חושבה בהסתמך על היסטורית החובות הפגומים של החברה ובחלוקה לסקטורים השונים להם נותנת החברה אשראי, לרבות אשראי ללקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר, אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים - הנחשבים מסוכנים פחות מערוץ הישיר, לאור פיזור רחב יותר של לקוחות קצה ובטחונות כגון הלוואות מגובות נדל"ן, כלי רכב וצמ"ח ("ביטחונות מוחשיים"). להבטחת חובם של לקוחות שונים, המסתכם לסך של כ- 3,277 אלפי ש"ח קיבלה החברה בטחונות מוחשיים בסך 2,745 אלפי ש"ח. להערכת החברה אילולא מתן הבטחונות המוחשיים, החברה לא הייתה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי ספציפית נוספת לזו האמורה בבאור ד'5.

בנוסף לבטוחות המתוארות לעיל מקבלת החברה מכלל לקוחותיה בטוחות נוספות כגון: ערבויות אישיות, שטרי חוב, המחאות זכות, שש"כ, שעבודים מדרגה שניה והערות אזהרה על נכסי נדל"ן ועוד.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

כמו-כן, בוצע ניתוח פגימה היסטורית ספציפי לענפים בסקטור אשראי ללקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר ובסקטור אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים. בענפים ובסקטורים בהם לחברה לא היה אירוע פגימה או ששיעור הפגימה נמוך באופן משמעותי מהענף, שיעור ההפרשה שנלקח הינו טווח אשר משקף להערכת החברה את שיעור ההפרשה הנדרש בהסתמך על היסטוריית החובות הפגומים.

עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בחנה החברה האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של נכס פיננסי או של קבוצת נכסים פיננסיים. ערכו של נכס פיננסי או ערכה של קבוצת נכסים פיננסיים נפגם והפסדים מירידת ערך מתהווים רק אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך כתוצאה מאירוע אחד או יותר שהתרחשו לאחר ההכרה לראשונה בנכס ("אירוע הפסד") ולאירוע ההפסד האמור (או לאירועי ההפסד) יש השפעה על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הפיננסי או של קבוצת הנכסים הפיננסיים שניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

אם בתקופה עוקבת הסכום של הפסד מירידת הערך קטן, וניתן לייחס את הקיטון באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר שהוכרה ירידת הערך (כמו שיפור בדירוג האשראי של הלווה), ביטול ההפסד מירידת ערך שהוכר קודם לכן הוכר ברווח או הפסד.

הפרשה בגין חובות מסופקים נוצרה, כאשר קיימות ראיות אובייקטיביות לכך שאין ביכולתה של החברה לגבות את כל הסכומים המגיעים לה על-פי התנאים המקוריים של יתרות החוב. קשיים כספיים מהותיים של החייב, סבירות שהוא יפשוט רגל או יעבור רה-ארגון כלכלי וחדלות פירעון או פיגור מהותי בתשלומים נחשבים סממנים לכך שחלה ירידה בערך יתרת החייב. ערכו בספרים של החוב מוקטן באמצעות חשבון ההפרשה, וסכום ההפסד מוכר בדוח הרווח הכולל במסגרת הפסדי אשראי חזויים. כאשר חוב לקוח אינו ניתן לגבייה, הוא נמחק כנגד חשבון ההפרשה לחובות מסופקים.

להלן התפלגות יתרות לקוחות ומושכים מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו לפי ענפים

מושכים			לקוחות		
ליום 31 בדצמבר			ליום 31 בדצמבר		
2018	2019		2018	2019	
%			%		
5.04	15.53	בניה	4.78	22.62	פיננסים (*)
3.32	7.74	אנרגיה כימיקלים ודלק	16.92	19.99	שירותים
5.23	6.49	שירותים	28.78	17.73	בניה
0.89	4.97	יבוא ומסחר	10.87	12.89	אנרגיה כימיקלים ודלק
3.8	3.52	מזון ומסעדנות	2.28	6.52	הובלות ולוגיסטיקה
1.95	2.77	הובלות ולוגיסטיקה	5.53	5.82	יבוא ומסחר
0.66	2.08	מפעלים ותעשייה	8.09	3.67	אספקת כח אדם
1.7	1.21	רכב	9.24	3.45	מזון ומסעדנות
1.72	0.83	תשתיות	4.81	2.51	מפעלים ותעשייה
0.00	0.43	אספקת כח אדם	0.41	1.57	רכב
0.00	0.43	חקלאות וגינון	4.86	1.07	תשתיות
0.89	0	קונסטרוקציה ופלדה	3.43	2.16	אחר
76.33	53.99	אחר			

(*) ענף הפיננסים מורכב בעיקר מלקוחות אשר הינם מנכי משנה עימם עובדת החברה. נציין כי מנכי המשנה מוסרים לחברה המחאות אשר נמסרו מלקוחותיהם שהינם מאופיינים בענפי פעילות שונים ומגוונים.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)3. סיכון מחיר מניות

השקעותיה של החברה במניות שאינן סחירות רגישות לסיכון במחיר השוק הנובע מאי וודאויות לגבי השווי העתידי של השקעות אלה.

דיווחים על ההשקעה מוגשת לדרג בכיר בהנהלת החברה באופן סדיר. דירקטוריון החברה סוקר ומאשר את כל ההחלטות הקשורות להשקעות במניות.

ליום 31 בדצמבר, 2019 החשיפה של החברה בגין השקעה במניות לא סחירות הנמדדת בשווי הוגן היא 8,193 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2018 – 2,000 אלפי ש"ח).

ד. סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו סיכון שהחברה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות שסילוקן יהיה על ידי מזומן או נכס פיננסי אחר. תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי מנכ"ל החברה בסיוע סמנכ"ל הכספים. מנכ"ל החברה, בוחן תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בחברה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות, כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי ומאמות מידה פיננסיות (אם קיימות) בגין איזו ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון: תכניות החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה היכן שרלוונטי (לדוגמא הגבלות מטבע).

עודפי מזומנים המוחזקים על ידי החברה, שאינם נדרשים למימון הפעילות כחלק מההון החוזר, מופקדים בחשבונות עו"ש ופיקדונות לזמן קצוב. אפיקי השקעה אלה נבחרים בהתאם לתקופת הפירעון הרצויה או בהתאם למידת הנזילות שלהם כך שלחברה יהיו די יתרות מזומנים, בהתאם לתחזיות האמורות לעיל.

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של התחייבויות הפיננסיות שאינן נגזרות של החברה ושל ההתחייבויות הפיננסיות הנגזרות המסולקות בנטו, כשהן מסווגות לקבוצות רלוונטיות, על פי התקופה הנותרת למועד פירעון החוזי למועד הדוחות הכספיים. התחייבויות פיננסיות נגזרות נכללות בניתוח אם מועדי הפירעון החוזיים שלהם חיוניים להבנת עיתוי תזרימי המזומנים. הסכומים המוצגים בטבלה הינם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית) הצפויים:

31 בדצמבר, 2018			31 בדצמבר, 2019		
סה"כ	עד שנתיים	עד שנה	סה"כ	עד שנתיים	עד שנה
אלפי ש"ח					
20,981	-	20,981	73,485	1,531	71,954
1,103	-	1,103	1,276	-	1,276
2,066	-	2,066	3,158	-	3,158
-	-	-	-	-	-
22,084	-	22,084	74,761	1,531	73,230

אשראי והלוואות מנותני
אשראי ואחרים
צדדים קשורים ובעלי עניין
זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין חכירה

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, אשראי לקוחות, נטו, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים, התחייבויות לנותני אשראי וזכאים ויתרות זכות אחרות מהוות בקירוב את שווים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלו. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

ההנהלה העריכה שהלוואות מנותני אשראי מהוות בקירוב את שוויים ההוגן וזאת לאור היותן בריבית משתנה.

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצת בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקת הערכת ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

הטבלה שלהלן מציגה את מעגל ההשקעה של החברה במכשירי הפיננסיים ברמה 3:

31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
		<u>נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לרווח או הפסד</u>
2,000	8,193	השקעה במניות לא סחירות
		במהלך שנת 2019 לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו כמפורט בסעיף ה' להלן.
2018	2019	
אלפי ש"ח		
-	2,000	<u>שווי הוגן ליום 1 בינואר</u>
2,000	-	השקעה במניות לא סחירות
-	6,193	שינוי בשווי הוגן שנזקף לרווח או הפסד
2,000	8,193	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות השווי אשר נגזר על פי סבב השקעה אחרון.

באור 13: - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

ההטבות לעובדים כוללת הטבות לאחר סיום עסקה.

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 כמתואר להלן. התחייבויות החברה בשל כך מטופלות כהטבות לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד אשר, לדעת ההנהלה, יוצרת את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

על מרבית עובדי החברה חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ולגביהם יש לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת.

באור 14: - מסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי" כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. המס החל על הכנסות של מוסדות כספיים מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007.

תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס (2007) החל משנת 2008.

באור 14:- מסים על ההכנסה (המשך)ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים, מורכב ממס חברות וממס רווח.
2. בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016 בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על החברה, החל משנת 2016 יעמוד על 35.90%.
3. בחודש דצמבר 2016, אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו- 2018), התשע"ז-2016, אשר במסגרתו הופחת מס חברות משיעור של 25% ל- 24% החל מינואר 2017 ולשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך. בהתאם לתיקון האמור שיעור המס הכולל שיחול על החברה בשנת 2017 יעמוד על 35.04% והחל מינואר 2018 על 34.19%.
4. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה בעקבות השינויים האמורים:

שנה	שיעור מס חברות %	שיעור מס רווח %	שיעור מס כולל במוסדות כספיים %
2017	24.0	17.00	35.04
2018 ואילך	23.0	17.00	34.19

ג. שומות מסשומות מס סופיות

החברה טרם נישומה מיום היווסדה.

ד. מסים נדחים

דוחות על רווח או הפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			דוחות על המצב הכספי	
2017	2018	2019	31 בדצמבר 2018	31 בדצמבר 2019
371	139	73	527	600
5	8	-	13	13
-	-	(2,117)	-	(2,117)
			540	(1,504)
376	147	(2,044)		

נכסי (התחייבות) מסים נדחים

הפרשה לחובות מסופקים
הפרשה לזכויות עובדים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

הכנסות (הוצאות) מסים נדחים

המסים הנדחים מוצגים בדוח במסגרת ההתחייבויות/הנכסים הלא שוטפים.

באור 14: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על הכנסה הכלולים ברווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
556	654	1,905	מסים שוטפים
(376)	(147)	2,044	מסים נדחים
180	507	3,949	

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקק ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
494	1,456	11,504	רווח לפני מסים על ההכנסה
34.19%	34.19%	34.19%	שיעור המס הסטטוטורי
169	498	3,933	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
11	9	16	מס (הטבת מס) בגין: הוצאות לא מוכרות
180	507	3,949	מסים על ההכנסה
36.39%	34.87%	34.33%	שיעור מס אפקטיבי

באור 15: - התקשרויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. באשר להתקשרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין ראה באור 22 ג' להלן.

2. התקשרות עם ספקי משנה

א. לחברה התקשרות מול מספר ספקי משנה לצורך העמדת קווי אשראי בסך כולל של כ- 105 מיליוני ש"ח ובריבית שנתית בשיעורים של 7.2%-10.82%. ליום 31 בדצמבר, 2019 ניצלה החברה מסגרת אשראי בגובה של 68,830 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2018 - 19,456 אלפי ש"ח).

ב. במסגרת ההתקשרות עם ספקי האשראי נדרשת החברה להפקיד אצל ספקי האשראי ממסרים דחויים של לקוחותיה ביחס של 100% לאשראי שהתקבל מהם.

ג. אחד מספקי האשראי של החברה הינו חברה ציבורית והיתר חברות פרטיות, כמו כן מסגרות האשראי שקבלה החברה אינן מובטחות וניתנות לשינוי לפי שקול דעת ספקי האשראי או של החברה.

ד. החברה פועלת מול מספר ספקי אשראי ואינה תלויה בספק ספציפי.

באור 15: - התקשרויות ושעבודים (המשך)א. התקשרויות (המשך)3. הסכם שכירות

בחוודש ינואר 2019 התקשרה החברה עם מר איתן לוי וגברת נאוה דסקלו (להלן - המשכירים) בהסכם שכירות בלתי מוגנת למשרדים ברחוב כינרת 5 בני ברק, (משרדי החברה) בתמורה לשכירות חודשית בסך כ-3 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

תקופת ההסכם הינה החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד ליום 31 בדצמבר, 2020 כאשר לחברה עומדת זכות (אופציה) להארכת תקופת השכירות בשנה נוספת.

באשר להסכם שכירות נוסף עם צד קשור ראה באור 22'ג'.

ב. שעבודים וערבויות

האשראי שניתן לחברה מנותני אשראי אחרים כנגד ממסרים דחויים מגובה בחלקו, בערבות אישית של בעל השליטה. להערכת החברה שווי ההטבה בגין הערבויות כאמור הינו זניח.

באור 16: - הוןא. הרכב הון מניות

ליום 31 בדצמבר			
2018		2019	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
1,000	1,000	1,000	1,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה וזכות למינוי הדירקטורים בחברה.

ג. ניהול ההון של החברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור השירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של החברה.

ד. שטר הון צמית

במהלך שנת 2017 העביר בעל השליטה לחברה סכומים בסך של כ-1,750 אלפי ש"ח. ביום 11 באפריל, 2019 העלו הצדדים על הכתב את ההסכמות ביניהם בקשר לאותם סכומים שהושקעו בחברה. על פי ההסכמות כאמור, הונפק לבעל השליטה שטר הון צמית שאינו נושא ריבית ו/או הצמדה ואשר לא ניתן לפרעון לפני ה-31 בדצמבר, 2019.

בנוסף, בהתאם לתנאי ההסכם לחברה זכות, בכל עת לרבות במועד הפירעון, להמיר את שטר ההון כנגד 175,000 מניות רגילות של החברה (לאחר הפיצול כאמור בסעיף 16'ה' להלן) חלף פרעונו וזאת ככל ותתקבל החלטה כאמור בדירקטוריון החברה. המרה כאמור תהווה פירעון מוחלט, מלא וסופי של שטר ההון חלף פרעונו. לאור האמור, סווגה החברה את שטר ההון בכל התקופות המדווחות כחלק מהונה העצמי.

לאחר תאריך המאזן, ביום 20 ביולי, 2020, נחתמה תוספת להסכם שטר ההון. התוספת החליפה את שטר ההון הקיים, בתוקף מיום 31 בדצמבר, 2017 ומאגדת את התנאים לפיהם פעלה החברה בתקופות הדוח, לפיה שטר ההון הצמית אינו מקנה זכות המרה למניות, אינו צמוד ואינו נושא ריבית וללא מועדי פירעון, אך לא יפרע לפני תום 5 שנים ממועד חתימתו. החברה בלבד תהא רשאית לקבוע את מועד פירעון שטר ההון.

באור 16: - הון (המשך)

ה. ביום 29 בנובמבר, 2020 לאחר תאריך המאזן, וכחלק מהיערכות החברה לגיוס הון, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את פיצול ההון של החברה אשר עמד על סך של 1,000 ש"ח המחולק ל- 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א ל- 1,000 ש"ח המחולק ל- 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א. בנוסף אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להגדיל את הונה הרשום של החברה גדל ל-1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב. השינויים הנ"ל ייכנסו לתוקף עובר למועד קבלת היתר מאת רשות ניירות ערך.

באור 17: - הכנסות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
2,630	4,596	15,071
-	145	451
<u>2,630</u>	<u>4,741</u>	<u>15,522</u>

הכנסות ריבית ועמלות מלקוחות
הכנסות ריבית מצדדים קשורים

באור 18: - הוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
316	1,047	4,584
-	209	167
-	23	95
-	-	57
22	-	-
<u>338</u>	<u>1,279</u>	<u>4,903</u>

הוצאות ריבית לנותני אשראי ואחרים
עמלות לנותני אשראי ואחרים
עמלות לבנקים
הוצאות מימון בגין חכירה
הוצאות ריבית לצדדים קשורים

באור 19: - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
-	-	656
64	175	307
<u>64</u>	<u>175</u>	<u>963</u>

הוצאות שכר ונלוות
שיווק, פרסום ושרותי תקשורת

באור 20: - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
294	490	1,108
-	-	468
138	226	833
-	-	164
11	9	344
78	219	-
130	187	265
651	1,131	3,182

הוצאות שכר ונלוות
דמי ניהול (*)
שירותים מקצועיים
אחזקת רכב
פחת
שכירות ואחזקת מבנים
אחרות

(*) ראה באור 22ג'.

באור 21: - הכנסות אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
-	-	6,193
-	-	(200)
-	-	5,993

עליית ערך מניות לא סחירות
הפסד ממימוש נכסים

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		לא צמוד נושא ריבית
2018	2019	
אלפי ש"ח		

נכסים שוטפים - צדדים קשורים ובעלי עניין

3,094	5,483	15.00%	חברה קשורה
-------	-------	--------	------------

התחייבויות שוטפות - צדדים קשורים ובעלי עניין

1,103	1,276	2.56%	בעל עניין
-------	-------	-------	-----------

1,750	1,750		שטר הון צמית מבעל השליטה
-------	-------	--	--------------------------

יתרת הלוואות וחובות שוטפים של חברה קשורה הגבוהה ביותר במשך השנה הינה בסך של 5,483 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
-	144	451
20	-	-
78	219	243
-	-	468
125	159	272

הכנסות מימון

הוצאות מימון

שכירות משרדים

דמי ניהול לבעל שליטה

שכר לבעל שליטה

א. הסכם שירותים עם מנכ"ל ובעל שליטה

ביום 30 בנובמבר, 2020 נחתם הסכם שירותים בין החברה לבין חברת מיכמן נדל"ן בע"מ (להלן - מיכמן נדל"ן), שהינה חברה בשליטת בעל השליטה בחברה. בהתאם להסכם השירותים, מיכמן נדל"ן תספק שירותי מנכ"ל, באמצעות בעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון אשר יעסק כקבלן עצמאי. ההסכם נכנס לתוקף החל מיום 1 בנובמבר 2020. להלן תמצית תנאי העסקתו של מר ביטון: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה; היקף המשרה: 100% משרה; משכורת: שכר חודשי קבוע בסך של 100,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין; חופשה שנתית: מר ביטון יהיה זכאי ל- 24 ימי חופשה שנתית; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר ביטון רכב מנהלים לרבות הוצאות אחזקת רכב, מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מנוי שנתי לעיתון כלכלי ותישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. בנוסף זכאי מר ביטון להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה; בונסים ומענק מיוחד: בנוסף למשכורת החודשית, יהיה זכאי מר ביטון למענק של 3% מהרווח השנתי לפני מס לפי החלק שעולה על סך של 6 מיליון ש"ח. אשר לשנת 2020 יהיה מר ביטון זכאי למענק רק בגין התקופה שמיום 1 ביולי, 2020 ובשיעור של 3% בגין חלק הרווח לפני מס שיעלה על 3 מיליון ש"ח. התשלום ישולם בתוך 14 יום מפרסום הדוחות הכספיים (ולגבי שנת 2020 - מיום חתימתם). בנוסף מר ביטון זכאי למענק מיוחד בכל שנה. המענק לא יעלה על 3 תשלומים חודשיים. הענקת המענק תהיה בשקול דעת הדירקטוריון וועדת התגמול. בגין שנת 2020 המענק המיוחד לא יעלה על סכום השווה לשני חודשי תשלום חודשי. סיום ההתקשרות: שני הצדדים רשאים להביא לסיום הסכם השירותים ביניהם בהודעה מוקדמת של 180 ימים לפחות ומר ביטון מתחייב להעביר למנהל שיחליף אותו באופן הולם ומסודר את תפקידו של המנכ"ל; סודיות ואי תחרות: מר ביטון התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה לתקופה של 24 חודשים. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה לתקופה בה ישמש כמנהל הכללי וכן למשך 12 חודשים לאחר סיום השירותים לחברה. כמו כן והתחייב שלא להתקשר עם לקוחות, ספקים ועובדים של החברה במהלך תקופת שירותו כמנהל הכללי של החברה וכן למשך 6 חודשים לאחר סיום מתן השירותים לחברה; פטור, שיפוי וביטוח: מר ביטון יהא מוטב על פי פוליסת ביטוח נושאי משרה בהיקפים ובסכומים מקובלים. ככל שהחברה עורכת פוליסת ביטוח, מר ביטון יצורף לפוליסה הקיימת אצלה. בנוסף החברה תעניק למר ביטון התחייבות לשיפוי נושא משרה בנוסח ובהיקף התואם את הדירקטורים האחרים שלה.

ב. הסכם שירותים עם יו"ר דירקטוריון

הסכם שנחתם ביום 30 יוני, 2020 (ותוקן). להלן תמצית תנאי העסקתו של מר ספיר: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה אולם לא תפחת משבעה חודשים, בכפוף לנסיבות סיום העסקה כמפורט בהסכם העסקה; היקף המשרה: 60% משרה; משכורת: שכר חודשי בסך של 75 אלפי ש"ח ברוטו; כתבי אופציות: אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, אשר יהיו 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד מימושן, במסלול 102 לפקודת מס הכנסה - מסלול הוני באמצעות נאמן, על בסיס הנחת דילול מלא והמרה מלאה (להלן: "האופציות הראשונות") במחיר מימוש שישקף מחיר מימוש מצרפי של האופציות כולן שיהא שווה ל- 5,850 אלפי ש"ח. האופציות הראשונות תהיינה ניתנות למימוש החל מעת הענקתן וכל עוד מכהן מר ספיר בחברה ולמשך שלושה חודשים מעת שיסיים לכהן כמנהל בחברה, וכן, אופציות נוספות (להלן: "האופציות הנוספות") לרכישת מניות רגילות של החברה, אשר יהיו 4.99% מהונה המונפק והנפרע של החברה נכון למועד מימושן, על בסיס הנחת דילול מלא והמרה מלאה במחיר מימוש של 1 בש"ח למניה. האופציות הנוספות תהיינה ניתנות למימוש בכפוף להמשך העסקתו של מר ספיר בחברה, על פני תקופה של שלוש שנים ממועד הענקתן, על פי מועדי ההבשלה שלהלן: מיד עם הענקתן אופציות אשר עם מימושן יהיו 1.66% מהונה המונפק והנפרע של החברה ויתרת האופציות יבשילו בשתי מנות שנתיות שוות, האחת בחלוף 12 חודשים ממועד ההענקה והשנייה בחלוף 24 חודשים ממועד ההענקתן. לכתבי האופציות תהיינה הבשלה מואצת וזכות רישום בכל מקרה של הנפקת מניות החברה לציבור או כניסת משקיע אסטרטגי משמעותי לחברה. האופציות על סוגיהן תוענקה במסגרת תוכנית שתאושר ע"י החברה לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הסכם שירותים עם יו"ר דירקטוריון (המשך)

עם סיום העסקתו של מר ספיר לחברה (או לבעל השליטה, היה והחברה תמחה לו זכות זו) תינתן הזכות לרכוש את מניותיו מר ספיר בחברה וזאת בהתאם למנגנון קביעת שווי שפורט בהסכם וזאת כפוף לאישור פקיד השומה כי המימוש לא יפגע בהנאת מר ספיר לפי סעיף 102 לפקודה או לחלופין בתנאי שהחברה (או בעל השליטה בה, לפי העניין) ישפו את מר ספיר בגין חבות מס שתושט עליו, אם תושט, בגין כך שלא נהנה מהטבת המס לפי סעיף 102 לפקודה. חופשה שנתית: מר ספיר יהיה זכאי ל- 24 ימי חופשה שנתית; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם מר ספיר 15.83% משכורתו של מר ספיר (6.5% בגין תגמולים ואובדן כושר עבודה ושארירים ו- 8.33% בגין רכיב פיצויי פיטורים). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% משכורתו; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% ממשכורתו החודשית של מר ספיר לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית; חופשת מחלה: מר ספיר זכאי לחופשת מחלה על פי כל דין. ימי המחלה לא יהיו ניתנים לפדיון; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר ספיר רכב מנהלים, מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מנוי שנתי לעיתון כלכלי ותישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. בנוסף זכאי מר ספיר להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה. טרם העסקתו בחברה נתן מר ספיר שירותים לחברה כקבלן עצמאי ולפיכך אינו זכאי להפרשות סוציאליות בגין התקופה שקדמה ל-1 ביולי 2020; הבראה: מר ספיר זכאי לתשלום דמי הבראה בהתאם להוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; סיום ההתקשרות: החברה רשאית שלא להעסיק את המנהל בתקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה ישולם לו שכר, לרבות התנאים הנלווים האמורים בחוזה זה, עד סיום תקופת ההודעה המוקדמת; סודיות ואי תחרות: מר ספיר התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה למשך תקופה של 24 חודשים. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה, קרי, חברה שרוב עיסוקה בתחום ניכיון שיקים, בין כעובד, יועץ או בעל מניות, לתקופה של 6 חודשים ממועד סיום ההעסקה; פטור, שיפוי וביטוח: למר ספיר זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

ג. הסכם שירותים עם סמנכ"ל כספים

על פי הסכם שנחתם במרס 2020 להלן עיקרי הסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה. היקף המשרה- מלאה. החל מיום 1 ביוני, 2020 יקבל מר גיל תשלום חודשי בסך 29 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. הוסכם כי מר גיל יועסק כקבלן עצמאי מבלי שיחולו על העסקתו יחסי עובד מעביד וזאת לפי בחירת מר גיל. בנוסף זכאי מר גיל לבונוס שנתי המשתנה לפי שיעור עליית הרווח לאחר מס בדוחות כספיים של החברה ובלבד שיעלה לפחות ב-20% ומעלה, לפי מדרגות שנקבעו בהסכם החל משתי משכורות חודשיות ועד לסה"כ בונוס שווה ערך ל- 5 חודשים. תקופת החישוב הראשונה היא בשנת 2020 החל מיום 1 באפריל, 2020 בהשוואה לפרק זמן קודם ומותנית בכך שיעניק שירותיו לחברה לפחות עד 31 בדצמבר, 2020; ובשנת 2021 ואילך, מותנה בכך שיעניק לחברה שירותיו לפחות למשך שמונה חודשים. בנוסף זכאי מר גיל לאחזקת רכב. מר גיל התחייב בשמירת סודיות וכן, בין היתר, להימנע מלתת שירותים ללקוחות החברה או בדרך העלולה להעמידו ביחסי תחרות או ניגוד עניינים עם החברה ותאגידים מוחזקים שלה.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הסכם שירותים עם סמנכ"ל התפעול

הסכם שנחתם ביום 1 בדצמבר 2019 (ותוקן). להלן תמצית תנאי העסקתו של מר יוסף: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה; היקף המשרה: 100% משרה; משכורת: שכר חודשי בסך של 15 אלפי ש"ח ברוטו ותוספת שכר של 2,400 ש"ח בחודש עבור שעות נוספות בהיקף שלא יעלה על 30 שעות נוספות כל חודש; חופשה שנתית: מר יוסף יהיה זכאי ל-18 ימי חופשה שנתית; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם מר יוסף 15.83% משכורתו של מר יוסף (6.5% בגין תגמולים ואובדן כושר עבודה ושאיירים ו-8.33% בגין רכיב פיצויי פטורים). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% ממשכורתו; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% ממשכורתו החודשית של מר יוסף לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית; חופשת מחלה: מר יוסף זכאי לחופשת מחלה על פי כל דין; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר יוסף רכב ותישא בעלויות הרכב; הבראה: מר יוסף זכאי לתשלום דמי הבראה בהתאם להוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; סיום ההתקשרות: כל אחד מן הצדדים רשאי להביא לסיום העסקתו של מר יוסף על ידי מסירה מוקדמת על פי הדין הרלוונטי. החברה רשאית שלא להעסיק את מר יוסף בתקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה ישולם לו שכר, לרבות התנאים הנלווים האמורים בחוזה זה, עד סיום תקופת ההודעה המוקדמת; סודיות ואי תחרות: מר יוסף התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה, קרי, חברה שרוב עיסוקה בתחום אשראי חוץ בנקאי, בין כעובד, יועץ או בעל מניות, לתקופה של 18 חודשים ממועד סיום ההעסקה.

ה. לאחר תאריך המאזן, ביום 29 בנובמבר, 2020 נחתם הסכם בין החברה לבין מיכמן נדל"ן לפיו מיכמן נדל"ן נוטלת על עצמה זכויות וחובות של החברה מול מיכמן נדל"ן ומול יחידים וחברות אחרות שבשליטת קרובי משפחה של בעל השליטה בחברה. סכום החובות הכולל עמד על סך של כ-1,311 אלפי ש"ח והחובות הנ"ל קוזזו מול יתרות זכות של החברה שעמדו על סך של 747 אלפי ש"ח. ההמחאה והקיזוזים האמורים נכנסו לתוקפם ביום 1 ביולי, 2020.

ו. החברה מקבלת אשראי מעת לעת מתאגידים בתחום האשראי החוץ בנקאי. לשם כך העמיד בעל השליטה מעת לעת ערבות להבטחת קבלת האשראים הללו, ללא תמורה מהחברה. בנוסף, קרוב משפחה של בעל השליטה העמיד משכנתא לאשראי להבטחת סכום של כ-4,000 אלפי ש"ח וכן, קרוב משפחה נוסף, העמיד ערבות לחלק מסכומי האשראי. לחברה הלוואה מצד ג' שבעל השליטה וקרוביו ערבים לה וכן העמידו נכס פרטי להבטחתה. יתרת ההלוואה נכון ליום 30 בנובמבר, 2020 הינה על סך 1,825 אלפי ש"ח, החברה פועלת לפירעון מוקדם של ההלוואה ולשחרור הערבויות הנ"ל והשעבוד על הנכס הפרטי וזאת עד ליום 31 במרס, 2021.

ז. הסכם שכירות

בחודש ינואר 2019 התקשרה החברה עם חברה קשורה, מיכמן נדל"ן בע"מ (להלן - מיכמן נדל"ן), חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר יניב ביטון בהסכם שכירות בלתי מוגנת למשרדים ברחוב כינרת 5, בני ברק (להלן - משרדי החברה) בתמורה לשכירות חודשית בסך של 15 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

תקופת ההסכם הינה החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד ליום 31 בדצמבר, 2020 כאשר לחברה עומדת זכות (אופציה) להארכת תקופת השכירות בשנה נוספת.

בחודש ספטמבר 2019 עודכנה התמורה החודשית לסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

באשר להסכם שכירות נוסף שאינו עם צדדים קשורים ראה באור 15א' (3).

לאחר תאריך המאזן, החל מיום 1 באוגוסט, 2020 דמי השכירות עודכנו לסך של 26 אלפי ש"ח חודשיים בתוספת מע"מ כדין כתוצאה מהגדלת השטח המושכר.

החל מיום 1 בינואר 2021 דמי השכירות החודשיים עודכנו לסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ וזאת על בסיס מחירי שוק. דמי ניהול, ארנונה וחנייה יחולו על החברה. מחיר השכירות למ"ר 1 הינו 66 ש"ח וזאת על בסיס דמי שכירות חודשיים בסך 22 אלפי ש"ח.

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ("מגיפת הקורונה"). התפרצות מגיפת הקורונה, לרבות אי הוודאות בקשר לקצב התפשטותה ועוצמתה, הפעולות שיינקטו על ידי מדינות להתמודדות עם המגיפה ומשך תקופת השפעת המגיפה והצעדים שננקטו, הביאו למשבר כלכלי עולמי, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה. ממשלת ישראל, בדומה לממשלות אחרות בעולם, נקטה בצעדים שונים למניעת התפרצות המגיפה, בעיקר בחודשים מרס - אפריל 2020 וספטמבר - אוקטובר 2020, לרבות מניעת תנועה, הגבלות על פתיחת עסקים ומספרי העובדים בהם ומגבלות נוספות ("סגר"). גם בתקופה שבין שני הסגרים ולאחר תום הסגר השני, המשיכו לחול מגבלות שעיקרן צמצום התקהלויות ומגבלות על פתיחת עסקים שונים.

נכון למועד זה, ההערכה הרווחת היא כי מדובר באירוע מתמשך, שיימשך לפחות עד לפיתוח חיסון או תרופה לנגיף, דבר אשר עלול להוביל למיתון עולמי. במצב דברים זה, היקף ומשמעות החשיפה לסיכונים אשראי וסיכונים פיננסיים תלויים בהתפתחות האירוע והשפעתו על הסביבה העסקית בארץ ובעולם.

האמור עלול להוביל להרעה בפעילותה של החברה ולפגיעה מהותית בתוצאותיה הכספיות. אלו עשויים לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהתאם למגמות שלהלן: האטה בביקוש לשירותי אשראי חוץ בנקאי לאור האטה משמעותית בפעילות העסקית אשר תוביל לצמצום תיק האשראי של החברה; עלייה בשיעור השיקים החוזרים וכשלי הפירעון בשל קשיים פיננסיים של לקוחות ומושכים, שעלולה להוביל לעלייה בשיעור הפרשות לחובות מסופקים ואבודים; עלייה בשיעור הריבית שמשלמת החברה לתאגידים בנקאיים, שעלולה להשפיע על הקטנת המרווח המימוני בעסקאות קיימות של החברה שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית ללקוחות, או בעסקאות חדשות בשל תנאי השוק, וכיו"ב.

מנגד, עשוי המצב דווקא להגדיל את הצורך של עסקים בישראל לאשראי חוץ בנקאי, לאור קשיים ומגבלות שעשויים להערים התאגידים הבנקאיים מה שעשוי לאפשר לחברה להרחיב את פעילותה ואף להעלות את המרווח המימוני בשל הסיכון הטבעי של מתן אשראי בתקופה שכזו.

החברה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, חיתום קפדני במיוחד, שימת דגש על תיקי אשראי עם מח"מ קצר ככל שניתן, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות החברה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות מסוימים, צמצום חשיפות בענפים שמזוהים בסיכון ישיר ועוד. בנוסף קבלת הרישיון המורחב בספטמבר 2020 מעניק לחברה מגוון אפיקי אשראי חדש בתנאים מוטבים באופן שעשוי להגדיל היקף פעילות החברה ואת שיעורי הרווח שלה.

לאחר שבמהלך החציון הראשון לשנת 2020 נרשמה עליה מסוימת בשיעור השיקים החוזרים בהשוואה לממוצע בחודשים קודמים, החלה במהלך תחילת החציון השני לשנת 2020, מגמה של ירידה בשיעור השיקים החוזרים, תוך שבהדרגה חזר שיעור השיקים החוזרים לרמתו טרום המשבר.

באור 23: - השלכות התפשטות נגיף הקורונה (המשך)

לאור האמור לעיל ולאור אומדן החברה שהתבסס, בין היתר, על הערכה מעודכנת אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ליום 30 ביוני, 2020 ובהתאם להנחות שבבסיס מודל אומדן שיעור ההפרשה הכללית, נרשם גידול נוסף בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי חזויים (מקדם קורונה). שיעור ההפרשה הכולל נמדד תוך התחשבות בהשלכות משבר הקורונה והנתונים המאקרו כלכליים להם עשויה להיות השפעה שלילית על הגבייה.

החברה סבורה כי מצבה הפיננסי האיתן, הנתמך בין היתר באיכותו ואופיו של תיק האשראי אותו היא מנהלת, בשילוב המוניטין שצברה החברה צפויים לסייע לחברה בהתמודדות עם ההשלכות כאמור. כמו כן, החברה נערכת להתמודדות עם השלכות האירוע גם בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים ולקוחות למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד).

המידע המפורט לעיל בקשר להערכות החברה בקשר עם השפעת התפשטות נגיף הקורונה והמשבר על תוצאות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד פרסום תסקיף זה. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, לרבות צעדים ממשלתיים וחוקתיים, קצב ואופן התפשטות נגיף הקורונה, עוצמת ומשך המשבר הכלכלי שיתפתח בישראל בשל המגיפה וכן יתר הגורמים שפורטו לעיל.

באור 24: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. בקשה לשינוי ממוסד כספי לעוסק

לאחר תאריך המאזן, החברה התקשרה עם יועציה המיסויים לצורך קבלת אישור לשינוי סיווגה של החברה לצרכי מס ערך מוסף מ"מוסד כספי" ל"עוסק" וכן לצורך קבלת אישור מרשות המיסים לפיו הריבית בגין הלוואות שמקבלת החברה תהא פטורה ממס ערך מוסף, לרבות תביעה להחזר מע"מ ששולם על ידה בעבר בגין הלוואות שקיבלה מספקי אשראי.

למיטב ידיעת החברה ולהערכתה אילו שונה מעמדה ממוסד כספי לעוסק היה חל שיפור בתוצאותיה הכספיות לחציון הראשון לשנת 2020.

ב. ביום 10 בינואר, 2021 קבלה החברה אישור מרשויות מס ערך מוסף בהתאם לסעיף 31 (5) לחוק מע"מ לפנות לספקי האשראי ולקבלת חשבוניות עם פטור מתשלום מע"מ ולקבלת החזרי מע"מ תשומות על הוצאות הריבית ששלמה להם בעבר וזאת בשל היותה מוסד כספי. החברה פועלת להשבת החזרי מע"מ התשומות ובהתאם לאומדן ראשוני שבצעה החברה, סך ההחזר הצפוי הינו עד כ- 1.8 מיליון ש"ח.

ג. ביום 19 בנובמבר, 2020, לאחר תאריך המאזן, התקשרה החברה עם ספק אשראי נוסף לפיו יעמיד לחברה הלוואות מעת לעת כנגד שיקים סחירים המשוכים ע"י צדדים שלישיים. הקרן והריבית של כל הלוואה תשולם בהתאם למועדים הקבועים בבקשת כל הלוואה. לספק האשראי הזכות לאשר כל פניה של החברה להעמדת הלוואה. לתשלומי הריבית והפרשי ההצמדה לא יתווסף מע"מ.

באור 25: - פרפורמה

בהמשך לאמור בבאור 22' לעיל, בדבר הסכם שרותים עם מנכ"ל ובעל שליטה בחברה, להלן השפעת ההסכמים כאמור על הנתונים בתקופות הדיווח בהנחה שההסכמים הנ"ל היו בתוקף בכל תקופות הדיווח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019		
נתוני פרפורמה כולל הסכם הניהול כאמור	כמוצג בדוחות כספיים אלה	נתוני פרפורמה כולל הסכם הניהול כאמור	כמוצג בדוחות כספיים אלה	נתוני פרפורמה כולל הסכם הניהול כאמור	כמוצג בדוחות כספיים אלה	
מבוקר אלפי ש"ח						
1,930	651	2,376	1,131	4,014	3,182	הוצאות הנהלה וכלליות
(785)	494	211	1,456	10,672	11,504	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(114)	180	81	507	3,665	3,949	מסים על הכנסה (הטבת מס)
(671)	314	130	949	7,007	7,555	רווח נקי (הפסד) כולל
(0.67)	0.31	0.13	0.95	7.00	7.56	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה (ש"ח)

מיכמן בס"ד בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 30 ביוני, 2020

בלתי מבוקרים

מיכמן בס"ד בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 ביוני, 2020

בלתי מבוקרים

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-19	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מיכמן בס"ד בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מיכמן בס"ד בע"מ הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 30 ביוני, 2020 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה 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 אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים ומידיים), התש"ל 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 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 נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

626	723	2,417
73,483	51,420	65,426
131	25	66
5,483	4,411	543

79,723	56,579	68,452
--------	--------	--------

1,411	92	1,352
639	799	480
206	141	275
8,193	2,000	8,193
-	499	-

10,449	3,531	10,300
--------	-------	--------

90,172	60,110	78,752
--------	--------	--------

71,165	48,029	58,182
340	312	352
589	793	1,239
1,276	2,040	563
2,569	1,678	2,974

75,939	52,852	63,310
--------	--------	--------

1,531	2,138	1,020
364	537	185
1,504	-	1,683

3,399	2,675	2,888
-------	-------	-------

1	1	1
37	37	37
1,750	1,750	1,750
9,046	2,795	10,766

10,834	4,583	12,554
--------	-------	--------

90,172	60,110	78,752
--------	--------	--------

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
אשראי ללקוחות לזמן קצר, נטו
חייבים ויתרות חובה
צדדים קשורים ובעלי עניין

נכסים לא שוטפים

אשראי ללקוחות לזמן ארוך, נטו
נכס זכות שימוש
רכוש קבוע
השקעה במניות לא סחירות
מסים נדחים

התחייבויות שוטפות

אשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי ואחרים
חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה
זכאים ויתרות זכות
צדדים קשורים ובעלי עניין
מסים שוטפים לשלם

התחייבויות לא שוטפות

אשראי לזמן ארוך מנותני אשראי אחרים
התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך
מסים נדחים

הון המיוחס לבעלי המניות החברה

הון מניות
פרמיה על מניות
שטר הון
יתרת רווח

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

26 בינואר, 2021	דורון ספיר	יניב ביטון	אבי גיל
תאריך אישור הדוחות הכספיים	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל ודירקטור	סמנכ"ל כספים

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2019	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
15,522	6,285	9,905	הכנסות מימון
4,903	2,059	3,461	הוצאות מימון
10,619	4,226	6,444	הכנסות מימון, נטו
963	414	637	חובות מסופקים ואבודים
9,656	3,812	5,807	הכנסות מימון נטו בניכוי חובות מסופקים ואבודים
(963)	(425)	(594)	הוצאות מכירה ושיווק
(3,182)	(1,396)	(2,594)	הוצאות הנהלה וכלליות
5,993	-	-	הכנסות אחרות, נטו
11,504	1,991	2,619	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,949	687	899	מסים על הכנסה
7,555	1,304	1,720	רווח נקי וכולל לתקופה
(* 75.55)	(* 13.04)	17.20	רווח נקי בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)
(* 100,000)	(* 100,000)	100,000	מספר המניות ששימשו לחישוב

(* הוצג למפרע בעקבות פיצול מניות (ראה באור 3ה').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון המניות	פרמיה על מניות	שטר הון	יתרת רווח	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1	37	1,750	9,046	10,834
יתרה ליום 1 בינואר, 2020 (מבוקר)				
-	-	-	1,720	1,720
סה"כ רווח כולל				
1	37	1,750	10,766	12,554
יתרה ליום 30 ביוני, 2020 (בלתי מבוקר)				
הון המניות	פרמיה על מניות	שטר הון	יתרת רווח	סה"כ
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
1	37	1,750	1,491	3,279
יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)				
-	-	-	1,304	1,304
סה"כ רווח כולל				
1	37	1,750	2,795	4,583
יתרה ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)				
הון המניות	פרמיה על מניות	שטר הון	יתרת רווח	סה"כ
מבוקר				
אלפי ש"ח				
1	37	1,750	1,491	3,279
יתרה ליום 1 בינואר, 2019				
-	-	-	7,555	7,555
סה"כ רווח כולל				
1	37	1,750	9,046	10,834
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2019	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
7,555	1,304	1,720
(5,993)	-	-
344	170	184
2,044	41	179
116	63	210
(451)	(225)	(132)
(3,940)	49	441
(54,677)	(31,095)	8,116
(131)	(25)	65
(1,765)	(155)	4,359
1,692	404	1,055
51,205	28,730	(12,814)
(3,676)	(2,141)	781
(61)	(788)	2,942
(112)	(33)	(94)
(600)	-	-
(712)	(33)	(94)
(254)	(109)	(167)
3,071	3,071	-
(2,596)	(2,596)	(890)
221	366	(1,057)
(552)	(455)	1,791
1,178	1,178	626
626	723	2,417
13,657	4,544	8,959
3,800	1,278	3,222
485	94	216
958	958	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:
הכנסות אחרות, נטו
פחת והפחתות
מסים נדחים
הוצאות מימון, נטו
שיערוך יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עלייה) באשראי לקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו
עלייה בזכאים ויתרות זכות
עלייה (ירידה) באשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
השקעה במניות לא סחירות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

פרעון התחייבות בגין חכירה
קבלת הלוואה מנותני אשראי לזמן ארוך
פרעון הלוואה מנותני אשראי לזמן ארוך

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מסים ששולמו

פעילות מהותית שאינה במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

- א. מיכמן בס"ד בע"מ התאגדה בישראל בחודש ינואר, 2015 והחלה את פעילותה בחודש ינואר, 2016. החברה מוחזקת במלואה על ידי מר יניב ביטון (להלן – בעל השליטה). החברה פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים (B2B). פעילותה העיקרית של החברה הינה מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים (ברובם המכריע כאלה שנכתבו על ידי צדדים שלישיים) המוסבים לטובת החברה (ניכיון שיקים), וכן במתן אשראי כנגד תשלום בממסרים דחויים עצמיים תוך שאשראי כאמור מובטח, לפי העניין, בבטוחות מסוגים שונים לרבות נכסי נדל"ן, כלי רכב, ערבויות, כלים וציוד הנדסי וכו'.
- ב. החברה בעלת רישיון מורחב ובסיסי למתן אשראי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן - חוק הפיקוח) תוקף הרישיונות עד ליום 31 בדצמבר, 2022.
- ג. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2020 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים המבוקרים).
- ד. למועד הדוחות, החברה הינה תאגיד קטן, כמשמעותו בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות הרלוונטיות לתאגיד קטן.

ה. השלכות התפשטות נגיף הקורונה

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ("מגיפת הקורונה"). התפרצות מגיפת הקורונה, לרבות אי הוודאות בקשר לקצב התפשטותה ועוצמתה, הפעולות שיינקטו על ידי מדינות להתמודדות עם המגיפה ומשך תקופת השפעת המגיפה והצעדים שננקטו, הביאו למשבר כלכלי עולמי, אשר בא לידי ביטוי, בין היתר, בזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה. ממשלת ישראל, בדומה לממשלות אחרות בעולם, נקטה בצעדים שונים למניעת התפרצות המגיפה, בעיקר בחודשים מרס - אפריל 2020 וספטמבר - אוקטובר 2020, לרבות מניעת תנועה, הגבלות על פתיחת עסקים ומספרי העובדים בהם ומגבלות נוספות ("סגר"). גם בתקופה שבין שני הסגרים ולאחר תום הסגר השני, המשיכו לחול מגבלות שעיקרן צמצום התקהלויות ומגבלות על פתיחת עסקים שונים.

נכון למועד זה, ההערכה הרווחת היא כי מדובר באירוע מתמשך, שיימשך לפחות עד לפיתוח חיסון או תרופה לנגיף, דבר אשר עלול להוביל למיתון עולמי. במצב דברים זה, היקף ומשמעות החשיפה לסיכונים אשראי וסיכונים פיננסיים תלויים בהתפתחות האירוע והשפעתו על הסביבה העסקית בארץ ובעולם.

האמור עלול להוביל להרעה בפעילותה של החברה ולפגיעה מהותית בתוצאותיה הכספיות. אלו עשויים לבוא לידי ביטוי, בין היתר, בהתאם למגמות שלהלן: האטה בביקוש לשירותי אשראי חוץ בנקאי לאור האטה משמעותית בפעילות העסקית אשר תוביל לצמצום תיק האשראי של החברה; עלייה בשיעור השיקים החוזרים וכשלי הפירעון בשל קשיים פיננסיים של לקוחות ומושכים, שעלולה להוביל לעלייה בשיעור ההפרשות לחובות מסופקים ואבודים; עלייה בשיעור הריבית שמשלמת החברה לתאגידים בנקאיים, שעלולה להשפיע על הקטנת המרווח המימוני בעסקאות קיימות של החברה שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית ללקוחות, או בעסקאות חדשות בשל תנאי השוק, וכיו"ב.

מנגד, עשוי המצב דווקא להגדיל את הצורך של עסקים בישראל לאשראי חוץ בנקאי, לאור קשיים ומגבלות שעשויים להערים התאגידים הבנקאיים מה שעשוי לאפשר לחברה להרחיב את פעילותה ואף להעלות את המרווח המימוני בשל הסיכון הטבעי של מתן אשראי בתקופה שכזו.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. השלכות התפשטות נגיף הקורונה (המשך)

החברה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, חיתום קפדני במיוחד, שימת דגש על תיקי אשראי עם מח"מ קצר ככל שניתן, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות החברה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות מסוימים, צמצום חשיפות בענפים שמזוהים בסיכון ישיר ועוד. בנוסף קבלת הרישיון המורחב בספטמבר 2020 מעניק לחברה מגוון אפיקי אשראי חדש בתנאים מוטבים באופן שעשוי להגדיל היקף פעילות החברה ואת שיעורי הרווח שלה.

לאחר שבמהלך החציון הראשון לשנת 2020 נרשמה עליה מסוימת בשיעור השיקים החוזרים בהשוואה לממוצע בחודשים קודמים, החלה במהלך תחילת החציון השני לשנת 2020, מגמה של ירידה בשיעור השיקים החוזרים, תוך שבהדרגה חזר שיעור השיקים החוזרים לרמתו טרום המשבר.

לאור האמור לעיל ולאור אומדן החברה שהתבסס, בין היתר, על הערכה מעודכנת אשר בוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי ליום 30 ביוני, 2020 ובהתאם להנחות שבבסיס מודל אומדן שיעור ההפרשה הכללית, נרשם גידול נוסף בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי חזויים (מקדם קורונה). שיעור ההפרשה הכולל נמדד תוך התחשבות בהשלכות משבר הקורונה והנתונים המאקרו כלכליים להם עשויה להיות השפעה שלילית על הגבייה.

החברה סבורה כי מצבה הפיננסי האיתן, הנתמך בין היתר באיכותו ואופיו של תיק האשראי אותו היא מנהלת, בשילוב המוניטין שצברה החברה צפויים לסייע לחברה בהתמודדות עם ההשלכות כאמור. כמו כן, החברה נערכת להתמודדות עם השלכות האירוע גם בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים ולקוחות למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד).

המידע המפורט לעיל בקשר להערכות החברה בקשר עם השפעת התפשטות נגיף הקורונה והמשבר על תוצאות החברה, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המידע הקיים בידי החברה ועל הערכות החברה נכון למועד פרסום תסקיף זה. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי מהאמור לעיל, כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, לרבות צעדים ממשלתיים וחקיקתיים, קצב ואופן התפשטות נגיף הקורונה, עוצמת ומשך המשבר הכלכלי שיתפתח בישראל בשל המגיפה וכן יתר הגורמים שפורטו לעיל.

ראה בנוסף באור 4 באשר להפרשה להפסדי אשראי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה

א. בקשה לשינוי ממוסד כספי לעוסק

לאחר תאריך המאזן, החברה התקשרה עם יועציה המיסויים לצורך קבלת אישור לשינוי סיווגה של החברה לצרכי מס ערך מוסף מ"מוסד כספי" ל"עוסק" וכן לצורך קבלת אישור מרשות המיסים לפיו הריבית בגין הלוואות שמקבלת החברה תהא פטורה ממס ערך מוסף, לרבות תביעה להחזר מע"מ ששולם על ידה בעבר בגין הלוואות שקיבלה מספקי אשראי.

למיטב ידיעת החברה ולהערכתה אילו שונה מעמדה ממוסד כספי לעוסק היה חל שיפור בתוצאותיה הכספיות לחציון הראשון לשנת 2020.

ב. הפרשה להפסדי אשראי

ליום 30 ביוני, 2020, החברה בחנה את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי. מרכיב ההפרשה כולל מקדם הפרשה נוסף בגין השלכות הקורונה (ראה באור 1ד' לעיל).

ג. פיצול המניות לאחר תאריך המאזן

ביום 29 בנובמבר, 2020 לאחר תאריך המאזן, וכחלק מהיערכות החברה לגיוס הון, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את פיצול ההון של החברה אשר עמד על סך של 1,000 ש"ח המחולק ל- 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כ"א ל- 1,000 ש"ח המחולק ל- 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כ"א. בנוסף אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להגדיל את הונה הרשום של החברה גדל ל-1,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב. השינויים הנ"ל ייכנסו לתוקף עובר למועד קבלת היתר מאת רשות ניירות ערך.

ד. ביום 19 בנובמבר, 2020, לאחר תאריך המאזן, התקשרה החברה עם ספק אשראי נוסף לפיו יעמיד לחברה הלוואות מעת לעת כנגד שיקים סחירים המשוכים ע"י צדדים שלישיים. הקרן והריבית של כל הלוואה תשולם בהתאם למועדים הקבועים בבקשת כל הלוואה. לספק האשראי הזכות לאשר כל פניה של החברה להעמדת הלוואה. לתשלומי הריבית והפרשי ההצמדה לא יתווסף מע"מ.

ה. ביום 10 בינואר, 2021 קבלה החברה אישור מרשויות מס ערך מוסף בהתאם לסעיף 31 (5) לחוק מע"מ לפנות לספקי האשראי ולקבלת חשבוניות עם פטור מתשלום מע"מ ולקבלת החזרי מע"מ תשומות על הוצאות הריבית ששלמה להם בעבר וזאת בשל היותה מוסד כספי. החברה פועלת להשבת החזרי מע"מ התשומות ובהתאם לאומדן ראשוני שבצעה החברה, סך ההחזר הצפוי הינו עד כ- 1.8 מיליון ש"ח.

ו. בהמשך לאמור בבאור 16ד' לדוחות הכספיים השנתיים, לאחר תאריך המאזן, ביום 20 ביולי, 2020, נחתמה תוספת להסכם שטר ההון. התוספת החליפה את שטר ההון הקיים, בתוקף מיום 31 בדצמבר, 2017 ומאגדת את התנאים לפיהם פעלה החברה בתקופות הדוח, לפיה שטר ההון הצמית אינו מקנה זכות המרה למניות, אינו צמוד ואינו נושא ריבית וללא מועדי פירעון, אך לא יפרע לפני תום 5 שנים ממועד חתימתו. החברה בלבד תהא רשאית לקבוע את מועד פירעון שטר ההון.

באור 4: - אשראי ללקוחות, נטו

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2019	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
86,512	63,366	76,714	המחאות לגבייה (א) בניכוי-
(4,109)	(2,831)	(3,445)	הכנסות מראש (ב)
(5,753)	(7,610)	(5,270)	מקדמות מלקוחות (ג)
76,650	52,925	67,999	סך הכל אשראי ללקוחות ברוטו
(1,756)	(1,413)	(1,221)	הפסדי אשראי (ד)
74,894	51,512	66,778	סך הכל אשראי ללקוחות, נטו
1,411	92	1,352	בניכוי אשראי לזמן ארוך
73,483	51,420	65,426	אשראי ללקוחות לזמן קצר, נטו

(א) היתרות ליום 31 בדצמבר, 2019 וליום 30 ביוני, 2020 כוללת יתרות עם צדדים קשורים בסך כ- 359 אלפי ש"ח.

(ב) הכנסות מראש בגין עסקאות ממסחר בממסרים דחויים אשר טרם ניתן להכיר בהכנסה בגינן. החלק היחסי בהכנסה שנצבר ממועד העסקה ועד למועד הדוחות ואשר ניתן להכיר בהכנסה בגינו נצבר בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ומוכר ברווח והפסד כהכנסות מימון.

(ג) מקדמות אשר משמשות כבטוחה עד למועד פרעון הממסרים שנתקבלו בידי החברה. כנגד חלק מהאשראי הניתן ללקוחות החברה, הפקידו לקוחות מסוימים ממסרים דחויים מעבר לסכום האשראי הניתן להם.

כמו כן חלק מהאשראי מגובה בבטוחות קשיחות הכולל נכסי נדל"ן, כלי רכב וצמ"ה אשר ניתן למימוש על ידי החברה במקרה של אי עמידה בתנאי האשראי תוך פרק זמן סביר בהתחשב בסוג הבטוחה.

להבטחת חובם של לקוחות שונים, המסתכם לסך של כ- 4,010 אלפי ש"ח ליום 30 ביוני, 2020, קיבלה החברה בטחונות מוחשיים בסך 3,019 אלפי ש"ח. להערכת החברה אילולא מתן הבטחונות המוחשיים, החברה הייתה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי ספציפית נוספת בסך של כ- 643 אלפי ש"ח לזו האמורה בבאור 4ד'.

בנוסף לבטוחות המתוארות לעיל מקבלת החברה מכלל לקוחותיה בטוחות נוספות כגון: ערבויות אישיות, שטרי חוב, המחאות זכות, שש"כ, שעבודים מדרגה שניה והערות אזהרה על נכסי נדל"ן ועוד.

באור 4: - אשראי ללקוחות, נטו(ד) הפרשה להפסדי אשראי

1. הפסדי אשראי -

לגבי מדיניות ההפרשה ראה באור 3 לדוחות הכספיים השנתיים.

30 ביוני, 2020 (בלתי מבוקר)	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים %	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי	0.74	0.31	0.4	-	
אלפי ש"ח					
סך ההפרשה להפסד	459	63	15	684	1,221
ערך בספרים ברוטו	37,866	22,174	3,712	4,247	67,999
30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים %	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי	0.65	0.09	0.24	-	
אלפי ש"ח					
סך ההפרשה להפסד	370	5	5	1,033	1,413
ערך בספרים ברוטו	43,075	4,421	1,618	3,811	52,925
31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים %	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי	0.52	0.11	0.19	-	
אלפי ש"ח					
סך ההפרשה להפסד	305	26	9	1,416	1,756
ערך בספרים ברוטו	49,238	18,972	3,467	4,973	76,650

באור 4: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)(ד) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

2. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי:

אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
305	26	8	1,417	1,756	ליום 1 בינואר, 2020
202	(4)	-	203	401	הפרשה במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח
-	-	-	236	236	הפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות
-	-	-	(1,172)	(1,172)	חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה
507	22	8	684	1,221	ליום 30 ביוני, 2020
אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	הפרשה ספציפית	סה"כ	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
180	1	2	1,360	1,543	ליום 1 בינואר, 2019
189	4	3	120	316	הפרשה במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח
-	-	-	98	98	הפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות
-	-	-	(544)	(544)	חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה
369	5	5	1,034	1,413	ליום 30 ביוני, 2019

באור 4: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)(ד) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

2. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי (המשך):

סה"כ	הפרשה ספציפית	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	
					מבוקר
					אלפי ש"ח
1,543	1,360	2	1	180	ליום 1 בינואר, 2019
					הפרשה במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח
572	416	6	25	125	הפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות
391	391	-	-	-	חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה
(750)	(750)	-	-	-	
1,756	1,417	8	26	305	ליום 31 בדצמבר, 2019

3. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו					לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 181 יום	121-180 יום	61-120 יום	31-60 יום	עד 30 יום	
						אלפי ש"ח
						ליום 30 ביוני, 2020
						בלתי מבוקר
67,999	5,353	909	3,067	2,195	3,965	52,510
						יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
1,221	565	99	25	22	94	416
						יתרת הפרשה לחובות מסופקים
						ליום 30 ביוני, 2019
						בלתי מבוקר
52,925	4,642	772	1,173	371	4,761	41,206
						יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
1,413	948	15	55	3	97	295
						יתרת הפרשה לחובות מסופקים
						ליום 31 בדצמבר, 2019
						מבוקר
76,650	3,815	1,145	838	553	3,136	67,163
						יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים
1,756	1,284	88	34	32	21	297
						יתרת הפרשה לחובות מסופקים

באור 4: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)(ד) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

כאמור בבאור 1ה' להלן, לאור משבר הקורונה, אשר החל בחודש מרס, 2020, סכום ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בין התקופות גדל, על אף שלא חל שינוי מהותי בהיקף התיק האשראי (הלא פגום) שנבחן, וזאת בעיקר בגלל מקדם שמרנות שהתווסף לתיק הנבחן הנובע ממשבר הקורונה. מקדם זה נקבע על-ידי בחינת קבוצת מדגם הכולל בחינה של אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה בישראל של חברות הפועלות בענפים הרלוונטיים. הניתוח כלל בחינה של מרווחי הסיכון אשר שררו ערב המשבר, מיום 31 בדצמבר, 2019 אל מול מרווחי הסיכון אשר שררו בשוק למועד המאזן, 30 ביוני, 2020. הגידול בהפרשה נובע בעיקרו מתוספת המקדם. החברה בחרה בתוספת מקדם בגין משבר הקורונה בשיעור של כ-0.2% מתיק האשראי שאינו נבחן להפרשה ספציפית.

יש לציין, כי לתמהיל תיק האשראי ולשינוי בו לאורך התקופות, השפעה מהותית על ההפרשה הכללית, לאור סיכוני פגימה שונים בין ענפים וסקטורים, ולפיכך גובה ההפרשה והשוואה בין תקופות חתך, עשויים להשתנות כתוצאה משינוי זה, כך שמיום 31 בדצמבר, 2019 ועד ליום 30 ביוני, 2020 חל גידול בסקטור הלוואות מגובות ציוד ונדל"ן על-חשבון סקטורים אחרים וכן מפרישות שנעשו מול לקוחות. שינוי זה נבע כתוצאה מפעולות שנקטה הנהלת החברה מאחר וסקטור ההלוואות המגובות בטוחות קשיחות נחשב כבעל סיכונים מופחתים לאור הביטחונות הגבוהים הקיימים לחברה ולאור היסטוריית פגימה נמוכה משמעותית אשר מתאימים יותר לרוח התקופה.

באור 5: - מכשירים פיננסיים

שווי הוגן

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, אשראי לקוחות, נטו, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים, התחייבויות לנותני אשראי וזכאים ויתרות זכות אחרות מהוות בקירוב את שווי ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלו. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

ההנהלה העריכה שהלוואות מנותני אשראי מהוות בקירוב את שווי ההוגן וזאת לאור היותן בריבית משתנה.

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצת בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן כדלהלן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקת הערכת ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

הטבלה שלהלן מציגה את מעגל ההשקעה של החברה במכשיריה הפיננסיים ברמה 3:

31 בדצמבר	30 ביוני
2019	2019
2020	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לרווח או הפסד

השקעה במניות לא סחירות

8,193	2,000	8,193
-------	-------	-------

במהלך שנת 2020 לא היו העברות לתוך או מחוץ לרמה 3 בגין מדידת שווי הוגן של מכשיר פיננסי כלשהו כמפורט בסעיף ה' להלן.

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 של מדרג השווי ההוגן:

2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

2,000 8,193

שווי הוגן ליום 1 בינואר

- -

שינוי בשווי הוגן שנזקף לרווח או הפסד

2,000 8,193

שווי הוגן ליום 30 ביוני

2019

אלפי ש"ח

2,000

שווי הוגן ליום 1 בינואר

6,193

שינוי בשווי הוגן שנזקף לרווח או הפסד

8,193

שווי הוגן ליום 31 בדצמבר

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות השווי אשר נגזר על פי סבב השקעה אחרון בדילול מלא.

באור 6: -

התקשרויות עם בעלי ענין וצדדים קשורים

א. הסכם שירותים עם מנכ"ל ובעל שליטה

ביום 30 בנובמבר, 2020 נחתם הסכם שירותים בין החברה לבין חברת מיכמן נדל"ן בע"מ (להלן - מיכמן נדל"ן), שהינה חברה בשליטת בעל השליטה בחברה. בהתאם להסכם השירותים, מיכמן נדל"ן תספק שירותי מנכ"ל, באמצעות בעל השליטה בחברה, מר יניב ביטון אשר יועסק כקבלן עצמאי. ההסכם נכנס לתוקף החל מיום 1 בנובמבר, 2020. להלן תמצית תנאי העסקתו של מר ביטון: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה; היקף המשרה: 100% משרה; משכורת: שכר חודשי קבוע בסך של 100,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין; חופשה שנתית: מר ביטון יהיה זכאי ל- 24 ימי חופשה שנתית; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר ביטון רכב מנהלים לרבות הוצאות אחזקת רכב, מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מנוי שנתי לעיתון כלכלי ותישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. בנוסף זכאי מר ביטון להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה; בונוסים ומענק מיוחד: בנוסף למשכורת החודשית, יהיה זכאי מר ביטון למענק של 3% מהרווח השנתי לפני מס לפי החלק שעולה על סך של 6 מיליון ש"ח. אשר לשנת 2020 יהיה מר ביטון זכאי למענק רק בגין התקופה שמיום 1 ביולי, 2020 ובשיעור של 3% בגין חלק הרווח לפני מס שיעלה על 3 מיליון ש"ח. התשלום ישולם בתוך 14 יום מפרסום הדוחות הכספיים (ולגבי שנת 2020- מיום חתימתם). בנוסף מר ביטון זכאי למענק מיוחד בכל שנה. המענק לא יעלה על 3 תשלומים חודשיים. הענקת המענק תהיה בשקול דעת הדירקטוריון ו- ועדת התגמול. בגין שנת 2020 המענק המיוחד לא יעלה על סכום השווה לשני חודשי תשלום חודשי. סיום ההתקשרות: שני הצדדים רשאים להביא לסיום הסכם השירותים ביניהם בהודעה מוקדמת של 180 ימים לפחות ומר ביטון מתחייב להעביר למנהל שיחליף אותו באופן הולם ומסודר את תפקידו של המנכ"ל; סודיות ואי תחרות: מר ביטון התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה לתקופה של 24 חודשים. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה לתקופה בה ישמש כמנהל הכללי וכן למשך 12 חודשים לאחר סיום השירותים לחברה. כמו כן והתחייב שלא להתקשר עם לקוחות, ספקים ועובדים של החברה במהלך תקופת שירותו כמנהל הכללי של החברה וכן למשך 6 חודשים לאחר סיום מתן השירותים לחברה; פטור, שיפוי וביטוח: מר ביטון יהא מוטב על פי פוליסת ביטוח נושאי משרה בהיקפים ובסכומים מקובלים. ככל שהחברה עורכת פוליסת ביטוח, מר ביטון יצורף לפוליסה הקיימת אצלה. בנוסף החברה תעניק למר ביטון התחייבות לשיפוי נושא משרה בנוסח ובהיקף התואם את הדירקטורים האחרים שלה.

ב. הסכם שירותים עם יו"ר דירקטוריון

הסכם שנחתם ביום 30 יוני, 2020 (ותוקן). להלן תמצית תנאי העסקתו של מר ספיר: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה אולם לא תפחת משבעה חודשים, בכפוף לנסיבות סיום העסקה כמפורט בהסכם העסקה; היקף המשרה: 60% משרה; משכורת: שכר חודשי בסך של 75 אלפי ש"ח ברוטו; כתבי אופציות: אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, אשר יהיו 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד מימושן, במסלול 102 לפקודת מס הכנסה - מסלול הוני באמצעות נאמן, על בסיס הנחת דילול מלא והמרה מלאה (להלן: "האופציות הראשונות") במחיר מימוש שישקף מחיר מימוש מצרפי של האופציות כולן שיהא שווה ל- 5,850 אלפי ש"ח. האופציות הראשונות תהיינה ניתנות למימוש החל מעת הענקתן וכל עוד מכהן מר ספיר בחברה ולמשך שלושה חודשים מעת שיסיים לכהן כמנהל בחברה, וכן, אופציות נוספות (להלן: "האופציות הנוספות") לרכישת מניות רגילות של החברה, אשר יהיו 4.99% מהונה המונפק והנפרע של החברה נכון למועד מימושן, על בסיס הנחת דילול מלא והמרה מלאה במחיר מימוש של 1 ש"ח למניה. האופציות הנוספות תהיינה ניתנות למימוש בכפוף להמשך העסקתו של מר ספיר בחברה, על פני תקופה של שלוש שנים ממועד הענקתן, על פי מועדי ההבשלה שלהלן: מיד עם הענקתן אופציות אשר עם מימושן יהיו 1.66% מהונה המונפק והנפרע של החברה ויתרת האופציות יבשילו בשתי מנות שנתיות שוות, האחת בחלוף 12 חודשים ממועד ההענקה והשנייה בחלוף 24 חודשים ממועד ההענקתן. לכתבי האופציות תהיינה הבשלה מואצת וזכות רישום בכל מקרה של הנפקת מניות החברה לציבור או כניסת משקיע אסטרטגי משמעותי לחברה. האופציות על סוגיהן תוענקה במסגרת תוכנית שתאושר ע"י החברה לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

באור 6: - התקשרויות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך)

ב. הסכם שירותים עם יו"ר דירקטוריון (המשך)

עם סיום העסקתו של מר ספיר לחברה (או לבעל השליטה, היה והחברה תמחה לו זכות זו) תינתן הזכות לרכוש את מניותיו מר ספיר בחברה וזאת בהתאם למנגנון קביעת שווי שפורט בהסכם וכפוף לאישור פקיד השומה כי המימוש לא יפגע בהנאת מר ספיר לפי סעיף 102 לפקודה או לחלופין בתנאי שהחברה (או בעל השליטה בה, לפי העניין) ישפו את מר ספיר בגין חבות מס שתושט עליו, אם תושט, בגין כך שלא נהנה מהטבת המס לפי סעיף 102 לפקודה. חופשה שנתית: מר ספיר יהיה זכאי ל- 24 ימי חופשה שנתית; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם מר ספיר 15.83% משכורתו של מר ספיר (6.5% בגין תגמולים ואובדן כושר עבודה ושאיירים ו- 8.33% בגין רכיב פיצויי פיטורים). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% משכורתו; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% ממשכורתו החודשית של מר ספיר לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית; חופשת מחלה: מר ספיר זכאי לחופשת מחלה על פי כל דין. ימי המחלה לא יהיו ניתנים לפדיון; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר ספיר רכב מנהלים, מחשב נייד, חיבור לאינטרנט, מנוי שנתי לעיתון כלכלי ותישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. בנוסף זכאי מר ספיר להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה. טרם העסקתו בחברה נתן מר ספיר שירותים לחברה כקבלן עצמאי ולפיכך אינו זכאי להפרשות סוציאליות בגין התקופה שקדמה ל-1 ביולי 2020; הבראה: מר ספיר זכאי לתשלום דמי הבראה בהתאם להוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; סיום ההתקשרות: החברה רשאית שלא להעסיק את המנהל בתקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה ישולם לו שכר, לרבות התנאים הנלווים האמורים בחוזה זה, עד סיום תקופת ההודעה המוקדמת; סודיות ואי תחרות: מר ספיר התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה למשך תקופה של 24 חודשים. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה, קרי, חברה שרוב עיסוקה בתחום ניכיון שיקים, בין כעובד, יועץ או בעל מניות, לתקופה של 6 חודשים ממועד סיום ההעסקה; פטור, שיפוי וביטוח: למר ספיר זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

ג. הסכם שירותים עם סמנכ"ל כספים

על פי הסכם שנחתם במרס 2020 להלן עיקרי הסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה. היקף המשרה- מלאה. החל מיום 1 ביוני, 2020 יקבל מר גיל תשלום חודשי בסך 29 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. הוסכם כי מר גיל יועסק כקבלן עצמאי מבלי שיחולו על העסקתו יחסי עובד מעביד וזאת לפי בחירת מר גיל. בנוסף זכאי מר גיל לבונוס שנתי המשתנה לפי שיעור עליית הרווח לאחר מס בדוחות כספיים של החברה ובלבד שיעלה לפחות ב-20%, לפי מדרגות שנקבעו בהסכם החל משתי משכורות חודשיות ועד לסה"כ בונוס שווה ערך ל- 5 חודשים. תקופת החישוב הראשונה היא בשנת 2020 החל מיום 1 באפריל, 2020 בהשוואה לפרק זמן קודם ומותנית בכך שיעניק שירותיו לחברה לפחות עד 31 בדצמבר, 2020; ובשנת 2021 ואילך, מותנה בכך שיעניק לחברה שירותיו לפחות למשך שמונה חודשים. בנוסף זכאי מר גיל לאחזקת רכב. מר גיל התחייב בשמירת סודיות וכן, בין היתר, להימנע מלתת שירותים ללקוחות החברה או בדרך העלולה להעמידו ביחסי תחרות או ניגוד עניינים עם החברה ותאגידים מוחזקים שלה.

באור 6: - התקשרויות עם בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך)

ד. הסכם שירותים עם סמנכ"ל התפעול

הסכם שנחתם ביום 1 בדצמבר 2019 (ותוקן). להלן תמצית תנאי העסקתו של מר יוסף: תקופת ההסכם: ההסכם לתקופה בלתי קצובה; היקף המשרה: 100% משרה; משכורת: שכר חודשי בסך של 15 אלפי ש"ח ברוטו ותוספת שכר של 2,400 ש"ח בחודש עבור שעות נוספות בהיקף שלא יעלה על 30 שעות נוספות כל חודש; חופשה שנתית: מר יוסף יהיה זכאי ל- 18 ימי חופשה שנתית; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם מר יוסף 15.83% משכורתו של מר יוסף (6.5% בגין תגמולים ואובדן כושר עבודה ושאיירים ו- 8.33% בגין רכיב פיצויי פטורים). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% ממשכורתו; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% ממשכורתו החודשית של מר יוסף לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית; חופשת מחלה: מר יוסף זכאי לחופשת מחלה על פי כל דין; החזר הוצאות ותנאים נלווים: החברה תעמיד למר יוסף רכב ותישא בעלויות הרכב; הבראה: מר יוסף זכאי לתשלום דמי הבראה בהתאם להוראות צווי ההרחבה הכלליים לעניין זה במשק; סיום ההתקשרות: כל אחד מן הצדדים רשאי להביא לסיום העסקתו של מר יוסף על ידי מסירה מוקדמת על פי הדין הרלוונטי. החברה רשאית שלא להעסיק את מר יוסף בתקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה ישולם לו שכר, לרבות התנאים הנלווים האמורים בחוזה זה, עד סיום תקופת ההודעה המוקדמת; סודיות ואי תחרות: מר יוסף התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה, קרי, חברה שרוב עיסוקה בתחום אשראי חוץ בנקאי, בין כעובד, יועץ או בעל מניות, לתקופה של 18 חודשים ממועד סיום ההעסקה.

ה. לאחר תאריך המאזן, ביום 29 בנובמבר, 2020 נחתם הסכם בין החברה לבין מיכמן נדל"ן לפיו מיכמן נדל"ן נוטלת על עצמה זכויות וחובות של החברה מול מיכמן נדל"ן ומול יחידים וחברות אחרות שבשליטת קרובי משפחה של בעל השליטה בחברה. סכום החובות הכולל עמד על סך של כ- 1,311 אלפי ש"ח והחובות הנ"ל קוזזו מול יתרות זכות של החברה שעמדו על סך של 747 אלפי ש"ח. ההמחאה והקיזוזים האמורים נכנסו לתוקפם ביום 1 ביולי, 2020.

ו. החברה מקבלת אשראי מעת לעת מתאגידים בתחום האשראי החוץ בנקאי. לשם כך העמיד בעל השליטה מעת לעת ערבות להבטחת קבלת האשראים הללו, ללא תמורה מהחברה. בנוסף, קרוב משפחה של בעל השליטה העמיד משכנתא לאשראי להבטחת סכום של כ-4,000 אלפי ש"ח וכן, קרוב משפחה נוסף, העמיד ערבות לחלק מסכומי האשראי. לחברה הלוואה מצד ג' שבעל השליטה וקרוביו ערבים לה וכן העמידו נכס פרטי להבטחתה. יתרת ההלוואה נכון ליום 30 בנובמבר, 2020 הינה על סך 1,825 אלפי ש"ח, החברה פועלת לפירעון מוקדם של ההלוואה ולשחרור הערבויות הנ"ל והשעבוד על הנכס הפרטי וזאת עד ליום 31 במרס, 2021.

ז. הסכם שכירות

בחודש ינואר 2019 התקשרה החברה עם חברה קשורה, מיכמן נדל"ן בס"ד בע"מ (להלן - מיכמן נדל"ן), חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר יניב ביטון בהסכם שכירות בלתי מוגנת למשרדים ברחוב כינרת 5, בני ברק (להלן - משרדי החברה) בתמורה לשכירות חודשית בסך של 15 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

תקופת ההסכם הינה החל מיום 1 בינואר, 2019 ועד ליום 31 בדצמבר, 2020 כאשר לחברה עומדת זכות (אופציה) להארכת תקופת השכירות בשנה נוספת.

בחודש ספטמבר 2019 עודכנה התמורה החודשית לסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

באשר להסכם שכירות נוסף שאינו עם צדדים קשורים ראה באור 15א' (3).

לאחר תאריך המאזן, החל מיום 1 באוגוסט, 2020 דמי השכירות עודכנו לסך של 26 אלפי ש"ח חודשיים בתוספת מע"מ כדין כתוצאה מהגדלת השטח המושכר.

החל מיום 1 בינואר 2021 דמי השכירות החודשיים עודכנו לסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ וזאת על בסיס מחירי שוק. דמי ניהול, ארנונה וחנייה יחולו על החברה. מחיר השכירות למ"ר 1 הינו 66 ש"ח וזאת על בסיס דמי שכירות חודשיים בסך 22 אלפי ש"ח.

באור 7: - פרפורמה

בהמשך לאמור בבאור 5' לעיל, בדבר הסכם שרותים עם מנכ"ל ובעל שליטה בחברה, להלן השפעת ההסכמים כאמור על הנתונים בתקופות הדיווח בהנחה שההסכמים הנ"ל היו בתוקף בכל תקופות הדיווח:

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2019		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2019		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני, 2020		
נתוני פרפורמה	כולל הסכם	נתוני פרפורמה	כולל הסכם	נתוני פרפורמה	כולל הסכם	
כמוצג בדוחות	כספיים ביניים	כמוצג בדוחות	כספיים ביניים	כמוצג בדוחות	כספיים ביניים	
אלה	אלה	אלה	אלה	אלה	אלה	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		אלפי ש"ח		
4,014	3,182	2,002	1,396	3,034	2,594	הוצאות הנהלה וכלליות
10,672	11,504	1,385	1,991	2,179	2,619	רווח לפני מסים על הכנסה
3,665	3,949	481	687	749	899	מסים על הכנסה
7,007	7,555	904	1,304	1,430	1,720	רווח נקי וכולל לתקופה
7.00	7.56	0.90	1.3	1.43	1.72	רווח נקי בסיסי למניה (ש"ח)

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1. חוות דעת של עורכי הדין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה :



תאריך: 26.1.2021

לכבוד
מיכמן בס"ד בע"מ
כינת 5,
בני ברק, 5126237

ג.א.נ,

הנדון: מיכמן בס"ד בע"מ (להלן: "החברה") תשקיף להשלמה בדבר הצעה לציבור של
מניות החברה (להלן: "ניירות הערך המוצעים") של החברה וכן תשקיף מדף של החברה

לבקשתכם, הרינו לאשר בזאת כי לדעתנו:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים תוארו נכונה בתשקיף על פיו בכוונת החברה להציע את ניירות הערך המוצעים (להלן: "התשקיף").
2. החברה מוסמכת להנפיק את ניירות הערך המוצעים באופן המתואר בתשקיף.
3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

הרינו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל בתשקיף מדף זה.

בכבוד רב ובברכה,

יורם ל. כהן, עו"ד שגיא שמש, עו"ד

יורם ל. כהן, עורכי דין

10.2. הוצאות בקשר להצעת ניירות הערך והנפקתם

לאחר פרסמו של תשקיף זה, החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך. במסגרת ההודעה המשלימה יפורטו ההוצאות הקשורות להצעת ניירות הערך והנפקתם.

10.3. הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים

למעט כתבי האופציות, כמפורט 3.5 ולמעט הקצאת מניות לביקוש כמפורט בסעיף 3.1 בפרק 3 לעיל, בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלא בתמורה למזומנים.

10.4. דמי עמילות

10.4.1. בשנתיים שקדמו למועד התשקיף החברה לא שילמה ולא התחייבה לשלם דמי עמילות בקשר לחתימה או החתמה על ניירות ערך שהנפיקה.

10.4.2. ככל שיידרש, תדווח החברה אודות ההוצאות והעמלות המעודכנות, במסגרת ההודעה המשלימה.

10.5. עיון במסמכים

עותק מהתשקיף, מההיתר לפרסומו, וכן העתק מכל דוח, אישור או חוות דעת הכלולים בו עומדים לעיון במשרדה של החברה בשעות העבודה הרגילות. בנוסף, עותק מהתשקיף מפורסם באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

פרק 11 - חתימות

החברה

מיכמן בס"ד בע"מ

הדירקטורים:

יניב ביטון

דורון ספיר

אמיר פושינסקי