



ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("החברה")

דוח תקופתי לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2021

ביום 3 בפברואר 2014 וביום 20 במרץ 2016, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ כל ההקלות הניתנות ל-"תאגיד קטן" הנכללות בתיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ככל שהן רלוונטיות (או תהיינה רלוונטיות) לחברה. ביום 8 במאי 2017 החליט דירקטוריון החברה כי החל מתקופת הדיווח שתחילתה ביום 1 בינואר 2017, תדווח החברה לפי מתכונת דיווח חצי שנתית, זאת בהתאם לתקנה 55 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 8 במאי 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-046425).

ביום 13 במאי 2019 הוחלט באסיפה הכללית של החברה על שינוי שם החברה, כך ששמה של החברה יהא ערך פיננסים כהלכה בע"מ, וזאת במקום שמה הקודם של החברה - אינסולין מדיקל בע"מ.

מבנה הדוח התקופתי:

פרק א': ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד.

פרק ב': דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה.

פרק ג': דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021.

פרק ד': פרטים נוספים על החברה.

פרק ה': הצהרות מנהלים.



פרק א': תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

א-1	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
א-1	1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו
א-1	1.1 ייסוד החברה ושילוב עיקריים בהתפתחותה
א-1	1.2 תחומי פעילות
א-3	1.3 קבלת רישיונות למתן שירותי אשראי
א-3	1.4 מסגרות אשראי בתאגידים בנקאיים
א-4	1.5 אפ קפיטל
א-5	1.6 עסקת מכירת ה- EyePen
א-6	1.7 עסקת נלה דיגיטל - E-Commerce
א-6	1.8 פרסום תשקיף מדף
א-8	1.9 מבנה אחזקות
א-8	1.10 עסקאות בהון התאגיד מחודש ינואר 2020
א-12	1.11 חלוקת דיבידנד
א-11	חלק שני - מידע אחר
א-11	2. מידע כספי
א-12	חלק שלישי - תיאור עסקי החברה
א-13	פעילות החברה בתחום המימון החוץ בנקאי
א-13	3. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה בתחום
א-17	4. מידע כללי על תחום הפעילות – תחום האשראי החוץ בנקאי
א-17	4.1 כללי
א-18	4.2 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
א-19	4.3 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים בתחום הפעילות
א-25	4.4 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות
א-27	4.5 חסמי יציאה לתחום הפעילות
א-27	4.6 תחליפים לפעילות החברה
א-27	5. מוצרים ושירותים
א-28	6. פירוט הכנסות ורווחיות הפעילות
א-28	7. לקוחות
א-32	8. תחרות
א-34	9. עונתיות
א-34	10. הון אנושי
א-33	11. מיסוי
א-33	12. יעדים ואסטרטגיה עסקית
א-34	13. רכוש קבוע ומתקנים
א-34	14. הסכמים מהותיים ושיתופי פעולה
א-34	15. מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
א-34	16. תהליך בחינת לקוחות

38-א	17. שיווק והפצה
38-א	18. דיון בגורמי סיכון
41-א	תחום פעילות הביומד - תחום פעילות מופסקת
41-א	19. תחום פעילות הביומד - תחום פעילות מופסקת
41-א	חלק רביעי - נושאים משותפים לקבוצה על כל תחומי פעילותה
41-א	20. הליכים משפטיים
41-א	21. מימון
44-א	22. הון חוזר

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

פרק א' - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 (חלק ראשון)

1.

פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1.1.

ייסוד החברה ושלבים עיקריים בהתפתחותה

1.1.1.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("ערך פיננסים" ו/או "החברה") הוקמה והתאגדה כחברה פרטית בישראל ביום 27 בפברואר 2007 בשם אינסוליין מדיקל בע"מ לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). ביום 4 באוגוסט 2010, עם השלמת הנפקה ראשונה לציבור על-פי תשקיף שפרסמה החברה ביום 26 ביולי 2010, הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, וניירות הערך שלה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. ביום 30 במאי 2019 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי "ערך פיננסים כהלכה בע"מ". לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3 ביוני 2019 ומיום 6 באוגוסט 2019 (מס' אסמכתאות: 2019-01-055102, 2019-01-081751, בהתאמה).

1.2.

תחומי פעילות

1.2.1.

החל מיום 1 בנובמבר 2012 סווגה החברה תחת ענף על הייטק, ענף הביומד ותת ענף מכשור רפואי. ביום 25 בדצמבר 2017 התקשרה החברה בעסקת מיזוג שהושלמה ביום 8 באפריל 2018¹. במסגרת עסקת המיזוג נכנסה לחברה פעילות חברת ערך הלוואות כהלכה בע"מ (לשעבר ערך ניהול ונכסים בע"מ²) ("ערך הלוואות") שהפכה לחברה בת המוחזקת בשיעור של 100%. לפרטים נוספים אודות עסקת המיזוג ראה סעיפים 2.1.6 עד 2.1.8 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 ("הדוח השנתי לשנת 2018"), וכן תיאור פעילות ערך הלוואות והחברות הבנות שלה, כפי שפרסמה החברה ביום 12 בפברואר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-011862) ("מתאר ערך הלוואות"). ערך הלוואות הינה חברה פרטית העוסקת בניכיונות ממסרים דחויים ומתן הלוואות חוץ בנקאיות הן באמצעותה והן באמצעות חברת הבת המוחזקת 100% על ידה, הון זמין כהלכה בע"מ, וכן עוסקת בתחום הביומד (פיתוח תרופות) באמצעות חברת פנקרא-טק בע"מ, המוחזקת 62.1% (בדילול מלא) על-ידי ערך הלוואות.

1.2.2.

לאחר השלמת עסקת המיזוג ביום 8 באפריל 2018 הרחיבה החברה את פעילותה גם לתחום מתן אשראי חוץ בנקאי כאמור בדוח זה, וביום 10 ביוני 2019 החליט דירקטוריון החברה על הפרדת פעילות הביומד של החברה מפעילות המימון החוץ בנקאי של החברה, כך שערך פיננסים כהלכה בע"מ תמקד את פעילותה ומשאביה בתחום המימון החוץ בנקאי ("מועד הפרדת הפעילות"). לפרטים נוספים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 11 ביוני 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-057448). עם זאת, דירקטוריון החברה חידד כי

¹ אשר במסגרתה התקשרה החברה עם חברת ערך הלוואות בע"מ ובעלי מניות ערך הלוואות בע"מ, בהסכם הקצאה פרטית, על דרך של החלפת מניות, לפיו, בעלי המניות בערך הלוואות יעבירו לחברה 100% ממניות חברת ערך הלוואות בתמורה למניות רגילות של החברה ("עסקת המיזוג").

² החברה שינתה את שמה ל-"יעד שיאן ניהול פרויקטים ויזמות בע"מ" ביום 13 במאי 2004 (טרם המיזוג), ושינתה את שמה פעם נוספת לאחר המיזוג ביום 27 ביוני 2019, לשמה הנוכחי - ערך הלוואות כהלכה בע"מ. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 27 ביוני 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-064444).

בכוונתו להמשיך לתמוך בפעילות הביומד ככל ותמיכת החברה נדרשת, במקביל למציאת משקיעים נוספים לפעילות הביומד.

- 1.2.3 לצורך הפרדת פעילות הביומד הוקמה חברת די-לוג בע"מ, חברה בת ייעודית, אליה יועברו כל זכויות הקניין הרוחני לרבות זכויות השימוש במוצרים ובטכנולוגיה שפותחה על ידי החברה (להלן בסעיף זה: "**החברה הבת**"). החברה הבת תפעל למציאת מקורות מימון לשם המשך פעילותה באמצעות איתור שיתופי פעולה אסטרטגיים או פיננסיים עם צדדים שלישיים מעולם הפארמה ו/או גורמים פיננסיים אחרים העשויים להתעניין בדריסת רגל בשוק הסוכרת העולמי, וזאת לצורך מסחור המוצרים שפותחה החברה, אשר בין היתר, כללו את מוצר ה-EyePen (שנמכר, כאמור בדיווח מידי של החברה מיום 15 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-068218) והאינסופד, והבאתם אל השוק. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 11 ביוני 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-057448). הנהלת החברה חידדה כי בכוונתה להמשיך ולתמוך בפעילות הביומד, ככל וישנו צורך, במקביל למציאת משקיעים נוספים לחברה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021, טרם בוצעה העברת הפעילות לחברה הבת.
- 1.2.4 לפרטים אודות אופי פעילותה של החברה כחברת ביומד בתחילת דרכה ומוצריה עד למועד הפרדת הפעילות, ראו סעיפים 2.1.2 עד 2.1.5 לפרק א' בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-020179). כמו כן, החברה מפנה לסעיף 30 בדוח התקופתי כאמור בדבר ההפסדים הצבורים, בחברה עצמה, בגין פעילות עבר. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי מיום 3 בינואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-000168).
- 1.2.5 ביום 4 במאי 2016, פרסמה החברה תשקיף מדף, אשר הוארך ביום 9 באפריל 2017 עד ליום 4 במאי 2018 (2016-01-058567 ו-2017-01-032167, בהתאמה). ביום 27 לנובמבר 2019 פרסמה החברה תשקיף מדף אשר תוקפו הוארך ביום 15 בפברואר 2022 עד ליום 26 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-018772).
- 1.2.6 החברה עוסקת בענף המימון החוץ בנקאי באמצעות מספר חברות בנות וחברות מוחזקות. ערך הלוואות העוסקות בניכיונות ממסרים דחויים ומתן הלוואות חוץ בנקאיות הן באמצעותה והן באמצעות החברה הבת שלה (חברה "נכדה" של החברה - חברת הון זמין כהלכה בע"מ ("הון זמין כהלכה").
- 1.2.7 אפ קפיטל פיננסיים בע"מ ("אפ קפיטל"), בה החברה מחזיקה בשיעור של 22% נכון למועד הדוח³, עוסקת בתחום מימון שרשרת אספקה (Supply Chain Financing) ופיתוח תוכנה פיננסית אשר מנגישה ב"קליק אחד" אשראי הון חוזר (Working Capital Finance), לפרטים נוספים אודות פעילות החברה ראו דיווחי החברה מיום 4 בנובמבר 2020, 9 בדצמבר 2021 ו-19 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתאות: 2020-01-109990, 2021-01-177894 ו-2021-01-181560, בהתאמה).
- 1.2.8 קיארה פינטק בע"מ ("קיארה") הוקמה בחודש יולי 2021 בהתאם להסכם מייסדים אשר נכרת בין החברה לבין חברת נלה דיגיטל קומרס בע"מ וזאת לשם העמדת מימון חוץ בנקאי לסוחרים באתרי מסחר אלקטרוני, לפרטים ראו סעיף 1.7 להלן ודיווחי החברה מיום 12 בינואר; 15 במרץ; 19 בדצמבר ו-30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-005-22, 2021-01-034103, 2021-01-181560, 2021-01-116671).

³ נכון למועד פרסום הדוח, העברת מניות אפ קפיטל המהוות 12% מהון המניות המונפק והנפרע שלה טרם נרשמה ברשם החברות.

נכון למועד דוח זה, החברה מחזיקה בקימאר בשיעור 45%,⁴ לפרטים ראו דיווח החברה מיום 9 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004501).

1.3. קבלת רישיונות למתן שירותי אשראי

ביום 14 בינואר 2019 התקבלו בידי החברה שני רישיונות למתן אשראי (כפי שהוארכו מעת לעת), עבור ערך הלוואות ועבור הון זמין כהלכה, וזאת בהתאם לדרישות החלות על נותן שירותי אשראי על פי הוראות חוק הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח").

ביום 31 לדצמבר 2021 דיווחה החברה כי קיבלה את הודעת המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לכך שנתקבלה בקשתה לקבלת רישיון למתן אשראי (מורחב) עבורה, והוארכה תקופת הרישיונות של ערך הלוואות והון זמין כך שערך הלוואות מחזיקה רישיון אשראי (מורחב) והון זמין כהלכה מחזיקה רישיון אשראי (בסיסי) אשר תוקפם הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026 (מס' אסמכתא: 2021-01-116953). על פי הרישיונות האמורים, החברה, ערך הלוואות והון זמין כהלכה רשאיות לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי, כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981.

כמו כן, התקבל בידי החברה אישור היתר שליטה בנותן שירותי אשראי הן ביחס לחברה והן ביחס לערך הלוואות והון זמין כהלכה.

1.4. מסגרות אשראי בתאגידים בנקאיים

1.4.1. ביום 1 בפברואר 2021 דיווחה החברה כי ביום 31 בינואר 2021, ערך הלוואות התקשרה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי מגוף פיננסי לא קשור לחברה בסך של 10 מיליון ש"ח, אשר ישמש את ערך הלוואות להרחבת פעילותה בתחום המימון החוץ בנקאי (מס' אסמכתא: 2021-01-012706). מסגרת האשראי נושאת ריבית שאינה חוגרת מן הריבית המקובלת במשק בעת ההתקשרות כאמור וסכום הריבית אינו צמוד למדד או מטבע כלשהו. החברה העמידה בטוחות לטובת הגוף הפיננסי כמפורט בהסכם עמו וכמקובל בהסכמים מסוג זה.

1.4.2. כמו כן הודיעה החברה על התקשרות בעסקה מזכה עם בעל שליטה שאינה טעונה אישור אסיפה כללית בהתאם לתנאי הסכם מסגרת האשראי, והסכמת בעלי השליטה (ה"ה מר יוסף וסרמן, מר אבינועם בן נון ומר נאור אליהו) להעמיד ערבויות אישיות לטובת החברה, מבלי שיהיו זכאים לקבל מהחברה כל תמורה, מכל סוג שהוא. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-012709).

1.4.3. ביום 19 במאי 2021 דיווחה החברה כי בהמשך לדיווח מיום 15 בספטמבר 2019 לפיו החברה חתמה על הסכם לקבלת אשראי בסך 10 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי (2019-01-080052), נתקבל אישורו של התאגיד הבנקאי להגדלת מסגרת אשראי לכדי 20 מיליון ש"ח (2021-01-027514).

1.4.4. ביום 18 באוגוסט 2021 הודיעה החברה כי לאחר שפרעה את מסגרת האשראי שקיבלה מתאגיד בנקאי, בחרה שלא לחדש מסגרת אשראי בסך 8 מיליון ₪ (מס' אסמכתא: 2021-01-133785). בנוסף, ביום 19

⁴ למועד פרסום הדוח, העברת מניות קימאר פינטק המהוות 10% מהון המניות המונפק והנפרע שלה טרם נרשמה ברשם החברות.

בדצמבר 2021 הודיעה החברה כי לאחר שפרעה את מסגרת האשראי שקיבלה מתאגיד בנקאי אחר מן האמור לעיל, בחרה שלא לחדש מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי כאמור (מס' אסמכתא: 2021-01-181884).

1.5 אפ קפיטל

1.5.1 ביום 25 ביוני 2020, התקשרה חברה הבת של החברה, ערך הלוואות, בהסכם הלוואה ורכישת מניות ובהסכם תמלוגים עם חברת אפ קפיטל פיננסים בע"מ ("אפ קפיטל") (בסעיף זה "ההסכם" ו"העסקה", בהתאמה) שהינה חברת פינטק (FinTech) העוסקת בתחום מימון שרשרת האספקה (Financing Chain Supply) (מס' אסמכתא: 2020-01-058822).

1.5.2 במסגרת ההסכם האמור נקבע כי החברה תעמיד לאפ קפיטל הלוואה בשלוש פעימות שוות בנות מיליון ש"ח כל אחת, וזאת בהתאם לעמידת אפ-קפיטל באבני דרך שפורטו בהסכם, כאשר המיליון הראשון ניתן במועד השלמת העסקה. ביום 4 בנובמבר 2020 דיווחה החברה כי אפ קפיטל השלימה בהצלחה עמידתה באבן דרך ראשונה בכך שהשלימה את פיתוח התוכנה הפיננסית אשר מנגישה ב"קליק אחד" אשראי הון חוזר (Finance Capital Working) (מס' אסמכתא: 2020-01-1099990), ובכך מסירה חסמים רבים ומאפשרת לעסקים נגישות למזומן באמצעות הקדמת תשלומים עתידיים מול לקוחות, במיוחד עסקים קטנים ובינוניים. לאור עמידת אפ קפיטל באבן דרך כאמור, הועמד לרשותה מיליון ש"ח כחלק מהלוואה כאמור לעיל. להערכת החברה, הפתרון של אפ-קפיטל אטרקטיבי במיוחד ככלל ובפרט בתקופות של משבר כלכלי, כאשר מחנק האשראי מורגש יותר מהרגיל, בכך שהתוכנה הפיננסית מאפשרת לעסקים יכולת ניהול תזרים חדשני. יובהר כי על פי מידע שנמסר לחברה מאפ קפיטל, אפ קפיטל שואפת להרחיב את פעילותה באמצעות התוכנה הפיננסית לשווקים נוספים בחו"ל ("התוכנה הפיננסית").

1.5.3 ביום 25 במרץ 2021, דיווחה החברה כי אפ קפיטל השיגה את הלקוחות המסחריים הראשונים שלה בהיקף מסחרי משמעותי ובכך השלימה את אבן הדרך השנייה והאחרונה בהסכם ההתקשרות שבין הצדדים (מס' אסמכתא: 2021-01-044775). לאור השלמת אבן הדרך השנייה כאמור, אפ קפיטל קיבלה מהחברה הלוואה נוספת בסך מיליון ש"ח, המהווה את המיליון השלישי והאחרון אשר ניתן מכוח ההסכם שנכרת עמה כך שסך ההלוואות אשר ניתנו לאפ קפיטל עד כה, עומד על 3 מיליון ש"ח.

1.5.4 ביום 13 ביוני 2021 דיווחה החברה כי נחתם מזכר הבנות בין אפ קפיטל לבין שני משקיעים להשקעה של עד 20 מיליון ש"ח בתמורה ל-20% מהון המניות של אפ קפיטל (מס' אסמכתא: 2021-01-037849). ביום 9 בספטמבר 2021 דיווחה החברה כי משא ומתן כאמור הופסק וכי היא בוחנת אפשרות של מתן הלוואה לאפ קפיטל באופן שיגדיל את אחזקותיה באפ קפיטל (מס' אסמכתא: 2021-01-077626).

1.5.5 ביום 9 לדצמבר 2021 פרסמה החברה עדכון בנוגע לאפ-קפיטל ובו פורט כי (1) החברה תעביר לאפ-קפיטל את מניותיה בחברת אפ-קפיטל פיננסים ישראל בע"מ ("אפ-קפיטל ישראל") וזאת בתמורה למניות אשר יהיו לאחר הקצאתן 12% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל; (2) אפ-קפיטל התקשרה בהסכם עם קבוצת איתן-קופרלי השקעות בע"מ (בסעיף זה "הקבוצה") במסגרתו הקבוצה רכשה את השליטה באפ-קפיטל; (3) נחתם מזכר הבנות להתקשרות בהסכם הלוואה בין אפ-קפיטל לקבוצה. לפירוט אודות האמור, ראו דיווח החברה מיום 9 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-117894). באשר לסעיף (1) לעיל, נכון למועד דוח זה, טרם נרשמה העברת מניות אפ-קפיטל לחברה ברשם החברות.

1.5.6 ביום 13 בדצמבר 2021 דיווחה החברה כי ביום 12 בדצמבר 2021, מונה מר רון כהן לתפקיד יו"ר פעיל של דירקטוריון אפ קפיטל (מס' אסמכתא : 179415-01-2021). לפי מידע שהועבר לחברה על ידי אפ קפיטל, מר רון כהן הינו בעל תואר שני במנהל עסקים, לשעבר בכיר בקבוצת בנק הפועלים בע"מ וסמנכ"ל אשראי בישראל בע"מ. מר רון כהן מונה לתפקיד מתוקף היותו גורם מקצועי משמעותי בתחום ליבת העיסוק של החברה.

1.6 עסקת מכירת ה-EyePen

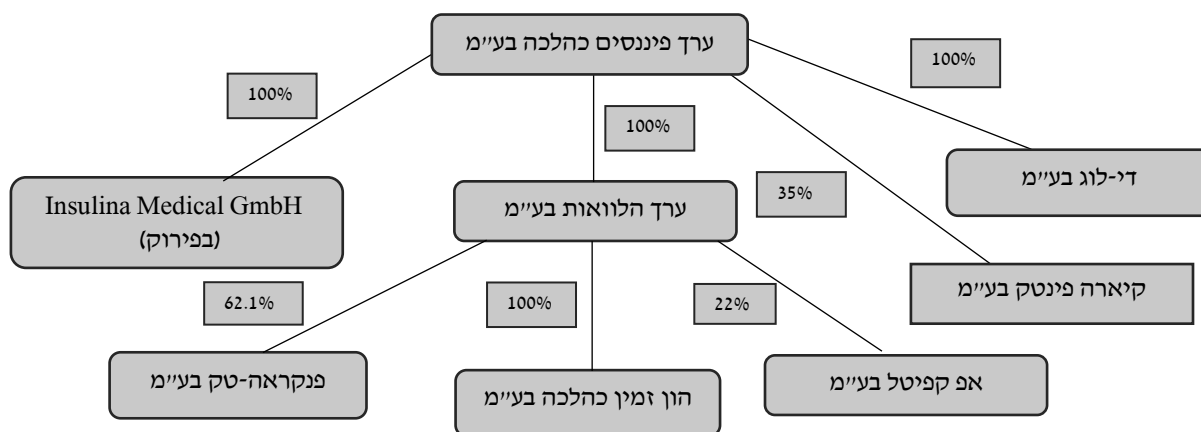
1.6.1 ביום 15 ביולי 2020, התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות ה-EyePen שבבעלותה לחברת נקסט ג'ן ביומד בע"מ ("נקסט ג'ן"). להרחבה בקשר עם הפעילות הנמכרת ראה סעיף 1.26 לדוח תקופתי והשנתי לשנת 2019 של ערך פיננסים (מס' אסמכתא : 028948-01-2020). כאמור בסעיף 1.2.3 שלעיל, התקשרות זו הינה חלק מאסטרטגיה ארוכת טווח של החברה להתמקד בפעילות האשראי החוץ בנקאי. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 ביולי 2020 (מס' אסמכתא : 068218-01-2020).

1.6.2 ביום 25 באוקטובר 2020 פרסמה נקסט ג'ן דוח הצעה פרטית מהותית של חברת נקסט ג'ן ביומד בע"מ מיום 25 באוקטובר 2020 להקצאת 865,202 מניות בתמורה לפעילות ה-EyePen. ביום 1 בדצמבר 2020 הודיעה החברה על התקשרות וחימה על מתווה מעודכן למכירת פעילות ה-EyePen לנקסט ג'ן וזאת בהמשך לאסטרטגיה ארוכת הטווח של החברה להתמקד בפעילות האשראי החוץ בנקאי, לרבות בתחום הפינטק באמצעות השקעתה של החברה בחברת הפינטק אפ קפיטל פיננסים בע"מ, כאמור בסעיפים 1.2.3 ו-1.2.4 לעיל. החברה הודיעה כי מתווה העסקה עודכן כך שתנאיו מיטיבים אף יותר עם החברה מכפי שהיו במתווה הקודם כמפורט להלן: (1) העסקה - נקסט ג'ן והחברה הגיעו להסכמה כי בתמורה לרכישת פעילות מוצר ה-EyePen, נקסט ג'ן תקצה לחברה 2,350,000 כתבי אופציה (לא רשומים) הניתנים למימוש במחיר של 30 אגורות לתקופה של 12 חודשים ("כתבי אופציה נקסט ג'ן"). כמו כן החברה תהיה זכאית לתשלום בסך 1,000,000 ש"ח אשר מחציתו ישולם עם מועד השלמת העסקה ומחציתו ישולם ברבעון העוקב להשלמת העסקה. כמו כן, לאור שיפור תנאי העסקה כמפורט לעיל, הסכימה החברה לוותר על מנגנון ההגנה מפני דילול בכפוף לקיומם של תנאים מסוימים, עליהם סוכם במקור. (2) רווחים והתחייבויות להשקעה - נקסט ג'ן והחברה הגיעו להסכמות מעודכנות בכל הנוגע לחלוקת הרווחים כתוצאה ממכירות המוצר ו/או חלוקת הדיבידנדים של מוצר ה-EyePen כך שהחלוקה תתבצע כדלקמן: עד לסך רווח כללי של 15 מיליון ש"ח, 51% מהרווחים יועברו לנקסט ג'ן והיתרה לחברה ובמידה והרווח גבוה מ-15 מיליון ש"ח, 100% מהרווחים יועברו לזכות נקסט ג'ן ולחברה לא תהיה כל זכות במישרין ו/או בעקיפין בכל הנוגע לפעילות מוצר ה-EyePen. בנוסף, להבדיל מההסכם המקורי, החל ממועד העברת הפעילות החברה אינה נדרשת להשקיע בפעילות מוצר ה-EyePen ולקיים התחייבויות קודמות בנדון. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא : 122446-01-2020), בדבר דוח הצעה פרטית מהותית של חברת נקסט ג'ן ביומד בע"מ מיום 6 בדצמבר 2020 להקצאת 2,350,000 כתבי אופציה (לא רשומים) בתמורה לפעילות ה-EyePen. החברה בחרה לממש את כל כתבי אופציה נקסט ג'ן ל-2,350,000 מניות רגילות של חברת נקסט ג'ן וזאת בתמורה לתשלום של כ-700,000 ש"ח. יובהר כי לאור היקף פעילות החברה, היא לא רואה במימוש כאמור כמהותי לפעילותה.

1.7 עסקת נלה דיגיטל - E-Commerce

- 1.7.1 ביום 12 בינואר 2021 החברה הודיעה כי ביום 11 בינואר 2021, התקשרה בהסכם מייסדים עם נלה דיגיטל קומרס בע"מ ("נלה דיגיטל קומרס"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, להקמת חברה חדשה שמטרתה להעמיד הלוואות ומימון לסוחרים באתרים למסחר אלקטרוני, קרי E-Commerce ("ההסכם" ו-"קיארה פינטק", בהתאמה), זאת באמצעות פיתוח כלי תוכנה המיועדים להעמדת מימון שיוגבה באמצעות בטוחות בדמות נכסים מקוונים ("תחום הפעילות"). לפירוט אודות ההסכם ראו דיווח החברה מיום 12 בינואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-005022)
- 1.7.2 קיארה פינטק תעמיד אשראי לזמן קצר לסוחרים ועסקים, בעלי חנויות דיגיטליות באתרי E-Commerce כגון אמזון, באופן שיאפשר להם הון חוזר לצורכי החנות האינטרנטית, כך שאותו ההון החוזר יאפשר לאותם בעלי חנויות, סוחרים ועסקים כאמור לעיל, נזילות לטווח קצר.
- 1.7.3 כמו כן, בכוונת קיארה פינטק לפעול להעמדת מימון לטובת הקדמת תשלומים להם זכאים אותם סוחרים ועסקים מאתרי E-Commerce שונים, מנגנון שיסייע לגישור על פערי תזרים תוך גביית ריבית כמקובל בשוק. על מייסדי קיארה פינטק נמנים גם מר אברהם צרפתי ומר זיו איזנר, דירקטורים בחברה ("הדירקטורים"). את ההתקשרות של החברה עם הדירקטורים אישרו דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה ביום 21 בדצמבר 2020 בישיבות בהם לא השתתפו מר אברהם צרפתי ומר זיו איזנר, והתקשרות זו הובאה ואושרה גם באסיפה כללית של בעלי מניות החברה שהתקיימה ביום 15 במרץ 2021, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, תשנ"ט-1999. ראו דיווח החברה מיום 16 במרץ 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-035559).
- 1.7.4 כל עוד לקיארה פינטק אין רישיון למתן אשראי על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, קיארה פינטק תפעיל את השירותים באמצעות רישיון למתן שירותי אשראי בבעלות החברה ו/או ערך הלוואות ו/או הון זמין כהלכה, בתמורה לדמי שימוש מקובלים אשר יחושבו כמפורט בהסכם.
- 1.7.5 ביום 30 בדצמבר 2021 פרסמה החברה עדכון לפיו קיארה פינטק החלה במתן מימון לסוחרים בהתאם לתכניתיה העסקית וזאת לאחר שקיארה פינטק סיימה את הליך פיתוח כלי התוכנה המיועדים להעמדת מימון אשר עשוי להיות מגובה באמצעות בטוחות בדמות נכסים מקוונים והשיקה את אתר פעילותה (מס' אסמכתא: 2021-01-116671).
- 1.7.6 ביום 9 בינואר 2022 דיווחה החברה כי בחרה לממש את אופציית הרכש שניתנה לה במסגרת הסכם המייסדים לפיה החברה רשאית לרכוש מניות אשר יהיו לאחר הקצאתן 10% מהון המניות המונפק והנפרע של קיארה וזאת בתמורה לסך של 180 אלף דולר ("האופציה"), כך שמיד לאחר מימוש האופציה החברה מחזיקה ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של קיארה פינטק (מס' אסמכתא: 2022-01-004501).
- 1.8 **פרסום תשקיף מדף**
- 1.8.1 ביום 27 בנובמבר 2019 פרסמה החברה תשקיף מדף ("תשקיף המדף") אשר תוקפו היה עד ליום 26 בנובמבר 2021 וביום 15 בפברואר 2022 דיווחה החברה כי תוקף תשקיף המדף הוארך עד ליום 26 לנובמבר 2022. תשקיף המדף מאפשר לחברה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוח הצעת מדף.

1.9. תרשים מבנה אחזקות⁵



1.10. עסקאות בהון התאגיד מחודש ינואר 2020

1.10.1. להלן פרטים אודות שינויים שבוצעו בהון המניות של החברה החל מחודש ינואר 2020 ועד למועד פרסום הדוח התקופתי:

תאריך	מהות השינוי	כמות ניירות ערך	התמורה (ב- ש"ח)
עד 09.02.2020 08.03.2020	מימוש כתבי אופציה (סדרה 8) ⁶	91,654	3,666,160
20.03.2020	פקיעת כתבי אופציה (סדרה 8) ⁷	151,776	-
06.08.2020	הקצאה פרטית - הקצאת מניות וכתבי אופציה (לא רשומים - 08/20) ⁸	170,050	4,761,400
11.08.2020	המרת אג"ח לכתב אופציה (לא רשומים - 03/20) ומימוש כתבי אופציה (לא סחירות - 01/2018) ⁹	175,250	4,761,400
06.09.2020	הקצאה פרטית - הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים - 01/2018) והקצאת כתבי אופציה (לא רשומים - 09/20) ¹⁰	19,765 170,050	-
26.11.2020	מימוש כתבי אופציה (לא רשומים - 08/19) ¹¹	3,501	96,347

5 ביום 9 בינואר 2022 דיווחה החברה כי בחרה לממש אופציית רכש בקיארה פינטק בע"מ כך שבתמורה לסך של 180 אלף דולר, לחברה הוקצו מניות בקיארה פינטק בע"מ המהוות 10% מהונה המונפק והנפרע של החברה. נכון למועד פרסום הדוח החברה מחזיקה ב-45% מהונה המונפק והנפרע של קיארה פינטק בע"מ, על אף שהעברה כאמור טרם נרשמה ברשם החברות.

⁶ לפרטים ראו דיווחי החברה מיום 9 בפברואר 2020, 12 בפברואר 2020, 13 בפברואר 2020, 17 בפברואר 2020, 1 במרץ 2020, 4 במרץ 2020, 5 במרץ 2020 ו-25 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-014262, 2020-01-015414, 2020-01-015774, 2020-01-016740, 2020-01-020760, 01-021546, 2020-01-021906 ו-2020-01-025972, בהתאמה).

⁷ לפרטים ראו דיווח החברה מיום 25 למרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-025972).

⁸ על פי דוח הקצאה פרטית מהותית מיום 21 ביולי 2020. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 21 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-071008).

⁹ ראו סעיף 1.10.3 להלן.

¹⁰ על פי דוח הקצאה פרטית מהותית מיום 21 בינואר 2020. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 21 בינואר 2020 (2020-01-009021), וכן על פי דוח הקצאה פרטית מהותית מיום 19 באוגוסט 2020. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 19 באוגוסט 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-091239).

¹¹ ביום 26 לנובמבר 2020 מומשו 3,501 כתבי אופציה (לא רשומים - 08/19) למניות רגילות של החברה (מס' אסמכתא: 2020-01-120188).

-	34,182	מימוש כתבי אופציה (לא רשומים - 12(11/19	21.01.2021 עד 23.01.2021
6,480	80	מימוש כתבי אופציה (סדרה 9) ¹³	23.02.2021
2,052,000	45,600	מימוש כתבי אופציה (לא רשומים - 14(08/20	04.05.2021
1,762,861	134,688	מימוש כתבי אופציה (2018) (1) – לא רשומים) ¹⁵	27.05.2021
254,862	1,202 ו-3,500 בהתאמה	מימוש כתבי אופציה (סדרה 9) ומימוש כתבי אופציה (09/20) – לא רשומים) ¹⁶	24.06.2021
	88,570	פקיעת כתבי אופציה (סדרה 9) ¹⁷	27.06.2021
12,500,000	267,604 ו- 45,869 בהתאמה	מימוש כתבי אופציה (2018) (2) – לא רשומים) ¹⁸ פקיעת אופציות (2018) (2) – לא רשומות)	17.08.2021
-	12,735	הקצאת כתבי אופציה (09/21) – לא רשומות) ¹⁹	02.09.2021

1.10.2. ביום 8 באוגוסט 2018, הודיעה החברה כי התקשרה בהסכם הקצאה פרטית חריגה עם אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ ("IBI"), על דרך של העמדת אגרת חוב, (הלוואה המירה באמצעות מימוש כתבי אופציה) בהיקף של 10.5 מיליון ש"ח (מס' אסמכתא: 2018-01-101958) (להלן בסעיף זה: "דוח ההקצאה"). אגרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של 3.75% לשנה, לתקופה בת שנתיים. אגרת החוב ניתנת לפדיון באמצעות מימוש כתבי אופציה כמפורט בדוח ההקצאה, כולם או חלקם, למניות החברה שיהיו לאחר המרתם עד 15% ממניות החברה, אשר מגלים שווי חברה של 60 מיליון ש"ח לחברה (אחרי הכסף). ככל והחברה תמכור מוצרים רפואיים במהלך שנת הכספים 2019 בהיקף של מעל ל-5 מיליון דולר ארה"ב תהיה אגרת החוב ניתנת לפדיון באמצעות מימוש כתבי אופציה כמפורט בדוח ההקצאה, למניות החברה לפי שווי חברה של 70 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, ל-IBI תעמוד אפשרות להאריך את קרן ההלוואה לשנה נוספת כאשר שווי פדיון ההלוואה באמצעות מימוש כתבי אופציה כמפורט בדוח ההקצאה בתקופת ההארכה יעמוד על 85 מיליון ש"ח (אחרי הכסף). בנוסף, הוקצו ל-IBI כתבי אופציה אשר יהיו לאחר המרתם 4.99% מהון החברה (בדילול מלא) שעל-פי שיקול דעתה של IBI יומרו למניות החברה לפי שווי חברה של 125 מיליון ש"ח (בדילול מלא). פרט לכך, הוקצו ל-IBI כתבי אופציה אשר יהיו לאחר המרתן 5.01% מהון החברה (בדילול מלא) שעל-פי שיקול דעתה של IBI (וזאת בנוסף על כתבי האופציה אשר הוקצו ל-IBI במועד העסקה בשיעור של 4.99% מהון החברה בדילול מלא) יומרו למניות החברה לפי שווי חברה של 125 מיליון

¹² בין 21 לינואר 2021 ל-23 לינואר 2021, מומשו 34,182 כתבי אופציה (לא רשומים - 11/19) למניות רגילות של החברה. בנוסף, בין תאריכים כאמור, פקעו 14,076 כתבי אופציה (לא רשומים - 11/19) (מס' אסמכתא: 2021-0-010038).

¹³ לפרטים ראו דיווח החברה מיום 23 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-021708).

¹⁴ ביום 4 למאי 2021 מומשו 45,600 כתבי אופציה (לא רשומים - 08/20) למניות רגילות של החברה (מס' אסמכתא: 2021-01-077295 ו-2021-01-124450).

¹⁵ ביום 27 למאי 2021 מומשו 134,688 כתבי אופציה (לא רשומים - 1/2018) למניות רגילות של החברה (מס' אסמכתא: 2021-01-091299 ו-2021-01-091317).

¹⁶ ביום 24 ביוני 2021 מומשו 1,202 כתבי אופציה (אפ"ו 9 ו-3,500 כתבי אופציה (לא רשומים - 09/20) ל-4,702 מניות רגילות של החברה (מס' אסמכתא: 2021-01-106347).

¹⁷ היות שמדובר בכתבי אופציה סחירים, כתבי האופציה נגרעו ממסחר בבורסה באופן אוטומטי במועד פקיעתן

¹⁸ לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-066667).

¹⁹ לפרטים ראו דיווח החברה מיום 16 באוגוסט 2021 בדבר הצעה פרטית.

ש"ח (בדילול מלא). במסגרת ההתקשרות הועמדו בטוחות, ובכלל זאת ערבויות אישיות אשר העמידו בעלי השליטה בחברה. ההתקשרות האמורה מהווה התקשרות עם משקיע פיננסי אסטרטגי לחברה.

1.10.3 ביום 6 באוגוסט 2020 החליט דירקטוריון החברה לאשר את התקשרות החברה בכתב תיקון לאגרת חוב עם IBI, כאמור בדיווח מיידי של החברה בקשר עם התקשרות החברה בהסכם אג"ח המיר עם IBI מיום 8 באוגוסט 2018 (מס' אסמכתא: 074538-01-2018) (אגרת החוב המקורית), דוח זימון אסיפה כללית להקצאה פרטית חריגה מיום 21 באוגוסט 2018 (מס' אסמכתא: 079674-01-2018), ותוצאותיו מיום 7 באוקטובר 2020 (מס' אסמכתא: 093036-01-2018). עיקרי כתב התיקון לאגרת החוב המקורית מפורטים בזאת בדיווח מיידי של החברה מיום 6 באוגוסט 2020 (מס' אסמכתא: 085434-01-2020).

1.10.4 ביום 19 באוגוסט 2020 דיווחה החברה על דוח הצעה פרטית מהותית, במסגרתו תקצה ל- IBI 170,050 אופציות המירות ל-170,050 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 45 ש"ח לכל כתב אופציה, וכן 19,765 אופציות המירות ל-19,765 מניות רגילות במחיר מימוש של 44.74 ש"ח לכל כתב אופציה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19 באוגוסט 2020 (מס' אסמכתא: 091239-01-2020). לפרטים בדבר השלמת ההקצאה ראה דיווח מיידי מיום 7 בספטמבר 2020 (מס' אסמכתא: 089398-01-2020). לפרטים בדבר דיווח החברה על שינוי החזקות בעל העניין IBI וכן ה"ה נאור אליהו, יוסף וסרמן, ואבינועם בן נון, ראה דיווח מיידי מיום 7 בספטמבר 2020 (מס' אסמכתא: 089410-01-2020). לפרטים אודות מצבת החזקות בעלי עניין, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7 בספטמבר 2020 (מס' אסמכתא: 089551-01-2020).

1.10.5 לידיעת החברה, במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח, לא בוצעה על ידי בעל עניין בחברה כל עסקה מהותית במניות החברה מחוץ לבורסה למעט כמפורט להלן:

מועד העסקה	סוג העסקה	כמות ניירות ערך	מוכר / רוכש	מחיר למניה (אג')
25.11.2020	העברה ללא תמורה מחוץ לבורסה	30,000	אבינועם בן נון	0
15.12.2020	העברה ללא תמורה מחוץ לבורסה	17,000	נאור אליהו	0
21.01.2021	מכירה מחוץ לבורסה	12,500	זיו איזנר	9,435
21.01.2021	מכירה מחוץ לבורסה	12,500	אברהם צרפתי	9,435
01.02.2021	העברה ללא תמורה מחוץ לבורסה	11,500	יוסף ישעיהו וסרמן	0
09.02.2021	מכירה מחוץ לבורסה	103,069	ערך מיסוי עירוני וניהול נדל"ן בע"מ	8,106
09.02.2021	רכישה מחוץ לבורסה	34,356	נאור אליהו	8,106
09.02.2021	רכישה מחוץ לבורסה	34,357	יוסף ישעיהו וסרמן	8,106
09.02.2021	רכישה מחוץ לבורסה	34,356	אבינועם בן נון	8,106
17.06.2021	מכירה מחוץ לבורסה	101,618	יוסף ישעיהו וסרמן	7,650

מועד העסקה	סוג העסקה	כמות ניירות ערך	מוכר / רוכש	מחיר למניה (אג')
17.06.2021	מכירה מחוץ לבורסה	34,357	נאור אליהו	7,650

1.10.6. ביום 26 בפברואר 2018 הקצתה החברה **251,586 כתבי אופציה (סדרה 8) ו- 89,852 כתבי אופציה (סדרה 9), כנגד רכישת 179,704.45 כתבי אופציה (סדרה 7), מכוח הצעת רכש חליפין למחזיקי כתבי האופציה (סדרה 7), על פי דוח הצעת מדף המהווה גם מפרט הצעת רכש, שפרסמה החברה ביום 8 בפברואר 2018 ("דוח הצעת המדף"), מכוח תשקיף מדף של החברה. על פי דוח הצעת המדף החברה פנתה לכלל מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 7) של החברה בהצעה לרכוש מהם את כלל כתבי האופציה (סדרה 7) הקיימים במחזור בדרך של הצעת רכש חליפין מלאה בתמורה להנפקה של כתבי אופציה (סדרה 8) וכתבי אופציה (סדרה 9), כך שבגין כל 10 כתבי אופציה (סדרה 7) יהיה זכאי ניצע שנענה להצעה לחבילת כתבי אופציה הכוללת 14 כתבי אופציה (סדרה 8) ו- 5 כתבי אופציה (סדרה 9) (להלן: "הצעת רכש חליפין").** לפרטים נוספים אודות הצעת הרכש וכן אודות תנאי כתבי האופציה (סדרה 8) וכתבי האופציה (סדרה 9) ראה דוח הצעת המדף ותוצאות הצעת הרכש כפי דיווחה חברה ביום 8 בפברואר 2018 וביום 22 בפברואר 2018 (מספרי אסמכתאות: 2018-01-011328 ו- 2018-01-015396, בהתאמה). כמפורט בסעיף 1.10.1 לעיל, ביום 20 למרץ 2020 פקעו כתבי האופציה (סדרה 8) שלא מומשו וביום 27 ביוני 2021 פקעו כתבי אופציה (סדרה 9 שלא מומשו).

1.10.7. ביום 4 באוגוסט 2019, פרסמה החברה דוח הקצאה פרטית מהותית חריגה ודוח הקצאה פרטית שאינה מהותית ואינה חריגה (2019-01-080689 ו-2019-01-080671 בהתאמה), לפיהם בעלי שליטה, נושאי משרה בכירה ויועצה המשפטי של החברה קיבלו כתבי אופציה לא סחירים.

1.10.8. ביום 19 ביולי 2020, אישר דירקטוריון החברה את ביצועה של הצעה פרטית מהותית של מניות החברה ואופציות המירות למניות של החברה לקבוצת משקיעים מוסדיים בשוק ההון בהיקף של כ-4.8 מיליוני ש"ח בתמורה מיידית ועוד סך של כ-7.65 מיליוני ש"ח כתוספת מימוש לכתבי האופציה, ככל וימומשו, כאשר בין המשקיעים נמנים מור קופות גמל בע"מ, פסגות ניירות ערך ומ.ד אשלים קפיטל מרקטס שותפות מוגבלת (מקבוצת מיטב דש). לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 20 ביולי 2020 (-2020-01-069823). לפרטים נוספים אודות דוח הצעה פרטית מהותית ל-4 ניצעים (מור קופות גמל בע"מ, מ.ד אשלים קפיטל מרקטס שותפות מוגבלת (מקבוצת מיטב דש), פסגות ניירות ערך ודנבר פיננסים בע"מ), ראה דיווח מידי של החברה מיום 21 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-071008).

1.10.9. ביום 16 באוגוסט 2021 דיווחה החברה על דוח הצעה פרטית במסגרתו תקצה החברה למור קופות גמל בע"מ ("מור") 12,735 לא רשומים למסחר הניתנים למימוש ל-12,735 מניות רגילות של החברה ללא ע.נ כל אחת, למשך תקופה של 24 חודשים ממועד הקצאתם, כנגד תשלום מחיר מימוש במזומן בסך 6,932.5 אג'. הקצאה כאמור הינה חלק מעסקת הלוואה בסך 50 מיליון ש"ח אשר הועמד על ידי מור לחברה כפי שפירטה החברה בדיווח מיום 17 לאוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-066394). ביום 2 לספטמבר 2021 ניתן אישור רישום למסחר של מניות המימוש שינעו ממימוש כתבי האופציה כאמור בתת סעיף זה.

1.11. חלוקת דיבידנד

- 1.11.1 בשנתיים האחרונות החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה ונכון למועד זה לחברה אין מדיניות לחלוקת דיבידנד.
- 1.11.2 ככל שתחליט החברה על חלוקת דיבידנד בכפוף להתחייבויותיה בסעיף 1.11.4, דירקטוריון החברה יידרש לבחון את יתרות העודפים הראויים לחלוקה של החברה ואת הערכת הדירקטוריון בדבר יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות, והכל בשים לב לתזרים מזומנים הצפוי, צרכי החברה והתחייבויותיה, יתרות המזומנים של החברה, תוכניותיה ומצבה כפי שיהיו מעת לעת.
- 1.11.3 יתרת רווחים ראויים לחלוקה
- נכון ליום 31 בדצמבר 2021, לחברה אין יתרת עודפים חיובית אך יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה כהגדרתם החוק החברות על סך של כ-2 מיליון ש"ח.
- 1.11.4 מגבלות על חלוקה
- למועד הדוח, לחברה אין כל מגבלה העשויה להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנד בעתיד, למעט כמפורט להלן:
- א. במסגרת נטילת הלוואה מתאגיד בנקאי ג', התחייבה החברה לא לחלק דיבידנד בשיעור העולה על 50% מן הרווח השנתי השוטף.
- ב. כמו כן, בהתאם להסכם הלוואה בין החברה למור כאמור בסעיף 1.10.12 לעיל (בסעיף זה "**ההסכם**"), החברה לא תוכל לחלק דיבידנד לבעלי מניותיה, במישרין או בעקיפין, אלא בהתקיים כל אלה:
- בקשת תשלום - נשלחה למור בקשת תשלום לא יאוחר מ-14 ימי עסקים לפני מועד חלוקת הדיבידנד, אליה צורף אישור חתום על ידי רואה חשבון של החברה המפרט נתונים וחשובים בהתאם להסכם. באפשרות החברה לשלוח עד 2 בקשות תשלום כאמור בשנה קלאנדרית.
 - היעדר הפרה - לא אירע אירוע הפרה (כהגדרתו בהסכם) ולא יארע אירוע הפרה כאמור כתוצאה מהתשלום והחברה עומדת בכל היחסים הפיננסיים בהתאם להסכם.
 - עמידה במבחני חלוקה – החברה עומדת במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות ופנייתה לבית משפט בבקשה לפי סעיף 303 לחוק החברות תהיה כפופה להסכמתה בכתב של מור.
 - סכום החלוקה – סכום החלוקה בכל שנה קלאנדרית לא יעלה על 50% מסכום "הרווח" כהגדרתו בחוק החברות.
 - הון עצמי מוחשי – ההון העצמי של החברה לא יפתח מ-30 מיליון ש"ח לאחר ביצוע התשלום.

מידע אחר (חלק שני)

2. מידע כספי
- 2.1. לפרטים ראו דוחות על הרווח הכולל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים בפרק ג' לדוח תקופתי ושנתי זה.

2.2. לתיאור ההתפתחויות שחלו בנתונים ביחס למידע הכספי לגבי כל אחד מתחומי הפעילות של החברה, המפורטים בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 ראו סעיפים ב, ג' ו-ד' לדוח הדירקטוריון על תוצאות הפעילות שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 המצורף לפרק ב' לדוח תקופתי ושנתי זה.

תיאור עסקי החברה (חלק שלישי)

3. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה בתחום המימון החוץ בנקאי

3.1. להערכת החברה של החברה, להלן פרטים עיקריים אודות הסביבה המאקרו-כלכלית ונתונים נוספים אודות שוק האשראי והמדיניות הפיסקאלית במשק בישראל אשר עשויה להוות גורם משפיע בתוצאות פעילות החברה (אשר אין כל ודאות כי לא יחול בהם שינוי, לרבות שינוי מהותי).

3.2. הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי²⁰

פעילות החברה מושפעת מהמצב הכלכלי במשק. להרעה במצב הכלכלי ישנה השפעה צולבת על החברה, כאשר: (א) מחד, האטה בהיקף הפעילות הכולל במשק עלולה להביא לצריכת אשראי נמוכה יותר והרעה במצבם של מושכי הממסרים ולקוחות החברה, באופן שבסופו של דבר עלול להוביל לירידה בפעילות העסקית של החברה ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות. כמו כן, במצב של האטה כלכלית ישנן פחות עסקאות ופחות דרישה למימון, בנוסף במצב כזה הסיכון וחוסר הוודאות עולים - כאשר הסיכון עולה החברה שמרנית יותר באישור עסקאות מימון חדשות וכך גם הבנקים (אשר אשראי הניתן על ידם לגופים השונים משפיע על היקפי הפעילות העסקית של המשק). לכן, במצב זה שבו בכל המשק ישנן פחות עסקאות וירידה בביקוש לאשראי / מימון, צפויה האטה גם בפעילות החברה; (ב) מאידך, הרעה במצב הכלכלי יכולה להוות גם הזדמנות להגדלת פעילות החברה, שכן בתקופות משבר קיים קושי לגורמים רבים ליטול מהמערכת הבנקאית אשראי חדש בהיקפים גדולים, דבר המייצר, הזדמנות לגופים הפועלים בשוק האשראי החוץ בנקאי, כדוגמת החברה, להגדיל את היקף פעילותם. לקוחות מסוג זה ממשיכים, בדרך כלל, לעבוד עם החברה גם במחזור הצמיחה הבא לאחר ההאטה.

יחד עם זאת, לשגשוג כלכלי במשק ישנה השפעה חיובית על פעילות החברה. ככל שהיקף הפעילות בשוק רב יותר ישנם יותר פרויקטים כלכליים, הן בתחומי התשתיות והבניה והן מצד עסקים קטנים ובינוניים. צמיחה בהיקפי הפעילות בכלל המשק מאפשרת פעילות לאלפי ספקים משניים הנהנים גם הם מהצמיחה וכתוצאה מכך נדרשים גם לשירותי החברה בדרך של השלמות הון נוספות.

צמיחת המשק הישראלי בשנת 2019 הסתכמה בשיעור של 3.3%, לעומת שיעור הצמיחה שעמד בשנת 2018 על 3.4%. התוצר ירד בשיעור של 2.4% בשנת 2020. בשנת 2021 המשק הישראלי צמח בשיעור של 8.1% - שיעור הצמיחה הגבוה ביותר ב-21 שנה האחרונות ומעבר לצמיחה חזויה, ובמונחי תוצר לנפש ב-6.3%. למרות רמת התחלואה הגבוהה וריבוי הבידודים, הפעילות הכלכלית במשק ממשיכה לתפקד באופן נאות במרבית תחומי הפעילות. רמת התוצר חצתה לראשונה מאז פרוץ הקורונה את קו המגמה של טרום המשבר ובמקביל עדכנה הלמ"ס את הצמיחה ברביע השלישי של 2021 מ-2.7% ל-6.7%.

²⁰ על פי נתוני בנק ישראל - <https://www.boi.org.il/>

נתוני שוק העבודה לחודש ינואר מצביעים על יציבות ברמת התעסוקה הכללית, והיא אינה רחוקה מזו ששררה טרם המשבר. גם בשיאו של גל האומיקרון, במחצית השנייה של ינואר נרשמה יציבות במדדי התעסוקה. עם זאת נרשמה ירידה בתשומת העבודה בפועל בשל ריבוי העובדים המבודדים כשבממוצע חודש ינואר מספר המועסקים שנעדרו ממקום העבודה במשך כל השבוע היה גבוה בכ-70 אלף מממוצע חודש דצמבר. שיעור האבטלה הרחבה ירד בחודש ינואר ל-5.6%. שיעור התעסוקה המותאם נותר ללא שינוי משמעותי ועומד על 60.2% המבטא פער של כ-65 אלף מועסקים משיעור התעסוקה הממוצע בשנת 2019.

הוועדה המוניתרית ממשיכה לעקוב מקרוב אחר ההתפתחויות, ומעריכה כי אין חשש להתפרצות אינפלציונית. מאז החלטת המדיניות האחרונה השקל נחלש מול הדולר ב-3.3%, במונחי השער האפקטיבי ב-3.4%, וב-3.5% מול האירו.

בשוק ההון המקומי ובדומה למגמה העולמית, נרשמו ירידות במחירי המניות לצד עלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות אך בעוצמה מתונה יותר. עלייה נרשמה גם במרווחי האג"ח התאגידיות, אך אלו נותרו ברמות נמוכות. בחינת קשיי המימון בקרב העסקים בגדלים השונים לפי סקר המגמות של הלמ"ס ממשיכה להצביע על רמות הדומות לאלו שלפני המשבר. עם זאת, בחודשים דצמבר-ינואר, על רקע התפשטות התחלואה של גל האומיקרון, דווחה עלייה מסויימת בקשיי המימון בקרב העסקים הקטנים.

בעולם, השפעת זן האומיקרון על הכלכלה הגלובלית מתונה יחסית ומגמת ההתאוששות בפעילות הכלכלית נמשכת. מדינות רבות מקלות את המגבלות שהוטלו וחלקן אף מסירות אותן כמעט לחלוטין. השיבושים בשרשראות הייצור בעולם נמשכים – גם אם בעוצמה מעט מתונה יותר. קרן המטבע עדכנה את תחזית הצמיחה הגלובלית כלפי מטה וצופה שהצמיחה בשנת 2022 תעמוד על 4.4%.

כאמור לעיל, תחום פעילות החברה רגיש למצב הכלכלי במשק. צמיחה וגידול בהיקפי הצריכה והייצור במשק יכולים לתרום לגידול בהיקף הביקוש לאשראי. במקרים כאמור, יכולים גופי האשראי החוץ בנקאי להרחיב את מעגל הלקוחות שלהם ואת היקף פעילותם מול הלקוחות הקיימים. בהקשר זה יצוין, כי מנגד, במקרה של האטה במצב המשק בישראל אשר תפגע בהיקף העסקאות המתרחשות ייתכן כי גם יצטמצם הביקוש לאשראי ובכלל זאת לאשראי חוץ בנקאי. עם זאת, האטה כאמור עלולה להשפיע ולהקשות על אפשרויות גיוס האשראי הבנקאי ובכך להוות הזדמנות עבור החברה להרחיב את קהל לקוחותיה.

החברה מדגישה כי שגשוג כלכלי במשק הינו בעל משמעות רבה וחיונית על פעילות החברה בתחום המימון החוץ בנקאי. ככל שהיקף הפעילות בשוק רחב יותר, פרויקטים רבים בתחומים שונים מוקמים, וחברות רבות, קטנות ובינוניות קמות ונדרשות למימון. היקף פעילות גבוה כתוצאה משגשוג כלכלי זה מאפשר פעילות משנה לאלפי ספקי משנה הנהנים מן הצמיחה ונדרשים לשירותי החברה בדרך של השלמות הון נוספות.

בתקופת הקורונה החברה העניקה אשראי בתנאים מסחריים טובים יותר מתקופה קודמת, האשראי הבנקאי לא היה זמין דיו והחברה בגלל מגבלות של מקורות אשראי שלה, ביצעה עסקאות עם ריבית גבוהה יותר כצפוי בתקופה של ביקוש גבוה והיצע נמוך.

מתחילת 2020 מספר נותני האשראי החוץ בנקאיים המגייסים הון בבורסה כמעט הוכפל, ונכון לסוף שנת 2021, ישנן 23 חברות ציבוריות כאלו שהעמידו אשראי בהיקף של כ 14 מיליארד ש"ח ומרביתן מתמחות בהעמדת אשראי למגזר העסקי. בשנת 2021 התרחבה פעילותן של החברות החוץ בנקאיות למתן אשראי באשראי שלא לדוור, שיעור המחיקות מהיתרה ושיעור סך החוב בפיגור של 30 יום ויותר נמוך כיום מאשר לפני המשבר. בשל ההתאוששות המהירה של המשק, החששות להפסדי הבנקים לא התממשו, דבר שפעל לצמצום יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בשלושת הרבעונים הראשונים של השנה. נכון לסוף הרבעון השלישי של שנת 2021, שיעור החובות בפיגור בחברות כרטיסי האשראי ירד ביחס לתחילתו של המשבר ובתחום ההלוואות ירד לרמה נמוכה אף מזו ששררה לפני פרוץ המשבר ובחוב בכרטיסי אשראי לרמה דומה לזו שהייתה לפני המשבר.

3.4.

שינויים בשיעורי הריבית במשק²¹

לגובה הריבית במשק ישנה השפעה על פעילות החברה. הכנסותיה של החברה מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו החברה מחויבת על ידי המלווים לבין תמורת האשראי שהיא גובה מלקוחותיה. לגובה הריבית במשק יש השפעה על גובה הריבית או העמלה הנגבית מלקוחות החברה. החברה גובה עמלות ניכיון בהתאם לאיכות הלקוח והמושך של הממ"ד ובהתייחס לגובה הריבית במשק (לרבות ריבית בנק ישראל). לאחר מכן ובמידה ופונה החברה לספקי האשראי על מנת לנכות את הממ"ד הרי ששיעור הניכיון מושפע מאותם מרכיבים.

במהלך תקופת הדוח, לחברה מקורות אשראי כגון אשראי מבנקים ישראליים, אשר מושפעים מריבית בנק ישראל לאור תנאי הריבית שנקבעו שם, אשר מורכבת כדלקמן: (1) תאגיד בנקאי א' - אשראי לזמן קצר, אשר נפרע במלואו ביום 18 באוגוסט 2021, בשיעור ריבית ביחס למסגרת האשראי של ריבית פריים + 1.4%. החברה החליטה כי לא תחדש את מסגרת האשראי מתאגיד בנקאי א' (מס' אסמכתא: 2021-01-133785); (2) תאגיד בנקאי ב' - אשראי לזמן קצר, אשר נפרע במלואו ביום 19 בדצמבר, בשיעור הריבית ביחס למסגרת האשראי של ריבית פריים + 1.4%. החברה החליטה כי לא תחדש את מסגרת האשראי מתאגיד פיננסי ב' (מס' אסמכתא: 2021-01-181884); (3) תאגיד בנקאי ג' - אשראי לתווך קצר בריבית פריים + 1.4%; (4) אשראי ממור קופות גמל בע"מ - ביום 17 באוגוסט 2021 הודיעה החברה על התקשרותה בהסכם מסגרת אשראי על סך 50 מיליון ש"ח עם מור קופות גמל בע"מ (מס' אסמכתא: 2021-01-066394) וביום 15 בפברואר 2022 דיווחה החברה כי משכה את כלל מסגרת האשראי כאמור (מס' אסמכתא: 2022-01-018430). לפירוט אודות אשראי מתאגידים בנקאים א'-ג', ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח תקופתי זה.

גובה הריבית במשק עשוי להשפיע על פעילות החברה בתחום פעילות המימון החוץ בנקאי, היות וחלק מהכנסותיה של החברה בתחום הפעילות מתבסס על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו החברה מחויבת על ידי המלווים (בנקים מסחריים בישראל) לבין התמורה שמקבלת החברה מקהל לקוחותיה. בשנת 2020, הוריד בנק ישראל הריבית בשיעור 0.15%, לשיעור של 0.1% (ובעקבות זאת ריבית הפריים ירדה מ- 1.75%

²¹ ראה הערת שוליים מס' 8

ל- (1.6%). בהחלטתה מיום 21 בפברואר 2022 החליטה הוועדה המוניתרית להורית את הריבית ללא שינוי ברמה של 0.1%.

לגובה הריבית במשק יש השפעה ישירה על גובה הריבית או העמלה הנגבית מלקוחות החברה. חשיבות שינוי העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת לאור רצון החברה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי החברה בתחום מתן האשראי לחברות קטנות ובינוניות ולצורך הפחתת חשיפת הכנסות החברה לשינויים מהסוג האמור. סביבת הריבית הנמוכה במשק מאפשרת לחברה להציע ריבית אטרקטיבית יותר ללקוחותיה הקבועים. לעליית ריבית יכולה להיות השפעה של הקטנת המרווח. חלק מחשיפה זו, ככל שתחול, מתקיימת בטווח הבינוני שכן רוב העסקאות הינן בטווח של שישה חודשים עד שנה, ובמקרה של עליית ריבית במשק, האשראי שתספק החברה ללקוחותיה, לאחר עליית הריבית כאמור יושפע באופן חלקי מעלייה זו.

3.4.1 השלכות התפשטות נגיף הקורונה ("הנגיף")²²

התפשטות הנגיף במדינות רבות ברחבי העולם גורמת לאי ודאות גבוהה בשוקי ההון ברחבי העולם ובישראל בין היתר התבטאו בירידות שערים עוצמתיות. הנהלת החברה, כמו גם בנק ישראל והרגולטורים להם כפופה פעילותה של החברה, עוקבים באופן שוטף אחר ההתפתחויות ואחר הפרסומים של גופי הממשלה השונים. החברה מעריכה כי עצירת התפשטות הנגיף צפויה להגדיל את הדרישה של עסקים קטנים ובינוניים (ויתכן שגם עסקים גדולים) בישראל לאשראי חוץ בנקאי, וזאת לאור הקושי בו יתקלו אותם עסקים בקבלת אשראי בנקאי בתנאים בהם יוכלו לעמוד. תקופה מאתגרת זו הולידה, בין היתר, סיכוני אשראי והחברה נערכה להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות הקבוצה וטיוב תיק האשראי. החברה סבורה כי היא אכן צפויה לעמוד בכל התחייבויותיה וכן לנצל הזדמנויות עסקיות הנקרות בתקופה כמו זו. החברה נערכה להתמודד עם השלכות התפשטות הנגיף בהיבטי התפעולי, קרי גם באמצעות הפסקת הגעתם של הגעת עובדים למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד) והמשך עבודתם מהבית, והן בהיבטים הכרוכים בעלייה אפשרית של הסיכון בתיק האשראי - וזאת כתוצאה מהרעה אפשרית בפעילותם של לקוחות החברה.

להתפשטות נגיף הקורונה בארץ ובעולם השלכות כלכליות משמעותיות. מדינות רבות וביניהן מדינת ישראל נוקטות בצעדים דרסטיים בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, לפעולות אלו השפעה משמעותית על הפעילות הכלכלית בישראל, הפעולות שננקטו כללו אף סגירת מקומות עבודה וצמצום הפעילות במשק. לאור סגירת המשק בתקופת הקורונה, החברה החלה במספר פעולות ישירות, וזאת לאחר שבחנה את ההשלכות האפשריות על הפעילות, החברה פעלה באופן מידי להעלאת מרווחי הריבית. הדרישה לאשראי נותרה איתנה ואף התגברה, אך יחד עם זאת, חל גידול מסוים בבקשות מושכים ולקוחות להארכת מועד פירעון התחייבויותיהם, כאשר החברה פעלה במקרים מסוימים תוך שיקול דעת, בכל מקרה לגופו, להאריך ולהקל על המושכים והלקוחות ביחס להחזרים. להערכת החברה פעולותיה אלו אפשרו בתקופה זו ללקוחותיה לעמוד בהתחייבויותיהם כלפיה וכן לגדר סיכונים. יצוין כי החברה אינה חשופה לענפים אשר נפגעו באופן הקשה ביותר מסגירת המשק, כגון תיירות, תעופה, מלונאות ומסעדות. עוד יצוין כי החברה עוסקת במתן אשראי ללקוחות קצה בלבד, דבר המקנה לה יתרון משמעותי של פיזור לקוחות ומושכים,

²² ראה הערת שוליים מס' 8

באופן בו אין לחברה תלות בלקוח בודד. החברה צופה כי איתנותה הפיננסית של החברה תישמר, בין היתר, לאור העובדה שרוב תיק האשראי של החברה הינו לזמן קצר ולפיכך ניתן להנזילו בטווח הקצר. כמו כן, מסגרות האשראי מתאגידים בנקאיים ואמות המידה הפיננסיות מול המערכת הבנקאית לא השתנו במהלך המשבר אלא אף הורחבו, בתקופת הדוח. למועד דוח זה, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות בהן נדרשת החברה לעמוד מול המערכת הבנקאית ומול גופים מוסדיים. לפרטים נוספים ראו האמור בפרק ב' בדוח הדירקטוריון של החברה.

להערכת החברה, הימשכות האירוע צפויה להגדיל את הדרישה של עסקים בישראל לאשראי חוץ בנקאי לאור הקושי בו יתקלו עסקים בקבלת אשראי בנקאי בתנאים בהם יוכלו לעמוד. בתקופות מאתגרות כמו זו שיצר אירוע התפשטות הנגיף, גדלים סיכוני האשראי וכתוצאה מכך גם המרווחים בענף. החברה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות הקבוצה. כמו כן, החברה ערוכה להתמודד עם תוצאות האירוע הן בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד) והן בהיבטים הכרוכים בעלייה אפשרית של הסיכון בתיק האשראי כתוצאה מהרעה אפשרית בפעילותם של לקוחות החברה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, התפשטות נגיף הקורונה הינה אירוע אשר אינו בשליטת החברה. המשך התפשטות הנגיף או עצירתו והחלטות של מדינות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם בנושאים כגון הגבלות על תנועת אזרחים, התכנסויות, הגבלות תחבורתיות על נוסעים וסחורות, סגירת מוסדות, סגירת גבולות בין מדינות וכיו"ב, עשויים להשפיע על פעילות המשק וכתוצאה מכך גם על פעילות החברה בענף.

יצוין כי הערכות החברה בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית ובכלל זה בנוגע לגודל והיקף שוק האשראי, הגברת הרגולציה, הבחירות בישראל והתפשטות נגיף הקורונה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת החברה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על החברה, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי בתקופת משבר תקלוט הקבוצה גורמים המעוניינים לקבל אשראי חדש, בין אם עקב הימצאות גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לגורמים אלה, ובין אם עקב סירוב הקבוצה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת סיכון לקוחותיה. הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות ומגמות במשק על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה השלילית שעלולה להיווצר על פעילותה.

סביבה רגולטורית

3.5.

החברה מעריכה, כי הגברת הרגולציה על תאגידים בנקאיים בישראל, בשנים האחרונות, כגון כללי תקן באזל 3 ביחס לדרישות הלימות הון מתאגידים בנקאיים, כמו גם הגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי, התארכות תנאי האשראי המסחריים הנהוגים בין חברות בישראל אשר הינם ארוכים באופן יחסי לעומת תנאי האשראי במדינות ה-OECD ובמדינות נוספות בעולם וההאטה בפעילות הכלכלית, צפויים להגביר את הצורך במציאת מקורות מימון, וכתוצאה מכך, להגדיל את הביקוש לאשראי חוץ בנקאי במשק. 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, האסדרה כאמור תביא לחיזוק המוניטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי, וכן עשוי להשפיע לטובה על הגופים הפועלים בתחום, ובכלל זה על פעילות החברה. לפרטים נוספים בדבר אסדרה והצעות חוק שונות בתחום פעילות החברה והשלכת אימוצן על פעילות החברה בתחום המימון החוץ בנקאי (ככל ויאומצו), ראה סעיף 4 להלן. החברה סבורה, כי שינויים בחקיקה החלים על תחום פעילותה של החברה, יש בהם כדי להשפיע על תחום פעילותה. לפירוט הדינים החלים על תחום הפעילות ראו סעיף 4.3 להלן.

3.6. מוסר תשלומים במשק²³

3.7. בשנת 2021 העולם ככלל וישראל בפרט חזרו למסלול של צמיחה במשק. בהשוואה לשנת 2020 נרשמה עליה חדה בפתיחת עסקים וירידה חדה בסגירתם. ככלל, שנת 2021 אופיינה בצמיחה עולמית גבוהה תחת ההסתגלות לחיים בצל מגפת הקורונה וכתיקון לשנה קודמת, לאחר המיתון שפקד את העולם בשנת 2020 תחת משבר הקורונה. כך, הצמיחה בתוצר העולמי בשנת 2021 נאמדת בכ-5.9%, לאחר התכווצות בתוצר העולמי של 3.5% בשנת 2020. צמיחה מואצת נרשמה בשנת 2021 בהודו (בשיעור של 9.5%) ובסין (בשיעור של 8%), כאשר גם בישראל הצמיחה, הנאמדת בשיעור של כ-7% (לאחר התכווצות של כ-2.5% בלבד בתוצר ב'שנת הקורונה'), גבוהה מקצב הצמיחה העולמי. מדדים נוספים שמעידים על התאוששות המשק ניתן למצוא בירידה החדה בשיעורי האבטלה, שהגיעו ל 16% בסוף שנת 2020, בעוד בסוף שנת 2021 שיעור האבטלה עומד על כ-7%. סימן התאוששות נוסף ניתן על ידי חברות דירוג האשראי העולמיות אשר הותירו במהלך שנת 2021 את דירוג האשראי הגבוה של ישראל (P : -AA , Moody's : A1 , Fitch : +A&S).

4. מידע כללי על תחום הפעילות - תחום האשראי החוץ בנקאי

4.1. כללי

- 4.1.1. תחום העיסוק העיקרי של החברה (באמצעות החברות הבנות) הינו מתן הלוואות חוץ בנקאיות לעסקים קטנים, בינוניים וגופים מן המגזר השלישי²⁴. את מתן הלוואות אלה בוחנים לאור היקף העסקה, יכולת ההחזר של הלווה כפי שהחברה צופה אותו והבטחות שיכול הלווה להעמיד בעד ההלוואה.
- 4.1.2. בנוסף, החברה עוסקת (באמצעות החברות הבנות) במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים. מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים הינה עסקת המרה, בה לקוחות החברה מקבלים את ערכם הכספי של הממסרים הדחויים בהם הם אווזים כשורה²⁵, תמורת עמלה הנקבעת בין החברה לבין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים.
- 4.1.3. החברה עורכת ניהול סיכונים בטרם קבלת לקוח, אשר כוללת פגישת היכרות פיזית עם כל לקוח, עריכת בדיקות מקדימות על הלקוח, על עסקיו ועל הבטחות שיכול להעמיד. החברה עושה את מירב המאמצים שלא להתקשר 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.

²³ תמונת מצב המשק על פי דן אנד ברדסטריט - https://www.dbisrael.co.il/db-experts/db-report/2021sum_2022

²⁴ המגזר השלישי הוא מגזר הפעילות במשק הכולל את הארגונים הפועלים ללא כוונת רווח ואינם חלק ממוסדות המדינה והשלטון המקומי. המגזר השלישי כולל מוסדות ללא כוונת רווח, עמותות, אגודות שיתופיות וארגונים אחרים הפועלים בענייני ממשל אך בלא תלות בממשלה כלשהי.

²⁵ כהגדרת "אווז כשורה" בסעיף 28 לפקודת השטרות [נוסח חדש], התשי"ז-1957 ו/או בכל דין אחר.

4.1.4. במקרים בהן נתקלת החברה בקשיים בגביית חוב, החברה פועלת לגביית החוב כאמור, לרבות באמצעות הליכי הוצאה לפועל והליכים משפטיים נוספים העומדים לרשותה לפי כל דין. בהתחשב בניסיון העבר של החברה, רובו המוחלט של לקוחות החברה עומד בפירעון החוב. למעט מקרים בודדים, החברה לא נדרשה לנקוט בהליכים לגביית חובות שלא שולמו.

4.1.5. כמו כן, לעתים נוטלת החברה חלק בעסקאות פיננסיות לרבות עסקאות מימון ו/או השקעה. להלן דוגמאות בקשר לעסקאות פיננסיות שביצעה החברה בתקופת הדוח:

(א) עסקת אפ קפיטל - לפרטים ראה סעיף 1.5 לעיל.

(ג) עסקת נלה דיגיטל (E-Commerce) - לפרטים ראה סעיף 1.7 לעיל.

4.1.6. משרדי החברה ממוקמים בבית ערך ירושלים. החברה שוקלת להקים סניפים נוספים במקומות בהם יש לחברה יתרון יחסי הן מהיכרות עם השוק והן מהיכרות עם הלקוחות.

4.1.7. למימון החוץ בנקאי יתרונות משמעותיים עבור לקוחות החברה:

(א) ההלוואה מאפשרת ללקוח לשפר את תזרים המזומנים שלו, באופן שיסייע לו לעמוד בהתחייבויותיו במהלך עסקיו היומיומיים.

(ב) ההלוואה מאפשרת את הגדלת פעילות העסקים תוך פתיחת מקור מימון נוסף המצמצם את ריכוזיות האשראי במשק, והמהווה מקור משלים לשירותים הניתנים באופן שוטף מתאגידים בנקאיים.

(ג) החברה מאפשרת ללקוחותיה (בהתבסס על מאפייני הלקוח) גמישות ביחס למועד העמדת המימון וכן ביחס להיקף המימון.

(ד) מתן מימון חוץ בנקאי על ידי החברה מאפשר ללקוחותיה אשר אין בידם לקבל מסגרת אשראי נוספת ללא בטחונות מספקים, לדעת נותן האשראי הבנקאי, לקבל אשראי ביתר קלות. כמו כן, קבלת האשראי מהחברה מהירה ונוחה יותר ממתן אשראי על ידי הבנק.

4.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו:

הפעילות בענף המימון החוץ הבנקאי הולכת וגדלה, בעיקר בשנים האחרונות וזאת, בין היתר, לאור מגבלות שונות שהוטלו במערכת הבנקאית בשנים האחרונות על נטילת אשראי והפישוט הבירוקרטי הטמון בשירותים כגון אלה, הניתנים על ידי החברה, בניגוד להליך בירוקרטי מורכב ואיטי יותר במערכת הבנקאית. בשנים האחרונות נראה כי בענף, אשר מאופיין בריכוזיות גבוהה, גוברת התחרות בתחום הפעילות ומספר השחקנים הפעילים בשוק הולך וגדל, וכתוצאה מכך השירות שניתן ללקוחות על ידי חברות בתחום הולך ומשתפר. חברות הפועלות בתחומי פעילותה של החברה קיימות בפריסה ארצית. היקפי הפעילות של כל חברה שונים מבחינת גודל הלקוחות וכמות העסקאות. למיקום הגיאוגרפי של כל חברה השפעה מהותית - החברה לוקחת בחשבון, כי הלקוח נוטה לבחור, בשל הנוחות, בנותן שירותי מטבע על פי קרבה גיאוגרפית.

לאור הצלחת חברות האשראי החוץ בנקאי בגיוס הון באמצעות הנפקות בבורסה, ניכרת מגמה של רישום למסחר של חברות העוסקות בתחום ואשר מעוניינות לגייס חוב. להערכת החברה היכולת המקצועית של החברה לבצע חיתום וכן מתן שירות מקצועי ללקוחותיה, ביחד עם התמיכה הגוברת שניתנת לחברה משוק ההון והבנקים מאפשרת לחברה להקטין את עלויות המימון וכתוצאה מכך לטייב את הלקוחות שלהם מוכרת החברה אשראי. להערכת החברה, וכפי שהדבר בא לידי ביטוי גם בתוצאותיה הכספיות של החברה בשנים האחרונות, הפעילות בתחום המימון החוץ בנקאי מהווה חלק בלתי נפרד מאפשרויות המימון הקיימות בשוק. הגידול בפעילות נובע בעיקר בשל מגבלות שונות, הן רגולטוריות והן תפעוליות, שהוטלו על המערכת הבנקאית בשנים האחרונות בקשר עם הענקת אשראי ללקוחות אשר אינן קיימות בתחום המימון החוץ בנקאי הכפוף לרגולציה שונה. בנוסף, המערכות הבנקאיות מחילות הליכים בירוקרטיים אשר מקשים על הליך המימון. כמו כן, יש משמעות ניכרת לתרומתה של המערכת החוץ בנקאית, כלכלית וחברתית, לצמיחת המשק הישראלי ועבור עסקים קטנים ומוסדות במימון נמוך בפרט.

הערכותיה של החברה בדבר הגידול בתחום המימון החוץ בנקאי והסיבות לגידול כאמור הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות על המידע הקיים בידי החברה והידוע נכון מועד דוח זה. לאור הערכות אלו יכולת שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהאמור לעיל.

4.3. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות:

4.3.1. החברה פועלת בתחום מתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, בין היתר, בהתאם לרישיונות למתן אשראי שקיבלו חברות הבת של החברה מכוח חוק הפיקוח, אשר מסדיר את פעילות החברה בתחום הפעילות, וכן על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים מכוחו ועל פי ההוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005. יתר על כן, החברה כפופה לחוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות**"). מטרת חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות היא להגן על הלווה, כלומר למנוע ניצול בלתי סביר של אנשים שנאלצו לקחת הלוואה במסגרת חוץ-בנקאית. חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות מגדיר את השיעורים המרביים של הריבית והתשלומים בגין ההלוואה. העלות הממשית של האשראי היא היחס שבין כל התוספות שהלווה משלם למלווה ובין הסכום המקורי שקיבל, כלומר הריבית האפקטיבית על ההלוואה. עם זאת, סעיף זה הינו רלוונטי במתן אשראי לגופים פרטיים, בעוד שכיום החברה עוסקת בעיקר במתן אשראי לגופים עסקיים וגופים מן המגזר השלישי. בנוסף, כפופה החברה לחוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993.

4.3.2. יובהר כי בכל הסכמי ההלוואה בין החברה לבין לקוחותיה קיים סעיף בקשר להיתר הלכתי הקרוי היתר עיסקא כתקנת מהר"ם ועל פי "ברית פנחס".

4.3.3. חובת רישוי

לצורך פעילותה בתחום האשראי החוץ בנקאי, החברה חבה בחובת רישוי ובידה רישיונות כמפורט בסעיף 1.3 לעיל

4.3.4. חוק איסור הלבנת הון תש"ס-2000 (להלן: "**חוק איסור הלבנת הון**")

מטרתו של חוק איסור הלבנת הון הינה למנוע מצב בו ישראל הופכת להיות מרכז עולמי להלבנת הון, ולשם כך נאסרה בחוק פעולת ההלבנה (סעיף 3א) לחוק איסור הלבנת הון). זוהי המדרגה הגבוהה. המדרגה

השנייה הינה מניעת היכולת להלבין את ההון באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם, ולשם כך נקבעו חובות זיהוי, אימות, ניטור פעולות, הכר את הלקוח ודיווח רחבות היקף. חובות אלו הוטלו על התאגידים הבנקאיים, על מנהלי תיקים, על נותני שירותי מטבע, נותני שירותי אשראי, על חברי בורסה, על מבטחים וסוכני ביטוח ועל חברות המנהלות קופות גמל. כמו כן, ביום 15 במרץ 2018, נכנס לתוקף צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2017 (להלן בסעיף זה: "הצו"), אשר מטיל משטר איסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותי אשראי. הצו מחייב את נותני שירותי האשראי בזיהוי ואימות מבקש ומקבל שירות, ביצוע הליך הכרת לקוח, דיווח על פעולות מסוימות לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ביצוע בקרה על פעילות מקבל השירות, בדיקה האם הלקוחות מופיעים ברשימת פעילי טרור, וכן תיעוד ושמירת מסמכים. כמו כן, הצו קובע הקלות מסוימות כאשר האשראי ניתן במערכת סגורה או סגורה למחצה, וכן כאשר הלקוח מקבל שירות בסכום נמוך (לא נדרש להגדירו לקוח קבוע), כהגדרתו בצו. בבסיס חוק איסור הלבנת הון שתי חובות עיקריות החלות על נותני שירותים פיננסיים: האחת, חובת זיהוי, רישום ואימות; והאחרת, חובת הדיווח לרגולטור. מטרת חובות הדיווח נועדה לאתר כסף שמקורו בפשיעה ולאפשר מעקב אחריו בכניסתו לתוך המערכת הלגיטימית, ובכך למנוע הסוואתו. חובות הדיווח לגבי פעולות חריגות או פעולות שלכאורה אין להן הצדקה כלכלית, נועדו לאפשר שיקוף מירבי של כספי הלבנת הון ושל העברתם במערכת הבנקאית והפיננסית.

4.3.5. חובת הדיווח בעת מתן שירות:

בחוק איסור הלבנת הון ובצו קבע המחוקק במסגרת חובת הדיווח שתי חובות בסיסיות שעל נותני שירותי מטבע / נותן שירותי אשראי לבצע בעת מתן שירות: חובת הזיהוי, חובת האימות וחובת הרישום. בדברי ההסבר לחוק איסור הלבנת הון, באשר לסעיף 7 והתוספת השלישית, נאמר, כי שילוב חובות אלו המוטלות על הגופים הפיננסיים השונים, מוצדקות בשל חיוניותן במלחמה בתופעה של הלבנת הון וזאת על אף שיש בהן משום התערבות בזכות לפרטיות וביחסי הנאמנות בין הלקוח לגוף הפיננסי. הוראות סעיף 7(א) לחוק איסור הלבנת הון, קובעות את חובת הדיווח של תאגיד בנקאי, כאשר חובת הדיווח של יתר הגופים הפיננסיים המפורטים, נקבעה בצווים, על פי הרשאה מפורשת בחקיקה ראשית- סעיף 7(ב) לחוק. באשר לנותני שירותי אשראי, קבע שר המשפטים את צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי), תשע"ח-2017, שבו נקבעו חובות הזיהוי, הדיווח והרישום החלים על נותני שירותי אשראי. לאחר השלמת הבחינה הראשונית וככל שיוחלט לקלוט את הלקוח הפוטנציאלי כלקוח של החברה, קליטת לקוח חדש תתבצע, בין היתר, בהתאם לדרישות הצו. כל לקוח המבקש שירות יידרש להזדהות על ידי שני אמצעי זיהוי. ככל שמדובר בתאגיד, נדרש להציג תעודת התאגדות, נסח חברה מרשם החברות ושתי תעודות זיהוי של נציג מטעמו המוגדר במערכת שליח או מיופה כוח וכן חובה לקבלת פרטיו והעתק מתעודת הזיהוי של בעל השליטה בתאגיד.

4.3.6. להלן פירוט הרגולציה המהותית החלה על תחום פעילות הממסרים הדחויים

(א) הממסרים הדחויים הינם שטרות בעלי מאפיינים הקבועים בפקודה. בהתאם לפקודה, מוגדר הלקוח שהינו המוטב על פי הממסר או שאליו הוסב הממסר כדן, בו הוא אחוז כשורה, כאוחז השיק (להלן בסעיף זה: "אוחז הממסר" או "הלקוח") ויוצר/כותב הממסר כמושך (להלן בסעיף זה: "המושך").

(ב) בין מאפייניו החשובים של שטר, לפי הגדרות הפקודה השונות וסיווגי השטרות בה, יש הבחנה בין שטר שהוא "בר-פירעון לפקודה", אשר הוא שטר שנאמר בו כך, או שלחלופין נאמר בו שהוא "בר-פירעון לאדם מיוחד" ואין בו מלים האוסרות העברתו או המורות על כוונה שלא יהא עביר, ובין שטר שהינו שטר "בר-פירעון למוכ"ז" אשר הוא שטר שנאמר בו כך, או שטר שההיסב היחיד או האחרון שעליו, הוא "היסב על החלק".

(ג) לצורך סיחור בממ"ד קובעת הפקודה מספר אופנים: (1) משהועבר שטר מאדם לאדם בדרך העושה את הנעבר לאוחז השטר - השטר מסוחר. (2) שטר בר-פירעון למוכ"ז - סיחורו במסירה. (3) שטר בר-פירעון לפקודה - סיחורו בהיסב של האוחז שהוגמר במסירה. (4) האוחז שטר לפקודתו שהעביר את השטר בעד ערך בלא היסב, העברתו נותנת לנעבר אותה זכות קנין בשטר שהייתה לו למעביר, ובנוסף על כך רוכש הנעבר את הזכות לקבל את היסבו של המעביר.

(ד) על מנת שהסב השטר יעשה סיחור, נקבע בפקודה (סעיף 31) כי התנאים הבאים יתמלאו: 1. צריך שיהא כתוב על השטר גופו וחתום בידי המסב; 2. חתימתו של המסב על השטר, היא בלבד ללא תוספת מלים, דיה; 3. היה ההיסב כתוב על גבי ספח או על גבי "העתק" של שטר שהוציא והוא או שסיחרוהו במדינה המכירה בכוחם של העתקים, רואים את ההיסב כאילו נכתב על השטר גופו; 4. צריך שיהא היסב לשטר כולו; היסב חלקי, היינו היסב הנחזה כמעביר לנסב חלק בלבד של הסכום העומד לפירעון, או הנחזה כמעביר את השטר לשני נסבים או יותר, לכל אחד לחוד, אינו עושה סיחור; 5. מקום שהשטר הוא לפקודתם של שני נפרעים או נסבים, או של יותר משנים, והם אינם שותפים, צריך שישבו כולם זולת אם היה המסב רשאי להסב בשם האחרים; 6. מקום שהשטר הוא לפקודה, והנפרע או הנסב מתואר שלא כנכון, או שנשתבש הכתיב של שמו, יכול הוא להסב את השטר כדרך שכתוב בו ולהוסיף, אם יראה לעשות כן, את חתימתו הנכונה; 7. שטר שיש בו שני היסבים או יותר, חזקה שכל אחד מהם נעשה בסדר שבו הוא עומד על השטר, עד שלא הוכח היפוכו של דבר; 8. היסב יכול שיהיה בין על-החלק ובין במיוחד, ויכול שיהיו בו תנאים מגבילים.

(ה) בפועל, לשם ביצוע ניכיון ננקטות שתי פעולות: הראשונה היא הסבת הממסר, והשנייה היא מסירתו. הסבת ממסר מתבצעת באמצעות חתימת אוחז הממסר (להלן בסעיף זה: "המסב") על הממסר. במידה והמסב חותם ללא ציון שם של מוטב ספציפי חדש, הרי שהוא ביצע "היסב על החלק" כהגדרת המונח בפקודה והממסר הופך להיות שטר "בר-פירעון למוכ"ז". במידה והמסב חותם תוך ציון מוטב ספציפי, הרי שהוא ביצע "היסב מיוחד" על פי הגדרת הפקודה והממסר נותר שטר "בר-פירעון לפקודה".

(ו) פעולת הסבת הממסר, בין שבהיסב על החלק ובין שבהיסב מיוחד, בתוספת מסירתו יוצרות שתי פעולות קנייניות: (1) הממסר כנכס עובר קניינית בעלות לידי הנסב (בעניינינו, החברה כנותן השירות); (2) המסב הופך להיות מחויב לפירעונו של הממסר, כך שאם החייב בפירעונו של הממסר (המושך) חילל אותו (כלומר נמנע מלפרועו בכל דרך) לנסב תהיה זכות חזרה למסב, וזאת במקביל לזכות שנותנה לו להיפרע מהמושך אשר יהיה מחויב לפירעון הממסר, גם אם הממסר עבר קניינית מספר ידיים.

4.3.7 להלן פירוט בדבר עדכונים רלוונטיים שנכנסו לתוקף בתקופה בת שלוש שנים טרם מועד הדוח

(א) חוקק ונכנס לתוקף ביום 15.03.2018 צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי) התשע"ח-2017 (להלן: "הצו"). במסגרת הצו שונו ספי חובת הזיהוי, רישום פרטים

ואימות מסמכים, כך שיש לזהות כל לקוח (החל מהשקל הראשון) באמצעות תעודת זהות אחת, פתיחת כרטיס ללקוח ורישום פרטיו בהתאם לתעודת הזהות (לקוח המבצע פעילות בהיקף נמוך) וכן חובה על הגדרת לקוח כלקוח קבוע, כאשר הפעילות עולה על הסך של 50 אלף ש"ח בחצי שנה, שאז יש לזהות את הלקוח באמצעות שתי תעודות זהות, להחתימו על הצהרת נהנה ובעל שליטה ומילוי והחתמה על שאלון הכר את הלקוח. נציגי חברה עברו הדרכה בנושא ותהליכי העבודה הותאמו לחובות החדשות בצו.

(ב) ביום 15.03.2018 פורסמה הוראת הממונה בנושא ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור בנותני שירותי אשראי, על פיה על הגופים המפוקחים לנהל את סיכונים הלבנת הון בגישה מבוססת סיכון בהתאם להנחיות ארגון ה-FATF. הוראה זו כוללת בין היתר חובות בתחום הממשל התאגידי, מינוי אחראי איסור הלבנת הון (קצין ציט), אנשי ציבור מקומיים, חובת עריכת סקר סיכונים הלבנת הון, בקרה, ניהול רישומים ושמירתם, איסור מימון טרור והדרכת עובדים. החברה מקיימת את החובות הנדרשות בהוראה.

(ג) נוספה לרשימת העבירות שבתוספת הראשונה עבירה על פי סעיף 15ד(א) לחוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, תשנ"ג-1993).

4.3.8

חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, תשנ"ג-1993 (להלן: "חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות") - "חוק אשראי הוגן"

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, אשר נחקק בשנת 1993, מסדיר את אופן הפעילות בתחום ודורש מכל מלווה לחשוף את כל המידע הרלבנטי בנוגע לגובה הריבית המבוקשת וסכומים נוספים שהלווה יידרש לשלם. החוק חל לגבי הלוואות הניתנות ללווה שאינו תאגיד בלבד, וקובע הוראות שונות וביניהן: חובת עריכת חוזה ההלוואה בכתב, חובות גילוי שונות כאמור להלן, שיעורי ריבית מרביים, הגבלה על ריבית פיגורים והוראות נוספות. החברה פועלת בהתאם להוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות בקשר עם הלוואות ואשראי שמעניקה ללקוחות שאינם תאגידים. ביום 26 ביולי 2017 אישרה הכנסת תיקון (מס' 5) לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות אשר פורסם ברשומות ביום 9 באוגוסט 2017 לפיו, בין היתר, שמו של החוק ישונה ל- "חוק אשראי הוגן", לאחר שנים ארוכות של דיונים והמלצות בנושא הגברת התחרותיות במערכת הבנקאית. התיקון מרחיב את תחולתו של החוק גם על מלווים מוסדיים, לרבות תאגידים בנקאיים, וקובע תקרת ריבית להלוואות המתאימה לישראל. בנוסף, נקבעה שורה של סנקציות במקרה בו הופרו חובות הגילוי מכוח החוק או נגבות ריביות גבוהות יותר מהמותר. התיקון מסמך את שר המשפטים להרחיב את הגדרת המונח "לווה", שהתייחסה ליחידים בלבד, גם לתאגידים מסוימים וזאת מתוך כוונה לסייע לעסקים הקטנים ומתוך הבנה כי לא כל התאגידים הם בעלי כוח מיקוח מול הגופים הפיננסיים. בנוסף, במסגרת התיקון מורחבת הגדרת "מלווה", כך שהיא תכלול גם את מי שעוסקים בהפעלת מערכת לתיווך באשראי (הלוואות המונים במתכונת P2P) ומלווים מוסדיים. המונח "מלווה מוסדי" כולל תאגיד בנקאי, תאגיד עזר, סולק, מבטח, חברה מנהלת, בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי ובעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי. החוק מחדד את חובת עריכתו של הסכם הלוואה בכתב ומרחיב את חובות הגילוי שנקבעו כלפי הלווים, אשר כוללות בין היתר את שיעור הריבית, שיעור כלל התשלומים למלווה כגון עמלות, הצמדה למדד כלשהו ועוד. התיקון מבחין בין עמלות שהן חלק מעלותו של האשראי לבין כאלה שניתן לגבות בקשר להעמדת הלוואה.. נקבעה תקרת "ריבית אזורית" עבור הלוואות בשקלים כריבית בנק ישראל בתוספת 15%, להלוואות העולות על תקופה של 3 חודשים עבור עוסקים מורשים בלבד לצורך פעילות העסק שלהם, וריבית

בנק ישראל בתוספת של עד 20% להלוואות לתקופה של עד 3 חודשים, כך שמי שיעמיד הלוואה בעלות אשראי מרבי (לא עסקת ניכיון לעוסק כמפורט להלן) העולה על תקרה זו, צפוי לעיצומים כספיים העשויים להגיע למיליוני שקלים. כמו כן, נקבעה תקרה לריבית פיגורים ונקבע כי הפרה של הוראות שונות בחוק, לרבות העמדת הלוואה מבלי לערוך הסכם בכתב ומבלי לקיים את חובות הגילוי, יהיו עבירות פליליות. יובהר, כי נקבעה תקרת ריבית ללקוחות שהינם עוסקים (עוסקים מורשים בלבד), המנכים שיקים של צדדים שלישיים, עד 30% לשנה בתוספת ריבית בנק ישראל. בהתאם נקבעה גם תקרת "ריבית פלילית" שהיא ריבית בנק ישראל בתוספת 30%, באופן שבו מי שיעמיד הלוואה בריבית העולה על תקרת הריבית הפלילית צפוי לעד שלוש שנות מאסר. החברה מעריכה כי אין בתיקון לחוק כדי להגביל את פעילותה של החברה או להשית עליה עלויות נוספות משמעותיות. זאת, בעיקר בשל העובדה כי רובם המכריע של לקוחות החברה הינם תאגידי אשר אינם נכללים בהגדרת "לווה" בחוק זה, ועוסקים מורשים, אשר שיעור הריבית אשר נקבע בעסקאות עימם על ידי החברה, נמוך מן המגבלה הקבועה בתיקון לחוק.

4.3.9 חוק המאבק בטרור, תשע"ו-2016 ("חוק איסור מימון טרור"):

חוק המאבק בטרור שחוקק בשנת 2016 החליף ונכנס תחת חוק איסור מימון טרור בישראל, אשר נחקק בשנת 2005. החוק עוסק בעיקרו בהגדרת עבירות בקשר למימון טרור, דרכי ההכרזה על פעיל טרור ומתן כלים מנהלים ושיפוטיים מתאימים למלחמה במימון הטרור. החברה פועלת בהתאם להוראות הכלליות בחוק איסור מימון טרור, שעיקרו הטלת חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר הינו רכוש טרור, כהגדרתו בחוק זה, או כשיש בפעולה זו לאפשר/לקדם/לממן ביצוע של מעשה טרור. בנוסף ובהתאם לחובה בצו, החברה סורקת את שמות כל לקוחותיה והגורמים המעורבים בכרטיס הלקוח כנגד רשימת מוכרי הטרור של משרד הביטחון הישראלי ועוצרת את הפעולה במידה ונמצאת התאמה בין שם הלקוח ו/או כל גורם מעורב בלקוח לרשימת מוכרי הטרור של משרד הביטחון הישראלי.

4.3.10 חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ("חוק חדלות פירעון"):

במרץ 2018 פורסם חוק חדלות פירעון. החוק חל על הליכי חדלות פירעון אשר יתרחשו בתום 18 חודשים ממועד פרסום החוק. חוק חדלות פירעון שם דגש על שיקום תאגידיים וחייבים לעיתים תוך כדי פגיעה בנושים. אולם, בחוק חדלות פירעון ישנן הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים. החברה מעריכה, כי חוק חדלות פירעון עלול להגביל את יכולתה להיפרע מחייבים (הן תאגידיים והן בעלי שליטה בתאגידיים הערבים אישית לחובות החברה שבשליטתם) במידה ויעשה בחוק שימוש נרחב. כאמור לעיל, חוק חדלות פירעון חוק נכנס לתוקף בספטמבר 2019 החברה בוחנת באופן שוטף את הנושא בהתאם לפסיקה ופועלת לצמצום חשיפתה ככל הנדרש.

המידע המובא בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והוא מבוסס על הערכות בלבד של הנהלת החברה אודות השפעות החוק כאמור על פעילות החברה ועל סוגי העסקאות של החברה.

4.3.11 חוק לצמצום השימוש במזומן, תשע"ח-2018:

ביום 1 בינואר 2019 נכנס לתוקף החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018, למעט מספר סעיפים שנכנסו לתוקף ב-1 ביולי 2019 (להלן בסעיף זה: "**החוק**"). החוק מבוסס על המלצות הוועדה לבחינת צמצום השימוש במזומן במשק בישראלי, ומטרתו לצמצם את היקף הכלכלה "השחורה" והלבנת ההון, תוך מזעור הפגיעה במהלך העסקים הרגיל בקרב ציבור שומרי החוק. החוק מאפשר לגופים דוגמת החברה לשמר את

מתוכנת פעילותם הנוכחית, בכך שמחריג את אותם גופים במקרים מסוימים מתחולת החוק, כפי שיפורט להלן. החוק מטיל מגבלה על עסקאות במזומן בסכום העולה על 11 אלפי ש"ח המבוצעות בין אדם פרטי לעוסק החל ממועד התחילה, כאשר בחלוף שנה מיום התחילה, רשאי שר האוצר, בצו, בהסכמת שר המשפטים ונגיד בנק ישראל ובאישור ועדת חוקה חוק ומשפט של הכנסת להרחיב את המגבלה לסך של 6 אלפי ש"ח. מגבלה נוספת הוטלה על עסקאות במזומן בין גורמים פרטיים בסכום העולה על 50 אלפי ש"ח, כאשר גם מגבלה זו ניתנת לשינוי בעתיד בהליך המפורט לעיל. לעניין השימוש בשיקים והיסבם, החוק קובע מגבלות לעניין האפשרות לפרוע שיק שסוחר יותר מפעם אחת, ומטיל איסורים על הוצאת שיקים ללא רישום שם המוטב. בין היתר, נקבע כי לא יפרע תאגיד בנקאי או בנק הדואר שיק בשני המקרים הבאים: (1) שם הנפרע אינו נקוב בשיק; (2) השיק הוא שיק מוסב והסכום הנקוב בו עולה על 10 אלפי ש"ח, ומתקיים אחד מאלה: (א) לא נקובים בשיק שמות המסב והנסב ומספר הזהות של המסב; ו/או (ב) השיק הוסב יותר מפעם אחת, למעט המקרים הבאים: אם לאחר ההיסב הראשון השיק הועבר לתאגיד בנקאי או לבנק הדואר לשם פירעונו; אם ההיסב השני הוא גוף פיננסי מפקח (כדוגמת החברה) לשם קבלת הלוואה (לרבות ניכיון שיקים); ובנוסף, אם לאחר ההיסב השני לגוף פיננסי מפקח לשם קבלת הלוואה, השיק הוסב מהגוף הפיננסי המפקח לגוף פיננסי מפקח אחר פעם אחת בלבד. כפי שצוין לעיל, החוק מחריג גופים פיננסיים מפקחים כדוגמת החברה מהמגבלות ביחס לשיקים אשר הוסבו יותר מפעם אחת, ועל כן החברה אינה צופה כי למגבלת ההסבה תהא השפעה על פעילותה של החברה.

המידע המובא בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על החוק ועל הערכות הנהלת החברה אודות השפעות החוק כאמור על פעילות החברה ועל סוגי העסקאות של החברה. אין כל ודאות אודות טיב הרגולציה, שתחול על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, והיקפה, אם אכן אלו יובחנו מגורמים אחרים להם נוגעת הצעת החוק לעניין טיב והיקף המגבלות ואם אכן החברה תוגדר כגוף פיננסי ותוסדר הרגולציה על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים (ובכלל זה על נותני אשראי) ו/או כלים חלופיים, כאמור לעיל. בנוסף, אין כל ודאות, כי כלל הגורמים עימם פועלת החברה, או אף מרביתם, יואילו, אם וככל והדבר יידרש, לשנות את מתכונת הפעילות הנוהגת כיום למתכונת פעילות שתעלה בקנה אחד עם דרישות הדין לאחר אימוץ המגבלות (ככל שתאומצנה); בנוסף, אין כל ודאות, כי אימוץ החוק וכן החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של החברה באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של החוק כאמור על היקפי פעילות החברה והכנסותיה.

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

ביום 1 באוגוסט 2016 פורסם ברשומות החוק המתואר לעיל, בין היתר, נקבעו דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים במתן שירותים פיננסיים, כהגדרתם בחוק הפיקוח. מכוח הוראות חוק הפיקוח ולצורך יישום הוראותיו מונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחסכון באגף שוק ההון כגוף המפקח על נותני שירותים פיננסיים (להלן: "**המפקח**") בהתאם להוראות חוק הפיקוח הוקנו למפקח סמכויות אסדרה, הכוללות, בין היתר, ניהול מרשם בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. מועד כניסתו של חוק הפיקוח לתוקף ביחס למי שעיסוקו במתן אשראי,

בדומה לחברה, הינו ביום 1 ביוני 2017 (כאשר המועד האמור ניתן להארכה על ידי שר האוצר לצורך היערכות ליישום חוק הפיקוח), ו- 1 באוקטובר 2018 עבור מי שעיסוקו במתן שירות בנכס פיננסי.

ביום 28.11.2019 פרסמה מחלקת נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון ביטוח וחסכון נוהל רישוי חדש המגדיר את החובות והדרישות לקבלת רישיון נותן שירותים פיננסיים (רישיון למתן שירותי אשראי ורישיון למתן שירות בנכס פיננסי) (להלן: "נוהל הרישוי החדש"). הוראות חוק הפיקוח החליפו את ההגדרה של 'נותני שירותי מטבע' בהגדרה של 'מתן שירותים פיננסיים' וכן הגדירה מונח חדש של 'נותני שירותי אשראי' כמי שעוסקים במתן שירותים פיננסיים בעלי רכיב אשראי, דוגמת מתן הלוואות וניכיון. כך עמלת ניכיון שיקים תיכלל בהגדרת ריבית. התיקון האמור נכנס לתוקף, בכל הקשור לניכיון, בחודש יוני 2017.

המידע המובא בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, והוא מבוסס על הערכות בלבד של הנהלת החברה אודות השפעות החוק כאמור על פעילות החברה ועל סוגי העסקאות של החברה

4.3.13. החברה מעריכה כי עקב הגברת הרגולציה על העמדת אשראי על ידי תאגידים בנקאיים יחד עם ירידה במצב הכלכלי בישראל המקשה על אנשים פרטיים ועסקים לקבל אשראי בנקאי, היקף הפעילות בתחומי פעילותה של החברה נמצא בעליה.

4.4. גורמי הצלחה קריטיים וחסימי כניסה בתחום הפעילות

להערכת החברה, אלו הם גורמי ההצלחה הקריטיים וחסימי כניסה עיקריים בתחום הפעילות:

4.4.1. הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים

אחד הגורמים העיקריים שמקשים על חברות מימון חוץ בנקאי הינו גישה מוגבלת למקורות כספיים. חברות אלו אינן יכולות לגייס פיקדונות מהציבור ובנק ישראל אינו מספק הלוואות לגופים אלו כפי שהוא מספק לבנקים. על מנת שחברה העוסקת בתחום תוכל להפיק רווחים, על החברה להיות בעלת הון עצמי, כמו גם שתהיה לה האפשרות לגייס אשראי חיצוני במחירים נוחים ותחרותיים. ככל שההון העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס כספים בהיקפים משמעותיים ובתנאי מימון נוחים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה ולהתפתח בתחום. ככל שהונה של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה האפשרות לגייס מקורות מימון זרים בתנאי מימון נוחים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה. עיסוק בתחום פעילות החברה מחייב מהחברה להיות בעלת הון ראשוני רב ויכולת גיוס הון חיצוני מעת לעת. ללא הון ראשוני וגיוסי הון נלווים לא תוכל חברה בתחום הפעילות להגדיל את תיק האשראי שלה ולפיכך לא תוכל לשרוד לאורך זמן. נכון למועד הדוח, מממנת החברה את פעילותה בעיקר באמצעות הונה העצמי, ספקי אשראי (מוסדיים ומשקיעים פיננסיים) ואשראי בנקאי.

4.4.2. ניהול מידע וסיכונים

החברה פועלת בסקטורים בהם יש לה יתרון יחסי לאור היכרותה המעמיקה את סקטורים אלו דרך תחומי פעילות אחרת של הדירקטורים העומדים בראשה, דבר שמקנה לחברה את האפשרות להכיר את רוב לקוחותיה בפן האישי, בנוסף לפן העסקי.

הסיכון העיקרי העומד בפני חברה הפועלת בתחום הינו מצב דברים בו הלווה אינו יכול לעמוד בהחזר המימון. החברה ממזערת סיכונים בכך שהיא מנהלת מערך המאפשר בחינה מקצועית של הלקוח והבטחות שהוא מציג לחברה, הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות ובדיקת טיב העסקאות. ניסיון החברה שנצבר במהלך השנים בכל הנוגע לאופן בדיקת הלקוחות ובקורות שוטפות של תיק האשראי של החברה, מאפשרים לחברה למזער סיכונים בקליטת לקוחות שעלולים לא לעמוד ביכולת להחזר המימון. נהלי קליטת לקוחות חדשים בחברה הינם קפדניים וכך גם בחינת חוסנו הכלכלי של הלווה לצורך מתן המימון.

סיכון זה ניתן למזער מראש על ידי סינון ובחינת לקוחות, ועל ידי הפעלת מאמצי גביה וצעדים משפטיים. זמינות למידע אודות המושכים והלקוחות הינה גורם הצלחה קריטי לתחום הפעילות. מאגרי המידע הקיימים באינטרנט הנותנים מענה חלקי לגורם הצלחה זה הופכים זמינים ומעודכנים יותר. מענה נוסף לצורך זה הינו היכרות עם העסקים השונים הפועלים בשוק המקומי, שעשויה לסייע בקבלת ההחלטה על קבלת לקוח. הטמעת שימוש במערכת מידע ממוחשבת התומכת בקבלת החלטה, לעניין ביצוע עסקת ניכיון עבור לקוח ו/או מושך מסוימים, בהתבסס על פרמטרים המוזנים ממאגרי מידע חיצוניים, עשויה גם היא להביא למזער סיכון כשל הגביה. כמו כן, השימוש במערכת ממוחשבת יכול לסייע בתיעוד הטרינסקציות השונות, בהקלה על ביצוע עסקאות ניכיון ותזמון ובצמצום החשיפה לביצוע עבירות הלבנת הון על ידי עובדי החברה.

4.4.3.

מוניטין

מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות. לחברה מוניטין אשר נבנה לאורך פעילותה בתחום האשראי החוץ בנקאי, ומוניטין נוסף אשר מתווסף לה בעקבות פעילותם של הדירקטורים העומדים בראשות החברה. מוניטין זה מתבסס על אמינות, שקיפות ושירות אדיב. בהתאם לכך, לחברה יש מוניטין מצוין בקרב מערכת הבנקאות הישראלית, אשר מסייע לה לממן את פעילותה העסקית. החברה גם צברה במהלך השנים האחרונות מוניטין בקרב גורמים מוסדיים, כגון IBI, איילון וקבוצת מור איתה החברה התקשרה במספר הסכמים. החברה סבורה כי היותה חברה ציבורית מגביר את חשיפתה השיווקית בסקטורים בהם היא פועלת, ובנוסף יאפשר לה להתפתח לסקטורים נוספים בענף. פרמטר חשוב בתחום פעילות החברה הינו זמינות השירות ומהירות התגובה. החברה סבורה כי לקוחות הממומנים על ידי החברה דורשים רמת נאמנות גבוהה וכי גיוס לקוחות חדשים מתבצע בעיקר מפה לאוזן אשר נוצר עקב מוניטין של החברה. החברה פועלת על מנת לצמצם את הפערים למול חברות ותיקות הנותנות אשראי חוץ בנקאי. היותה של החברה חברה ציבורית מוסיף לה מוניטין ויכולת שיווקית רבה, לעומת מתחריה, בקרב חברות גדולות אשר מהוות לקוחות פוטנציאליים, וזאת עקב השקיפות הנדרשת ממנה על פי חוק.

4.4.4.

חובת רישוי ורגולציה

על מנת לעסוק בתחום האשראי החוץ בנקאי יש לעמוד בתנאים רגולטוריים ובקבלת רישיון, בהתאם להוראות חוק הפיקוח. כך למשל, לא יעסוק אדם ו/או חברה במתן שירותי אשראי אלא אם כן יש בידו רישיון למתן אשראי מאת המפקח על נותני שירותים פיננסיים. לחברה, לערך הלוואות ולהון זמין כהלכה יש רישיונות למתן אשראי. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לעיל.

4.5. חסמי יציאה לתחום הפעילות

ככל חברה הפועלת בתחום המימון החוץ בנקאי, נדרשת החברה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי המלווים ו/או המשקיעים טרם סיום פעולה. משמעות הדבר היא כי הסכמי הלוואה ומסגרות אשראי מול גופים המעמידים לחברה אשראי, יחייבו את החברה לפרוע את יתרת ההלוואות טרם סיום הפעילות. מסגרות האשראי וההלוואות שהועמדו לחברה מפורטות בסעיף 21 להלן.

4.6. תחליפים לפעילות החברה

תחליף לשירותים הפיננסיים שנותנת החברה יכולים לקוחותיה למצוא אצל נותני אשראי חוץ בנקאי ופועלים בתחום שרותי המטבע, חברות ציבוריות ופרטיות העוסקות בשוק זה. כמו כן, יכולים לקוחות החברה לפנות לבנקים. יתרונה של החברה על תאגידים בנקאיים הינו במהירות התגובה לבקשת אשראי, פשטות בהתקשרות מול החברה וכן בטחונות גמישים יותר הנדרשים על ידי החברה למול תאגיד בנקאי.

5. מוצרים ושירותים

תחום עיסוקה של החברה הוא מתן מימון חוץ בנקאי כנגד מתן ערבויות משלושה סוגים:

5.1. לווים שביכולתם להעמיד נכסים כבטוחות ו/או ערבים חיצוניים

במצב הדברים הנ"ל, החברה בוחנת את נכסיו של הלווה, כמו את יכולתו לעמוד בפירעון החוב. בתום בחינה של הבטוחות לרוב מוסכם כי הנכס ישועבד וירשם ברשם המשכונות ו/או במרשם המקרקעין, לפי העניין. לרוב החברה תקבל בטוחה שאינה נכס נדל"ן. במקרים בהם נותנת החברה הלוואה ללא בטוחה אבל עם ערבים חיצוניים למלווה - היא בוחנת את יכולת הערבים לעמוד בערבותם, ככל שיידרשו, וכן קובעת את סך הערבים הנדרשים בכל הלוואה. לאחר שאושרה עסקת ההלוואה, ברוב המקרים משלם הלווה סך של 1,800 ש"ח בעבור עמלת פתיחת תיק הלוואה ומקבל לוח סילוקין המפרט את הקרן והריבית ומועדי הפירעון.

ככל שהחברה מעמידה הלוואה בלא בטוחה היא תבחן את סך הערבים החיצוניים הנדרשים להעמיד ערבות למלווה ותבחן את יכולת הערבים לעמוד בערבותם.

5.2. לווים שביכולתם להעמיד המחאות עתידיות (ניכיון ממסרים דחויים)

כתנאי לקבלת הלוואה מן החברה מתחייב הלווה להעביר לחברה המחאות עתידיות של לקוחותיו או ממסרים דחויים עצמאיים, שערכן כגובה ההלוואה והריבית אשר גובה החברה עבור ההלוואה. מאחר וההמחאות הן על שם הלווה, על הלווה לחתום על ערבות אישית לפירעון ההמחאות. במקרים רבים החברה מבקשת מהמושך לתת ערבות אישית לפירעון הממסרים שנתן. בכל מקרה מוודא החברה כי התמורה שניתנה הינה עבור פעילות עסקית שכבר בוצעה והמושך קיבל את השירות או את הסחורה מהמוטב.

יובהר כי העמדת בטוחה ו/או ערובה על ידי לווה הינו תנאי הכרחי להעמדת אשראי ללווה.

5.3. לווים בהלוואת "בלון"

לווים אשר החברה מעמידה להם הלוואה לתקופות שונות כנגד שיעבוד חוזים ועסקאות של הלווה עם צד ג' או עסקאות פיננסיות למיניהן.

6. פירוט הכנסות ורווחיות הפעילות

להלן נתונים אודות הכנסות החברה באלפי ש"ח בתקופות הבאות:

לשנה שנתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2020	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2021	
6,592	10,070	13,390	ערך הלוואות בע"מ
-	-	-	הון זמין כהלכה בע"מ
6,592	10,070	13,390	מאוחד

להלן נתונים אודות רווחיות החברה (רווח נקי) באלפי ש"ח בתקופות הבאות:

לשנה שנתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2020	לשנה שנתיימה ביום 31.12.2021	
508	1,306	1,017	ערך הלוואות כהלכה בע"מ
9	14	18	הון זמין כהלכה בע"מ

7. לקוחות

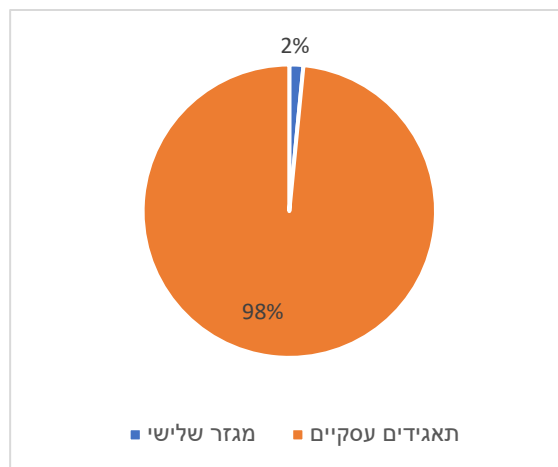
7.1 כמות לקוחות

נכון למועד כתיבת דוח זה, לערך הלוואות יש כ-200 לקוחות. לקוח לצורך סעיף זה, יהא מי שחתם על הסכם הלוואה וחובו טרם נפרע או שלחילופין מסר לחברה המחאות דחיות לניכיון או ממסרים אישיים. החברה צופה שהכנסותיה מתחום זה יגדלו וזאת לאור ניסיונם של נושאי המשרה בחברה בשוק האמור, גידול במקורות גיוס אשראי בתנאים מוטבים וכן יכולתה להעניק תנאים כלכליים טובים ללקוחותיה.

7.2 פיזור תיק לקוחות

בין לקוחות החברה נמנים לקוחות תאגידיים עסקיים קטנים ובינוניים וגופים מן המגזר השלישי. בגופי המגזר השלישי החברה תומכת עד למועד בו מקבלים גופים אלו מימון מהמדינה.

להלן פיזור תיק הלקוחות בין גופים אלו (על בסיס היקף הכנסות):



7.3. לקוחות מהותיים

נכון למועד הדוח לחברה לא קיימים לקוחות מהותיים אשר מהווים למעלה מ- 10% מכלל הכנסותיה.

7.4. מדיניות ניהול סיכונים

7.4.1. כללי

צמצום הסיכונים בתחום פעילות החברה הינו מהותי ועל כן רואה הנהלת החברה בניהול הסיכונים כלי משמעותי כדי לשמור על התפתחות החברה. לשם כך קיימת בחברה נוהל לניהול בחינת לקוחות. הנוהל מורכב ממספר בדיקות אשר מקיפות את מגוון תחומי פעילות הנבדק הן בטרם ההתקשרות והן לאחריה. במסגרת הנוהל, מקיימת החברה פגישת התרשמות עם הלקוח ולאחריה בוחנת מידע אודות הלקוח במאגרי מידע רלוונטיים, עיון בדוחות הכספיים של הלקוח (ככל ואלו קיימים), עיון בתדפיסי בנק, בדוחות מע"מ ועוד. בתום ההתרשמות מן הלקוח, החברה בוחנת את איכות הבטוחות ובחלק מהמקרים בודקים גם את הנכסים שיכול הלקוח להעמיד כחלק מתנאי המימון.

במטרה למזער את הסיכון לאי פירעון האשראי וכאמצעי נוסף להבטחת החזרו, ניתנת ערבות אישית לטובת החברה ע"י בעל השליטה בלקוח (ככל שהלקוח הינו תאגיד). פרט לכך, החברה נוהגת לבטח את עצמה על ידי קבלת בטוחות להבטחת כלל התחייבויות הלקוח כלפי החברה. הבטוחות עוברות הערכות שווי והערכות שמאיות על ידי צוות שהחברה מייעדת לכך.

7.4.2. ועדת אשראי

לחברה ועדת אשראי המתכנסת על פי דרישת אחד מחבריה חבריה, נכון למועד כתיבת דוח זה, הינם מר אבינועם בן נון - דירקטור, מר נאור אליהו - יו"ר דירקטוריון, ומר יוסי וסרמן - דירקטור ומנכ"ל. ככל שהאשראי המבוקש עולה על 5% מתיק האשראי של החברה, מתכנסת לדון בבקשה זו ועדה רחבה יותר הכוללת את בעלי השליטה ואת הדירקטורים מר רם צרפתי ומר זיו איזנר.

7.4.3. גבייה

על אף ניסיונותיה של החברה לצמצם מקרים בהם מתעורר קושי בפירעון ההלוואה, לעיתים על החברה לנקוט בפעולות נוספות על מנת להשלים את הליך גביית החוב. על פי רוב, החברה פונה ללקוח כדי לבחון את הסיבה בגינה יכולת הפירעון ההלוואה שלו נפגעה וזאת במטרה להגיע עם אותו הלקוח להסדר תשלומים חדש.

במקרים בהם אין בידי החברה להגיע עם אותו הלקוח למשטר תשלומים חדש, נדרשת החברה למצות הזכויות המוקנות לה בדין ולפנות לערכאות משפטיות מתאימות לשם גביית החוב. לשם כך, יכולה החברה להתקשר עם משרדי עורכי דין המתמחים בגביית חובות, להתנהלות מול החייב ולמען פנייה, במידת הצורך, לבית המשפט או להוצאה לפועל.

כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, מתקיים הליך משפטי לגביית חוב בסכום שאינו מהותי לחברה.

7.5. טבלת פיזור חמשת הלקוחות הגדולים ליום 31 בדצמבר 2021 (מסך הכנסות הקבוצה):

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	פיזור לקוחות - מכלל הכנסות החברה
לקוח 1	1,459	10.9%
לקוח 2	1,216	9.1%
לקוח 4	885	6.6%
לקוח 5	723	5.4%
לקוח 5	632	4.7%

להלן תחום פעילותן של חמשת הלקוחות המפורטים לעיל:

(ב) לקוח 1 - החברה עוסקת הינה שירותי הבניה.

(ב) לקוח 2- החברה עוסקת הינה חברת אחזקות.

(ג) לקוח 3 - החברה עוסקת בשירותי בניה.

(ד) לקוח 4 - החברה עוסקת שירותי כוח אדם.

(ה) לקוח 5- החברה עוסקת בתיירות.

לאחר פירעון ההלוואות כאמור ונכון למועד הדוח מנוצלות כמעט עד תום מלוא מסגרות האשראי של החברה אשר במסגרתן היא מעמידה אשראי ללקוחותיה.

7.6. טבלת פיזור יתרות חמשת הלקוחות הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר 2021:

7.6.1. הטבלה שלהלן מפלחת את יתרות חמשת הלקוחות הגדולים מתיק האשראי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 באחוזים מיתרת כלל הלקוחות, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים.

7.6.2. פרמטר הפיזור מעיד על חוסנו של התיק מבחינת הסיכון אליו חשופה החברה. ככל שפיזור תיק הלקוחות גדול יותר, ההשפעה של אי פירעון חוב לחברה על ידי לקוח בודד, קטנה יותר על התיק בכללותו.

7.6.3. יתרת אשראי ללקוחות (נטו) ליום 31 בדצמבר 2021 עומדת על כ- 81,797 אלפי ש"ח.

לקוח ²⁶	פיזור לקוחות (סך אשראי באלפי ש"ח)	פיזור לקוחות (% מכלל היתרה)
לקוח א	10,716	13%
לקוח ב	8,337	10.1%
לקוח ג	3,819	4.7%
לקוח ד	2,646	3.2%
לקוח ה	1,486	1.8%

** יצוין כי בתחשיב נלקחה בחשבון מלוא החשיפה כלפי אי אילו מהחברות שלמי מבעלי השליטה החזקות בהן, וזאת גם אם קיימים מחזיקים נוספים בחברות אלו שאינם קשורים לבעלי השליטה ו/או אם חלק מבעלי השליטה מחזיקים בחברות אלו יחדיו.

7.7. התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31 בדצמבר 2021:

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה	24.00%
נדל"ן	17.00%
חקלאות	2.00%
אירועים	2.00%
עמותות	1.00%
הייטק	2.00%
תיירות	7.00%
כח אדם	7.00%
טקסטיל	11.00%
אחר	27.00%
סה"כ	100%

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

7.8.1. מח"מ תיק אשראי ללקוחות - לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

ימים לפירעון	סכום (באלפי ש"ח)	אחוז מסך התיק
1 - 30	20,877	24.18%
31 - 60	15,852	18.36%
61 - 90	14,203	16.45%
91 - 120	11,716	13.57%
121 - 150	2,815	3.26%
151 - 180	3,566	4.13%

²⁶ יצוין כי חלק מלקוחות א-ה הינם שונים מלקוחות 1-5 המנויים בטבלה בסעיף 7.5 לעיל

12.98%	11,207	181 - 365
7.07%	6,104	מעל שנה

*ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו מיום 31 בדצמבר 2021, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

7.8.2. התפלגות הלקוחות לפי מקור הממסר:

מסחר בממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	% מכלל אשראי ללקוחות נטו
מסחר בממסרים דחויים עצמיים	60%
הלוואות ללא ממסרים	30%
	10%

8. תחרות

8.1. תחום האשראי החוץ בנקאי מאופיין במספר קטן של גופים פיננסיים הפעילים בתחום והמרכזים את מרבית הפעילות בתחום זה. כפי שתואר בסעיף 4.2 לעיל, תחום זה נמצא במגמת התרחבות בשנים האחרונות.

8.2. עם זאת ניתן לציין כי להערכת החברה, עיקר פעילות הגופים הפיננסיים הנזכרים לעיל, אינה מתרכזת באותם הלקוחות אשר נמנים עם עיקר לקוחותיה של החברה, כגון עסקים קטנים ובינוניים הממוקמים באזור ירושלים, יהודה ושומרון, עמותות ומוסדות במימון ממשלתי, כך שמספר מתחריה הבולטים של החברה בסקטורים אלה הינו מועט, להערכת החברה, ונכון למועד כתיבת הדוח אין החברה יודעת להעריך מי הם מתחריה הספציפיים בסקטורים אלה ובאיזו מידה. עם זאת, ניתן לומר כי לאור הניסיון שצברה החברה למול מגזרים אלו ולאור היכרות רבת שנים עם העוסקים במלאכה, קיים לחברה יתרון משמעותי למול מתחרי פוטנציאלים.

8.3. להערכת החברה, המתחריים הבולטים בענף האשראי החוץ בנקאי הינם קבוצת האחים נאוי בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, קבוצת אר.אס אקורד בע"מ, קבוצת א.נ. שוהם ביזנס בע"מ, קבוצת אופל בלאנס בע"מ, מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, מניף שירותים פיננסיים בע"מ, מ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ, גמא ניהול וסליקה ועוד, כאשר עיקר התחרות נובעת ממניטין החברות, טיב השירותים וגובה העמלות.

הערכות החברה ביחס ליתרונה התחרותי כמו גם ביחס למתחריה הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות על נתונים הנמצאים בידי הנהלת החברה נכון למועד זה וכן על הערכות הנהלה על סמך ניסיונה המצטבר. לאור האמור, יתכן כי הנתונים בפועל שונים מהערכות החברה המפורטות לעיל

9. עונתיות

שוק זה איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות החברה בצורה ניכרת.

10. הון אנושי

עיקר הפעילות השוטפת של החברה מנוהלת ע"י מר אבינועם בן נון, סמנכ"ל התפעול, בכפוף לוועדת אשראי כמפורט בסעיף 7.4.2 לעיל.

10.1. להלן מוטת ניהול החברה:



10.2. תלות באנשי מפתח

אף על פי שמר אבינועם בן נון, סמנכ"ל תפעול, מרכז את פעילות החברה ואחראי באופן ישיר לתפעולה, להערכת החברה, במקרה של נבצרות סמנכ"ל החברה, **לא עשויה להיגרם פגיעה מהותית בפעילותה של החברה.**

10.3. הסכם שירותי ניהול

ביום 25 בדצמבר 2017 התקשרה החברה עם חברת ערך מיסוי - עירוני נדל"ן בע"מ בהסכם למתן שירותי ניהול אשר תוקפו פג בחודש ינואר 2021. ביום 8 לפברואר 2021 דיווחה החברה על כינוס אסיפה כללית של החברה אשר על סדר יומה היה אישור תנאי כהונתם של בעלי השליטה (מס' אסמכתא: 2021-01-015763) וביום 15 במרץ 2021 אושרו תנאי כהונתם של בעלי השליטה (מס' אסמכתא: 2021-01-035559) ("הסכם ניהול") כמפורט להלן. במסגרת ההסכם בעלי השליטה יעניקו לחברה שירותי ניהול הכוללים מתן שירותי מנכ"ל, יו"ר דירקטוריון, סמנכ"ל תפעול, משרד בבית ערך בירושלים (להלן: "בית ערך") הכולל שכ"ד, חשמל וארנונה, שירותי מזכירות וטלפונים, שימוש במחשבים בבית ערך ושימוש בחדרי ישיבות אשר ממוקמים בבית ערך ("השירותים"). תמורת השירותים בעלי השליטה זכאים לדמי ניהול חודשיים בסך של 200,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, שתשולם, לבחירת בעלי השליטה, באמצעות (א) חברה בבעלות משותפת; או (ב) לחברה הנמצאת בבעלות כל אחד מבעלי השליטה כך שכל אחד מבעלי השליטה יהא זכאי לתשלום חודשי בגובה 66,666 ₪ בתוספת מע"מ כדין. במהלך שנת 2021 היו בעלי השליטה יחדיו זכאים לתשלום בסך של 2,400 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין. הסכם הניהול תקף למשך 3 שנים.

11. מיסוי

לפרטים בדבר דיני המס החלים על תחום הפעילות ראו באור 12 לדוחות כספיים מיום 31 בדצמבר 2021 המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי ושנתי זה.

12. יעדים ואסטרטגיה עסקית

העמקת הפעילות בסקטורים הקיימים. החברה מתעתדת לחזק את פעילותה בעיקר באמצעות פעילות בחברות פינטק שהיא תהיה חלק מבעלי המניות בהן. בנוסף החברה תמשיך לפתח את הסקטור בה היא פועלת, כאשר הדגש הינו על חיזוק פעילותה בסקטור הדתי-חרדי. החברה מתכוונת להרחיב את פעילותה בסקטור העמותות וגופים עסקיים שמרכז פעילותם הוא באזור יהודה ושומרון. הגדלת היקפי המימון

הנתינים ע"י החברה וזאת בין היתר תוך התקשרות עם גופים מממנים נוספים ו/או גיוסי הון לחברה. החברה מעוניינת לבסס את מעמדה בתחום הממסרים הדחויים וההלוואות ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על הליך תקין של קליטת לקוחות והקפדה לשמירה על איכות הלקוחות איתם היא סוחרת. במקביל לפעילות החברה להגדלת תיק הלקוחות המנוהל על ידה, פועלת החברה לקבלת קווי אשראי נוספים מתאגידים בנקאיים בישראל והרחבת מקורות המימון העומדים לרשותה לצורך פעילותה השוטפת. המודל העסקי של החברה מבוסס על המרווח שבין עלות מקורות המימון שלה: ההון העצמי, כספי מימון מהנפקת מניות ואגרות חוב, וכן, ההפרש שבין שיעור העמלה אצל ספקי האשראי לבין שיעור העמלה הנגבה על ידי החברה מלקוחותיה.

13. רכוש קבוע ומתקנים

לפרטים בדבר המען והרכוש הקבוע של החברה ראה סעיף 4.1.6 לעיל.

14. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

ביום 17 לאוגוסט 2021 דיווחה החברה על התקשרותה בהסכם למתן מסגרת אשראי עם מור קופות גמל בע"מ (מס' אסמכתא: 2021-01-018430). מכוח הסכם זה, חלות על החברה הגבלות מסוימות.

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

פעילות החברה כפופה לקבלת רישיון. הרישיון מוענק בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016. לפרטים נוספים ראו האמור בסעיף 4.3 לעיל.

16. תהליך בחינת לקוחות - החברה פועלת על פי נהלי בחינה והכרה של לקוח חדש ולקוח חוזר כמפורט להלן:

16.1. בחינת תנאי עסקה וקבלת ערבות אישית של הלקוח

במטרה להקטין את הסיכון שבגביית הממ"ד, דורשת החברה מלקוחותיה אשר הינם תאגידים (ובעלי השליטה בהם) לחתום על ערבויות אישיות ושטר חוב להבטחת פירעון הממ"ד בהם סחרו עם החברה.

16.2. קליטת לקוח חדש

בתחילת הליך קליטת לקוח המגיע לראשונה לקבלת שירות מהחברה (להלן: "אוחז השיק" או "מסב השיק") נערכת התרשמות ראשונית ובחינה ראשונית וכללית לאוחז השיק, אישיותו ועברו וכן בחינת עסקיו והמוניטין שיש לו בתחום פעילותו (להלן: "הבחינה הראשונית"). במסגרת זו מנסים נושאי המשרה הבכירה בחברה לאמוד מהי החשיפה בפניה ניצבת החברה, ככל שניצבת, בהתקשרות עם אותו אוחז שיק במסחר בממסרים דחויים. תוצאות הבחינה הראשונית הן אלו אשר יובילו לקבלת החלטה עקרונית האם לקבל את אוחז השיק כלקוח של החברה, אם לאו. בדיקות כאמור מבוצעות גם למושך שיק אשר נמסר ממסר דחוי שלו, והכל כמפורט להלן.

16.3. התרשמות אישית מאוחז השיק והלקוח

הבחינה הראשונית מתבצעת על ידי אחד מנושאי המשרה הבכירה (יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה, סמנכ"ל תפעול - מנהל הסיכונים), שהינם בעלי ניסיון בתחום המסחר בממסרים דחויים. במסגרת בחינה זו נבדק האם אוחז השיק ידוע בענף בו הוא פועל כבעל עבר בעייתי בהספקת סחורה/שירות ו/או עמידה בתשלומים; האם היה בעבר או במועד בקשת השירות מהחברה בעלים של חברות שנקלעו לחדלות פירעון;

האם עסק או היה מעורב בעבר בפעילות פלילית כלשהי; האם ביצע בעבר מעשה נוכלות בין בעסקיו הפרטיים ובין למול המערכת הבנקאית או למול גופים מתחרים אחרים. בחינה ראשונית כאמור תעשה בין על בסיס ידע אישי של נושאי המשרה בהתבסס על ניסיונם בתחום, בין על ידי התרשמות אישית ובין על ידי יצירת קשר עם אנשי מפתח בענף בו עוסק או חזו השיק אשר יכולים להאיר את עיני החברה בדבר הרקע ויכולותיו הכלכליות של מבקש השירות. יודגש, כי לא מן הנמנע שאוחז השיק, יתגלה כמי שנכשל בעבר במערכת הבנקאית או נקלע בעבר לחדלות בפירעון ובכל זאת תחליט הנהלת החברה בהתבסס על פרמטרים אחרים להעניק לו את שירותי החברה ולקלוט אותו כלקוח שלה אם אותו לקוח או חזו בממסרים שמוערכים על ידי הנהלת החברה כבטוחים. בדרך כלל תוצאות ההתרשמות הראשונית, בצירוף פרמטרים נוספים, כפי שיוסבר להלן, הם אלה שיובילו גם לקביעת שיעור העמלה והריבית שתגזור בעסקה. בנוסף, בדרך כלל מפיקה החברה תדפיס ממאגרי מידע רלבנטיים בהם נבדק, לדוגמא, האם על נכסי או חזו השיק בכלל או הממסרים שבידיו בפרט רשומים שעבודים כלשהם, בגינם עליה להימנע מלהעניק לאוחז השיק את שירותיה. תדפיסים כאמור, מופקים גם ללקוחות חוזרים מעת לעת. בנוסף נציג החברה עורך פגישות היכרות פיזית בעסקיהם של המוטבים ושל המסבים/לקוחות החברה.

16.4. בדיקת מושך השיק

הבדיקה המרכזית ביותר אותה מבצעת החברה לגבי מרבית הממסרים הדחויים בהם היא מבקשת לסחור של מושך שיק שאינו מוכר במערכת החברה, הינה הבדיקה לגבי מושך השיק. בדיקה זו נועדה לבחון את איתנותה של החברה המנפיקה את הממסר הדחוי ואת רמת הסיכון הטמונה בקבלת ממסר דחוי מאותו מושך שיק. במסגרת זו נעזרת החברה במערכות עסקיות שונות המאפשרות לחברה לבדוק רקע עסקי של מושך השיק, נתונים כלכליים אודות מושך השיק, עמידותו ועמידות לקוחותיו בהתחייבויות. בדיקה כאמור מסייעת לחברה בעת בחינת יציבותו הכלכלית של מושך השיק ובכך מסייעת לחברה להעריך את מידת הסיכון הכרוכה בעסקה מול אותו מושך שיק ובקבלת החלטות מבוססות לגבי היקף האשראי שתעניק החברה ללקוח בגין מושך שיק זה. בנוסף, לאחר בדיקת רקע עסקי למושך השיק, תתבצע לרוב פניה ישירה למושך השיק, במסגרתה מוודאת החברה כי אין לו התנגדות להסבת השיק. כמו כן במסגרת שיחה זו מאמתת החברה כי השיק אכן נחתם על ידי מושך השיק, כי הממסר הדחוי נרשם בספריו, כי נתקבלה תמורה בגין השיק וכי אין סיבה כלשהי בגינה הוא מתעתד שלא לפרוע את השיק.

16.5. בחינת הממסר הדחוי ותנאיו

הנהלת החברה בוחנת את הממסר הדחוי בו מבקש הלקוח לסחור עם החברה ותנאיו. בחינה זו נעשית על מנת למזער סיכונים, ככל שקיימים, לאורם עלול הבנק שלא לכבד את הממסר הדחוי במועד פירעונו. כל ממסר נסרק על ידי החברה ונשמר במערכת. גישת החברה הינה שממסרים דחויים של מושכים אשר חשבוניות הבנק שלהם, על פי המופיע על גבי הממסר הדחוי, מנוהלים בבנקים הגדולים, בשילוב פרמטרים נוספים, הינם ממסרים בטוחים יותר מאשר ממסרים המנוהלים בבנקים הקטנים. הדבר נובע מכך שהבנקים הגדולים לרוב מעניקים מסגרות אשראי נוחות יותר ללקוחותיהם ובאים לקראתם בעודם קרובים לניצול מלוא מסגרת האשראי שהועמדה להם והינם סובלניים יותר במקרה של חריגות שונות ממסגרות האשראי. לפיכך החשש מחזרת השיק לאור אי כיסוי בחשבון הבנק, נמוך יותר כשחשבון המושך מנוהל בבנקים הגדולים.

16.6. תנאי הממסר הדחוי

מועד תאריך פירעון הממסר הדחוי נבחן גם הוא. היה ומועד פירעון הממסר הדחוי עולה על ימי האשראי המקובלים בתחום פעילותו של מושך השיק, הדבר עלול להצביע על קושי תזרימי של מושך השיק ולפיכך מגדיל את הסיכון כי תתעוררנה בעיות בפירעון הממסר הדחוי במועד פירעונו. לעיתים, לבקשת החברה ניאות מושך השיק לערוב למסב השיק אודות פירעון הממסר הדחוי, וזאת בנוסף לערבות אישית הניתנת על ידי מסב השיק כמפורט להלן.

16.7. זיהוי של לקוח חדש ובא כוחו בהתאם לדרישות הדין

לאחר השלמת הבחינה הראשונית וככל שהוחלט לקלוט את הלקוח הפוטנציאלי כלקוח של החברה, קליטת לקוח חדש מתבצעת בין היתר בהתאם לדרישות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי), התשע"ח-2017 (להלן: "הצו"). במסגרת זו נרשמים פרטי הזיהוי של מקבל השירות והיה ומקבל השירות אינו מבקש השירות, ירשמו גם פרטי זיהוי של מבקש השירות. החברה מאמתת את פרטיו האישיים של מבקש השירות על פי מסמכי זיהוי המוצגים לה בהתאם לתושבות שלו ותעודת זיהוי ורישיון נהיגה ותעודה מזהה נוספת אחרת. ככל שמבקש השירות אינו מקבל השירות, חותם מבקש השירות על כתב ייפוי כוח או כתב נאמנות המסמך אותו על ידי מקבל השירות לקבל שירותי אשראי ולשלם עבור מקבל השירות על כל התחייבות אשר תיווצר כתוצאה מהתקשרותו עם החברה בגין הפעילות של מסחר בממסרים דחויים. כן מפורט בייפוי הכוח האמור פרטי זיהוי של החברה, מבקשת השירות ובעלי השליטה בה בהתאם לצו. במטרה להקטין את הסיכון שבגביית הממסרים הדחויים, מחייבת החברה את לקוחותיה ובעלי השליטה בהם (במקרה של לקוחות שהם חברות) לחתום על ערבויות אישיות ושטר חוב להבטחת פירעון הממסרים הדחויים בהם סחרו עם החברה. על ערבות אישית ושטר חוב כאמור, חותם הערב ללקוח המבקש לסחור עם החברה וזאת באמצעות חתימה על טופס ערבות אישית ושטר חוב נפרד (הכולל את פרטיו האישיים המלאים של הערב) (להלן: "כתב הערבות") ולפיו חותם הערב על כתב הערבות ושטר חוב כלפי החברה לפירעון של כל שיק או שטר שנמשכו, הוסבו או הועברו על ידו או על ידי הלקוח לו הוא ערב באופן אישי. כן מתחייב הערב במסגרת כתב הערבות לשלם לחברה כל חוב או חבות לרבות לפרוע כל שיק או שטר לו הוא ערב תוך 7 ימים מיום הדרישה לכך והיה ולא יעשה כן, מאשר כי יחולו עליו כערב כל הוצאות הגבייה במלואן.

לכל לקוח חדש נערך ונחתם הסכם הלוואה/ניכיון. בהסכם זה מפורטים כל תנאי הלוואה/ניכיון כולל גובה הריבית הנומינאלית והאפקטיבית כמתחייב בחוק וכן תנאי העמלות הנוספות. וכן חותם הלקוח על כתב ערבות, ערבות עוואל ושטר חוב. לקוח חדש שמזוהה מראש כלקוח חוזר נחתם עימו הסכם מסגרת הלוואה/ניכיון. בהסכם זה מוגדר מראש מה הסכום המקסימאלי שהלקוח יקבל. ובמסגרת זו יכול הלקוח לסחור בממסרים דחויים או בהלוואות מעת לעת. לקוח שלא נקבעה לו הסכם מסגרת חותם בכל בקשה להלוואה/ניכיון על הסכם חדש.

16.8. לקוח חוזר

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

ושטר החוב הניתנת לחברה הינה ערבות אישית כוללת לכלל הממסרים הדחויים של אותו מושך, בהם הוא, או הלקוח לו הוא ערב, יסחרו עם החברה. "מקבל שירות" - מי שמקבל שירות מנותן שירותי האשראי, אף אם אדם אחר ביקש את השירות בעבורו; "מבקש שירות" - מי שמבקש שירות מנותן שירותי האשראי. בין בעבור עצמו ובין בעבור אחר.

16.9. גובה העמלה הנגבית בגין המסחר בממסר דחוי

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 נלקחים בחשבון זמן פירעון הממסר הדחוי, הבטוחות העומדות לטובת החברה בגין המסחר בממסר הדחוי, זהות מושך השיק, ותק הלקוח, גובה הריבית במשק, תנאי הריבית מצד המתחרים והיקף פעילות הלקוח עם החברה. בעניין זה יצוין כי החברה נוהגת לעדכן את תנאי המסחר בממסרים והעמלה הנגבית מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה הריבית במשק. חשיבות שינוי גובה העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת בעיקר מכך שהחברה רוצה לשמור על רמת אטרקטיביות של שירותיה במסחר בממסרים דחויים בהשוואה לחלופות אחרות העומדות בפני לקוחותיה. עוד יצוין כי לרוב, ככל שהיקף פעילות הלקוח גבוה יותר, כך העמלה הנגבית ממנו תהיה נמוכה יותר, ויכולת המיקוח שלו עם החברה בדבר תנאי המסחר בממסרים הדחויים בהם הוא אוהז הינה טובה יותר. לעניין הוראות החוק לגבי הריבית והעמלות המותרות, ראה סעיף 4.3.9 לדוח זה.

16.10. עמלות נוספות

מלבד העמלה העיקרית, כמתואר לעיל, הנגבית מלקוחות החברה בגין הליך ההמרה והמסחר בממסרים דחויים, גובה החברה מעת לעת עמלות נוספות, שנועדו לכסות את עלויות התפעול שלה. העיקריות שבהן הינן: דמי טיפול - אשר נועדו לכסות את עלויות הבדיקות השונות אותן מבצעת החברה בטרם ביצוע עסקת המסחר בממסרים עם הלקוח; עמלת העברה בנקאית - אותה גובה החברה תמורת המסחר בממסרים הדחויים בהעברה בנקאית לחשבוננו; עמלת שיק חוזר - ככל שנדרש טיפול בשיקים שלא כובדו ו/או חוללו ועל כן נדרש טיפול בהליך גבייתם. לעניין הוראות החוק לגבי הריבית והעמלות המותרות ראה סעיף 4.3.9 לדוח זה.

16.11. ספקי אשראי

כחלק מתהליך הסינון, החברה פונה לספקי אשראי המוכרים בשוק ואשר יש להם ניסיון רב בתחום ניכיון השיקים, לצורך קבלת מזומן כנגד השיק שיוסב אליהם. הסכמת ספק האשראי לקניית השיק מהווה עבור החברה אינדיקציה חיובית לטיב הלקוח והמושך. לאחר קבלת אישור ספק האשראי החברה מסבה את השיק לפקודתו. במקרה של אי כיבוד השיק בבנק, החברה אחראית כלפי ספק האשראי לתשלום החוב, כאשר בעלי השליטה בחברה, מעניקים מעת לעת ערבות אישית בעניין לספקי האשראי. החברה בחרה לפעול מול מספר מצומצם של ספקי אשראי מטעמי יעילות, אולם החברה שומרת לעצמה את זכותה, ככל שתצטרך וככל שתוכל, לעבוד עם ספקי אשראי נוספים.

16.11.1. גבייה

היות שהחברה מודעת לרגישות נושא גביית החובות בתחום עיסוקה, היא עומדת בקשר שוטף עם לקוחותיה לצורך ביצוע גביה יעילה של חובותיהם. אולם, על אף כל הצעדים שנוקטת החברה, הרי שמעת

לעת נתקלת החברה בקשיים לפרוע את הממסרים הדחויים שנמסרו לה. טיפול הגביה במקרים של ממסר דחוי ושיק שחוזר מתבצע על ידי אחד מאנשי ההנהלה הבכירה בחברה, במקרים כאמור פועלת הנהלת החברה במספר דרכים כמפורט להלן: (א) פניה אל מסב הממסר הדחוי והלקוח בבקשה לטיפול בעניין. לרוב, בודק מסב הממסר הדחוי למול מושך השיק מה הסיבה לאי כיבוד השיק ופועל לפירעונו. מניסיון הנהלת החברה ועובדיה, במרבית המקרים הבעיה נפתרת לאחר פנייה זו; (ב) פנייה אל מושך השיק לבידור סיבת אי כיבוד השיק, תוך הבהרה לחובה 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 לעיל. לעיתים קרובות ביטול הממסר הדחוי על ידי המושך נובע כתוצאה מאי הבנה או מתקלה, ולאור פניית החברה ו/או פניית המסב למושך השיק נמסר לחברה ממסר דחוי חדש; (ג) במידה ונתקלת החברה בקושי בגביית החובות היא נוקטת בהליכים משפטיים לגביית החוב. במקרה של אי כיבוד הממסר או כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית, נערך דיון על ידי ההנהלה הבכירה לכל סכום ספציפי בסיכון, בו נבחנים החייב, מושך השיק ומצבו הפיננסי, הלקוח מסב השק ומצבו הפיננסי, הביטחונות והיסטורית ההתקשרות באם ישנה, ומתקבלת החלטה אם להכיר בחוב כחוב מסופק ספציפי. בנוסף, החברה מבצעת הפרשה כללית לחובות מסופקים. לפרטים נוספים, ראו האמור בביאור 2 ג' בפרק ג' - הדוחות הכספיים, בדוח זה להלן.

17. שיווק והפצה

שיטת גיוס הלקוחות המרכזית של החברה היא "מפה לאוזן". בנוסף, למועד פרסום הדוח, מפעילה החברה אתר אינטרנט המכיל מידע על השירותים אותם מציעה החברה ומקדמת אותו במנועי חיפוש באינטרנט. בהמשך, צופה החברה, כי תפעיל סוכן שטח, תבצע דיוור ישיר ללקוחות פוטנציאליים וכן תשקול להתפתח לאפיקי פרסום שונים נוספים.

ההנחות וההתנונים המפורטים לעיל הינם תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססים על מידע הקיים בחברה, וכולל הערכות, אומדנים או כוונות של החברה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות או הצפויות על ידי החברה ותלויות בתוצאותיה של החברה, גידול או קיטון בתיק לקוחותיה ובצורך הפרטני לשווק את פעילותה בעתיד.

18. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה:

18.1. סיכונים מאקרו כלכליים:

18.1.1. מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי

מצב בטחוני מדיני ופוליטי קשה מביאים לרוב לירידה בתוצאות הכלכליות של המשק, גידול במספר פושטי הרגל וחדלי הפירעון, מיתון בפעילות העסקית וירידה בחוסנם הפיננסי של הלקוחות. מחד, ייתכן ובמצב זה תגבר הדרישה לשירותי המימון שמעניקה החברה ללקוחותיה, מנגד, מצב זה עשוי להצריך את החברה לבצע פעולות על מנת למזער את הסיכונים עד כמה שניתן.

18.1.2. סיכון ריבית

שינוי שערי הריבית בשווקים עלול לפגוע ברווחי החברה בשל גידול בעלויות המימון שלה. החברה מסוגלת לצמצם חלק מהסיכון על ידי העלאת מחירי שירותיה ללקוחות.

18.1.3. הרעה מהותית במצב המשק

הרעה מהותית בתנאי המשק מגדילה את החשש לחדלות פירעון הלווים ולירידה בפעילות במשק. החברה מקפידה לשמור על פיזור רחב של לקוחות כדי למנוע תלות בלקוח או מושך עיקרי ולמזער סיכונים.

18.1.4. תלות במקורות מימון

פעילות החברה ממומנת בנוסף להון העצמי על ידי מקורות מימון חיצוניים ויכולת החברה תלויה במקורות המימון שברשותה. יצוין כי סביבת הריבית הנמוכה במשק, הגידול בהון העצמי ומוניטין החברה מגדילה את אפשרויות החברה לגייס אשראי אטרקטיבי הנדרש לשם הרחבת פעילותה.

18.1.5. לוחמת רשת

ביחס לכל תחומי הפעילות של החברה, קיימת חשיפה ללוחמת רשת (מתקפות סייבר) שעלולה לפגוע במהלך העסקים התקין של החברה ולשבש את פעילותה.

18.1.6. התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו על השווקים הפיננסיים

לפרטים נוספים אודות השפעת נגיף הקורונה על החברה ראה סעיפים 3.2 ו-3.3.1 לעיל וכן האמור בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה להלן.

18.2. סיכונים ענפיים

18.2.1. שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות החברה

שינוי הרגולציה החלה על פעולת הניכיון, בין אם מכוח חוק, תקנות ואף פסיקה, עשוי להגביל את פעילותה של החברה, ו/או אף לפגוע בה כליל, לרבות בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, קביעת חובות דיווח נוספות, דרישות בטוחה או רישום ומגבלות שונות על תחום פעילותה.

18.2.2. סיכון אובדן מוניטין

כאמור, פעילות החברה מושתתת, בין היתר, על המוניטין רב השנים של החברה ומנהליה. פגיעה במוניטין החברה כמוסד פיננסי יציב ואמין אצל הלקוחות או הגופים הרגולטוריים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברווחיות החברה.

18.2.3. תחרות ענפית

שוק האשראי החוץ בנקאי מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר קטן של גופים פיננסיים הפעילים בתחום, אך כשם שהוסבר לעיל, החברה פועלת בתוך סקטורים ספציפיים, בהם להערכתה התחרותיות נמוכה יותר, פועלים בה פחות גופים פיננסיים ולחברה יתרון יחסי מולם. כמו כן, לחברה יתרון בשל העובדה כי מנהליה בקיאים בסקטורים אלה ובעלי מוניטין בהם. שוק המסחר בממ"ד מאופיין במספר שחקנים רב בפריסה ארצית, אשר להם רישיון לפעול בתחום המימון החוץ בנקאי. להערכת החברה, על מתחריה הבולטים בענף, הפועלים בעיקר במרכז הארץ, נמנים קבוצת האחים נאוי בע"מ, אופל בלאנס

השקעות בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, אס.אר אקורד בע"מ, שוהם ביזנס בע"מ, ואמפא קפיטל בע"מ. כמו כן, על מתחריה של החברה נמנים בנקים, חברות אשראי ונותני שירותי פיננסים למיניהם. לחברה אין יכולת להעריך באופן מדויק את חלקה העתידי בתחום המסחר בממ"ד, שכן אין לה גישה לנתוני יתר החברות העוסקות בענף זה, לאור היות רובן חברות פרטיות. להערכתה של החברה, גודלה ומעמדה בתחום הפעילות הינו נמוך והיא תופסת נתח קטן מהשוק. לדעת החברה, התחרות בשוק נסובה סביב כמה פרמטרים מרכזיים: מוניטין, מהירות התגובה, טיב השירות וגובה העמלה. החברה שמה לעצמה למטרה ליצור מעגל לקוחות נאמן וקבוע תוך מתן שירות נגיש, איכותי ומהיר. החברה גובה מלקוחותיה תעריפי עמלות אטרקטיביים תוך ניהול סיכונים לעניין טיב הלקוח ומושך הממסר.

18.3. סיכונים ייחודיים לחברה

18.3.1. סיכוני נזילות ומקורות מימון

לחברה תלות רבה באשראי בנקאי ואשראי ממלווים אחרים. הקטנת מסגרות האשראי של החברה, ביטול מסגרות האשראי וכל קושי אחר של החברה בהשגת מקורות מימון יפגעו בהיקפי פעילותה. החברה פועלת לגיוון מסגרות האשראי העומדים לרשותה לשם גיוון, הוזלת והגדלת מקורות המימון שלה.

18.3.2. סיכון גבייה

סיכון גבייה מטיל על החברה עלויות בגין הליך הגבייה, ואף פוגע ברווחיותה במקרה והחוב הופך חוב אבוד. לשם כך נוקטת החברה בניהול סיכונים כאמור בהרחבה בסעיפים 4.1.3, 4.4.2 ו- 7.4 לעיל. החברה נוהגת להתעדכן מעת לעת אודות שינויים, ככל שחלו, באיתנותם הפיננסית של הלקוחות. החברה נעזרת במאגר הלקוחות שלה, ספקים ומקורות מידע עסקיים לקבל משוב ואינפורמציה עדכנית אודות איכות הלווים לפני ביצוע עסקאות. כמו כן החברה שומרת על פיזור רחב של לקוחות כדי למנוע תלות במי מהם. על אף האמור לעיל, יודגש כי אין כל ודאות כי דרך הפעולה והצעדים בהם נוקטת החברה בשוטף, יבטיח את פירעון ההלוואות ולפיכך היא חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה. למידע נוסף בדבר גבייה ראה סעיף 7.4.3 לעיל.

18.4. להלן דירוג גורמי הסיכון, בהתאם להערכת החברה, על פי טיבם והשפעתם על עסקי החברה:

גורם הסיכון			השפעת גורם הסיכון
			קטנה
			בינונית
			גדולה
גורמים מאקרו כלכליים			
מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי		*	
סיכון ריבית		*	
הרעה מהותית במצב המשק		*	
תלות במקורות מימון		*	
לוחמת רשת		*	
קורונה		*	
סיכונים ענפיים			
שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלבנטיים לתחום פעילות החברה		*	
אבדן מוניטין		*	
תחרות	*		
סיכונים ייחודיים לחברה			
סיכוני נזילות ומקורות מימון		*	
גבייה		*	

19.

תחום פעילות הביומד - תחום פעילות מופסקת

כאמור, בסעיפים 1.2.3 עד 1.2.5 לעיל בתקופת הדוח הרחיבה החברה את פעילותה בתחום האשראי החוץ בנקאי ופעלה למימוש ומכירת פעילות הביומד באמצעות מכירת (מוצר ה-EyePen לחברת נקסט ג'ן ומציאת רוכשים למוצר ה-InsuPad). להלן יובאו פרטים עיקריים בדבר התפתחויות ושינויים בתחום הביומד בתקופת הדוח. לפרטים נוספים ראו האמור בדוח התקופתי לשנת 2020.

כאמור החברה מכרה את עיקר פעילותה בתחום הביומד בשנת 2020. לפרטים ראו סעיף 1.1.14 לדוח התקופתי לשנת 2020, בכל הקשור להתקשרות בעסקת מכירת האיפן לנקסט ג'ן. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח התקופתי של החברה לשנת 2020.

נושאים משותפים לקבוצה על כל תחומי פעילותה (חלק רביעי)

20.

הליכים משפטיים

20.1.

הסדר אכיפה מנהלית עם הרשות לניירות ערך

לפרטים ראו האמור בדוח התקופתי של החברה לשנת 2019.

20.2.

הליכים משפטיים:

לפרטים אודות הפניות לבית המשפט לשינוי תנאי המימוש של כתבי האופציה (סדרות 8-9) ראה סעיפים 2.20 ו- 3.11 בפרק ב' לדוח התקופתי לשנת 2020.

20.3.

ביום 7 באוקטובר 2019 הומצא לחברה כתב תביעה מצד ג' בסך של כ-1.2 מיליוני ₪ לפיו התובעת מבקשת לחייב את החברה בשכר טרחה על פי הסכם ייעוץ שנחתם, לפיו התובעת תעניק לחברה שירותי ייעוץ וגיוס כספים. מעיון ראשוני שערכה החברה, מעריכה כי סיכוי כתב התביעה להתקבל במתכונתו אינו גבוה. לצורך הטיפול המשפטי בכתב התביעה, שכרה החברה את עו"ד אסף גל, הגישה כתב הגנה בעניין, השתתפה בדיון מקדמי בהליך ביום 27 בינואר 2021 ובדיון מקדמי נוסף ביום 16 במרץ 2022. בהליך הוגשו תצהירי עדות ראשית וחוות דעת כלכליות מטעם הצדדים והשופטת החליטה למנות מומחה מטעמה. נקבע דיון מקדמי נוסף ליום 19 ביולי 2022 במסגרתו השופטת צפויה ליתן החלטה. עו"ד אסף גל המלווה את החברה מעריך כי ישנו סיכוי של 70% כי התביעה או כולה תידחה.

21.

מימון

21.1.

נכון למועד הדוח ממומנת פעילות החברה באמצעות ההון העצמי שלה והעמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקאים בישראל, וכן מתמורה שגייסה החברה באמצעות התקשרויות עם גופים מוסדיים בגין הקצאה פרטית של ניירות ערך.

21.2.

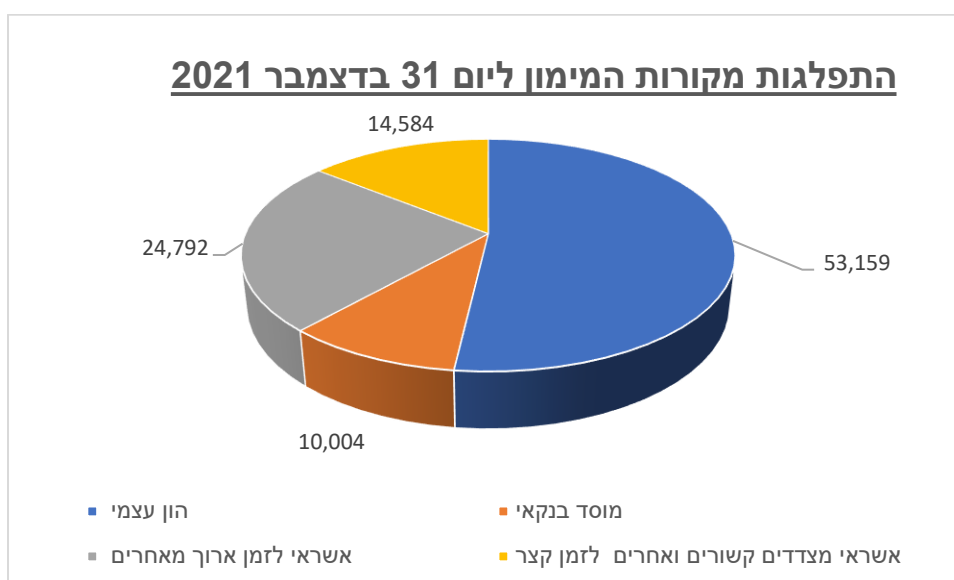
נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי מבנק אחד בישראל בסך כולל של כ-10 מיליון ₪ למימון פעילותה השוטפת.

21.3. נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי משני גובי מימון חוץ בנקאיים בישראל בסך כולל של כ- 33 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

21.4. נכון למועד הדוח ובהתאם לאמור בסעיפים 1.10.12 ו-3.4 לעיל, החברה התקשרה עם מור בהסכם לקבלת אשראי בסך 50 מיליון ש"ח. ביום 15 בפברואר 2022 הודיעה החברה על כך שמשכה ממור את כלל האשראי (מס' אסמכתא: 2022-01-018430).

21.5. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, היו לחברה אמצעים נזילים (מזומנים ושווי מזומנים) בסך של כ- 7,392 אלפי ש"ח ורכושה השוטף הסתכם בסך של כ- 85,174 אלפי ש"ח, לעומת התחייבויות שוטפות שהסתכמו בסך של כ- 26,354 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2020, היו לחברה אמצעים נזילים (מזומנים ושווי מזומנים) בסך של כ- 1,397 אלפי ש"ח ורכושה השוטף הסתכם בסך של כ- 56,182 אלפי ש"ח, לעומת התחייבויות שוטפות שהסתכמו בסך של כ- 42,891 אלפי ש"ח.

21.6. פילוח מקורות המימון באחוזים נכון לתאריך 31.12.2021:



21.7. פילוח מקורות המימון של החברה באלפי ש"ח נכון לתאריך 31.12.2021:

סה"כ	אשראי לזמן ארוך	הלוואות מצדדים קשורים ואחרים לזמן קצר	אשראי בנקאי	הון עצמי
102,539	24,792	14,584	10,004	53,159

21.8. מימון בנקאי

נכון למועד הדוח, החברה פועלת באמצעות אשראי אשר העמיד לה תאגיד בנקאי אחד. מסגרת האשראי כאמור נושאת ריבית שנתית בטווח של פריים פלוס 1.25% - 2%. לפרטים נוספים ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021.

21.9. בטחונות שהועמדו לטובת הגופים הבנקאיים לקבלת אשראי בנקאי :

להבטחת חיוביה של החברה כלפי התאגידים הבנקאיים כמפורט לעיל, הועמדו לטובתם ערבויות וביטחונות כמפורט בטבלה לעיל כמו גם שעבוד לטובת התאגיד הבנקאי. בנוסף לכך, הועמדה ערבות אישית של בעלי השליטה בחברה, בנוסף לדוח עושר שמופק עבור התאגיד הבנקאי אחת לשנה.

21.10. הלוואות מפרטיים אשר אינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה

החברה מתקשרת עם גופים פרטיים לקבלת הלוואות, המשמשות למימון פעולתה השוטפת. הסכמי הלוואה כאמור כוללים סעיפים סטנדרטיים להסכמים מסוג זה, במסגרתן נקבעת תקופת ההלוואה, והריבית השנתית נשוא ההלוואה.

הסכמי ההלוואה מול הלווים הפרטיים המעמידים אשראי לחברה כוללות בדרך כלל התניות הקשורות לאופן פירעון ההלוואה, כאשר כל מעמיד אשראי יכול לדרוש את פירעון ההלוואה תוך מתן התראה מוקדמת לחברה של 30 ימים ובלבד שעברו 180 ימים ממועד העמדת ההלוואה לחברה. ההלוואות כאמור במסגרתן מעמידים לוויים פרטיים אשראי לחברה נושאות לרוב ריבית שנתית בשיעור של 5%.

21.11. פילוח הלוואות מפרטיים אשר קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה נכון ליום 31.12.2021 :

טווח הלוואות (אש"ח)	מס' מלווים	סך הלוואות כולל (אש"ח)	סך הלוואה ממוצעת (אש"ח)
1-500	4	572	143

21.12. פילוח הלוואות מפרטיים אשר אינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה נכון ליום 31.12.2020 :

טווח הלוואות (אש"ח)	מס' מלווים	סך הלוואות כולל (אש"ח)	סך הלוואה ממוצעת (אש"ח)
1-500	7	1,737	248
501-1000	4	2,498	625
+1001	1	1,964	1,964

21.13. בטחונות שהועמדו לטובת מור קופות גמל בע"מ

להבטחת חיוביה של החברה כלפי מור קופות גמל בע"מ, הועמדה ערבות אישית של בעלי השליטה בחברה. במסגרת מערכת ההסכמים מול מור קופות גמל, בעלי השליטה בחברה שיעבדו חלק ממניות החברה בבעלותם לטובת מור קופות גמל בע"מ. מניות בעלי השליטה כאמור הופקדו בחשבון נאמנות בהתאם לתנאי ההסכם.

21.14. הלוואות מצדדים קשורים :

21.14.1. החברה מתקשרת עם צדדים קשורים לקבלת הלוואות, המשמשות למימון פעולתה השוטפת. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 הייתה קיימת יתרה בלתי מסולקת בסך של 729 אלפי ש"ח מכוח הסכמי הלוואות מצדדים קשורים. להלן פרטים אודות ההסכמים :



21.14.2. יובהר כי כל הכספים שקבוצת ערך וצדדים קשורים העמידו לחברה מעבר לכספים שהועמדו לחברה המסווגים כהלוואות לטווח ארוך, יהיו ניתנים לפירעון מיידי תוך מתן התראה מוקדמת בת 30 ימים ובלבד שיהיה בידי החברה תזרים מזומנים השוטף הנדרש בכדי לפרוע את ההלוואה.

הון חוזר 22.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ההון החוזר של החברה הסתכם בסך של 58,820 אלפי ש"ח לעומת סך של 13,291 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2020.



ערץ פיננסים כהלכה בע"מ

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

תוכן עניינים

חלק א' – הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה

עמ' 2	תיאור תמציתי של החברה והסביבה העסקית
עמ' 3	אירועים בתקופת הדוח
עמ' 3	התפתחויות עסקיות
עמ' 5	שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ומצבות החזקות
עמ' 6	אסיפות בעלי מניות ופרסום דוחות תקופתיים
עמ' 8	שונות

עמ' 8	אירועים לאחר תקופת הדוח
עמ' 8	התפתחויות עסקיות
עמ' 9	שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ומצבות החזקות

חלק ב' – המצב הכספי של הקבוצה

עמ' 10	חלק ג' – ניתוח תוצאות הפעילות העסקית
--------	--------------------------------------

עמ' 11	חלק ד' – מקורות מימון ותזרים מזומנים
--------	--------------------------------------

עמ' 12	חלק ה' – היבטי הממשל התאגידי
--------	------------------------------

עמ' 13	גמול נושאי משרה בכירה בחברה ובעלי עניין
עמ' 13	תרומות

עמ' 13	דיווח בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית
--------	---

עמ' 13	דיווח בדבר דירקטורים בלתי תלויים
--------	----------------------------------

עמ' 13	גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה
--------	-------------------------------

עמ' 14	רואה חשבון מבקר
--------	-----------------

עמ' 15	גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים
--------	--------------------------------------

עמ' 16	חשיפה לסיכונים שוק עיקריים ודרכי ניהולם
--------	---

עמ' 17	הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה
--------	--

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

דירקטוריון חברת ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והחברות הבנות שלה, ערך הלוואות כהלכה בע"מ, הון זמין כהלכה בע"מ, פנקראה-טק בע"מ, די-לוג בע"מ ו-Insuline Medical GmbH ("חברות הבנות") נכון ליום 31 בדצמבר 2021 ("מועד דוח הדירקטוריון"), והתוצאות הכספיות המאוחדות של החברה והחברות הבנות (ביחד: "הקבוצה") לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ("תקופת הדוח").

במסגרת דוח הדירקטוריון לא נכללה התייחסות לעניינים שאינם נוגעים לקבוצה או שלדעת הקבוצה אינם מהותיים או שאין בהעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני הקבוצה.

א. הסברי הדירקטוריון באשר למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1.1 החברה הוקמה והתאגדה כחברה פרטית בישראל ביום 27 בפברואר 2007, לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). ביום 4 באוגוסט 2010, עם השלמת הנפקה ראשונה לציבור על-פי תשקיף שפרסמה החברה ביום 26 ביולי 2010, הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, וניירות הערך שלה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

1.2 ביום 30 במאי 2019 שינתה החברה את שמה משמה הקודם - אינסוליין מדיקל בע"מ לשמה הנוכחי, "ערך פיננסים כהלכה בע"מ". לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 3 ביוני 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-055102) ודיווח מיידי מיום 6 באוגוסט 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-081751).

1.3 בשנת 2018 הושלמה עסקת מיזוג בין החברה לחברת ערך הלוואות כהלכה בע"מ (בשמה הקודם: יעד שיאן ניהול פרויקטים ויזמות בע"מ) ("ערך הלוואות") אשר לאחר השלמתה החברה מחזיקה ב-100% מהון מניות ערך הלוואות. לפרטים נוספים אודות עסקת המיזוג ראו סעיפים 2.1.6 עד 2.1.8 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 אשר פורסם ביום 7 למרץ 2019.

1.4 ערך הלוואות הינה חברה פרטית העוסקת בניכיונות ממסרים דחויים, מתן הלוואות חוץ בנקאיות, עסקאות פקטורינג ועסקאות רוורס פקטורינג. כמו כן עוסקת בתחום הביומד באמצעות חברת פנקראה-טק בע"מ, המוחזקת 62.1% (בדילול מלא) על-ידי ערך הלוואות. לפרטים נוספים אודות פעילות ערך הלוואות והחברות הבנות שלה ראו מתאר ערך הלוואות כפי שפרסמה החברה ביום 12 בפברואר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-011862) ("מתאר ערך הלוואות").

1.5 ביום 27 ביוני 2019, שינתה ערך הלוואות את שמה הקודם, יעד שיאן ניהול פרויקטים ויזמות בע"מ, לשמה הנוכחי - ערך הלוואות כהלכה בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 ביוני 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-064444).

1.6 ביום 10 ביוני 2019, החליט דירקטוריון החברה על הפרדת פעילות הביומד של החברה מפעילות המימון החוץ בנקאי שלה. לצורך כך הוקמה חברת די-לוג בע"מ, חברה בת ייעודית, אליה יועברו כל זכויות הקניין הרוחני לרבות זכויות השימוש במוצרים ובטכנולוגיה שפותחה על ידי החברה (בסעיף זה: "החברה הבת"). החברה הבת תפעל למציאת מקורות מימון לשם המשך פעילותה באמצעות איתור שיתופי פעולה אסטרטגיים או פיננסיים עם צדדים שלישיים מעולם הפארמה ו/או גורמים פיננסיים אחרים העשויים להתעניין בדריסת רגל בשוק הסוכרת העולמי, וזאת לצורך מסחור מוצר האינסופד שפיתחה החברה, והבאתו אל השוק. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 11

ביוני 2019 (מס' אסמכתא : 2019-01-057448). הנהלת החברה חידדה כי בכוונתה להמשיך ולתמוך בפעילות הביומד, ככל וישנו צורך, במקביל למציאת משקיעים נוספים לחברה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 לדצמבר 2021, טרם בוצעה העברת הפעילות לחברה הבת.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

2.1. התפתחויות עסקיות

2.1.1. רישיון למתן אשראי - ביום 14 בינואר 2019 התקבלו בידי החברה שני רישיונות למתן אשראי (כפי שהוארכו מעת לעת), עבור ערך הלוואות ועבור הון זמין כהלכה, וזאת בהתאם לדרישות החלות על נותן שירותי אשראי על פי הוראות חוק הפיקוח על נותני שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח").

2.1.2. ביום 31 לדצמבר 2021 דיווחה החברה כי קיבלה את הודעת המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לכך שנתקבלה בקשתה לקבלת רישיון למתן אשראי (מורחב) עבורה, והוארכה תקופת הרישיונות של ערך הלוואות והון זמין כך שערך הלוואות מחזיקה רישיון אשראי (מורחב) והון זמין כהלכה מחזיקה רישיון אשראי (בסיסי) אשר תוקפם הינו עד ליום 31 בדצמבר 2026 (מס' אסמכתא : 2021-01-116953). על פי הרישיונות האמורים, החברה, ערך הלוואות והון זמין כהלכה רשאיות לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי, כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981.

2.1.3. כמו כן, התקבל בידי החברה אישור היתר שליטה בנותן שירותי אשראי הן ביחס לחברה והן ביחס לערך הלוואות והון זמין כהלכה.

2.1.4. הסכם מייסדים – בדיווח מיידי מיום 12 בינואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-005022) החברה הודיעה כי ביום 11 בינואר 2021, חתמה החברה עם נלה דיגיטל קומרס בע"מ ("נלה דיגיטל קומרס"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, על הסכם מייסדים להקמת חברות חדשות שמטרתן להעמיד הלוואות ומימון לסוחרים באתרים למסחר אלקטרוני, קרי E-Commerce ("ההסכם" ו-"החברה החדשה", בהתאמה), זאת באמצעות פיתוח כלי תוכנה המיועדים להעמדת מימון שיגובה באמצעות בטוחות בדמות נכסים מקוונים ("תחום הפעילות"). החברה החדשה תעמיד אשראי לזמן קצר לסוחרים ועסקים, בעלי חנויות דיגיטליות באתרי E-Commerce כגון אמזון, באופן שיאפשר להם הון חוזר לצורכי החנות האינטרנטית, כך שאותו ההון החוזר יאפשר לאותם בעלי חנויות, סוחרים ועסקים כאמור לעיל, נזילות לטווח קצר. כמו כן, בכוונת החברה החדשה לפעול להעמדת מימון לטובת הקדמת תשלומים להם זכאים אותם סוחרים ועסקים מאתרי E-Commerce שונים, מנגנון שיסייע לגישור על פערי תזרים תוך גביית ריבית כמקובל בשוק. על מייסדי החברה החדשה נמנים גם מר אברהם צרפתי ומר זיו איזנר, דירקטורים בחברה ("הדירקטורים"). את ההתקשרות של החברה עם הדירקטורים אישרו דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה ביום 21 בדצמבר 2020 בישיבות בהם לא השתתפו מר אברהם צרפתי ומר זיו איזנר, והתקשרות זו אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, תשנ"ט-1999, ביום 15 למרץ 2021, כמפורט בדיווח החברה מיום 16 למרץ 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-035559) ובסעיף 2.3.2 להלן.

2.1.5. לפירוט עיקרי ההסכם שבין החברה, נלה דיגיטל קומרס והדירקטורים, ראו דיווח החברה מיום 12 בינואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-0055022).

- 2.1.6 בהמשך לאמור בסעיף 2.1.4 לעיל, ביום 15 במרץ 2021 הודיעה החברה כי היא פרסמה מצגת אודות חברת קיארה פינטק (חברה בבעלות משותפת בהקמה) (מס' אסמכתא: 2021-01-034104).
- 2.1.7 מסגרת אשראי לחברה בת - ביום 1 בפברואר 2021 הודיעה החברה כי ביום 31 בינואר 2021 חתמה חברת הבת של החברה, ערך הלוואות, על הסכם לקבלת מסגרת אשראי מגוף פיננסי לא קשור לחברה בסך של 10 מיליון ש"ח ("מסגרת האשראי"), אשר ישמש את החברה הבת להרחבת פעילותה בתחום המימון החוץ בנקאי נוכח ביקושים גוברים למתן הלוואות. מסגרת האשראי תישא ריבית שנתית שאינה חורגת מן הריבית המקובלת במשק בעת זו, וסכום הריבית לא יהא צמוד למדד או למטבע כלשהו. החברה העמידה בטוחות לטובת הגוף הפיננסי כמפורט בהסכם עמו וכמקובל בהסכמים מסוג זה. כמו כן הודיעה החברה על התקשרות בעסקה מזכה עם בעל שליטה שאינה טעונה אישור אסיפה כללית בהתאם לתנאי הסכם מסגרת האשראי, והסכמת בעלי השליטה (ה"ה מר יוסף וסרמן, מר אבינועם בן נון ומר נאור אליהו) להעמיד ערבויות אישיות לטובת החברה, מבלי שיהיו זכאים לקבל מהחברה כל תמורה, מכל סוג שהוא. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 1 בפברואר 2021 (מספרי אסמכתאות - 2021-01-012706 ; 2021-01-012709).
- 2.1.8 עמידה באבן דרך - ביום 25 למרץ 2021 פרסמה החברה כי בהמשך לדיווח החברה מיום 28 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-058822) בדבר התקשרות עם חברת אפ קפיטל פיננסים בע"מ שהינה חברת פינטק (FinTech) העוסקת בתחום מימון שרשרת האספקה (Supply Chain Financing) ("אפ קפיטל"), אפ קפיטל השיגה את הלקוחות המסחריים הראשונים שלה בהיקף מסחרי משמעותי וכי אפ קפיטל השלימה את אבן הדרך השנייה והאחרונה בהסכם ההתקשרות בין הצדדים. לפירוט והרחבה ראו דיווח החברה מיום 25 למרץ 2021 כאמור (מס' אסמכתא: 2021-01-044775).
- 2.1.9 הגדלת מסגרת אשראי של החברה - בהמשך לדיווח החברה מיום 15 לספטמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-080052) לפיו החברה חתמה על הסכם לקבלת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי בסך של 10 מיליון ₪, ביום 19 למאי 2021 החברה דיווחה כי ביום 19 במאי 2021 נתקבל אישורו של התאגיד הבנקאי להגדלת מסגרת האשראי לכדי 20 מיליון ₪ (מס' אסמכתא: 2021-01-027514).
- 2.1.10 שינוי סיווג ענפי - לפרטים אודות שינוי הסיווג הענפי של החברה מ"השקעה ואחזקות" ל-"שירותים פיננסיים – אשראי חוץ בנקאי", ראו דיווח החברה מיום 21 ביוני 2021.
- 2.1.11 התפתחויות עסקיות באפ-קפיטל - בהמשך לדיווח החברה מיום 28 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-058822) בדבר התקשרות עם חברת אפ קפיטל בהסכם השקעה בסך 3 מיליון ₪ (לפי שווי אפ קפיטל לאחר השקעה בסך 30 מיליון ₪), ולדיווח החברה מיום 13 ליוני 2021 בו החברה דיווחה כי נחתם מזכר הבנות בין אפ קפיטל לבין שני משקיעים להשקעה של עד 20 מיליון ₪ בתמורה ל-20% מהון המניות של אפ קפיטל.
- ביום 9 לספטמבר 2021 דיווחה החברה כי משא ומתן כאמור הופסק וכי היא בוחנת אפשרות של מתן הלוואות בעלים לאפ-קפיטל באופן שיגדיל את אחזקותיה באפ-קפיטל (מס' אסמכתא: 2021-01-077626).
- ביום 9 לדצמבר 2021 פרסמה החברה עדכון בנוגע לאפ-קפיטל ובו פורט כי (1) החברה תעביר לאפ-קפיטל את מניותיה בחברת אפ-קפיטל פיננסים ישראל בע"מ וזאת בתמורה ל-12% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל; (2) אפ-קפיטל התקשרה בהסכם עם קבוצת איתן-קופרלי השקעות בע"מ (בסעיף זה "הקבוצה") במסגרתו הקבוצה רכשה את השליטה באפ-קפיטל; (3) נחתם מזכר הבנות

להתקשרות בהסכם הלוואה בין אפ-קפיטל לקבוצה. לפירוט אודות האמור, ראו דיווח החברה מיום 9 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-117894).

ביום 13 בדצמבר 2021 דיווחה החברה כי ביום 12 בדצמבר 2021, מונה מר רון כהן לתפקיד יו"ר פעיל של דירקטוריון אפ קפיטל (מס' אסמכתא: 2021-01-179415).

2.1.12 כתב אישום נגד יו"ר הדירקטוריון - לפרטים אודות פניית יו"ר דירקטוריון החברה למפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים והמפקח על שוק ההון בקשר לכתב אישום שהוגש נגדו וכנגד חברה בבעלותו המלאה, ראו דיווח החברה מיום 7 ליוני 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-097230). יודגש כי לפרטי כתב האישום אין כל נגיעה לפעילות הקבוצה ולהערכתה, כתב אישום כאמור לא צפוי להשפיע על הקבוצה ו/או עסקיה.

2.1.13 קבלת אשראי ממור קופות גמל בע"מ – ביום 21 ביוני 2021 דיווחה החברה על קיומו של משא ומתן מתקדם לקבלת אשראי בהיקף של עד 50 מיליון ₪ מגוף מוסדי מוביל (מס' אסמכתא: 2021-01-104220) וביום 17 לאוגוסט 2021 דיווחה החברה כי חתמה על הסכם לקבלת אשראי בהיקף של 50 מיליון ש"ח ממור קופות גמל בע"מ (מס' אסמכתא: 2021-01-066394).

2.1.14 שעבוד חלק ממניות החברה בבעלות בעלי השליטה – בהמשך להסכם מימון לקבלת אשראי שנחתם בין החברה לבין מור קופות גמל בע"מ כאמור בסעיף 2.1.13 לעיל, ביום 17 לאוגוסט 2021 דיווחה החברה כי בעלי השליטה בחברה, ה"ה מר יוסף ישעיהו וסרמן, מר אבינועם בן נון ומר אליהו נאור, הסכימו כי יוטל שעבוד על חלק ממניות החברה שבבעלותם, מבלי שיהיו זכאים לקבל מהחברה כל תמורה (מס' אסמכתא: 2021-01-066400).

2.1.15 אי חידוש מסגרת אשראי - ביום 18 לאוגוסט 2021 הודיעה החברה כי לאחר שפרעה את מסגרת האשראי שקיבלה מתאגיד בנקאי, בחרה שלא לחדש מסגרת אשראי בסך 8 מיליון ₪ (מס' אסמכתא: 2021-01-133785). בנוסף, ביום 19 בדצמבר 2021 הודיעה החברה כי לאחר שפרעה את מסגרת האשראי שקיבלה מתאגיד בנקאי אחר מן האמור לעיל, בחרה שלא לחדש מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי כאמור (מס' אסמכתא: 2022-01-181884).

2.1.16 עדכון מנכ"ל – ביום 19 בדצמבר 2021 פרסמה החברה עדכון מפי מנכ"ל החברה בקשר עם ענף המימון החוץ בנקאי ופעילות החברה בתחומי המימון, הפינטק והמכשור הרפואי (מס' אסמכתא: 2021-01-181560).

2.1.17 קיארה פינטק – ביום 30 בדצמבר 2021 דיווחה החברה כי חברת קיארה פינטק בע"מ, אשר נכון למועד פרסום זה 35% מהונה המונפק והנפרע הוחזק על ידי החברה, השיקה את אתר פעילותה והחלה במתן מימון בפועל בהתאם לתוכניותיה העסקיות והכל כמפורט בדיווח החברה (מס' אסמכתא: 2021-01-116671).

2.1.18 הארכת תוקף רישיון למתן אשראי – ביום 31 בדצמבר 2021 דיווחה החברה כי ביום 30 בדצמבר 2021 קיבלה את הודעת המפקח על נותני שירותים פיננסיים ברשות שוק ההון, הביטוח והחיסכון לכך שנתקבלה בקשתה לקבלת רישיון למתן אשראי (רישיון מורחב) עבודה ועבור החברות הבנות שלה – ערך הלוואות כהלכה בע"מ (רישיון מורחב) והון זמין כהלכה בע"מ (רישיון בסיסי), וזאת עד ליום 31 בדצמבר 2026 (מס' אסמכתא: 2021-01-116953).

2.2. שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ומצבות החזקות

- 2.2.1 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר מימוש 48,258 כתבי אופציה (לא רשומים), ערך פינא 11/19 ראו דיווח מיידי מיום 24 בינואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-010038).
- 2.2.2 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר שינוי החזקות בעלי העניין ה"ה זיו איזנר, אברהם צרפתי, נאור אליהו, יוסף וסרמן, ואבינועם בן נון ראו דיווח מיידי מיום 1 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-012910).
- 2.2.3 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר שינוי החזקות בעל העניין מר יוסף וסרמן, ראו דיווח מיידי מיום 1 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-012913).
- 2.2.4 לפרטים בדבר דיווח החברה על כך שמר צמח צרפתי חדל להיות בעל עניין ראו דיווח מיידי מיום 1 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-012916).
- 2.2.5 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר שינוי החזקות בעלי העניין בחברה מיום 9 בפברואר 2021, דיווח מיידי מיום 10 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-016783).
- 2.2.6 לפרטים בדבר דיווח החברה על כך שערך מיסוי חדלה להיות בעלת עניין ביום 9 בפברואר 2021, ראו דיווח מיידי מיום 10 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-016813).
- 2.2.7 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר מימוש 80 כתבי אופציה (סדרה 9), ראו דיווח מיידי מיום 23 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-021708).
- 2.2.8 לפרטים בדבר דיווח החברה על כך שחברת י.ד. מור השקעות בע"מ חדלה להיות בעלת עניין ראו דיווח מיידי מיום 23 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-021714).
- 2.2.9 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר מימוש 17,100 כתבי אופציה של החברה, ערך פיננסיים אפ 08/20 (לא רשומים), ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 למאי 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-077295).
- 2.2.10 לפרטים בדבר דיווח החברה בדבר מימוש 28,500 כתבי אופציה של החברה, ערך פיננסיים אפ 08/20 (לא רשומים), ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 למאי 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-077658).
- 2.2.11 לפרטים אודות מימוש 134,688 כתבי אופציה של החברה, ערך פיננסיים 2018 (1) (לא רשומים), ומרשם ניירות הערך של החברה בעקבות המימוש כאמור, ראו דיווח החברה מיום 27 למאי 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-091299).
- 2.2.12 לפירוט נסיבות ותנאי המימוש של 134,688 כתבי האופציה, ערך פיננסיים 2018 (1) (לא רשומים), על ידי אי.בי.אי בית השקעות בע"מ, ראו דיווח החברה מיום 27 למאי 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-091317).
- 2.2.13 לפרטים אודות מכירה של 101,618 מניות רגילות של החברה על ידי דירקטור בחברה, מר יוסף ישעיהו וסרמן מחוץ לבורסה, ומכירה של 34,357 מניות רגילות של החברה על ידי דירקטור בחברה, מר נאור אליהו מחוץ לבורסה, ראו דיווח החברה מיום 17 ליוני 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-040351), דיווח מתקן מיום 17 ביוני 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-040384) ודיווח מתקן מיום 24 ביוני 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-106326).
- 2.2.14 לפרטים אודות רכישה של מניות רגילות של החברה בעקבותיה אקסלנס השקעות בע"מ החלה להיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 24 ביוני 2021 (מס' אסמכתא : 2021-01-106221).
- 2.2.15 לפרטים אודות רכישה של מניות רגילות של החברה בעקבותיה הראל השקעות בביטוח ושירותים

ופיננסים בע"מ החלה להיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 1 ביולי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-110265).

2.2.16 לפירוט אודות מימוש 267,604 כתבי אופציה של החברה על ידי אי.בי.אי בית השקעות בע"מ והמרתם למניות רגילות של החברה, ראו דיווח החברה מיום 17 לאוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-066667).

2.2.17 לפירוט אודות הנפקה פרטית של 12,735 כתבי אופציה לי.ד. מור השקעות בע"מ, בקשר עם חתימה על הסכם לקבלת אשראי כמפורט בסעיף 2.1.13 לעיל, ראו דיווח החברה מיום 16 לאוגוסט 2021.

2.2.18 למרשם בעלי מניות, שינויים ומצבת הון בעקבות מימוש כתבי אופציה כאמור בסעיף 2.2.16 לעיל, ראו דיווח החברה מיום 17 לאוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-066622).

2.2.19 לפרטים אודות כך שבעקבות מימוש כתבי אופציה כאמור בסעיף 2.2.6 לעיל אקסלנס השקעות בע"מ חדלה מלהיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 18 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-133875).

2.2.20 למצבת בעלי עניין בחברה בהמשך להקצאת כתבי אופציה לי.ד. מור השקעות בע"מ כאמור בסעיף 2.2.17 לעיל, ראו דיווח החברה מיום 2 בספטמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-076162).

2.2.21 לפרטים אודות רכישת מניות החברה בעקבותיה ביום 24 לנובמבר 2021 אקסלנס השקעות בע"מ החלה להיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 24 לנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-170739).

2.2.22 לפרטים בדבר מכירת מניות החברה בעקבותיה הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ חדלה מלהיות בעלת עניין בחברה ראו דיווח החברה מיום 13 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-178977).

2.2.23 לפרטים בדבר רכישת מניות החברה על ידי מר נאור אליהו, מבעלי השליטה בחברה, ביום 29 לדצמבר 2021, ראו דיווח החברה מיום 30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-187203).

2.2.24 לפרטים בדבר רכישת מניות החברה על ידי מר אבינועם בן נון, מבעלי השליטה בחברה, ביום 30 לדצמבר 2021, ראו דיווח החברה מיום 30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-187941).

2.2.25 מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה פורסמה ביום 5 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2021-01-002725).

2.3. אסיפות בעלי מניות ופרסום דוחות תקופתיים

2.3.1 ביום 8 בפברואר 2021 הודיעה החברה על כינוס אסיפה כללית שנתית ומיוחדת ביום 15 במרץ 2021 אשר על סדר יומה היה, בין היתר, אישור העסקה עם דירקטורים בחברה לפי סעיף 2.1.4 לעיל. לפירוט הנושאים שהועלו לסדר יומה של האסיפה הכללית ראו דיווח החברה כאמור (מס' אסמכתא: 2021-01-015763).

2.3.2 בהמשך לסעיף 2.3.1 לעיל, ביום 16 למרץ 2021 החברה דיווחה כי ביום 15 למרץ 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את העסקה עם דירקטורים בחברה לפי סעיף 2.1.4 לעיל. לפירוט החלטות האסיפה הכללית בנוגע לכל הנושאים שעלו להצבעה באסיפה ראו דיווח החברה מיום 16 למרץ 2021 כאמור (מס' אסמכתא: 2021-01-035559).

2.3.3 ביום 4 במרץ 2021 הודיעה החברה כי היא צפויה לפרסם את הדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 ביום 22 במרץ 2021. לפרטים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 במרץ 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-02630).

2.3.4 בהמשך לאמור בסעיף 2.3.3 לעיל, ביום 22 למרץ 2021 פרסמה החברה את הדוח התקופתי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 (מס' אסמכתא: 2021-01-041934).

2.3.5 לדוחות התקופתיים של החברה בשפה האנגלית לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 למאי 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-077649).

2.3.6 ביום 22 לנובמבר 2021 החברה פרסמה זימון אסיפה כללית מיוחדת שעל סדר יומה היה אישור מדיניות התגמול של החברה (מס' אסמכתא: 2021-01-169320). ביום 27 לדצמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מדיניות התגמול כפי שדווחה בזימון האסיפה הכללית (מס' אסמכתא: 2021-01-185526).

2.4 שונות

2.4.1 ביום 16 בפברואר 2021 הודיעה החברה כי בית המשפט אישר את הבקשה לאישור ההסדר בין החברה לבין בעלי מניותיה ובין החברה לבין מחזיקי כתבי אופציה (סדרה 9) ("ההסדר"), כך שעם ההחלטה לאישור ההסדר על ידי בית המשפט, תוארך תקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 9) של החברה עד ליום 27 ביוני 2021. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 16 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-019069).

2.4.2 למצגת חברה, ראו דיווח החברה מיום 5 לספטמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-076609). לגרסה האנגלית של מצגת כאמור, ראו דיווח החברה מיום 5 לספטמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-076618).

3 אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

3.1 התפתחויות עסקיות

3.1.1 מימוש אופציית רכש בקיאה פינטק בע"מ – בהמשך להתקשרות החברה בהסכם מייסדים להקמת חברה חדשה כאמור בסעיף 2.1.4 לעיל, ובהמשך להתפתחויות העסקיות של חברה כאמור בסעיף 2.1.17 לעיל, ביום 9 בינואר 2022 דיווחה החברה כי בחרה לממש אופציית רכש בקיאה פינטק בע"מ כך שלאחר מימוש אופציה כאמור החברה מחזיקה ב-45% מהון המניות המונפק והנפרע של קיאה פינטק בע"מ¹ (מס' אסמכתא: 2022-01-004501).

3.1.2 משיכת כלל מסגרת אשראי ממור קופות גמל בע"מ – בהמשך לדיווח החברה כאמור בסעיף 2.1.13 בדבר התקשרות בהסכם לקבלת אשראי בסך 50 מיליון ש"ח, ביום 15 בפברואר 2022 דיווחה החברה כי ביום 15 בפברואר 2022 משכה את כלל מסגרת האשראי בסך של 50 מיליון ש"ח לצורך הרחבת פעילותן של החברה ושל החברה הבת, ערך הלוואות כהלכה בע"מ, בתחומי ניכיונות שקים דחויים, הלוואות, פקטורינג והריוורס פקטורינג (מס' אסמכתא: 2022-01-018430).

3.1.3 הארכת תוקף תשקיף מדף – ביום 15 בפברואר 2022 דיווחה החברה כי הוארך תוקף תשקיף מדף

¹ יצוין כי נכון למועד הדוח, רישום מניות קיאה פינטק בע"מ טרם בוצע ברשם החברות.

שהוגש ביום 27 בנובמבר 2019 וזאת עד ליום 26 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-01).

3.2. שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ומצבות החזקות

- 3.2.1. לפרטים בדבר רכישת מניות החברה על ידי מר יוסף ישעיהו וסרמן, מבעלי השליטה בחברה, ביום 2 בינואר 2022, ראו דיווח החברה מיום 2 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-000684).
- 3.2.2. לפרטים בדבר רכישת מניות החברה על ידי מר זיו איזנר, דירקטור בחברה, ביום 2 בינואר 2022, ראו דיווח החברה מיום 2 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-000984).
- 3.2.3. לפרטים בדבר רכישת מניות החברה על ידי מר אברהם צרפתי, דירקטור בחברה, ביום 2 בינואר 2022, ראו דיווח החברה מיום 2 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-000468).
- 3.2.4. לפרטים אודות מכירת מניות החברה בעקבותיה ביום 8 בפברואר 2022 אקסלנס השקעות בע"מ חדלה להיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 10 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-017203).
- 3.2.5. לפרטים אודות רכישת מניות החברה בעקבותיה ביום 9 בפברואר 2022 אקסלנס השקעות בע"מ החלה להיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 10 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-017440).
- 3.2.6. לפרטים אודות מכירת מניות החברה בעקבותיה ביום 10 בפברואר 2022 אקסלנס השקעות בע"מ חדלה להיות בעלת עניין בחברה, ראו דיווח החברה מיום 13 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-017998).

ב. המצב הכספי של הקבוצה

שינויים עיקריים הסברי החברה לעומת מאזן ליום 31 בדצמבר 2020		31 בדצמבר		
		2020	2021	
		(באלפי ש"ח)		
עליה של כ- 29 מש"ח שבעיקרו נובע בעיקר מגידול של כ- 30 מש"ח בתיק האשראי ללקוחות, נטו הנובע מגידול בהון החברה וגידול במקורות המימון של החברה.		56,182	85,174	רכוש שוטף
קיים גידול ביתרת האשראי ללקוחות מנגד קיימת ירידה ביתרת הנכסים הבלתי מוחשיים ויתרת הפיקדון לזמן ארוך.		17,091	19,364	נכסים לא שוטפים
ראה הסבר לעיל בגין רכוש שוטף.		73,273	104,538	סה"כ נכסים
חל קיטון של כ- 16 מש"ח שנובע בעיקרו מ: 1. מירידה ביתרת האג"ח ההמיר, בעקבות המרה למניות והפיכה להון. 2. בנוסף החברה הקטינה את יתרות האשראי הבנקאיים.		42,891	26,354	התחייבויות שוטפות
במהלך השנה התקשרה החברה צד ג' למתן אשראי בסכום כולל של עד 50 מיליון ש"ח. עד ליום 31 בדצמבר משכה החברה מחצית מהסכום. לאחר מועד החתך נמשכה יתרה הסכום. ההלוואה עומדת לפירעון באוגוסט 2023.		311	25,025	התחייבויות לא שוטפות
		43,202	51,379	סה"כ התחייבויות
הון החברה גדל בכ- 22 מש"ח שנבע בעיקרו ממימוש אופציות למניות בסך של כ- 15 מש"ח ומהמרת אגרת חוב המירה למניות בסך של כ- 6 מש"ח נוספים.		30,071	53,159	הון
		73,273	104,538	סה"כ התחייבויות והון

ג. ניתוח תוצאות הפעילות העסקית

הסברי החברה לשינויים לעומת התקופה המקבילה אשתקד	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2020 (באלפי ש"ח)	2021 (באלפי ש"ח)	
קיימת עלייה בתיק האשראי בעיקר בחציון השני של השנה שהביא לעלייה בהכנסות.	10,070	13,390	הכנסות
קיים גידול הנובע בעיקר מגידול באשראי ממוסדות פיננסיים.	(2,285)	(3,237)	עלות מתן אשראי
יתרת החובות מסופקים מורכבת מהפרשה ספציפית והפרשה כללית. בשנת 2020 הגידול בעיקרו נבע מהפרשה ללקוח בספציפי. השנה רוב ההפרשה נובעת מגידול בתיק והפרשה כללית.	(1,375)	(1,501)	הוצאות בגין חובות מסופקים
הירידה נובעת עקב מכירת פעילות ה- EYEPEN בסוף שנת 2020.	(558)	(222)	הוצאות מחקר ופיתוח
אין שינוי מהותי	(5,480)	(5,786)	הוצאות הנחלה וכלליות
עיקר ההוצאה מורכבת ממחיקת הנכס הבלתי מוחשי השייך לפעילות המדיקל של החברה.	154	(541)	הוצאות (הכנסות) אחרות
	526	2,103	רווח מפעולות רגילות
הקיטון ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו משערוך נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.	1,740	(1,515)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
	-	(52)	חלק החברה בהפסדי חברה המטופלת בשיטת השווי המאזני
במהלך התקופה הגדילה החברה את יתרת נכסי המיסים הנדחים בגין הפסדים מועברים, לאור צפיה לניצולם בשנים הקרובות. מנגד רשמה חברת הבת הוצאות מיסים שוטפות בגין פעילות האשראי.	(1,043)	358	מיסים על הכנסה
	1,223	894	רווח (הפסד) כולל לתקופה
	0.74	0.46	רווח בסיסי למניה (בש"ח)

ד. מקורות מימון ותזרים מזומנים

הסברי החברה	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2020	2021	
	באלפי ש"ח		
התזרים ששימש לפעילות שוטפת שימש בעיקר להגדלת תיק אשראי מלקוחות ומקיטון בהיקפי האשראי נטו	(6,791)	(8,952)	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
היקף התזרים ששימש לפעילות השקעה אינו מהותי ונובע בעיקר מהשקעות בחברות כלולות.	(1,504)	(1,608)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
התזרים נובע מהנפקת מניות ואופציות של החברה וכן מממוש אגרת חוב המירה ואופציות במהלך התקופה.	8,191	16,537	תזרים מזומנים מפעילות מימון

4. מקורות מימון

- 4.1 ממועד הדוח התקופתי אשתקד ועד למועד דוח זה מממנת החברה את פעילותה בעיקר מגיוסי הון ומקבלת הלוואות שמקורם מתאגידים בנקאיים וגופים מוסדיים.
- 4.2 לפירוט אודות הלוואות שניתנו לחברה והשעבודים בגינן, ראה ביאורים 13 ו-16ג' לדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2021 ("הדוחות הכספיים השנתיים").
- 4.3 ביום 31 בינואר 2021, הודיעה החברה כי ערך הלוואות כהלכה בע"מ התקשרה עם תאגיד פיננסי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 10 מיליון ש"ח.
- 4.4 בהמשך לדיווח החברה מיום 15 לספטמבר 2019 בקשר עם התקשרות החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם להגדלת מסגרת אשראי כך שסך המסגרת יהיה 10 מיליון ש"ח, ביום 19 במאי 2021 דיווחה החברה כי התקבל אישורו של תאגיד בנקאי כאמור להגדלת מסגרת האשראי לחברה ב-10 מ"ש נוספים. ראה באור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים.
- 4.5 לפרטים בדבר המרת אגרת חוב על ידי אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ במהלך התקופה ראה באור 15 לדוחות הכספיים.
- 4.6 כאמור בסעיף 2.1.13 לעיל, החברה התקשרה עם מור קופות גמל בע"מ בהסכם לקבלת אשראי בסך 50 מיליון ש"ח.
- 4.7 לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ראה סעיף 21 בפרק א' לדוח התקופתי זה.

חלק ה' - היבטי הממשל התאגידי

5. גמול נושאי משרה בכירה ובעלי עניין בחברה

- 5.1. ביום 5 במאי 2019 החליטה ועדת התגמול של החברה לאשר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה. לפרטים נוספים בנוגע לפוליסת הביטוח ראו דיווח החברה מיום 6 למאי 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-043582).
- 5.2. ביום 21 ביולי 2019, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הקצאת אופציות לפי תגמול הונו לנושאי המשרה הבכירה בחברה כתגמול לטווח ארוך, וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- 5.3. ביום 27 לאוגוסט 2020 אישרו בעלי מניות החברה שיפוי לבעלי השליטה בחברה. לפירוט ראו דיווח החברה בדבר זימון אסיפה כללית מיום 22 ליולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-071257).
- 5.4. ביום 15 למרץ 2021 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את תנאי הכהונה וההעסקה של הדירקטורים בחברה. לפירוט תנאי הכהונה וההעסקה של הדירקטורים בחברה, ראו דיווח החברה מיום 8 בפברואר 2021 בדבר זימון האסיפה הכללית (מס' אסמכתא: 2021-01-015762) ודיווח החברה מיום 16 למרץ 2021 באשר לתוצאות האסיפה הכללית (מס' אסמכתא: 2021-01-035559).
- 5.5. ביום 27 לדצמבר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה. לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה ראו את דוח זימון האסיפה הכללית שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-169320) ואת תוצאות האסיפה הכללית כאמור מיום 27 לדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-185526).

6. תרומות

- ביום 3 בפברואר 2021, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות בנושא תרומות כך שבמשך שנת 2021 תתרום החברה סכום של עד רבע מיליון שקלים לטובת החברה והקהילה, לפי שיקול דעת הנהלת החברה. בתקופת הדוח תרמה החברה 227 אלף ש"ח, בהתאם למדיניות כאמור.

7. דיווח בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

- בתקופת הדוח לא חל שינוי במספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הרצוי לחברה.

8. דיווח בדבר דירקטורים בלתי תלויים

- נכון למועד דוח הדירקטוריון, החברה לא אימצה בתקנונה הוראו בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות). יחד עם זאת, כל הדירקטורים החיצוניים של החברה הינם דירקטורים בלתי תלויים.

9. משקיף בדירקטוריון החברה

- ביום 26 באוגוסט 2020, אישר דירקטוריון החברה את מינויו של משקיף מטעמה של בעלת העניין החברה, אי.בי.אי בית השקעות בע"מ, מר מאור שהרבני ("משקיף"). למשקיף אין זכויות הצבעה בדירקטוריון החברה.

10. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

- 10.1. שם: אריה שכטר, ממשרד רו"ח בן דוד שלוי קופ. המבקר הפנימי מונה לאור ניסיונו הנרחב בביקורת

פנים ובהתאם להמלצת ועדת הביקורת והחלטת הדירקטוריון מיום 13 בפברואר 2020.

10.2. **האם בעל עניין:** לפי מידע שהועבר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ולכן אינו בעל עניין בחברה ואינו קרוב של מי מבעלי העניין בחברה או של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. כמו כן, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**") ולכן אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי של החברה. המבקר הפנימי אינו נושא משרה בחברה (מעבר לתפקידו כמבקר פנימי).

10.3. **תאריך תחילת כהונה:** 23 בפברואר 2020.

10.4. **האם עובד החברה:** המבקר הפנימי אינו עובד של החברה אלא מעניק לה שירותי ביקורת פנים במיקור חוץ.

10.5. **תגמול המבקר הפנימי:** תגמול המבקר הפנימי נקבע כשכר מוסכם מראש המתבסס על תעריף לשעת עבודה והוא אינו מתוגמל על-ידי הענקת ניירות ערך של החברה. להערכת דירקטוריון החברה, מבנה התגמול כאמור אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי. לפי מידע שהועבר לחברה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה.

10.6. **תוכנית הביקורת לשנת 2020:** תוכנית הביקורת השנתית לתקופת הדוח של החברה והיקפה נקבעו בהתחשב בגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה ועסקיה. דירקטוריון החברה אישר עריכת תוכנית ביקורת לשנת 2020 בנושא סקר סיכונים בהיקף של כ- 30 שעות.

10.7. **דין וחשבון המבקר הפנימי:** נכון למועד פרסום הדוח, דין וחשבון המבקר הפנימי לתקופת הדוח אושר על ידי ועדת הביקורת של החברה ביום 21 בפברואר 2022.

10.8. **תוכנית הביקורת לשנת 2021:** החברה אישרה תוכנית ביקורת פנים לשנת 2021 בישיבה של וועדת ביקורת שהתקיימה ביום 21 בפברואר 2022.

10.9. **תכנים מקצועיים לפיהם נערכה הביקורת:** על-פי הודעתו, המבקר הפנימי עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים מקצועיים המקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.

10.10. **הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:** יו"ר דירקטוריון החברה.

10.11. **גישה למידע:** למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת למערכות המידע של הקבוצה, לרבות לנתונים הכספיים.

11. רואה חשבון מבקר

11.1. רואה החשבון המבקר של החברה הינו ליאון אורליצקי ושות', רואה חשבון, אשר מונה מחדש לכהונה בתפקידו כרואה חשבון מבקר לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה ביום 15 במרץ 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-035559). להלן פרטים בדבר השכר הכולל אשר שולם לרו"ח מבקר של החברה בשנים 2020-2021.

שירותי ביקורת	שירותים אחרים	סה"כ	
180	-	180	שנת 2021 ליאון אורליצקי ושות', רואה חשבון
170	69	239	שנת 2020

			ליאון אורליצקי ושות', רואה חשבון
--	--	--	-------------------------------------

12. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

- 12.1. דירקטוריון החברה הינו האורגן המופקד על בקרת העל בחברה ועל אישור הדוחות הכספיים בחברה. להלן פירוט שמותיהם ותפקידיהם של חברי הדירקטוריון: מר נאור אליהו (יו"ר דירקטוריון) מר יוסף ישעיהו וסרמן (מנכ"ל ודירקטור), מר אבינועם בן-נון (סמנכ"ל תפעול ודירקטור), מר אברהם צרפתי (דירקטור), מר זיו איזנר (דירקטור), מר מיכאל קניג (דירקטור חיצוני) והגב' שרון טפרברג (דירקטורית חיצונית).
- 12.2. בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 27 בדצמבר 2010, הוקמה בחברה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה (בס"ק זה: "הועדה") אשר נועדה לבחון לעומק את הדוחות הכספיים של החברה ולהמליץ בהתאם, לדירקטוריון החברה, אודות אישור הדוחות הכספיים.
- 12.3. חברי הועדה הם: מר מיכאל קניג, מר זיו איזנר והגב' שרון טפרברג ("חברי הועדה"). יו"ר הועדה הינו זיו איזנר. כל חברי הועדה הינם בעלי יכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים. מר מיכאל קניג והגב' שרון טפרברג הינם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כהגדרת המונח בתקנה 1 לתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005. לעניין כישוריהם והשכלתם של חברי הועדה ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח השנתי. חברי הועדה מונו לאחר בדיקות כשירות ומילוי הצהרות מתאימות, כנדרש על-פי דין.
- 12.4. הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדוח נדונו בישיבת וועדת מאזן של החברה שהתקיימה ביום 15 במרץ 2022. במסגרת הדיון השתתפו מר זיו איזנר (יו"ר הוועדה ודירקטור), שרון טפרברג (דירקטורית חיצונית) ומיכאל קניג (דירקטור חיצוני). לצורך הצגת הנתונים ומתן הסברים הוזמנו ונכחו בדיון מנכ"ל החברה, מר יוסף ישעיהו וסרמן, סמנכ"ל הכספים של החברה, מר דוד ג'רבי, נציג רואה החשבון המבקר של החברה (ממשרד ליאון אורליצקי ושות') ונציגים מטעם יועציה המשפטיים של החברה (ממשרד קאופמן, קיזר, רז, ושות'). כמו כן בישיבה נכח מר מאור שהרבני, משקיף מטעם אי.בי.אי בע"מ. עובר לישיבה נשלחו לחברי הועדה טיוטת הדוחות הכספיים לתקופת הדוח ודוח הדירקטוריון של החברה. במהלך הישיבה נדונו, בין היתר, הנושאים הבאים: (א) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים; (ב) הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים; (ג) הערכות שווי לרבות ההנחות ואומדנים שעליהן נסמכו הדוחות הכספיים; (ד) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי; (ה) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; (ו) נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדוח. סמנכ"ל הכספים הציג מצגת שכללה מידע נלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים. חברי הועדה שאלו שאלות בנוגע לנושאים שלעיל וקיבלו תשובות לשאלותיהם. (ז) המלצות הועדה ביחס לנושאים המנויים לעיל, בצירוף הדוחות הכספיים לתקופת הדוח, הועברו לחברי הדירקטוריון ביום 15 במרץ 2022.
- 12.5. הדוחות הכספיים של החברה לתקופת הדוח נדונו ואושרו בישיבת דירקטוריון החברה שהתקיימה ביום 23 במרץ 2022, לאחר שהדוחות האמורים ודוח דירקטוריון זה, נשלחו לחברי הדירקטוריון. במסגרת ישיבת הדירקטוריון הובאו המלצות הועדה בפני חברי הדירקטוריון ונערך בהם דיון, וכן ניתנו סקירה וניתוח על-ידי מנכ"ל החברה ועל-ידי יו"ר הדירקטוריון, אשר הציגו באופן מפורט את

עיקרי הדוחות הכספיים לרבות תוצאות הפעילות, תזרים המזומנים והמצב הכספי של החברה. בישיבת הדירקטוריון השתתפו חברי הדירקטוריון הבאים: מר נאור אליהו, מר יוסף ישעיהו וסרמן, מר אבינועם בן נון, מר אברהם צרפתי, מר זיו איזנר, מר מיכאל קניג וגב' שרון טפרברג. לישיבה זו הצטרפו גם רואה החשבון המבקר של החברה, מר נתי יזרלביץ ממשרד רו"ח ליאון אורליצקי, ומר מאור שהרבני, אשר משמש כמשקיף מטעמה של בעלת עניין בחברה, אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ.

13. חשיפה לסיכונים שוק עיקריים ודרכי ניהולם

13.1. האחראי לניהול סיכונים

האחראי לניהול סיכונים השוק בחברה הינה ועדת האשראי של החברה.

13.2. תיאור סיכונים השוק

החברה אינה מחזיקה במכשירים פיננסיים בעלי רגישות גבוהה לסיכונים שוק. לפרטים אודות סיכונים השוק של החברה ומדיניות ניהול סיכונים ראה בהרחבה בסעיפים 18.3 ו-18.4 בפרק א' לדוח השנתי.

13.3. מדיניות החברה בניהול סיכונים שוק, פיקוח עליה ואופן מימושה

מדיניות מתן האשראי וההשקעות בחברה נקבעות על-ידי דירקטוריון החברה. הגורם שמוסמך לביצוע פעולות אלו בחברה הינו סמנכ"ל התפעול, מר אבינועם בן נון.

13.4. עדכון בדבר חשיפה לסיכונים מערכות עיבוד מידע, מחשוב וסייבר

במהלך השנים האחרונות חל גידול משמעותי בעוצמת איומי הסייבר, הן מבחינת היקפם, הן מבחינת גורמי האיום והן בהיבטי תחכום וזמניות כלי התקיפה, כאשר מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד. "אירוע סייבר" משמעו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשוב ו/או מערכות ותשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, גורם (חיצוני או פנימי) לחברה שבכוונתו להסב נזק לחברה (נזק - תוצאה בלתי רצויה, לרבות שיבוש, הפרעה, השבתה של פעילות, גניבת נכס, איסוף מודיעין ופגיעה במוניטין, אמוץ הציבור) התרחשותו של אירוע סייבר עלולה לגרום לחברה או לחברות מוחזקות שלה נזק כאמור לעיל, ובין היתר לפגוע בתוצאות העסקיות. החברה עושה שימוש במערכות מידע ומחשוב, ונוקטת באמצעים שונים על מנת להבטיח את תקינות ומהימנות מערכות המידע והמחשוב השונות, לרבות בדרכים של אבטחת מידע וגיבוי. עם זאת, קריסה של מערכות המחשוב והמידע עלולה להשפיע לרעה על הפעילות השוטפת של החברה. החברה פועלת בהתאם לנהלי אבטחת מידע פנימיים לצמצום חשיפתה לקריסה ו/או פעילות פריצה.

13.5. עדכון בדבר השפעת נגיף הקורונה על פעילות החברה

להתפשטות נגיף הקורונה בארץ ובעולם בתחילת שנת 2020 היו השלכות כלכליות משמעותיות. מדינות רבות וביניהן מדינת ישראל נקטו בצעדים דרסטיים בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, אשר השפיעו משמעותית על הפעילות הכלכלית בישראל, הפעולות שנקטו כללו אף סגירת מקומות עבודה וצמצום הפעילות במשק.

לאור סגירת המשק בתקופת הקורונה, החברה נקטה במספר פעולות ישירות, וזאת לאחר שבחנה את ההשלכות האפשריות על הפעילות, מצד אחד פעלה החברה באופן מידי לצמצם היקפי אשראי באופן ייזום, ובמקביל, העלתה את מרווחי הריבית, כל זאת על מנת לצמצם סיכונים. הדרישה לאשראי נותרה איתנה ואף התגברה, אך יחד עם זאת, חל גידול מסוים בבקשות מושכים ולקוחות להארכת

מועד פירעון התחייבויותיהם, כאשר החברה פעלה במקרים מסוימים תוך שיקול דעת, בכל מקרה לגופו, להאריך ולהקל על המושכים והלקוחות ביחס להחזרים. פעולות אלו אפשרו ללקוחות החברה בתקופה זו לעמוד בהתחייבויותיהם כלפיה וכן לגדר סיכונים. בתקופת הדוח חלה ירידה ניכרת בשיעורי התחלואה בישראל עקב מתן החיסונים לכלל האוכלוסייה הבוגרת במדינת ישראל, מרבית המגבלות שהוטלו הוסרו והמשק החל להתאושש, דבר הניכר גם בקרב לקוחות החברה.

למועד דוח זה נשקלות הקלות על המשק. למועד פרסום דוח זה, לא קיימת להתפשטות הנגיף הקורונה השפעה מהותית וישירה על פעילות החברה. יחד עם זאת, אין ביכולת הנהלת החברה להעריך ולכמת את השפעת המשך ההתפשטות המחודשת של הנגיף על התוצאות העתידיות של פעילותה העסקית.

ביום 15 במרץ 2020, בהמשך להודעת רשות ניירות ערך, פרסמה החברה גילוי בדבר השלכות נגיף הקורונה על פעילותה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 15 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-024765).

14. הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

14.1. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לפרטים אודות אומדנים ושיקול דעת ביישום המדיניות החשבונאית ראה ביאור 3 בדוחות הכספיים של החברה בפרק ג' לדוח השנתי.

14.2. גילוי אודות הערכות שווי מהותיות

לנתונים המציגים את הערכות השווי המהותיות, ככל שישנן, כהגדרת מונח זה בתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדוח, ראה תקנה 8ב(ט) בפרק ד' לדוח השנתי.

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

יוסף ישעיהו וסרמן
דירקטור ומנכ"ל

נאור אליהו
יו"ר דירקטוריון

23 במרץ 2022

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2021

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
דוחות שנתיים 2021

דף	
2	דוח רואה החשבון המבקר
	הדוחות הכספיים המאוחדים - באלפי שקלים חדשים (ש"ח):
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
7-43	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של ערך פיננסים כהלכה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. 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 מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

ליאון, אורליצקי ושות'**רואי חשבון****בני ברק,
23 במרס 2022**

*An independent member firm of
Moore global network limited
- members in principal cities
throughout the world*

ראשי: דרך בן גוריון 1, מגדל ב.ס.ר. 2, בני ברק 5120149, טל' 03-6155155, פקס' 03-6155150 [E mail: master@lionorl.co.il](mailto:master@lionorl.co.il) www.lionorl.co.il
ירושלים: רחוב הרטום 7, הר חוצבים, ירושלים 9777507, טל' 02-6400600, פקס' 02-5000140 [E mail: main@lionorljl.co.il](mailto:main@lionorljl.co.il)
רחוב הרטום 8, הר חוצבים, ירושלים 9777507, טל' 077-2717600, פקס' 02-6537364 [E mail: office@melocpa.co.il](mailto:office@melocpa.co.il)

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר			
2020	2021		
אלפי ש"ח		ביאור	
		נכסים	
		נכסים שוטפים:	
1,397	7,392	2(יא), 5	מזומנים ושווי מזומנים
5,603	3,301	13	פקדונות מוגבלים בשימוש
42,725	71,382	6(א)	אשראי ללקוחות, נטו
574	50		חייבים ויתרות חובה
5,883	3,049	7	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
56,182	85,174		
		נכסים לא שוטפים:	
8,649	10,415	6(ב)	אשראי ללקוחות, נטו
49	28	8	רכוש קבוע
696	-	9	רכוש אחר
2,490	-	13	פיקדון מוגבל בשימוש
2,261	3,917	10	השקעות אחרות
2,195	2,036	7(ב)	חייבים אחרים
751	2,968	2(יב), 12	מסים נדחים
17,091	19,364		
73,273	104,538		
		סך הכל נכסים	
		התחייבויות והון	
		התחייבויות שוטפות:	
23,684	10,004	13	אשראי מתאגידים בנקאיים
13,175	14,584	13	אשראי מצדדים קשורים ואחרים
4,245	-	15	אגרת חוב הניתנת להמרה למניות
1,083	676	14	זכאים ויתרות זכות
704	1,090	12	מס הכנסה לשלם
42,891	26,354		
		התחייבויות שאינן שוטפות:	
153	140		זכאים אחרים
158	93		התחייבות לתמלוגים למדען
-	24,792	13	אשראי מאחרים
311	25,025		
43,202	51,379		
		סך הכל התחייבויות והון:	
43,342	65,430	17	הון מניות, פרמיה, אופציות וקרנות הון
(12,837)	(11,813)		עודפים
30,505	53,617		סה"כ הון המיוחס לבעלים של החברה
(434)	(458)	11(ב), (1)	זכויות שאינן מקנות שליטה
30,071	53,159		סך הכל הון
73,273	104,538		סך הכל התחייבויות והון

דוד גרבי	יוסי וסרמן	נאור אליהו
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 23 במרס, 2022

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2019	2020	2021	ביאור	
אלפי ש"ח				
6,592	10,070	13,390	19	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות
1,949	2,285	3,237	20	עלות מתן אשראי ללקוחות
4,643	7,785	10,153		הכנסות ממתן אשראי ללקוחות, נטו
597	1,375	1,501	ב'6	הפרשה להפסדי אשראי
4,046	6,410	8,652		הכנסות ממתן אשראי ללקוחות, נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי
1,353	558	222	21	הוצאות מחקר ופיתוח
104	-	-		הוצאות שיווק ומכירה
3,701	5,480	5,786	22	הוצאות הנהלה וכלליות
748	(154)	541	22, 9 (א)	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
5,906	5,884	6,549		
(1,860)	526	2,103		רווח (הפסד) מפעולות
-	-	(52)	10	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
-	1,740	-	25	הכנסות מימון
(4,744)	-	(1,515)	25	הוצאות מימון
(6,604)	2,266	536		רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(175)	(1,043)	358	12 (ג)	הכנסות (הוצאות) מסים על הכנסה
(6,779)	1,223	894		רווח (הפסד) כולל לשנה
(6,664)	1,345	1,024		רווח (הפסד) כולל המיוחס :
(115)	(122)	(130)	11	לבעלים של החברה
(6,779)	1,223	894		לזכויות שאינן מקנות שליטה
				רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
(4.13)	0.74	0.46	23	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(4.13)	0.57	0.31		רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
דוחות על השינויים בהון

סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	עודפים	פרמיה על מניות	כתבי אופציה	קרן הון בגין עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה	קרן בגין עסקאות משולם מבוסס מניות	הון מניות	ביאור
17,930	(379)	18,309	(7,518)	19,159	1,386	(116)	1,272	2,297	1,829	יתרה ליום 1 בינואר 2019 תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019: עסקאות עם בעלי שליטה
109	83	26	-	-	-	-	26	-	-	18 פקיעת אופציות נותני שירותים
-	-	-	-	2,297	-	-	-	(2,297)	-	הענקת אופציות נותני שירותים
502	-	502	-	-	-	-	-	502	-	הפסד כולל לתקופה
(6,779)	(115)	(6,664)	(6,664)	-	-	-	-	-	-	
11,762	(411)	12,173	(14,182)	21,456	1,386	(116)	1,298	502	1,829	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019 תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020: עסקאות עם בעלי שליטה
132	99	33	-	-	-	-	33	-	-	הנפקת מניות וכתבי אופציה
9,286	-	9,286	-	7,436	1,850	-	-	-	-	מימוש ופקיעת אופציות, נטו
3,665	-	3,665	-	4,081	(218)	-	-	(198)	-	רכיב הוני אגרת חוב להמרה
1,417	-	1,417	-	-	1,417	-	-	-	-	הענקת אופציות נותני שירותים
2,586	-	2,586	-	-	-	-	-	2,586	-	רווח כולל לתקופה
1,223	(122)	1,345	1,345	-	-	-	-	-	-	
30,071	(434)	30,505	(12,837)	32,973	4,435	(116)	1,331	2,890	1,829	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020 תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021: עסקאות עם בעלי שליטה
80	106	(26)	-	-	-	-	(26)	-	-	מימוש ופקיעת אופציות, נטו
14,774	-	14,774	-	17,209	(1,409)	-	-	(1,026)	-	המרת אגרות חוב
6,026	-	6,026	-	7,443	(1,417)	-	-	-	-	הענקת אופציות נותני שירותים
1,314	-	1,314	-	-	230	-	-	1,084	-	רווח כולל לתקופה
894	(130)	1,024	1,024	-	-	-	-	-	-	
53,159	(458)	53,617	(11,813)	57,625	1,839	(116)	1,305	2,948	1,829	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
894	1,223	(6,779)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			רווח (הפסד) נקי לשנה
			התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי
			מזומנים:
(2,217)	(301)	(803)	שינוי במסים נדחים
-	(1,463)	-	רווח הון ממימוש רכוש אחר
52	-	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
(26)	33	26	עסקאות עם בעלי שליטה
2,627	(1,502)	-	שינוי בשווי הוגן השקעה סחירה
(268)	(261)	-	שינוי בשווי הוגן השקעות אחרות
696	1,668	748	ירידת ערך נכס בלתי מוחשי
27	(51)	23	שינוי בהתחייבות בשל מענקים שהתקבלו מהרשות לחדשנות
1,084	2,586	502	תנועה בקרן בתשלום מבוסס מניות
26	38	46	הוצאות פחת
106	99	83	עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה שהוכרו מול קרן הון
2,107	846	625	
(30,423)	(4,510)	(5,561)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
874	(683)	5,905	גידול באשראי ללקוחות נטו (כולל זמן ארוך)
182	880	(760)	גידול (קיטון) בנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(13,680)	7,397	4,000	קיטון (גידול) בחייבים אחרים
31,448	(5,955)	3,367	גידול (קיטון) באשראי מתאגידים בנקאיים
(5,038)	(14)	(268)	גידול (קיטון) באשראי מאחרים
386	173	(86)	גידול (קיטון) באשראי מצדדים קשורים
(512)	(336)	(991)	גידול (קיטון) במס הכנסה לשלם, נטו
4,792	(4,046)	(1,645)	גידול בזכאים אחרים
18	(1,766)	2,725	שינוי בפיקדון מוגבל בשימוש
(11,953)	(8,860)	6,686	שינוי באגרת חוב הניתנת להמרה למניות
(8,952)	(6,791)	532	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(5)	(4)	-	תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:
(663)	-	-	השקעה ברכוש קבוע
(1,440)	(2,000)	-	רכישת ניירות ערך סחירים
500	500	-	השקעות אחרות
(1,608)	(1,504)	-	תמורה ממימוש נכס בלתי מוחשי
1,763	4,525	-	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
14,774	3,666	-	תזרימי מזומנים לפעילות מימון-
16,537	8,191	-	הנפקת מניות וכתבי אופציה
5,995	(104)	532	מימוש כתבי אופציה, נטו
1,397	1,501	969	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
7,392	1,397	1,501	גידול (קיטון) במזומנים שווי מזומנים ואשראי בנקאי
			מזומנים ושווי מזומנים ואשראי בנקאי לתחילת תקופה
			מזומנים ושווי מזומנים ואשראי בנקאי לסוף תקופה
2,524	1,471	1,360	נספח א' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:
7,529	5,649	5,496	ריבית ששולמה
1,420	1,181	718	ריבית שהתקבלה
			מסים ששולמו
4,263	6,177	-	נספח ב' - מידע נוסף על פעילות שאינה במזומן:
			המרת אגרת חוב להון

ביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי:

- א. ערך פיננסים כהלכה בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל בחודש פברואר 2007 ומניותיה נרשמו למסחר בבורסה בתל אביב בחודש אוגוסט 2010 וכתובתה הרשמית הינה אליאב יעקב 5, ירושלים.
- ב. החברה עוסקת בתחום מתן אשראי חוץ בנקאי במסגרת הלוואות ובמסגרת אשראי כנגד ממסרים דחויים לתאגידים קטנים, בינוניים, עמותות ולווים פרטיים, באמצעות חברת ערך הלוואות כהלכה בע"מ לחברה ולערך הלוואות כהלכה בע"מ קיים רישיון מורחב על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון בתוקף עד 31 בדצמבר 2021. רישיון זה הוארך עד ליום 31 בדצמבר 2026. בנוסף גם לחברת הבת הון זמין כהלכה בע"מ הוענק רישיון בסיסי בתוקף עד 31 בדצמבר 2026. בכוונת החברה להרחיב את פעילותה בתחום המימון החוץ בנקאי גם באמצעות החברה.

בנוסף החברה עסקה במחקר, פיתוח, ייצור ושיווק של מוצרים לייצוב ולשיפור התנאים באזור ההזרקה. החברה החלה את פעילותה בתחום של "האינסולין לזמן ארוחה" הניתן לסוכרתיים וממשיכה במחקר ופיתוח של טכנולוגיה לאינסולין ארוך טווח. בנוסף, החברה עוסקת גם בקידום טכנולוגיית ה-IST (Injection Site Treatment & Stabilization Technology) לשיפור האפקטיביות של תרופות אחרות הניתנות באופן תת-עורי. ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות ה-EyePen - שבבעלותה לחברת נקסט ג'ן ביומד בע"מ (להלן: "נקסט ג'ן"). התקשרות זו הינה חלק מאסטרטגיה ארוכת טווח של החברה להתמקד בפעילות האשראי החוץ בנקאי, וזאת בהמשך להחלטת הדירקטוריון מיום 10 ביוני, 2019. לפרטים נוספים ראה ביאור 9 להלן.

ג. השפעת התפשטות נגיף הקורונה -

להתפשטות נגיף הקורונה בארץ ובעולם בתחילת שנת 2020 היו השלכות כלכליות משמעותיות. מדינות רבות וביניהן מדינת ישראל נקטו בצעדים דרסטיים בניסיון למנוע את התפשטות הנגיף, אשר השפיעו משמעותית על הפעילות הכלכלית בישראל, הפעולות שננקטו כללו אף סגירת מקומות עבודה וצמצום הפעילות במשק.

לאור סגירת המשק בתקופת הקורונה, החברה נקטה במספר פעולות ישירות, וזאת לאחר שבחנה את ההשלכות האפשריות על הפעילות, מצד אחד פעלה החברה באופן מידי לצמצם היקפי אשראי באופן ייזום, ובמקביל, העלתה את מרווחי הריבית, כל זאת על מנת לצמצם סיכונים. הדרישה לאשראי נותרה איתנה ואף התגברה, אך יחד עם זאת, חל גידול מסוים בבקשות מושכים ולקוחות להארכת מועד פירעון התחייבויותיהם, כאשר החברה פעלה במקרים מסוימים תוך שיקול דעת, בכל מקרה לגופו, להאריך ולהקל על המושכים והלקוחות ביחס להחזרים. פעולות אלו אפשרו ללקוחות החברה בתקופה זו לעמוד בהתחייבויותיהם כלפיה וכן לגדר סיכונים. בתקופת הדוח חלה ירידה ניכרת בשיעורי התחלואה בישראל עקב מתן החיסונים לכלל האוכלוסייה הבוגרת במדינת ישראל, מרבית המגבלות שהוטלו הוסרו והמשק החל להתאושש, דבר הניכר גם בקרב לקוחות החברה.

למועד דוח זה נשקלות הקלות על המשק. למועד פרסום דוח זה, לא קיימת להתפשטות הנגיף הקורונה השפעה מהותית וישירה על פעילות החברה. יחד עם זאת, אין ביכולת הנהלת החברה להעריך ולכמת את השפעת המשך ההתפשטות המחודשת של הנגיף על התוצאות העתידיות של פעילותה העסקית.

ד. הגדרות:

בידוחות כספיים אלה:	
הקבוצה	- ערך פיננסים כהלכה בע"מ והחברות המאוחדות שלה.
חברות בנות	- Insuline GmbH, ערך הלוואות כהלכה בע"מ, הון זמין כהלכה בע"מ ופנקראה-טק בע"מ.
נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בעלי עניין ובעלי שליטה	- מדיוי תראפיוטיק בע"מ ונקסטג'ן בע"מ
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010
חברה כלולה	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור (להלן IAS24). חברה אשר מטופלת בשיטת השווי המאזני

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הטיפול במכשירים פיננסיים.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים באלפי ש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו מטבע המייצג את הסביבה הכלכלית והעיקרית בה פועלת החברה.

ד. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד

החברה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח או הפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ו. ניהול הון

יעדי ניהול ההון של החברה הינם לשמר את יכולתה של החברה להמשיך בפעילותה, במטרה להעניק תשואה לבעלי המניות ולקיים מבנה הון מיטבי אשר יביא להפחתת עלויות ההון. החברה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות קביעת מדיניות לחלוקת דיבידנדים המשולמים לבעלי המניות, החזר הון לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך הקטנת התחייבויות.

ז. דיווח מגזרי

מגזרי פעילות מדווחים לפי אותו בסיס המשמש לצרכי דיווח פנימיים המוגש למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה אשר אחראי על הקצאת משאבים למגזרי הפעילות של החברה והערכת הביצועים שלהם.

ח. דוחות כספיים מאוחדים

1. חברות בנות וצירופי עסקים

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. החברה שולטת בישות כאשר לחברה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבות בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שינבעו לה מאותה הישות. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה.

הטיפול החשבונאי של הקבוצה בצירופי עסקים מתבצע תוך שימוש בשיטת הרכישה. התמורה שמועברת בגין רכישת חברה בת (להלן - החברה הנרכשת), מחושבת כסיכום של ערכי השווי ההוגן של הנכסים שמועברים על ידי הקבוצה, ההתחייבויות שמתהוות לקבוצה מול הבעלים הקודמים של החברה הנרכשת והזכויות ההוניות שמונפקות על ידי הקבוצה. התמורה שמועברת כוללת את השווי ההוגן של כל נכס או התחייבות, שנובעים כתוצאה מהסדר תמורה מותנית. עלויות הקשורות לרכישה מוכרות ברווח או הפסד עם התהוותן. נכסים מזוהים שנרכשים וכן התחייבויות והתחייבויות תלויות שנוטלת הקבוצה על עצמה במסגרת צירוף עסקים (למעט חריגים מסוימים המפורטים בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 "צירופי עסקים" (מתוקן); להלן - IFRS 3R) נמדדים לראשונה בשווי ההוגן במועד הרכישה. במסגרת כל עסקת צירוף עסקים, קובעת הקבוצה באם להכיר בזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת שהן זכויות בעלות בהווה ומזכות את מחזיקיהן בחלק יחסי מהנכסים נטו של הישות בעת פירוק לפי שוויין ההוגן או לפי החלק היחסי של מכשירי הבעלות בהווה בסכומים שהוכרו בגין הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של החברה הנרכשת. קביעה זו נעשית לגבי כל עסקה ועסקה בנפרד. כל הרכיבים האחרים של

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הזכויות שאינן מקנות שליטה נמדדים בשווים ההוגן למועד הרכישה אלא אם כן בסיס מדידה אחר נדרש על פי תקני IFRS.

תמורה מותנית שהתהוותה לקבוצה במסגרת צירוף עסקים נמדדת בשווה ההוגן למועד צירוף העסקים. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית, המסוגלת כנכס או כהתחייבות, מוכרים בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - IFRS 9) ברווח או הפסד. תמורה מותנית המסוגלת כהון אינה נמדדת מחדש, וסילוקה העוקב יטופל במסגרת ההון. יתרות ועסקאות תוך קבוצתיות, כולל הכנסות והוצאות הקבוצה בוטלו. רווחים והפסדים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות, ואשר הוכרו כנכסים בוטלו אף הם. הפסדים תוך קבוצתיים כאמור עשויים להצביע על ירידת ערך נכסים אשר נבחנת ומטופלת כמפורט בסעיף טז' להלן.

2. זכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה הן, ההון בחברה בת שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם וכוללות בתוכן מרכיבים נוספים כגון: תשלום מבוסס מניות שיסולק במכשירים הוניים של חברות בנות ואופציות למניות של חברות בנות.

3. השקעה בחברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני

חברה כלולה הינה ישות בה יש לחברה השפעה מהותית, אך לא שליטה, המתבטאת לרוב בהחזקה של 20% עד 50% מזכויות ההצבעה. השקעה בחברה כלולה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני. בהתאם לשיטת השווי המאזני מוכרת ההשקעה לראשונה לפי עלותה, והערך הפנקסני משתנה כך שהחברה מכירה בחלקה ברווח או הפסד של החברה הכלולה או העסקה המשותפת ממועד הרכישה. חלק החברה ברווח או הפסד של חברות כלולות נזקף לרווח והפסד כנגד ערכה של ההשקעה בספרים. הלוואות שהוענקו לחברה כלולה מהוות חלק מההשקעה בה ומוצגות יחד בדוחות על המצב הכספי במסגרת השקעה בחברה כלולה. חלק החברה בהפסדי חברה כלולה, לה ניתנו הלוואות, אשר עולה על ההשקעה במניות של אותה חברה כלולה, נזקף בהתאם לשיעור ההלוואות שניתנו על ידי החברה מסך ההלוואות שניתנו לחברה הכלולה על ידי כלל בעלי מניותיה. לפרטים נוספים ראה ביאור 11.

ט. נכסים פיננסיים:

א. סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם. עבור נכסים הנמדדים בשווי הוגן, שינויים בשווי ההוגן יוכרו ברווח או הפסד. הקבוצה מסווגת מחדש את נכסיה הפיננסיים שהינם מכשירי חוב כאשר, ורק כאשר, חל שינוי במודל העסקי שלה לניהול הנכסים הפיננסיים.

(1) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגת כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של הקבוצה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה", "מזומנים ושווי מזומנים", "אשראי ללקוחות נטו".

(2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד הינם נכסים פיננסיים שאינם מסווגים באחת מהקטגוריות האחרות. הם מסווגים כנכסים שאינם שוטפים, אלא אם ההנהלה מתכוונת לממש את ההשקעה בהם תוך תקופה של עד 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, או שתאריך הפדיון שלהם אינו עולה על 12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ואז הם מסווגים כנכסים שוטפים.

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד קשירת העסקה, שהינו המועד בו הקבוצה מתחייבת לרכוש או למכור את הנכס. ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, למעט לקוחות. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת "הכנסות או הוצאות מימון" בתקופה בה נבעו.

ג. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת. הקבוצה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הנכס הפיננסי ממועד ההכרה בו לראשונה, על בסיס אינדיקטוראלי או על בסיס קבוצתי. לשם כך, הקבוצה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, תוך הבאה בחשבון של כל מידע סביר וניתן לביסוס, כולל מידע צופה פני עתיד. עבור נכסים פיננסיים שבהם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר. אחרת, ההפרשה להפסד תימדד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים. סכום הפרשי האשראי החזויים (או ביטולם) מוכר ברווח או הפסד במסגרת "רווחים (הפסדים) מירידת ערך של נכסים פיננסיים ונכסים בגין חוזים עם לקוחות - נטו". עבור מכשירים פיננסיים בעלי סיכון אשראי נמוך, הקבוצה מניחה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בהם לראשונה.

ד. הון המניות

המניות הרגילות של החברה מסווגות בהון.

ה. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שניזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים.

ו. מסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים בדוח על הרווח הכולל.

הסכום שנוקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, במדיניות בהן החברה פועלת ומפיקה הכנסה חייבת. הנהלת החברה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס.

החברה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום ההפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס. נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מקווצים אם ורק אם:

- קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים; וכן

- נכסי המסים הנדחים והתחייבויות המסים הנדחים מתייחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יג. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים ביטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים לקבלת המענק.

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מהרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית בישראל (להלן - "הרשות לחדשנות"), בגין תמיכה בפעילות מחקר ופיתוח הכוללת התחייבות לתשלומי תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות מהפיתוח, מוכרים במועד קבלתם כהתחייבות אם צפויות הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים, לפי שווים ההוגן. אם במועד קבלת המענקים לא צפויות הטבות כלכליות כאמור, נזקפים המענקים לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מחקר ופיתוח.

במקרה בו לא הוכרה התחייבות במועד קבלת המענקים, בוחנת החברה בכל תאריך דיווח האם באותו מועד קיים ביטחון סביר שצפויות הטבות כלכליות מהמחקר ופיתוח, ואם כך הדבר מוכרת התחייבות מתאימה המשקפת את השווי ההוגן של תשלומי התמלוגים החזויים ובמקביל מוכרת הוצאת מחקר ופיתוח.

סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות. מענקים המתקבלים מהמדינה הראשי בגין החזר הוצאות מחקר ופיתוח, מוכרים בדוח רווח והפסד, כהחזר הוצאות בסעיף המתאים.

יד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. העלות כוללת חלקי חילוף וציוד עזר המשמשים את הרכוש הקבוע.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
15	ציוד מעבדה
33	מחשבים וציוד היקפי
15	ציוד אלקטרוני

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 הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

טו. רכוש אחר

הוצאה בגין מחקר מוכרת כהוצאה בעת התהוותה. עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח (מתייחסות לעיצוב ובחינה של מוצרים חדשים או משופרים) מוכרות כנכסים בלתי-מוחשיים כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי, כך שהוא יהיה זמין לשימוש;
- בכוונת ההנהלה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למכרו;
- ניתן להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למכור אותו;
- ניתן להמחיש את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
- משאבים מתאימים- טכניים, כספיים ואחרים- זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו; ו-
- ניתן למדוד באופן מהימן את היציאה שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו.

הוצאות אחרות בגין פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר. עלויות פיתוח שהיוונו מוצגות כנכסים בלתי מוחשיים, ומופחתות מנקודת הזמן בה הנכס זמין לשימוש, כלומר כאשר הוא במיקום ובמצב הנדרשים לו על מנת שיוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה, בהתאם לשיטת הקו הישר, על פני אורך החיים השימושיים שלו.

לחברה, במסגרת עסקת המיזוג משנת 2018, שני נכסים בלתי מוחשיים עיקריים המיוחסים לטכנולוגיה ולקניין רוחני בפיתוח. לאור מכירת אחד הנכסים בעסקת נקסטג'ין בשנת 2020 (ראה באור 9) נותרה החברה עם נכס בלתי מוחשי אחד.

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טז. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

נכסים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר, כדוגמת מוניטין, וכן נכסים בלתי מוחשיים שאינם זמינים עדיין לשימוש, אינם מופחתים, וירידה בערכם נבחנת אחת לשנה. ירידה בערכם של נכסים לא כספיים אחרים נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. בנוסף ראה סעיף טו' לעיל.

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו בספרים של נכס על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגין קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, למעט מוניטין, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי. לשם בחינת ירידת ערך של הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה מדי תקופה, נעזרה החברה במעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי אשר ביצע את הערכת השווי ההוגן עבור נכס אחד (שמומש במהלך שנת 2020) בגישת ההכנסה ובאופן ספציפי בשיטת "היוון הרווחים העודפים" ועבור הנכס השני בגישת ההכנסה ובאופן ספציפי בשיטת "פטור מתמלוגים". מהשוואת השווי שנגזר בהערכות השווי ליתרה בדוחות הכספיים, נמצא כי יש צורך בביצוע הפחתה לירידת ערך. לפרטים נוספים ראה ביאור 9.

יז. תשלום מבוסס מניות

הקבוצה מפעילה מספר תוכניות לתשלום מבוסס מניות לעובדים, המסולק במכשירים הוניים של החברה, שבהן הקבוצה מקבלת שירותים מעובדים בתמורה למכשירים הוניים (אופציות) של חברות הקבוצה. שוויים ההוגן של השירותים המתקבלים מהעובדים בתמורה להענקת האופציות מוכר כהוצאה בדוח רווח או הפסד. סך הסכום הנזקף כהוצאה נקבע תוך התייחסות לשווי ההוגן של האופציות המוענקות:

- תוך התחשבות בתנאי ביצוע שהינם תנאי שוק (לדוגמא, מחיר מניה של הישות);
- ללא התחשבות בהשפעת תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק (non-market vesting conditions) (לדוגמא, עמידה ביעדי רווחיות ומכירות והמשך עבודה בחברה למשך תקופה מסוימת); וכן
- תוך התחשבות בהשפעת תנאים כלשהם שאינם תנאי הבשלה (לדוגמא, דרישה מהעובדים לחסוך).

יח. ספקים

יתרות הספקים כוללות התחייבויות של הקבוצה לשלם עבור טובין או שירותים שנרכשו מספקים במהלך העסקים הרגיל. יתרות הספקים מסווגות כהתחייבויות שוטפות כאשר התשלום אמור להתבצע תוך שנה אחת או פחות (או במהלך המחזור התפעולי הרגיל של העסק, במידה שהוא ארוך משנה), אחרת הן מסווגות כהתחייבויות שאינן שוטפות.

יתרות ספקים מוכרות לראשונה בשווי הוגן, ולאחר מכן נמדדות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

יט. מכשירים פיננסיים מורכבים

מכשירים פיננסיים מורכבים שהונפקו על ידי החברה כוללים אגרות חוב לא צמודות הנקובות במטבע הפעילות של החברה והניתנות להמרה למספר קבוע של מניות רגילות של החברה לפי בחירת המחזיק, ולפיכך אופציית ההמרה מהווה רכיב הוני.

רכיב ההתחייבות של מכשיר פיננסי מורכב מוכר לראשונה לפי שווי הוגן של ההתחייבות דומה, אשר אינה כוללת אופציית המרה. הרכיב ההוני מוכר לראשונה על ידי חיסור השווי ההוגן של ההתחייבות הפיננסית מהשווי ההוגן של המכשיר הפיננסי המורכב בכללותו. עלויות עסקה ישירות מוקצות לרכיב ההתחייבות ולרכיב ההוני לפי פרופורציית הערך הראשוני בו הם הוכרו. לאחר ההכרה הראשונית, רכיב ההתחייבות של מכשיר מורכב נמדד בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. רכיב ההון של מכשיר מורכב לא נמדד מחדש בתקופות עוקבות, למעט בעת המרת המכשיר המורכב או פקיעתו.

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כ. הכרה בהכנסה

הכרה בהכנסה בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים הינה לפי שיטת הריבית האפקטיבית, היינו הריבית מחושבת לפי שיטה זו בגין החלק היחסי שנצבר ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח. ההכנסה מוכרת כאמור כאשר התמורה צפויה וניתנת לאמידה מהימנה.

כא. מחקר ופיתוח

הוצאות הקשורות בפעילויות מחקר המבוצעות במטרה לרכוש ידע והבנה מדעיים או טכניים חדשים, נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

כב. רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות (רווח בניכוי דיבידנדים מועדפים וריבית צבורה המיוחסת לבעלי מניות בכורה), המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור.

כג. עסקאות עם בעל שליטה

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זקפת הקבוצה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

כד. תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

1. תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים: סיווג התחייבויות שוטפת או בלתי שוטפת (להלן - "התיקון")

התיקון מחליף דרישות סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. כך למשל, על פי התיקון, התחייבויות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" (Substance) ואשר קיימת לסוף תקופת הדיווח וזאת חלף הדרישה לזכות שהינה "בלתי מותנית". בהתאם לתיקון זכות קיימת לתאריך הדיווח רק אם ישות עומדת בתנאים לדחיית התשלום נכון למועד זה. בנוסף, התיקון מבהיר כי זכות ההמרה של התחייבות תשפיע על סיווג המכשיר בכללותו כשוטף או בלתי שוטף, אלא אם כן רכיב ההמרה הינו הוני. התיקון ייושם בתקופות דיווח המתחילות ב- 1 בינואר 2024, עם אפשרות ליישום מוקדם. התיקון ייושם למפרע, לרבות תיקון מספרי השוואה. הקבוצה טרם החלה בבחינת השלכות של יישום התיקון על הדוחות הכספיים.

3. תיקון ל- IFRS 3, צירופי עסקים (להלן - "התיקון")

התיקון מחליף את הדרישה להכיר בהתחייבויות בצירופי עסקים בהתאם למסגרת המושגית. וזאת מכיוון שהאינטראקציה בין הוראות אלו להוראות שנקבעו ב- IAS 37 לעניין הכרה בהתחייבויות לא הייתה ברורה במקרים מסוימים.

התיקון מוסיף חריג לעיקרון ההכרה בהתחייבויות ב- IFRS 3. בהתאם לחריג, התחייבויות תלויות יוכרו בהתאם לדרישות של IAS 37 ושל IFRIC 21 ולא בהתאם למסגרת המושגית. תיקון זה מונע פערים בעיתוי ההכרה בהתחייבויות שהיה עשוי לגרום רווחים והפסדים מיד לאחר צירוף העסקים day 2 gain (or loss) התיקון גם מבהיר, כי נכסים תלויים לא יוכרו במועד צירוף העסקים. התיקון ייכנס לתוקף בתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2022 או לאחריו. הקבוצה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם.

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

תיקון ל- IAS 12 מיסים על הכנסה: מס נדחה הקשור לנכסים והתחייבויות הנובעים מעסקה

התיקון מצמצם את תחולת הפטור מהכרה במסים נדחים כתוצאה מהפרשים זמניים שנוצרו במועד ההכרה לראשונה בנכסים ו/או התחייבויות, כך שהפטור האמור לא יחול על עסקאות היוצרות הפרשים זמניים שווים ומקזזים.

כתוצאה מכך, ישויות תידרשנה להכיר בנכס או התחייבות מס נדחה בגין הפרשים זמניים אלו במועד ההכרה לראשונה בעסקאות היוצרות הפרשים זמניים שווים ומקזזים, דוגמת עסקאות חכירה והפרשות לפירוק ושיקום.

התיקון ייושם החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023, על ידי תיקון יתרת הפתיחה של העודפים או כהתאמה לסעיף הוני אחר בתקופה בה אומץ התיקון כאמור. יישום מוקדם אפשרי. להערכת החברה אין לתיקון האמור השפעת מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת מהותיים:

אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

א. אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים

הקבוצה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

שווים ההוגן של נגזרים ומכשירים פיננסיים אחרים

שווים ההוגן של מכשירים פיננסיים, שאינם נסחרים בשוק פעיל נקבע באמצעות שימוש בשיטות להערכת שווי. הקבוצה מפעילה שיקול דעת, לצורך בחירת שיטות הערכה שונות ולצורך הנחת הנחות, המבוססות בעיקרן על תנאי השוק הקיימים בכל תאריך דוח על המצב הכספי. הקבוצה השתמשה בניתוח תזרימי מזומנים מהוונים כדי לקבוע את שווי ההוגן של מגוון נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן, שאינם נסחרים בשוק פעיל.

ב. שיקולי דעת בעלי השפעה מהותית על יישום מדיניות החשבונאית של הישות

(1) הפרשה להפסדי אשראי

כחלק ממהלך העסקים הרגיל של החברה, קיים סיכון בדבר סיכויי גביית החוב וכן היערכות לגבי עיתוי וגובה הסכום שיגבה. כאשר ישנה אינדיקציה לכך כי צפוי קושי בגביית האשראי אשר ניתן ללקוחות הקבוצה, רושמת החברה הפרשה להפסדי אשראי. בנוסף על ההפרשה הספציפית ועל סמך ניסיון העבר, רושמת החברה הפרשה כללית להפסדי אשראי, ראה גם ביאור 6.

(2) מסים נדחים

הכרה בנכס מס נדחה בגין הפסדים לצרכי מס וזאת בהתבסס על צפי הנהלת החברה לרווחים חייבים במס בעתיד שכנגדם יהיה ניתן לנצל את ההפסדים המועברים.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים :

ניהול סיכונים פיננסיים :

גורמי סיכון פיננסיים

פעילות הקבוצה חושפת אותה למגוון סיכונים פיננסיים כגון : סיכוני שוק, סיכוני אשראי וסיכון נזילות.

מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה נועדה לבחון ולאתר את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לתת מענה הולם לסיכונים וכן להגדיר בקרות שיבטיחו פיקוח על אותם הסיכונים וכן יצמצמו השפעות שליליות על תוצאותיה הכספיים של הקבוצה.

מדיניות זו נסקרת באופן שוטף על מנת לוודא התאמה של המדיניות לשינויים הפיננסיים המתרחשים בשווקים.

ועדת האשראי אחראית לניהול הסיכונים וזאת בהתאם למדיניות המאושרת על ידי הנהלת החברה והדירקטוריון. מערך הסיכונים שנוקטת החברה הינו אחיד בנוגע לכלל הלקוחות. לאחר זיהוי הסיכונים הפיננסיים והערכתם על ידי ועדת האשראי, ננקטת דרך פעולה בהתאם למתווה העקרונית שגיבשה הנהלת החברה בנוגע לסיכוני אשראי וסיכוני ריבית.

(1) סיכוני שוק :

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שינוי בשעורי הריבית או מידע מקדים על התפתחויות שליליות במשק, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך אחזקותיה. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים.

סיכון השוק העיקרי אליו חשופה הקבוצה הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברה ובהונה העצמי כתוצאה משינויים בשעורי הריבית. החברה מקבלת אשראי ממוסדות פיננסיים ותאגידים בנקאיים בהיקף משמעותי. עלות האשראי האמור, מושפעת, בין השאר, מגובה ריבית בנק ישראל.

הורדה של ריבית בנק ישראל מגדילה את המרווח ואילו העלאה של הריבית מקטינה את המרווח.

להערכת החברה, ריבית בנק ישראל תישאר ברמתה הנוכחית עוד זמן רב, ומשום כך חשיפתה למצבים כאלה אינה מהותית.

(2) סיכון אשראי :

הסיכון העיקרי העומד בפני החברה הפועלת בתחום הינו סיכון האשראי היכול להיגרם מכך שהלווה אינו יכול לעמוד במחויבותו כלפי החברה.

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים הינו הסכום המייצג בצורה הטובה ביותר את החשיפה המרבית של החברה לסיכון האשראי.

הקבוצה ממזערת סיכונה בכך שמנהלת מערך שמאפשר בחינה מקצועית של הלקוח והבטחות שהוא מציג בפניה, הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות ובדיקת טיב העסקאות.

ניסיון הקבוצה שנצבר במהלך השנים בכל הנוגע לאופן בדיקת הלקוחות ובקרות שוטפות של תיק האשראי של החברה, מאפשרים לה למזער סיכונים בקליטת לקוחות שעלולים לא לעמוד ביכולת להחזר המימון.

נהלי קליטת לקוחות חדשים בחברה הינם קפדניים וכך גם בחינת חוסנו של הלווה לצורך מתן המימון. החברה לא מתקשרת עם לקוחות שיכולת הפירעון שלהם אינה גבוהה, כך שברוב המקרים, זהות הלקוחות כלקוחות אמניים ובעלי איתנות פיננסית מוכרת לחברה כבר טרם ההתקשרות.

כתנאי לקבלת הלוואה מן החברה מתחייב הלווה להעביר לחברה המחאות עתידיות של הלווה, בהתאם למה שנקבע בהסכם בין הצדדים, למעט הלוואה לצד קשור- ראה ביאור 6 א'. במקרים מסוימים הלווה מתחייב להעביר המחאות אישיות של הערבים בגובה ערבותם. כתנאי לקבלת אשראי כנגד ממסרים דחויים, הלווה מתחייב להעביר לחברה המחאות אשר ערכן כגובה ההלוואה והריבית אשר גובה החברה עבור ההלוואה. מאחר וההמחאות הם על שם הלווה, על הלווה לחתום על ערבות אישית לפירעון ההמחאות.

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

(3) סיכון נזילות: גישת הקבוצה היא להבטיח ככל שניתן את עמידתה במסגרות אשראי. עמידה במסגרות אשראי הכרחית על מנת לוודא שקיימים מספיק מזומנים לצרכים התפעוליים של הקבוצה וזאת מבלי לחרוג ממסגרות האשראי שלה.

תחזיות הקבוצה לשימוש במזומנים שברשותה כוללות בדיקה של צרכיה, עמידה ביחסי נזילות מסוימים וכן עמידה בתנאים רגולטוריים ודרישות חוקיות נוספות.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים וזאת בהתבסס על השערים העתידיים החוזיים למועד הדיווח, כולל אומדן תשלומי ריבית:

2021						
באלפי ש"ח						
התחייבויות פיננסיות						
שאינן נגזרים						
הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי	עד שנה	1-2 שנים	2-4 שנים	מעל חמש שנים	
10,004	10,303	10,303	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
39,380	41,391	14,791	26,600	-	-	אשראי מצדדים קשורים ואחרים
1,906	1,906	1,766	-	140	-	זכאים ויתרות זכות
<u>51,290</u>	<u>53,600</u>	<u>26,860</u>	<u>26,600</u>	<u>140</u>	<u>-</u>	

2020						
באלפי ש"ח						
התחייבויות פיננסיות						
שאינן נגזרים						
הערך בספרים	תזרים מזומנים חוזי	עד שנה	1-2 שנים	2-4 שנים	מעל חמש שנים	
23,684	24,412	24,412	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
13,175	13,876	13,876	-	-	-	אשראי מצדדים קשורים ואחרים
4,245	4,325	4,325	-	-	-	חלויות שוטפות אגרות חוב להמרה
1,940	1,940	1,787	-	153	-	זכאים ויתרות זכות
<u>43,044</u>	<u>44,553</u>	<u>44,400</u>	<u>-</u>	<u>153</u>	<u>-</u>	

ביאור 5 – מזומנים ושווי מזומנים

עיקר יתרת המזומנים של החברה הינו בשקלים שאינם צמודים למדד. ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 - אשראי ללקוחות, נטו

א. אשראי ללקוחות, נטו - זמן קצר:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
51,779	91,287	חובות פתוחים והמחאות לגביה
		אשראי לצדדים קשורים שלא התקבל בגינו
454	510	המחאות לגביה (1)
(3,043)	(4,543)	בניכוי – הפרשה להפסדי אשראי (2)
(6,465)	(15,872)	בניכוי – הכנסות מראש (3)
42,725	71,382	סה"כ אשראי ללקוחות

בנוגע להתניות פיננסיות ראה ביאור 13 ב'. בנוגע ליתרות עם צדדים קשורים ראה ביאור 24.

ב. אשראי ללקוחות, נטו - זמן ארוך:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
8,897	11,495	חובות פתוחים והמחאות לגביה
(248)	(1,080)	בניכוי - הכנסות מראש (3)
8,649	10,415	סה"כ אשראי ללקוחות

עיקר יתרת אשראי ללקוחות, נטו הינו בשקל לא צמוד למדד.

(1) חובות פתוחים והמחאות לגביה

- היתרה ליום 31 בדצמבר 2021 כוללת יתרה של כ- 510 אלפי ש"ח בגין צד קשור (2020 - כ- 454 אלפי ש"ח). בהתאם להסכם בין הצדדים, בנוסף להלוואה, החברה העמידה לצד קשור זה מסגרת אשראי הנושאת ריבית חודשית של 1%. מסגרת האשראי הינה ללא מועד פירעון ובהתאם לתזרים מזומנים חיובי של הלוואה. חלק מבעלי המניות בחברה ערבים ליתרת הלוואה של צד קשור זה.
- ליום 31 בדצמבר 2021, יתרת החוב בגין 3 לקוחות בעלי סיכונים אשראי עלה לסך כולל של כ- 9.7 מיליון ש"ח (2020 כ- 8.8 מיליון ש"ח בגין 2 לקוחות). החברה באה במגע עם בעלי חוב בקשר ללקוח אחד לטובת הסדרת פרעון החוב ובשנת 2020 הושג הסדר חוב. בגין החוב האמור בוצעה הפרשה בסך 600 אלפי ש"ח בשנת 2019. בנוסף, ביחס ללקוח השני בשנת 2019 החברה הגיעה להסדרים בגין יתרת החוב הבלתי מסולקת מול החייבים והערבים ובהתאם להערכת הנהלת החברה, נרשמה הפרשה בסך 1,820 אלפי ש"ח עד ליום 31 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים בקשר לתביעה שהוגשה כנגד הלקוח, ראה באור 6 (2) ב'. להלן. בנוגע ללקוח שלישי החברה פועלת למימוש הבטוחות וכן נרשמה הפרשה בסך של 500 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021.

(2) הפרשה להפסדי אשראי

- א.** בשנת 2021, עדכנה הקבוצה את ההפרשה להפסדי אשראי בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח.
- ב.** ביום 12 במאי 2020, הוגש כנגד אחד מלקוחות החברה, בקשה לצו פתיחת הליכים במסגרת תיק חדלות פירעון בבית המשפט המחוזי בבאר שבע. חובות הלקוח ובעלי מניותיו מסתכמים לסכום של כ- 4.5 מיליון ש"ח. כנגד החובות קיימים לחברה ערבויות ובטחונות אישיים של בעלי השליטה של הלקוח בסכום של כ- 3 מיליון ש"ח. להערכת החברה הסיכויים לגביית הביטחונות הינם גבוהים. בכפוף לאמור, במהלך שנת 2021 הגדילה החברה את ההפרשה ב- 320 אלפי ש"ח לאחר שבשנת 2020 העמידה החברה את ההפרשה על סכום של 1.5 מיליון ש"ח (סה"כ 1.82 מיליון ש"ח). נכון להיום מתנהלת תביעת החוב לגביית החוב.
- החברה בחנה את תקן דיווח כספי בינלאומי 9 וכללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 הפרשה כללית על סך של 1,403 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2020 - 726 אלפי ש"ח) לגבי חובות שלא הוכרו בגינם הפרשה ספציפית. שיעור ההפרשה הכללית מבוסס, בין היתר, על ניתוח נתוני הגביה והיסטורית החוזרים של לקוחות החברה. במהלך שנת 2020 הגדילה החברה את שיעור ההפרשה הכללית מ- 0.5% ל- 1.5% וזאת עקב התפרצות נגיף הקורונה וחשש מהשלכותיו הכלכליות על המגזר העסקי. בשנת 2021, הותירה את שיעור ההפרשה הכללית על 1.5% וזאת לאור העובדה כי שיעור זה משקף את הערכות הנהלה. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 יתרת ההפרשה להפסדי אשראי עומדת על סך של כ- 4.5 מיליון ש"ח.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 - אשראי ללקוחות, נטו (המשך):

סכומים הנזקפים להפסדי אשראי נכללו בסעיף " הפרשה להפסדי אשראי" בדוח על הרווח הכולל. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך כלל כאשר לא צפוי לגבות מזומנים נוספים.

התנועה בהפרשה להפסדי אשראי שביצעה החברה, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		יתרה לתחילת השנה הפרשה להפסדי אשראי יתרה לגמר השנה
2020	2021	
אלפי ש"ח		
(1,668)	(3,043)	
(1,375)	(1,501)	
(3,043)	(4,544)	

לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית בה נקטה החברה ראה ביאור 3ב'1.

(3) הכנסות מראש

החברה רשמה הכנסות מראש בגין עסקאות אשר מועד פירעונם טרם הגיע. חלק הריבית שההכנסה בגינה לא הוכרה מעסקאות אלה מהווה את יתרת ההכנסות מראש לתאריך המאזן.

(4) לקוחות מהותיים

ליום 31 בדצמבר		1. יתרה
2020	2021	
אלפי ש"ח		
5,350	-	לקוח א'
-	10,716	לקוח ב'
<u>-</u>	<u>8,337</u>	לקוח ג'

2. הכנסות ממתן אשראי ללקוחות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
-	734	-	לקוח א'
-	-	1,459	לקוח ב'
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>333</u>	לקוח ג'

(*) יתרות הלקוחות של לקוחות מהותיים ב' ו-ג' מורכבות ממספר מושכים.

ביאור 7- נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

א. התקשרות עם חברת מדוי תראפיוטיק בע"מ

ביום 22 בינואר 2018, התקשרה ערך הלוואות כהלכה בע"מ (חברה אשר מוחזקת על ידי החברה בבעלות מלאה) (להלן: "ערך הלוואות") בהסכם הלוואה המירה בסכום של 5 מיליון ש"ח עם חברת מדוי תראפיוטיק בע"מ (להלן: "מדוי").

ביום 25 במרץ 2018, הודיעה ערך הלוואות למדוי על החלטתה לממש את כל האופציות שהוקצו לה במסגרת הסכם דלעיל, למניות רגילות של מדוי. בעקבות מימוש האופציות כאמור, החזיקה ערך הלוואות ב- 151,515 מניות רגילות של מדוי, אשר היוו 7.36% משיעור ההחזקה וההצבעה במדוי (6.95% בדילול מלא), וכן הפכה לבעלת עניין במדוי. ביום 17 בדצמבר 2019, חלף הסכם הלוואה מיום 22 בינואר 2018, חתמו החברה, בעל השליטה של מדוי ומדוי, על הסכם חדש (להלן: "הסכם ההקצאה") אשר פרטיו כדלקמן:

א. במסגרת העסקה תקצה מדוי לחברה 61,637 מניות של מדוי ללא ע.ג. (להלן: "המניות" או "המניות החסומות") המועד האחרון להשלמת ההקצאה כאמור יהא ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן: "מועד ההקצאה").

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7- נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך)

ב. ההקצאה כאמור תהיה כפופה להוראות כל דין ולקבלת כל האישורים הרגולטוריים הרלוונטיים, לרבות אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ג. לאחר ההקצאה, במהלך המחצית השנייה של חודש ינואר 2020, מתחייב בעל השליטה של מדיו באופן בלתי חוזר להשאיל לחברה כמות מניות שווה לכמות המניות כאמור בסעיף א' לעיל (להלן: "ההחלפה") על מנת שהחברה תוכל למכור את מניותיה אשר חלות עליהן הוראות החסימה בהתאם לדין. כנגד תעביר החברה לבעל השליטה של מדיו את המניות החסומות. התחייבויות זו של בעל השליטה של מדיו תהיה תקפה במשך 12 חודשים ממועד ההקצאה.

ד. במידה ושער המניה של החברה במועד בו תתבצע ההחלפה יהיה נמוך מ-28.89 ש"ח למניה, תקצה החברה לערך פיננסיים לכל היותר 21,000 מניות רגילות של החברה ללא ע.נ., כך שבעבור כל ירידה של 50 אגורות בשער המניה מתחת ל-28.89 ש"ח, תקצה החברה לערך פיננסיים 1,500 מניות רגילות של החברה ללא ע.נ.

ה. ככל והחברה תקצה לערך פיננסיים מניות נוספות כאמור בסעיף ד' שלעיל (להלן: "המניות הנוספות"), מתחייב בעל השליטה של מדיו באופן בלתי חוזר להשאיל לחברה כמות מניות שווה לכמות המניות הנוספות. על מנת שהחברה תוכל למכור את מניותיה אשר חלות עליהן הוראות החסימה בהתאם לדין. כנגד, תעביר ערך פיננסיים לבעל השליטה של מדיו את המניות החסומות האמורות בסעיף ד' שלעיל. התחייבות זו של בעל השליטה של מדיו תהיה תקפה במשך 12 חודשים ממועדי ההקצאה כפי שייקבעו על פי סעיף ד' שלעיל.

ו. ביום 24 במרץ 2020, הודיעה מדיו כי התקבל אישור הבורסה לניירות ערך להקצאת 82,637 מניות מדיו לחברה. מניות אלו הוקצו לחברה ביום 27 באפריל 2020.

בתחילת שנת 2021, מכרה החברה את אחזקותיה במדיו, ורשמה רווח בסכום של 1,007 אלפי ש"ח הכלול בסעיף הכנסות מימון.

ב. התקשרות עם חברת נקסט ג'ן ביומד בע"מ

א. ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה בהסכם למכירת פעילות ה-EyePen -שבבעלותה (להלן: "הפעילות") לחברת נקסט ג'ן ביומד בע"מ (להלן: "נקסט ג'ן"). התקשרות זו הינה חלק מאסטרטגיה ארוכת טווח של החברה להתמקד בפעילות האשראי החוץ בנקא. ביום 30 בנובמבר 2020 עודכן מתווה העסקה. להלן תמצית התנאים המרכזיים להסכם מכירת הפעילות, במסגרתו הוסכם בין הצדדים כדלקמן:

1. החברה תעביר לנקסט ג'ן ו/או לחברת בת שתוקם מטעמה לצורך קליטת הפעילות את הפעילות, ואילו בתמורה נקסט ג'ן תקצה לערך פיננסיים אופציות אשר ניתנות למימוש ל-2,350,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת למשך תקופה בת 12 חודשים בתמורה למחיר מימוש של 30 אגורות לכל אופציה.
2. נקסט ג'ן התחייבה לשלם לערך פיננסיים סך של 1 מיליון ש"ח במזומן, בשני תשלומים שווים ועוקבים כאשר התשלום הראשון ישולם בעת השלמת העסקה והתשלום השני ישולם במהלך הרבעון העוקב. נכון לתאריך הדוחות הכספיים שולם מלוא הסכום האמור.
3. החברה ונקסט ג'ן הגיעו להסכמות מעודכנות בכל הנוגע למנגנון חלוקת הרווחים כתוצאה ממכירות המוצר ו/או חלוקת הדיבידנדים של מוצר ה-EyePen - כך שההסכמות מיולי 2020 תעודכנה ובמקומן ייקבע כדלקמן: עד לסך רווח כללי של 15 מיליון ש"ח ממוצר ה-EyePen (להלן: "רף הרווח"), הרווח יחולק כדלקמן: (א) 51% מהרווחים יועברו לנקסט ג'ן ו-; (ב) 49% מהרווחים יועברו לחברה. לאחר חציית רף הרווח, מלוא הרווחים ממוצר ה-EyePen יועברו לזכות נקסט ג'ן ולחברה לא תהיה כל זכות במישרין ו/או בעקיפין בכל הנוגע לפעילות מוצר ה-EyePen.
4. נקסט ג'ן התחייבה להיכנס בנעלי החברה כנהוג בעסקאות מסוג זה ולפטור את ערך פיננסיים מהתחייבויות קודמות בעניין מוצר ה-EyePen.

כתוצאה מהעסקה לעיל, הוקצו לחברה האופציות האמורות ובשנת 2021 המירה החברה את האופציות למניות. המניות נרשמו כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ושווערכו לסכום של 3,049 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. בנוסף רשמה החברה את זכויותיה לקבל רווחים עתידיים בסעיף חייבים אחרים לזמן ארוך בסכום של 2,036 אלפי ש"ח. מנגד נותרה בספרי החברה התחייבות בשיעור של 7% משווייה ההוגן של התמורה החזויה לחברה ממנגנון חלוקת הרווחים האמור בסעיף 3 לעיל, וזאת לאור זכויותיו של מנהל המחקר בכל הנוגע לפעילות מוצר ה-EyePen. לצורך קביעת הסכומים הנ"ל התבססה החברה על הערכת שווי של מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי לחברה.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - רכוש קבוע

עלות	ציון מעבדה	קו יצור	מחשבים וציוד היקפי אלפי ש"ח	ריהוט וציוד אלקטרוני	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	54	2,593	439	149	3,235
תוספות במשך השנה	-	-	5	-	5
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	54	2,593	444	149	3,240
<u>פחת שנצבר</u>					
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	53	2,593	406	134	3,186
תוספות במשך השנה	1	-	12	13	26
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	54	2,593	418	147	3,212
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2021</u>	-	-	26	2	28
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2020</u>	1	-	33	15	49

באור 9 - רכוש אחר

במסגרת עסקת מיזוג שהושלמה ביום 8 באפריל, 2018, זוהו שני נכסים בלתי מוחשיים עיקריים המיוחסים לטכנולוגיה ולקניין רוחני בפיתוח, בגין פיתוח על ידי החברה של מוצרים המיועדים לסוכרתיים המשתמשים במשאבות אינסולין. ביום 4 בפברואר 2019 קיבלה החברה אישור על השלמת הרישום ואישור שיווק האייפן (Eye-Pen) ממנהל התרופות והמזון האמריקאי בארה"ב (FDA). ביום 20 בפברואר 2019 קיבלה החברה הודעה לפני קיבול בקשת פטנט באירופה, בכפוף לתשלום אגרת רישום, שכותרתו: Drug Dispensing-Tracking Device and Method. תוקף הפטנט הוא עד לחודש אוקטובר 2033 ובקשת הפטנט באירופה הינה המשך לשלב לאומי של בקשה בינלאומית.

ביום 15 בדצמבר 2019 חתמה החברה על הסכם לבדיקת היתכנות מוצר עם מור יישום מחקרים בע"מ שהינה חברה בת בבעלות מלאה של שירותי בריאות כללית (להלן: "ההסכם", "מור יישום" ו"כללית") ומשמשת כזרוע היישומית של הכללית.

להלן יפורטו עיקרי פרטי ההסכם:

- i. הצדדים יבחנו את ההיתכנות של המוצר אייפן (Eye-Pen) המיועד לניהול מחלת הסוכרת עבור חולים המטופלים בזריקות אינסולין. ההסכם נחתם בהמשך ועל בסיס אישור רשות החדשנות שמספק מימון של 40% מעלויות בדיקת היתכנות כחלק מתכנית מו"פ במסגרת מסלול תוכנית הרצה בתחום בריאות דיגיטלית.
- ii. בחינה תתקיים באמצעות תכנית הרצה עבור המוצר, אשר תתבצע, בין היתר, במתקני הכללית בעזרת אנשי צוות של הכללית, ועל מטופלי, מבטחי או עמיתי הכללית, בכפוף לחתימה על כתבי הסכמה מדעת, או תתבסס על יכולות, נתונים או מידע הנמצא ברשות הכללית ומור יישום. הוסכם על עקרונות מסחריים שינחו את הצדדים בקשר עם מכירה עתידית של מוצר האייפן וזאת ככל שבדיקת ההיתכנות תהא לשביעות רצונה של הכללית.
- iii. ההסכם כפוף לקיומם של האישורים הנדרשים עפ"י כל דין לפעילות המתבצעת על ידי הצדדים עפ"י הסכם זה ובכלל זה האישורים הבאים: (א) הממונה על הגנת המידע בכללית; (ב) וועדת הלסינקי הרלוונטית (ובכלל זה, במידת הצורך, אישורה של הוועדה לשימוש בנתונים של הכללית); (ג) התקשרות החברה עם בהסכם פיתוח הממשקים, או בהסכם פיתוח מערכת אחרת, עם חברה אחרת שתוסכם על הצדדים.

הפעילות הנ"ל נמכרה במסגרת העסקה כדלקמן:

מכירת פעילות ה-Eye-Pen

ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם נקסטג'ן בהסכם למכירת פעילות ה-Eye-Pen (להלן - עסקת נקסט-ג'ן), אשר עודכן ביום 30 בנובמבר 2020. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2021 נותר לחברה נכס בלתי מוחשי אחד אשר נבחנה בגינו ירידת ערך. בהתאם להערכת הנהלה בוצעה הפרשה על מלוא יתרת הנכס בסך של 696 אלפי ש"ח (בשנת 2020 ביצעה החברה הפרשה בסך 1,668 אלפי ש"ח ובשנת 2019 הפרשה של 748 אלפי ש"ח).

ביאור 10 - השקעות אחרות

א. השקעה בחברת חברת אפ קפיטל פיננסים בע"מ:

- ביום 25 ביוני 2020, התקשרה ערך הלוואות כהלכה בע"מ (להלן: "ערך הלוואות") בהסכם הלוואה ורכישת מניות ובהסכם תמלוגים עם חברת אפ קפיטל פיננסים בע"מ (להלן: "אפ קפיטל").
- להלן תמצית הסכם הלוואה ורכישת המניות, במסגרתו הוסכם בין הצדדים כדלקמן:
- העסקה: ערך הלוואות תעניק לאפ קפיטל הלוואה בשלוש פעימות בסך כולל של שלושה מיליון ש"ח (להלן: "ההלוואה") בתמורה, ערך הלוואות תהיה זכאית ל-115 מניות רגילות של אפ קפיטל המהוות כ-10% מהונה המונפק והנפרע של אפ קפיטל (בדילול מלא).
 - במועד החתימה, ערך הלוואות תעביר לאפ קפיטל 1 מיליון ש"ח שתהווה את פעימת ההלוואה הראשונה. בתמורה לפעימת ההלוואה הראשונה, אפ קפיטל תקצה לערך הלוואות 115 מניות רגילות של אפ קפיטל.
 - לאחר שערך הלוואות תקבל אישור פירמת דלויט ישראל, כי התוכנה הפיננסית מוכנה לשימוש, אזי ערך הלוואות תעביר לאפ קפיטל מיליון ש"ח נוספים שיהוו את הפעימה שניה מתוך שלושת פעימות ההלוואה.
 - עם השלמת עסקה בלתי תלויה (קרי, שאינה קשורה חברה ו/או צדדים קשורים) לשימוש בתוכנה, או כל הסכם מסחרי אחר מצד אפ קפיטל, ערך הלוואות תעביר לאפ קפיטל מיליון ש"ח נוספים, שיהוו את הפעימה שלישית של ההלוואה וסך כל הלוואותיה של ערך הלוואות, עד למועד זה, יעמדו על שלושה מיליון ש"ח.
 - יובהר כי חרף האמור לעיל בסעיפים 3-4, הפעימות יועברו לאפ קפיטל בהפרש של לא פחות מחודשיים בין כל פעימה.
 - ההלוואה תישא את שיעור הריבית המינימלית הנדרשת על פי פקודת המס הכנסה.
 - צבירת הריבית תתחיל לגבי כל פעימה מן ההלוואה במועד העברת הפעימה לאפ קפיטל. פדיון ההלוואה כלפי ערך הלוואות יהיה פארי פאסו ביחס לשאר הלוואות הבעלים הקיימות באפ קפיטל, שהיקפן 105 אלף ש"ח נכון למועד חתימת ההסכם, במועד המוקדם מבין המועדים המפורטים כדלקמן: (א) 4 שנים ממועד החתימה; או (ב) חברת אפ קפיטל תדווח לחברה על מחזור שנתי אשר עומד על 7.5 מיליון ש"ח. אחת לשנה, אפ קפיטל תחזיר 750 אלפי ש"ח מסך הקרן בתוספת הריבית שהצטברה עד לאותו מועד ובתוספת רבע מיתרת סך ההלוואה הקיימת. אולם, לאפ קפיטל שמורה הזכות לבצע פירעון מוקדם של ההלוואה בכל מועד.
 - ערך הלוואות תהיה זכאית למנות דירקטור מטעמה בדירקטוריון אפ קפיטל, וזאת בהינתן שערך הלוואות מחזיקה, לכל הפחות, ב-9% מהונה המונפק והנפרע של אפ קפיטל.
 - שכרם של מנהלי אפ קפיטל ייקבע ב-12 חודשים הראשונים העוקבים למועד החתימה בהתאם לתוכנית העסקית של אפ קפיטל. בכל שנה עוקבת, יהא ניתן להעלות שכר זה בשיעור של עד 5% מהרווח הגולמי של אפ קפיטל.
 - הוסכם כי בכפוף מספר תנאים שונים, ערך הלוואות תהיה זכאית, בין היתר, לזכויות הבאות: זכות המצרנות; זכות סירוב ראשונה; אנטי דילול; ו-הזכות למכירה משותפת.
 - ערך הלוואות תקים עם אפ קפיטל חברה בת (להלן: "חברת הבת המשותפת") שתכליתה יהיה ליתן שירותים פיננסיים אשר אפ קפיטל מעוניינת לספק בישראל. ככל שלא יוסכם אחרת, ערך הלוואות תחזיק ב-22% ממניות חברת הבת המשותפת ואילו אפ קפיטל תחזיק ב-78% ממניות חברת הבת המשותפת. עד למועד הקמת חברת הבת המשותפת, ערך הלוואות ואפ קפיטל התקשרו בהסכם תמלוגים לפיו ערך הלוואות תעביר לאפ קפיטל תמלוגים בגין השימוש בתוכנה בסך של 78% מהרווח הגולמי כהגדרתו בהסכם של החודש העוקב, בניכוי הוצאות של אפ קפיטל בגין מתן שירותים לערך הלוואות.
 - נכון ליום 31 בדצמבר 2020, עמדה אפ קפיטל באבן הדרך הראשונה האמורה בסעיף 3 לעיל והחברה העבירה לאפ קפיטל 1 מיליון ש"ח נוספים (ובסה"כ 2 מיליון ש"ח). מאידך, הוקצו לערך הלוואות 115 מניות רגילות של אפ קפיטל, כאמור בסעיף 1 לעיל.
 - במהלך שנת 2021 השלימה אפ קפיטל את אבן הדרך השנייה והאחרונה בהסכם שנחתם בינה ובין חברת בת והינה זכאית להלוואה נוספת של 1 מיליון ש"ח (ובסך הכל 3 מיליון ש"ח). נכון ליום 31 בדצמבר 2021 העבירה החברה את מלוא הסכום.

ביאור 10 - השקעות אחרות (המשך)

14. ביום 10 ביוני 2021, נציגי אפ-קפיטל עדכנו את החברה בכך שנחתם מזכר הבנות בין אפ-קפיטל לבין שני רוכשים לרכישה של עד 20% מהון המניות של אפ-קפיטל בתמורה לעד 20 מיליון ש"ח (להלן - מזכר ההבנות). מזכר ההבנות יהיה בתוקף עד ליום 9 ביולי 2021, במסגרתו ישלימו הצדדים הליכים וחתימה על הסכם מחייב ואישורי אורגנים של המוסדות הנדרשים. בחודש יולי 2021 עדכנה אפ קפיטל את החברה כי הצדדים ממשיכים לנהל משא ומתן בנוגע להסכם ההשקעה וכי הצטרף מתעניין נוסף להשקעה שאף איתו מתנהל משא ומתן בעקרונות המתוארים לעיל.

15. ביום 9 בספטמבר 2021, עדכנה אפ קפיטל את החברה, כי פג תוקפו של מזכר ההבנות וחדל המשא ומתן בדבר ההשקעה כאמור לעיל וכי אפ קפיטל תמשיך לבחון אפשרויות נוספות לגיוס כספים.

16. הקצאת מניות של אפ-קפיטל לחברה :

א. כחלק משינוי מבני שעורכת אפ-קפיטל, ביום 9 בדצמבר 2021 הושלמה עסקה בין החברה לבין אפ-קפיטל, לפיו החברה תעביר את אחזקותיה בחברה משותפת אפ קפיטל פיננסים ישראל בע"מ ("העברת המניות" ו-"אפ-קפיטל ישראל", בהתאמה), המהוות 22% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל ישראל, לאפ-קפיטל, כך שלאחר ההעברה כאמור, תחזיק אפ-קפיטל ב-100% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל ישראל.

ב. בתמורה להעברת המניות, יוקצו לחברה מניות אפ-קפיטל המהוות 12% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל, כך שלאחר ההקצאה כאמור, החברה תחזיק ב-22% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל (באמצעות ערך הלוואות כהלכה בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה).

17. אפ קפיטל דיווחה לחברה כי ביום 9 בדצמבר 2021, הושלמו מס' עסקאות בין בעלי מניות אפ-קפיטל (שכולם צדדים שאינם קשורים לחברה), ואשר לפי אחת מהן, אחד ממייסדי חברת אפ-קפיטל התקשר בהסכם עם צד ג' ("הסכם הרכישה", "המייסד" ו-"הרוכשת", בהתאמה), במסגרתו הרוכשת רכשה מניות אפ-קפיטל ("הרכישה") המהוות, לאחר רכישתן, 51% מהונה המונפק והנפרע של אפ-קפיטל, כך שלאחר הרכישה הפכה הרוכשת לבעלת השליטה באפ-קפיטל, וזאת בתמורה ל-4,700 אלפי ש"ח, מתוכם 700 אלפי ש"ח הינם בגדר תמורה מותנית באבני דרך כמפורט להלן :

- 350 אלפי ש"ח ישולמו למייסד לפי המוקדם מבין השניים ("תמורה מותנית ראשונה") : (1) לאחר חמישה חודשים ממועד חתימה על הסכם הרכישה ; או (2) לאפ-קפיטל יהיו לפחות שלושה לקוחות פעילים ;

- 350 אלפי ש"ח נוספים ישולמו למייסד לפי המוקדם מבין השניים ("תמורה מותנית שנייה") : (1) שישה חודשים ממועד התגבשות התנאים לתשלום התמורה המותנית הראשונה ; או (2) הרווח ברוטו החודשי של אפ-קפיטל, לאחר הפחתת הוצאות תפעוליות ולפני הפחתת ריבית או מיסים יהיה כ- 83.3 אלף ש"ח.

18. ביום 9 בדצמבר 2021, הושלמה החתימה על מזכר הבנות בין אפ-קפיטל לבין הרוכשת דלעיל, אשר בכפוף לחתימה על הסכם מחייב, תועמד הלוואת בעלים לאפ-קפיטל על ידי הרוכשת על סך 2.4 מיליון ש"ח ("מזכר הבנות" ו-"הלוואת בעלים", בהתאמה).

19. בהתאם למזכר ההבנות, מדי חודש יועמדו לרשות אפ-קפיטל 200 אלף ש"ח מתוך סך הלוואת הבעלים, כאשר נכון למועד זה הועמדו לאפ-קפיטל כבר 400 אלף ש"ח מתוך הלוואת הבעלים. הלוואת הבעלים תוחזר לרוכשת במוקדם מבין : (1) ביום 28 בינואר 2024 ; או (2) הרווח שנתי של אפ-קפיטל יעמוד על 7.5 מיליון ש"ח, לכל הפחות.

20. תנאי הריבית, כמו גם תנאי הלוואה נוספים כפי שמקובל להגדיר בהסכם מסוג זה, יוגדרו בהסכם הלוואה סופי ומחייב שייחתם בין אפ-קפיטל לרוכשת בתוך 45 ימים מיום חתימת מזכר ההבנות.

ביאור 10 - השקעות אחרות (המשך)

21. הרכב ההשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2021 העריך מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בחברה את השווי ההוגן של ההשקעה באפ קפיטל במסגרת ההסכם לעיל בכ-3,680 אלפי ש"ח. להלן הרכב ההשקעה האמורה על פי הערכת השווי:

ליום 31 בדצמבר 2020 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	
1,826	2,206	שווי הוגן - רכיב מניות
1,388	1,474	שווי הוגן - רכיב הלוואות
3,214	3,680	
(953)	-	בנכוי- שווי הוגן של התחייבות להשקעה נוספת
2,261	3,680	

ב. התקשרות להקמת חברות להעמדת מימון חוץ בנקאי לסוחרים באתרי מסחר אלקטרוני (E-Commerce)

ביום 11 בינואר 2021, חתמה החברה עם נלה דיגיטל קומרס בע"מ (להלן - "נלה דיגיטל קומרס"), חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, על הסכם מייסדים להקמת חברות חדשות שמטרתן להעמיד הלוואות ומימון לסוחרים באתרים למסחר אלקטרוני, קרי E-Commerce ("ההסכם" ו-"החברה החדשה", בהתאמה), זאת באמצעות פיתוח כלי תוכנה המיועדים להעמדת מימון שיגובה באמצעות בטוחות בדמות נכסים מקוונים ("תחום הפעילות").

החברה החדשה תעמיד אשראי לזמן קצר לסוחרים ועסקים, בעלי חנויות דיגיטליות באתרי E-Commerce (כגון אמזון), באופן שיאפשר להם הון חוזר לצורכי החנות האינטרנטית, כך שאותו ההון החוזר יאפשר לאותם בעלי חנויות, סוחרים ועסקים כאמור לעיל, נזילות לטווח קצר. כמו כן, בכוונת החברה החדשה לפעול להעמדת מימון לטובת הקדמת תשלומים להם זכאים אותם סוחרים ועסקים מאתרי E-Commerce שונים, מנגנון שיסייע לגישור על פערי תזרים תוך גביית ריבית כמקובל בשוק.

על מייסדי החברה החדשה נמנים גם מר אברהם צרפתי ומר זיו איזנר, דירקטורים בחברה (להלן - "הדירקטורים"). את ההתקשרות של החברה עם הדירקטורים אישרו דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה ביום 21 בדצמבר 2020 בישיבות בהם לא השתתפו מר אברהם צרפתי ומר זיו איזנר. התקשרות זאת אושרה ביום ה-15 במרץ 2021 באספה כללית של בעלי מניות החברה, בהתאם לסעיף 275 לחוק החברות, תשנ"ט-1999.

להלן עיקרי ההסכם שבין החברה, נלה דיגיטל קומרס והדירקטורים (להלן - "הצדדים"):

החברה הישראלית - הצדדים יפעלו להקמת חברה ישראלית חדשה אשר תעסוק בתחום הפעילות בישראל ("החברה הישראלית"), כך שבעלי המניות בה ויחס ההחזקות ביניהם במועד הקמתה, יהיו שהחברה תחזיק ב-35% מהון המניות בחברה הישראלית, הדירקטורים יחזיקו 5% בחברה הישראלית ונלה דיגיטל קומרס תחזיק 60% מהון המניות והמונפק והנפרע של החברה הישראלית.

לחברה תינתן אופציית רכש ("אופציות ה-Call") לרכוש בתקופה של עד 24 חודשים מיום חתימת ההסכם, מניות נוספות בחברה הישראלית, אשר תהווה במועד הקצאתן 10% מהון המניות בחברה הישראלית על בסיס דילול מלא, כך שככל ותמומש אופציית ה-Call ולא הוקצו מניות נוספות ממועד הקמת החברה הישראלית ועד לאותו מועד מימוש, בעלי המניות ויחס ההחזקות ביניהם יהיו: החברה-45%, נלה קומרס כ-50.8% והדירקטורים כ-4.2%.

בתמורה למניות אופציית ה-Call תשלם החברה לחברה הישראלית תמורה כדלקמן: (א) במידה ואופציית ה-Call תמומש במהלך תקופה של 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם - החברה תשלם לחברה הישראלית 180 אלף דולר ארה"ב; (ב) במידה ואופציית ה-Call תמומש במהלך תקופה שבין 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם ל-24 חודשים ממועד חתימת ההסכם זה - החברה תשלם לחברה הישראלית 300 אלף דולר ארה"ב.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 10 - השקעות אחרות (המשך)

החברה הבינלאומית - הצדדים יפעלו להקמת חברה בינלאומית חדשה אשר תעסוק בתחום הפעילות מחוץ לישראל ("החברה הבינלאומית"), כך שבעלי המניות בה ויחס החזקות ביניהם במועד הקמתה, יהיו שהחברה תחזיק ב- 20% מהון המניות בחברה הבינלאומית, הדירקטורים יחזיקו 8% בחברה הבינלאומית ונלה דיגיטל קומרס תחזיק 72% מהון המניות והמונפק והנפרע של החברה הבינלאומית.

כל אחד מדירקטוריון החברה הישראלית ומדירקטוריון החברה הבינלאומית, ימנה עד ארבעה דירקטורים, כך ששני דירקטורים ימונו מטעם החברה ושני דירקטורים ימונו מטעם נלה דיגיטל קומרס. יו"ר הדירקטוריון ימונה על ידי נלה דיגיטל קומרס, ובמקרה של שוויון קולות, יהא ליו"ר הדירקטוריון קול מכריע.

בכל אחת מהחברה הישראלית והחברה הבינלאומית, העברת מניות תהא כפופה לזכות סירוב ראשונה, זכות ההצטרפות (Tag Along), וחובת הצטרפות (Bring Along), הכל בהתאמות הנדרשות וכמפורט בהרחבה בהסכם.

החברה התחייבה להעמיד לחברה הישראלית סך של עד 1,050,000 דולר ארה"ב באופן הבא: (א) הלוואת בעלים בסך של 300,000 דולר ארה"ב, אשר 100,000 דולר מתוכם יועמדו במועד השלמת העסקה והיתרה תועמד בהתאם ללוח זמנים שייקבע בהסכם, בריבית בשיעור מינימאלי על פי תקנות מס הכנסה לגבי הלוואת בעלים ("הלוואת ערך פיננסים"). הלוואת ערך פיננסים תשמש לפעילותה השוטפת של החברה הישראלית. לא יחולקו רווחים לבעלי המניות החברה הישראלית בטרם תפרע מלוא הלוואת ערך פיננסים. (ב) הסכם מסגרת אשראי בין החברה הישראלית לחברה, במסגרתו תעמיד החברה לחברה הישראלית, מעת לעת, על פי דרישת החברה הישראלית לצרכי פעילותה, אשראי בסכום של עד 750,000 דולר ארה"ב בריבית כפי שיקבע בהסכם מסגרת אשראי.

החל מהמועד הקובע, וכל עוד לחברה הישראלית אין רישיון למתן אשראי על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, החברה הישראלית תפעיל את השירותים באמצעות רישיון למתן שירותי אשראי שבבעלותה של החברה, בתמורה לדמי שימוש מקובלים אשר יחושבו כמפורט בהסכם.

תנאי מתלה להשלמת העסקה הינו אישור העסקה על ידי בעלי מניותיה החברה (בהתאם להוראות סעיף 275 לחוק החברות, התשנ"ט - 1999), וזאת בתוך 45 ימים ממועד חתימת ההסכם (אלא אם הצדדים יחליטו על הארכת המועד האמור). ביום 15 במרץ 2021 אושרה העסקה באסיפה הכללית.

בחודש יולי 2021, הוקמה חברת קיאהר פינטק בע"מ, ועד ליום 31 בדצמבר 2021 הועבר סך של 100 אלף דולר.

לאחר מועד הדיווח, ביום 9 בינואר 2022, מימשה החברה את אופציות ה- Call, תמורת 180 אלפי דולר. לאחר מימוש אופציות ה- Call יונפקו לחברה מניות המהוות 10% מהונה של החברה הישראלית. ושיעור אחזקת החברה יהיה 45% מהונה של החברה הישראלית.

א. הרכב ההשקעה:

ליום 31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	
246	שווי הוגן- רכיב הלוואות
43	שווי הוגן- רכיב אופציה
<u>289</u>	<u>סה"כ</u>
(52)	חלק החברה בהפסד לתקופה
<u>237</u>	

(א) הון זמין כהלכה בע"מ

נכון ליום 31 בדצמבר 2021 מחזיקה החברה ב- 100% מהון המניות הרשום של חברת הון זמין כהלכה בע"מ (להלן - "הון זמין"). חברת הון זמין מתמחה במתן הלוואות חוץ בנקאיות לעסקים קטנים, בינוניים, עמותות ומוסדות שמתקצבים על ידי מימון ממשלתי השייכים בעיקר למגזר הדתי חרדי. החל משנת 2018 הון זמין כהלכה בע"מ פעלה במתכונת מצומצמת.

הון זמין כהלכה בע"מ הינה בעלת רישיון בסיסי למתן אשראי אשר ניתן על ידי הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, בתוקף עד לחודש דצמבר 2026.

(ב) פנקראה-טק בע"מ

החברה פועלת באמצעות החברה הבת פנקראה-טק בע"מ (להלן: "פנקראה") בתחום הביומד - פיתוח תרופות.

חברת פנקראה הינה חברת הזנק פרטית העוסקת במחקר ופיתוח תרופה בתחום סכרת נעורים וסוגים מסוימים של מחלת הסרטן באמצעות טכנולוגיה וידע ייחודיים. הקבוצה אינה ערבה להפסדי פנקראה מעבר להשקעתה.

מידע בדבר שיקול דעת והנחות בקביעת שליטה בפנקראה

נכון ליום 31 בדצמבר 2021 מחזיקה החברה ב-62.1% מהון מניות המוקצה והנפרע של פנקראה. 37.9% הנותרים מהון המניות המוקצה והנפרע מוחזקים על ידי בעלי מניות שונים, כאשר 24.1% מתוכם מוחזקים על ידי משפחת המייסד. בהסכם בין החברה לבין בעלי מניותיה נקבעה רשימה של מקרים אשר קבלת החלטות לגביהם טעונה את אישור רוב בעלי המניות וכן מקרים לגביהם נדרש אישור דירקטוריון בלבד. על רשימת המקרים בהם נדרש אישור רוב בעלי המניות נמנים שינוי בהון המניות של פנקראה שיביא לדילולן של הזכויות שאינן מקנות שליטה ו/או הנפקת ניירות ערך אחרים, אישור לרכישה או מימוש של פעילויות או נכסים בהיקפים משמעותיים, החלטה על שינוי מהותי באופי הפעילות וכן אישור עסקאות החורגים ממהלך העסקים הרגיל של פנקראה.

להערכת הקבוצה, הוראות אלו מקנות לזכויות שאינן מקנות שליטה את היכולת להשפיע על עסקאות או אירועים אשר חורגים ממהלך העסקים הרגיל, ולכן מהווים הגנה על הזכויות שאינן מקנות שליטה שאין בהן למנוע את המשך שליטתה של הקבוצה בפנקראה. לאור הנסיבות שפורטו לעיל, הקבוצה הגיעה למסקנה כי פנקראה נשלטת על ידיה וככזו היא מאוחדת בדוחות הכספיים שלה. במסגרת ישיבת הדירקטוריון של החברה מיום 16 ביולי 2018, הוחלט, בין היתר, על פניה של הקבוצה לבעלי מניותיה של חברת פנקראה-טק בע"מ להשתתף כדי שיעור החזקתם היחסי בפנקראה בסבב גיוס פנימי בסך כולל של 250,000 דולר ארה"ב הנדרשים לשם מימוש חלק מפעילות המחקר ופיתוח של פנקראה. עוד הוחלט כי ככל ובעלי המניות הנוספים לא ישתתפו בכדי שיעור אחזקתם, אזי הקבוצה תממן את פעילות המחקר והפיתוח כנגד הגדלת החזקתה במניות פנקראה-טק.

נכון למועד החתימה על הדוח הכספי, רק בעל מניות אחד נאות להשתתף בהתאם לשיעור החזקתו, בסך של אלפי דולרים בודדים.

על בסיס תקציב זה החברה המשיכה את פעילות הפיתוח במסגרת תקציבית של 20,000 דולר ארה"ב שאושרה בשלב זה, במסגרת החלטת החברה מיוני 2019 להקטין את ההשקעות בחברות בתחום הביומד, גם ההשקעה בפנקראה-טק הוקטנה.

(1) זכויות שאינן מקנות שליטה

הטבלה שלהלן מרכזת מידע בדבר פנקראה לרבות התאמות לשווי הוגן שנעשו במועד הרכישה אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות):

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
29	39	הוצאות לשלם וזכאים שונים צדדים קשורים
1,116	1,170	
1,145	1,209	
(1,145)	(1,209)	גירעון בהון
-	-	

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - חברות בנות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
א ל פ י ש " ח			
249	270	335	הוצאות מימון, נטו
19	26	-	הוצאות מחקר ופיתוח
2	6	9	הוצאות הנהלה וכלליות
<u>269</u>	<u>302</u>	<u>344</u>	הפסד

Insuline Medical GmbH (ג)

בחודש ינואר 2011 הקימה החברה חברה בת בגרמניה בבעלותה המלאה, Insuline Medical GmbH (להלן: "החברה הבת" או "Insuline GmbH"), לשם שיווק והפצת מוצרי החברה בגרמניה. נכון למועד הדוח השנתי חברת הבת בגרמניה נמצאת בהליכי פירוק.

ביאור 12 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

שיעורי המס

להלן שיעורי המס הרלוונטיים לחברה בשנים 2019-2021:

2019 - 23%

2020 - 23%

2021 - 23%

ביום 22 בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2018 ו-2019) התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל- 23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

כתוצאה מהורדת שיעור המס ל- 23%, יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2020 ו- 2021 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו- 2016), לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך. המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

ב. מסים נדחים

נכסי המסים הנדחים נרשמו בגין שערך נכס פיננסי, בגין הפסדים מועברים של החברה וכן בגין הפרשה לחובות מסופקים.

ג. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד לתקופות המוצגות:

(1) כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
א ל פ י ש " ח			
952	1,319	1,830	מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
(803)	(301)	(2,216)	מסים נדחים
26	25	28	הוצאות מסים בגין שנים קודמות
<u>175</u>	<u>1,043</u>	<u>(358)</u>	הוצאות (הכנסות) מסים על ההכנסה

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 12 - מסים על ההכנסה (המשך):

(2) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על החברה בישראל (ראה א לעיל), לבין סכום המס שנוזקף בדוחות רווח או הפסד לשנה המדווחת:

2019		2020		2021		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
(6,604)		2,266		536		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד
(1,519)	23	521	23	123	23	המס התיאורטי בגין רווח זה
						גידול במסים הנובע מהפסדים לצורכי מס שנוצרו בשנה המדווחת
						ושבגינם לא נזקפו מסים נדחים (חברות בנות)
1,541		144		1,259		הפסדים מועברים בגינם נוצרו מיסים נדחים לראשונה
				(1,918)		גידול (קטיון) במסים בגין שנים קודמות
26		25		28		גידול במסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות אשר אינן מוכרות לצרכי מס
127		353		150		
175		1,043		(358)		הוצאות (הכנסות) מסים על הכנסה

ד. שומות מס

על פי הוראות הדין, שומות עצמאיות שהוגשו על ידי חברות הקבוצה עד שנת 2016 נחשבות כסופיות.

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13- אשראי מתאגידים בנקאיים ומצדדים קשורים ואחרים

א. הרכב אשראי לזמן קצר:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית ליום	
2020	2021	31 בדצמבר 2020	
באלפי ש"ח			
23,684	10,004	פריים + (1.8%-1.25%)	(*) הלוואות מתאגידים בנקאיים
6,952	13,855	4.5% - 6%	הלוואות מאחרים
6,223	729	5.0%-6.4%	(**) הלוואה מצדדים קשורים
36,859	24,588		

(*) שיעור ריבית הפריים ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 1.6% (ליום 31 בדצמבר 2020 - 1.6%).
 (**) היתרה לשנת 2020, כוללת הלוואה של 3 מיליון ש"ח מאי.בי.אי (ראה להלן).

החברה נוהגת ליטול מתאגידים בנקאיים הלוואות קצרות מועד והלוואות און קול הצמודות לריבית הפריים. הלוואות מאחרים, נושאות ריבית בשיעור של 4.5% - 6%, לא צמודה. ההלוואות הינן קצרות מועד לתקופה של עד שנה.

להבטחת חובותיה של החברה כלפי התאגידים הבנקאיים וכלפי אחרים, הועמדה כנגדן ערבות אישית של בעלי השליטה בחברה. כמו כן, החברה מפקידה למשמרת המחאות בשיעור של 150%-200% מניצול מסגרת האשראי של - ראה ביאורים 13 ו-16 ג'.

ערכן של ההלוואות קצרות המועד וההלוואות און קול בספרים מהווה קירוב לשוויין ההון. הלוואות מצדדים קשורים בסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח (ליום 1 בדצמבר 2020 - כ- 6.2 מיליון ש"ח) נושאות ריבית בשיעור של 5% לשנה. ההפרש בין ריביות אלו, לבין ריבית השוק נזקף לקרן הון. ביום 21 באוקטובר 2018, אישרה אסיפת בעלי המניות התקשרות בהסכם מסגרת עם בעלי השליטה אשר במסגרתה תקבל הקבוצה אשראי מבעלי השליטה או מגופים או פרטיים הקשורים אליהם ובלבד שהאשראי שיועמד לקבוצה, יועמד בתנאי שוק, ולכל הפחות בתנאים אשר צדדים שלישיים שאינם קשורים לבעל השליטה בקבוצה העמידו אשראי. סך היקף האשראי אשר יועמד לקבוצה על ידי בעלי השליטה ו/או צדדים קשורים לא יעלה בכל מקרה על שיעור של 40% מהיקף תיק האשראי באותו המועד. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 היקף האשראי מצדדים קשורים לא עולה על 40%.

ביום 24 בדצמבר 2020, התקשרה החברה עם אי.בי.אי בהסכם הלוואה, לפיה תעמיד אי.בי.אי. הלוואה בסכום של 3 מיליון ש"ח לתקופה של 12 חודשים. מתן ההלוואה כאמור לעיל, ישמש את החברה להרחבת פעילותה בתחום המימון החוץ בנקאי ויאפשר לחברה להרחיב את תיק לקוחותיה נוכח הביקוש הגדל שיש לחברה למתן אשראי על ידה. קרן ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של 6.4%, ריבית זאת אינה חורגת מן הריבית המקובלת במשק בעת זו, וסכום הריבית לא ישא הפרשי הצמדה למדד או למטבע כלשהו. בנוסף, החברה תשלם לאי.בי.אי תשלום חד פעמי בגין הקמת ההלוואה בשיעור של 2.5% מיתרת ההלוואה. הן סכום הריבית והן התשלום החד פעמי להקמת ההלוואה שולמו באופן מיידי עם חתימת ההסכם. קרן ההלוואה תיפרע על ידי החברה בחמישה תשלומים שווים, כל אחד בסך של 600 אלפי ש"ח החל מהחודש ה-8 לאחר מועד העמדת קרן ההלוואה.

להבטחת החזר מלוא סכום ההלוואה, העמידה החברה את הבטוחות הבאות: (1) המחאות בהיקף של 120% מההלוואה שהועמדה (2) שעבוד של מניות בעלי שליטה בגובה ההלוואה (3) ערבות אישית של בעלי השליטה (4) שטר חוב של חברה קשורה. במהלך שנת 2021, הוחזרה ההלוואה במלואה.

ביום 31 בינואר 2021, חתמה חברת הבת של החברה, ערך הלוואות כהלכה בע"מ ("החברה הבת") על הסכם לקבלת מסגרת אשראי מגוף פיננסי לא קשור לחברה בסך של 10 מיליון ש"ח ("מסגרת האשראי"), אשר ישמש את החברה הבת להרחבת פעילותה בתחום המימון החוץ בנקאי. מסגרת האשראי תישא ריבית שנתית בשיעור שאינה חורגת מן הריבית המקובלת במשק בעת זו, וסכום הריבית לא יהא צמוד למדד או למטבע כלשהו. החברה העמידה בטוחות לטובת הגוף הפיננסי כמקובל בהסכמים דומים, הכוללות בין היתר העמדת ערבויות אישיות של בעלי השליטה לטובת החברה, מבלי שיהיו זכאים לקבל מהחברה כל תמורה, מכל סוג שהוא.

בהתאם להסכם האמור, חובות לקוחות מומחים שלא על דרך של המחאה סופית ומוחלטת, כך שהחברה לא העבירה את מלוא הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על החובות שהומחו. לפיכך, חובות הלקוחות אינם נגרעים ומוכרת התחייבות פיננסית שוטפת בגובה המזומן שהתקבל בגינם. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ההתחייבות האמורה כלולה בסעיף אשראי מצדדים קשורים ואחרים.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13- אשראי מתאגידים בנקאיים ומצדדים קשורים ואחרים (המשך)

ב. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות

תאגיד בנקאי א'

תנאי ההתקשרות של החברה עם תאגידים בנקאיים מטילים הגבלות שונות לרבות עמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants).

התנאי להעמדת אשראי כלשהו מתוך המסגרת, כולה או חלקה, ו/או המשך העמדתה של המסגרת, כולה או חלקה, יהיה קיום התנאי כדלקמן:

החברה תמסור לבנק לגבייה ו/או למשמרת ו/או לבטוחה אחרת שיקים סחירים ו/או שטרות סחירים מעותדים בחתימה, בהסבה או בערבות הקבוצה (להלן: "ממסרים") באופן שסכומם הכולל של הממסרים, כפי שיהיו בכל עת לאחר הכפלתם במקדמי ביטחון המפורטים להלן, לא יפחת בכל עת מסכום הניצול בפועל של המסגרת בחשבון. מקדמי הביטחון יחושבו כדלקמן:

- (1) ממסרים לא צמודים שזמן פירעונם עד 6 חודשים, מקדם ביטחון 0.7.
- (2) ממסרים שזמן פירעונם מעל 6 חודשים ועד שנה, מקדם ביטחון 0.5.
- (3) ממסרים שזמן פירעונם מעל שנה, מקדם ביטחון 0.

החברה התחייבה כי ככל וסכומם הכולל של הממסרים, לאחר הכפלתם במקדמי הביטחון יפחת מסכום הניצול בפועל של מסגרת החשבון, תפעל החברה להגדלת סכום הממסרים בחשבון כדי שלאחר הכפלתם במקדמי הביטחון יהיה שווה או עולה על הסכום הניצול בפועל של המסגרת. במהלך חודש אוגוסט 2021, לא חידשה חברה בת מסגרת אשראי בסך של 8 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי א'. ביום 18 באוגוסט 2021 (יום סיום ההתקשרות) עמדה החברה בכל המגבלות החוזיות ואמות המידה הפיננסיות כלפי תאגיד בנקאי א' ופרעה את מסגרת האשראי באופן מלא.

תאגיד בנקאי ב'

תנאי ההתקשרות של החברה עם תאגידים בנקאיים מטילים הגבלות שונות לרבות עמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants). לחברה קיימת מסגרת אשראי בסך של 10 מיליון ש"ח כנגד פיקדון של 4 מיליון ש"ח.

התנאי להעמדת אשראי כלשהו מתוך המסגרת, כולה או חלקה, ו/או המשך העמדתה של המסגרת, כולה או חלקה, יהיה קיום התנאי כדלקמן:

1) יחסים פיננסיים על פי דוחות כספיים סולו של החברה:

- א. ההון העצמי המוחשי, כולל הלוואות/שטרי הון מצדדים קשורים, לא יפחת מסך של 10 מיליון ש"ח.
- ב. היחס בין ההון העצמי המוחשי, כולל הלוואות/שטרי הון מצדדים קשורים, לבין סך המאזן לא יפחת מ-35%.
- ג. החברה תצבור, החל מדו"ח המבוקר לשנת 2018, הון עצמי מוחשי בסך שלא יפחת מ-1 מיליון ש"ח מדי שנה.
- ד. החברה לא תחלק דיבידנד בשיעור העולה על 50% מהרווח השנתי השוטף.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13- אשראי מתאגידים בנקאיים ומצדדים קשורים ואחרים (המשך)

(2) התחייבויות אחרות

- א. בחשבון יופקדו פיקדונות כספיים בשיעור של 40% מניצול מסגרת האשראי.
- ב. בחשבון יופקדו שיקים דחויים לגביה/משמרת בשיעור של 200% מניצול מסגרת האשראי, שכנגדן לא הופקדו פיקדונות כספיים ובכפוף לתנאים להלן:
- הסכום המקסימאלי של שיקים מאת חייב ספציפי המופקדים בחשבון- לא יעלה על סך של 500 אלפי ש"ח.
 - מועד פירעון השיקים לא יעלה על 120 יום.
 - החברה תמסור לבנק לניכיון, שקים של חותמים אשר היקף החשיפה של החברה כנגדם אינו עולה בכל עת על 1 מיליון ש"ח.
 - החברה תמסור לבנק שיקים, לצורך ניכיון, אשר משקפים פעילות מסחרית שוטפת בלבד ומהווים תמורה בגין עסקת מכר שבוצעה ותמורתה סופקה למושך השיק.
- ג. הבנק רשאי שלא לקבל שיקים מגורם מסוים, בהתאם לשיקול דעתו.
- ד. האשראי שיועמד לטובת הקבוצה - ישמש את הקבוצה אך ורק לפעילות בתחום ניכיון השיקים.

(3) התחייבות לאי יצירת שעבודים

- א. הקבוצה מתחייבת כי לא תשעבד ולא תמשכן ולא תתחייב לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא ולכל מטרה שהיא נכס כלשהו ו/או חלק ממנו, מנכסיה, כפי שהם היום וכפי שיהיו בעתיד, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש.
- ב. למרות האמור לעיל, הקבוצה תהיה ראשית ליצור לטובת צד שלישי כלשהו שעבודים קבועים ראשוניים בדרגה על נכס שרכישתו תמומן בפועל על ידי אותו צד שלישי שלטובתו ירשם השעבוד הקבוע (להלן: "שסל"), בכפוף לתנאים המפורטים להלן:
- כל שסל"ן ישמש בידי מי שקיבלו כאמור בטחון לחובות והתחייבויות החברה כלפיו בגין האשראים ששימשו בפועל לשם רכישת אותו נכס.
 - אגרת החוב, על פיה ייווצר השסל"ן, תכלול פסקה מפורשת הקובעת כי השסל"ן יבוטל מיד עם הפרע המימון שניתן לרכישתו של הנכס המשועבד.

במהלך שנת 2021, לא חידשה חברה בת מסגרת אשראי לתאגיד בנקאי ב' ופרעה את מסגרת האשראי באופן מלא. במועד אי חידוש המסגרת, עמדה החברה בכל המגבלות החוזיות ואמות המידה הפיננסיות כלפי תאגיד בנקאי ב' ופרעה את מסגרת האשראי באופן מלא.

(ב) תאגיד בנקאי ג'

ביום 15 במרץ, 2020, התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי ג' בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 10 מיליון ש"ח (להלן: "הבנק" ו"מסגרת האשראי", בהתאמה), כך שמסגרת האשראי תהיה בתוקף למשך שנה, ותישא ריבית שנתית בשיעור של פריים + 1.4%. לצורך הבטחת האשראי הפקידה החברה פקדון בסך של כ- 4 מיליון ש"ח כמו כן העמידו בעלי השליטה בחברה ערבויות אישיות להבטחת חובות והתחייבויות החברה כלפי הבנק. במהלך שנת 2021 הקטין הבנק את גובה הפיקדון ל-3 מיליון ש"ח.

התנאי להעמדת אשראי כלשהו מתוך המסגרת, כולה או חלקה, ו/או המשך העמדתה של המסגרת, כולה או חלקה, יהיה קיום התנאים כדלקמן:

(1) יחסים פיננסיים על פי דוחות כספיים סולו של החברה:

- א. ההון העצמי המוחשי, כולל הלוואות/שטרי הון מצדדים קשורים, לא יפחת מסך של 10 מיליוני ש"ח.
- ב. שיעור ההון העצמי המוחשי, לא יפחת מ-20% מהמאזן לשנת 2019 ולא יפחת מ-25% מהמאזן המוחשי בהתאם לדוח מבוקר לשנת 2020.
- ג. החברה תצבור, החל מדו"ח המבוקר לשנת 2019, הון עצמי מוחשי בסך שלא יפחת מ-1 מיליון ש"ח מדי שנה.
- ד. החברה לא תחלק דיבידנד בשיעור העולה על 50% מהרווח השנתי הנקי השוטף.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 13 - אשראי מתאגידים בנקאיים ומצדדים קשורים ואחרים (המשך):

(2) התחייבויות אחרות

- א. בחשבון יופקדו פיקדונות כספיים בשיעור של 30% מניצול מסגרת האשראי.
- ב. בחשבון יופקדו שיקים דחויים לגביה/משמרת בשיעור של 150% מניצול מסגרת האשראי, שכנגדן לא הופקדו פיקדונות כספיים.
- ג. הסתמכות על מושך יחיד עד לסך שלא יעלה על 1 מיליון ש"ח מוגבל ל-5 לקוחות, הסתמכות על מושך יחיד עד לסך שלא יעלה על 500 אלפי ש"ח ליתר הלקוחות.
- ד. ערבות אישית, ללא הגבלה בסכום של שלושת בעלי השליטה.

נכון לתאריך הדוחות על המצב הכספי, עומדת החברה במגבלות המוטלות עליה מכוח האשראי שהוענק לה מתאגיד בנקאי ג'.

ג. הרכב אשראי לזמן ארוך:

ביום 16 באוגוסט 2021 חתמה החברה וחברה מאוחדת שלה הסכם לקבלת מסגרת אשראי (לא מתחדשת) (להלן - הסכם האשראי) בסך של עד כ- 50 מיליון ש"ח עם מור קופות גמל בע"מ (להלן - המלווה) לצורך הרחבת היקף פעילותן של החברה וחברת הבת בתחומים הבאים: נכיון שיקים דחויים, הלוואות, פקטורינג וריוורס פקטורינג. מסגרת האשראי תהיה בתוקף מיום חתימת הסכם האשראי ועד ל- 6 חודשים מיום חתימתו ומלוא סכום האשראי והתשלומים הנלווים אליו יפרעו תוך 24 חודשים ממועד חתימתו, כמפורט בהסכם. יתרת האשראי המנוצל תישא ריבית קבועה בשיעור שאינו חורג מן המקובל בהסכמים מסוג זה, וזאת בכפוף לתוספת ריבית במקרה של הפרות מסויימות, שנקבעו בין הצדדים וכוללים בן היתר: (א) רף מינימלי של הון עצמי מוחשי; (ב) יחס הון עצמי מוחשי למאזן; (ג) יחס בין בטוחה לחוב; (ד) שווי פקדון מניות מופקדות; (ה) פיזור תיק האשראי; (ו) תמהיל תיק הנכונות וההלוואות הממומן במסגרת האשראי האמורה. כמו כן נקבעה ריבית פיגורים בגין סכומים שלא שולמו וכן עמלות לרבות בגין מסגרת אשראי שאינה מנוצלת. במסגרת ההסכם האמור, החברה הקצתה למלווה 12,735 כתיבי אופציה לרכישת 12,735 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב הניתנים למימוש כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך 6,932.5 אג' כך שכל אחד מכתבי האופציה יהיה ניתן למימוש למשך תקופה בת 24 חודשים. שווי כתבי האופציה הוערך בכ- 250 אלף ש"ח, לפי מודל "בלק אנד שולס".

במידה והמלווה תממש את כלל ניירות הערך כפי שיהיו ברשותה לאחר הקצאה כאמור מבלי שימושו או יומרו למניות ניירות ערך המיירים אחרים בחברה, היא צפויה להחזיק מניות של החברה בשיעור של כ-4.95% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ- 3.94% בדילול מלא). הקצאת כתבי האופציה כפופה לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בע"מ לרישום למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה. אישור הבורסה התקבל בחודש ספטמבר 2021.

מסגרת האשראי המנוצלת, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6.3% לשנה משולמת מדי חודש. מסגרת האשראי הבלתי מנוצלת נושאת ריבית בשיעור של 0.75% לשנה משולמת מדי חודש. בגין ההסכם שעבדו בעלי השליטה בחברה חלק ממניותיהם בחברה, במשכון מדרגה ראשונה והמחאה על דרך השעבוד, ללא הגבלה בסכום לרבות נכסים וזכויות הנלווים להן. בנוסף שועבדו לטובת המלווה זכויות החברות בחשבונית הבנק המפורטים בהסכם האמור, וכן הזכויות הנובעות מהם ומהממסרים הנובעים מהם וכן מעסקאות ההלוואה והפקטורינג ועל נכסים וזכויות הנלווים לכל אלה. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, ניצלה החברה מסגרת של 25 מיליון ש"ח מתוך הסכום לעיל. ביום 15 בפברואר 2022, השלימה החברה את ניצול המסגרת ומשכה את 25 מיליון ש"ח הנותרים.

נכון לתאריך הדוחות על המצב הכספי, עומדת החברה במגבלות המוטלות עליה מכוח האשראי שהוענק לה מהמלווה.

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות אחרות

ליום 31 בדצמבר		
2021	2020	
באלפי ש"ח		
359	369	הוצאות לשלם
10	11	עובדים ומוסדות בגין שכר
36	75	צדדים קשורים
128	164	ספקים ונותני שירותים
93	-	התחייבות תמלוגים הרשות לחדשנות - זמן קצר
50	464	אחרים (1)
676	1,083	

(1) בשנת 2020, היתרה כוללת התחייבות למנהל המחקר בסך של 385 אלפי ש"ח בגין עסקת נקסט ג'ן. יתרה נוספת מסווגת לסעיף זכאים בהתחייבויות שאינן שוטפות. לפרטים נוספים ראה ביאור 7 ב' לעיל, בדבר עסקת נקסט ג'ן.

(2) השווי ההוגן של יתרת הזכאים שווה או קרוב לערכם בספרים.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - אגרת חוב הניתנת להמרה למניות

א. ביום 8 באוגוסט 2018 התקשרה הקבוצה בהסכם אגרת חוב הניתנת להמרה למניות עם אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי."). במסגרת ההסכם העמידה אי.בי.אי לקבוצה אגרת חוב בהיקף של 10.5 מיליון ש"ח.

אגרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של 3.75% לשנה. במהלך שנתיים ממועד החתימה על אגרת החוב, אגרת החוב תהיה ניתנת להמרה, כולה או חלקה, למניות החברה שיהיו לאחר המרתם עד 15% ממניות החברה, אשר מגלים שווי חברה של 60 מיליון ש"ח לחברה (אחרי הכסף).

ככל והחברה תמכור מוצרים רפואיים במהלך שנת הכספים 2019 בהיקף של מעל ל-5 מיליון דולר ארה"ב, תהיה אגרת החוב ניתנת להמרה למניות החברה לפי שווי חברה של 70 מיליון ש"ח. לאי.בי.אי. תעמוד אפשרות להאריך את קרן ההלוואה לשנה נוספת כאשר שווי ההמרה בתקופת ההארכה יעמוד על 85 מיליון ש"ח (אחרי הכסף).

כמו כן, הוקצו לאי.בי.אי. כתבי אופציה אשר יהיו לאחר המרתן 5.01% מהון החברה (בדילול מלא) שעל-פי שיקול דעתה של אי.בי.אי. וזאת בנוסף לכתבי האופציה אשר הוקצו לאי.בי.אי. במועד העסקה בשיעור של 4.99%. באפשרות אי.בי.אי. להמיר את קרן אגרת החוב, כך שלאחר ההמרה כאמור תחזיק במניות החברה המהוות כ-15% מהון החברה בדילול מלא.

ב. התמורה נטו בגין אגרת החוב הניתנת להמרה פוצלה על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בחברה, לצרכי מדידה, לרכיב התחייבות, אשר הוכר לראשונה על בסיס השווי ההוגן ומטופל בהתאם לשיטת העלות המופחתת (תוך שימוש בריבית האפקטיבית הגלומה בו אשר חושבה ליום הנפקתו כאמור (להלן) ולרכיב ההמרה, אשר נזקף להון.

ג. מאחר שהאופציות המוענקות כוללות מחירים משתנים הן הוערכו על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי בקבוצה, במודל הבינומי. מחיר המניה חושב על פי ממוצע 30 ימים אחרונים נכון למועד הערכת השווי. מחיר המימוש משתנה בהתאם לזמן המימוש. עבור מועד מימוש של פחות משנתיים ושבעה מחיר המימוש יעמוד על 31.58 ש"ח. לאחר תקופה זו ועד למועד פקיעת האופציה מחיר המימוש נקבע ל- 44.74 ש"ח. ריבית חסרת סיכון מבוססת על תשואת אגרת חוב ממשלתית לא צמוד בהתאם ליתרת חיי האופציה.

ד. הרכיב ההוני בגין אגרת החוב לראשונה, הוערך על פי שיטת השארית והסכום השירי יוחס לרכיב זה ועומד על 1,088 אלפי ש"ח ללא שינוי משנת 2018. עם מימוש האופציה האמורה בסעיף 15 ח' להלן מחודש אוגוסט 2021, נגרע רכיב זה.

ה. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות:

- הון עצמי מוחשי של חברות הפעילות לא יפחת, בכל עת, מסך של 14 מיליון ש"ח.
- היחס בין החוב הפיננסי לבין ה- EBITDA לא יעלה בכל עת על 8 מיליון ש"ח.
- שיעור ההון המוחשי של החברות הפעילות מסך מאזן לא יפחת מ-20 אחוז.
- שיעור אשראי הלקוחות ביחס לחוב הפיננסי נטו לא יפחת מ-135%.

ו. להבטחת קיום מלא הסכומים המובטחים במלואם ובמועד, נרשם שעבוד קבוע יחיד מדרגה ראשונה ללא הגבלה בסכום וללא השתתפות אחרים על חשבון בנק של החברה וכמו כן שעבדו בעלי השליטה חלק מהמניות אשר בבעלותם בשווי כולל של 10.5 מיליון ש"ח. כמו כן, בעלי השליטה ערבים, ללא הגבלת סכום, לאגרת החוב.

ז. בהמשך לאמור לעיל, ביום 6 באוגוסט 2020, החליט דירקטוריון החברה לאשר את התקשרות החברה בכתב תיקון לאגרת חוב עם אי.בי.אי. במסגרתו סך של 6,261,400 ש"ח על חשבון קרן אגרות החוב המקורית ייפרע בדרך של מימוש חלק מהאופציות הקיימות של אי.בי.אי. למניות רגילות של החברה (170,050 אופציות יומרו ל-170,050 מניות במחיר של 28 ש"ח לכל כתב אופציה) תחת אגרות החוב המקורית, והיתרה בסך של 1.5 מיליון ש"ח תיפרע במזומן ביום 8 באוגוסט 2020. יובהר, כי לפי תנאי אגרת החוב המקורית, תהיה התאמה של כמות האופציות הקיימות, קרי 134,688 אופציות, ומחיר מימושן יותאם כאמור באגרת החוב המקורית, כך שיהא 44.74 ש"ח לכל כתב אופציה. בנוסף על האופציות הקיימות, החברה תקצה לאי.בי.אי. 170,050 אופציות המירות ל-170,050 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 45 ש"ח לכל כתב אופציה.

יתרת קרן אגרת החוב, קרי 4,238,600 ש"ח תיפרע בתשלום אחד ביום 8 באוגוסט 2021, אילו לא תממש אי.בי.אי את יתרת האופציות הקיימות כאמור לעיל. למען הסר ספק, יתרת קרן אגרת החוב כאמור, תמשיך לשאת ריבית בהתאם להוראות סעיפי אגרת החוב המקורית.

ביאור 15 - אגרת חוב הניתנת להמרה למניות (המשך)

ביום 19 באוגוסט 2020, הושלמה ההקצאה הפרטית של 19,765 אופציות השלמה לאי.בי.אי ("אופציות השלמה"). כמו כן, אישר דירקטוריון החברה את ההתקשרות בכתב תיקון לאגרת החוב המקורית, במסגרתו נקבע שאי.בי.אי תקבל סדרה נוספת של 170,050 אופציות המירות ל-170,050 מניות של החברה.

ח. ביום 26 במאי 2021 המירה אי.בי.אי 134,688 כתבי אופציה בעבור תוספת מימוש בסך של 44.74 ש"ח בעבור כל 1 כתב אופציה, כך שהתשלום בעבור מימוש כתבי האופציה כאמור לעיל בוצע באמצעות המרת קרן אגרת החוב של החברה כלפי אי.בי.אי (בתוספת הריבית שנצברה עד למועד ההמרה) והיתרה בסך 1,762,861 ש"ח הועברה לחשבון הבנק של החברה במזומן. ביום 17 באוגוסט 2021 מימשה אי.בי.אי 267,604 אופציות ל-267,604 מניות תמורת 46.71 ש"ח למניה ובסך הכל 12.5 מליון ש"ח, שהועברו לחברה במזומן.

ביאור 16 - התקשרויות וערבויות

א. התקשרויות

מענק מהרשות לחדשנות

- בחודש מרס 2016, אושרה בקשתה של החברה לקבלת מענק מהרשות לחדשנות. גובה התקציב שאושר עבור התוכנית זו עמד על 720 אלפי ש"ח בשיעור מימון של עד 40%, דהיינו, עד לסך של 288 אלפי ש"ח. התוכנית שאושרה הסתיימה ביום 30 בנובמבר, 2016. החברה התחייבה לשלם תמלוגים בשיעור של 3-3.5% ממכירות פרי המחקר והפיתוח שמומנו כאמור, בסכום של עד 100% מסך המענקים שהתקבלו. למועד הדוח הכספי טרם שולמו תמלוגים. החברה הכירה בהתחייבות בגין כלל המענקים שהתקבלו כשהם מהווים ליום 31 בדצמבר 2021.
- ביום 15 בדצמבר, 2019 חתמה החברה על הסכם לבדיקת היתכנות מוצר עם מור יישום מחקרים בע"מ שהינה חברה בת בבעלות מלאה של שירותי בריאות כללית. הצדדים התקשרו בהסכם לבחינת היתכנות של אחד ממוצרי החברה המיועד לניהול מחלת הסוכרת עבור חולים המטופלים בזריקות אינסולין. כחלק מהסכם זה, אישרה הרשות לחדשנות את הפרויקט בסכום של 1.2 מיליון ש"ח. מתוך סכום זה העמידה הרשות לחדשנות מימון של 40% מעלויות תכנית המו"פ במסגרת מסלול תוכנית הרצה בתחום הבריאות הדיגיטלית. לפרטים נוספים ראה ביאור 9 לעיל.
- בהמשך לאמור בביאור 7 לעיל בדבר עסקת נקסט ג'ן, לאור מכירת פעילות ה- EYEPEN, חלק מהתחייבויות החברה לרבות כלפי הרשות לחדשנות הועברו במסגרת העסקה האמורה.

ב. ערבויות

להבטחת חובותיה של החברה כלפי התאגידים הבנקאיים וכלפי הלוואות מאחרים, הועמדה כנגדן ערבות אישית של בעלי השליטה בחברה וזאת בנוסף לדוח עושר שמופק עבור הבנקים אחת לשנה. ראו ביאור 13 וביאור 15.

ג. שעבודים

החברה רשמה לטובת תאגידים בנקאיים שעבודים שוטפים וקבועים על שטרות של אחרים מכל מין וסוג שהוא שבעלות החברה ו/או שלחברה יש או תהיה זכות בהם, ראה גם ביאור 13. ראה גם ביאור 13 בדבר פקדונות מוגבלים בשימוש שהועמדו בעקבות דרישת תאגיד בנקאי ב' וג' וכן בגין התקשרות למתן אשראי מול מור קופות גמל בע"מ. וראה ביאור 15 ז' בדבר שיעבוד לטובת איגרת החוב, אשר הוסר בעת המרת אגרות החוב במהלך 2021.

ד. תביעות

ביום 7 לאוקטובר 2019 נתקבל בחברה כתב תביעה מצד ג' בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח בגין תשלומים שאותו צד ג' טוען שהוא זכאי להם, לכאורה, לקבל מהחברה בקשר לגיוסים שהחברה השלימה ובגין סיבות נוספות. ביום 27 בינואר 2021 התקיים דיון מקדמי בתיק וניתנה החלטה על ידי בית המשפט כי יוגשו תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחה על ידי הצדדים. נכון להיום הוגשו תצהירי עדות ראשית וחוות דעת מומחה. ביום 16 במרץ 2022 התקיים דיון מקדמי נוסף בו החליט בית המשפט למנות מומחה מטעם ונקבע דיון מקדמי נוסף ליום ה-19 ביולי 2022. להערכת יועציה המשפטיים סיכויי התביעה להתקבל במתכונתה אינם גבוהים. בהתאם לכך החברה לא ביצעה הפרשה בדוחותיה.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הון:

<u>הרכב הון המניות</u>		א.			
<u>לימים 31 בדצמבר</u>					
<u>מונפק ונפרע</u>	<u>רשום</u>				
2,536,961	2,536,961	2021	מניות רגילות ללא ערך נקוב		
2,050,104	2,050,104	2020	מניות רגילות ללא ערך נקוב		
		ב.			
		<u>התנועה בהון המניות</u>			
<u>מספר מניות ללא ע.נ.</u>					
2,050,104		<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2021</u>			
486,857		מימוש כתבי אופציה למניות			
2,536,961		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u>			
2,050,104		<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u>			
		ג.			
		<u>הקצאה פרטית</u>			
ביום 6 באוגוסט 2020 גייסה החברה הון בדרך של הצעה פרטית מהותית למספר ניצעים מוסדיים. במסגרת הגיוס האמור, הקצתה החברה 170,050 מניות רגילות ללא ע.נ. בתמורה לתשלום מזומן בסך של 2,800 אגורות לכל מניה ו-170,050 כתבי אופציה בלתי סחירים הניתנים למימוש ל-170,050 מניות של החברה למשך תקופה של 30 חודשים החל ממועד הקצאת כתבי האופציה כנגד מחיר מימוש במזומן של 4,500 אג. בתמורה להקצאת המניות והאופציות כאמור קיבלה החברה סך של 4.76 מיליון ש"ח.					
		ד.			
		<u>זכויות נלוות למניות</u>			
לבעלי המניות הרגילות הזכות להשתתף באסיפות הכלליות של החברה ולקבל דיבידנדים אם החברה תכריז על חלוקתם.					
		ה.			
		<u>כתבי אופציה סחירים</u>			
בהתאם לתנאי דו"ח הצעת המדף מיום 8 בפברואר 2018, בסה"כ הונפקו 251,586 כתבי אופציה (סדרה 8) של החברה ו-89,852 כתבי אופציה (סדרה 9) של החברה, וזאת כנגד רכישת 179,704.45 כתבי אופציה (סדרה 7) של החברה.					
נכון ליום 31 בדצמבר 2019, לחברה קיימות 243,430 כתבי אופציות סחירות סדרה 8 בתוספת מימוש של 40.00 ש"ח. ביום 26 בינואר 2020 נעתר בית המשפט לבקשת החברה ואישר להאריך את מועד פקיעת האופציות עד ליום 20 במרס 2020. בשנת 2020 מומשו 91,654 אופציות ל- 91,654 מניות ותמורתן נזקפה להון. יתר האופציות פקעו במועד האמור.					
נכון ליום 31 בדצמבר 2020, לחברה קיימות 89,852 כתבי אופציות סחירות סדרה 9 בתוספת מימוש של 81 ש"ח. לאחר תאריך המאזן, ביום 15 בפברואר 2021 נעתר בית המשפט לבקשת החברה ואישר להאריך את מועד פקיעת האופציות עד ליום 27 ביוני 2021.					
בתחילת שנת 2021 ועד ליום 27 ביוני 2021 (יום פקיעת האופציות), מומשו 1,283 כתבי אופציות סדרה 9 כנגד הנפקת 1,283 מניות רגילות. כתוצאה ממימוש האופציות גדל ההון של החברה בכ-103 אלפי ש"ח. ביום 27 ביוני 2021, פקעה יתרת האופציות שלא מומשו (88,569 אופציות).					
קרנות הון בגין עסקאות עם בעל שליטה - נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. החברה זוקפת את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה לקרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה.					

ביאור 18 - עסקאות תשלום מבוסס מניות

א. תנועה במהלך השנה בכתבי אופציות ליועצים ועובדים

להלן טבלה הכוללת את מספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן ואת השינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים, דירקטורים ויועצים במשך התקופה השוטפת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר כתבי האופציות	
4,384,778	163,939	כתבי אופציות למניות לתחילת השנה
-	-	כתבי אופציות למניות שהוענקו במהלך השנה
(1,025,533)	(37,682)	כתבי אופציות למניות שמומשו במהלך השנה
<u>3,359,245</u>	<u>126,257</u>	כתבי אופציות למניות לסוף השנה
<u>1,455,687</u>	<u>54,604</u>	כתבי אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

- ב. ביום 31 במרץ, 2019 פקעו 21 אופציות "אינסולין" של מנכ"ל משותף שסיים את עבודתו בחברה בתאריך 31 בדצמבר, 2018.
- ג. ביום 21 ביולי, 2019 הוחלט על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי וועדת התגמול לאשר הצעה פרטית לא מהותית ושאינה חריגה של כתבי אופציה לא רשומים למסחר של החברה. הניצע אינו בעל עניין בחברה ולא יהפוך לבעל עניין בחברה כתוצאה מההצעה זו.
- תנאי כתבי אופציה:**
- מחיר המימוש של כל כתבי אופציה המוצעים הינו 2,752 אגורות לכל כתב אופציה. מחיר המימוש יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן.
 - מועד הפקיעה הסופי של כל כתבי האופציה הוא בתום 10 שנים ממועד הקצאת כתבי האופציה.
 - במועד מימוש כתבי האופציה ניתן לבחור באחת משתי דרכי מימוש הבאות:
 - מימוש במחיר מלא: הניצע יוכל לממש את כתבי האופציה תמורת מלוא מחיר המימוש של כתבי האופציה.
 - מנגנון מימוש נטו: לא יוקצו לניצע מלוא המניות הנובעות מכתבי האופציה, אלא רק כמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתב האופציה.
 - על אף האמור לעיל, ובהתאם להוראות הנחיות הבורסה, כתבי האופציה לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל ייקרא להלן: "אירוע חברה") אם חל "יום האקס" של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ב-"יום האקס" כאמור.

- במועד מימוש כתבי האופציה למניות אזי המניות המוקצות תרשמה למסחר לבורסה על שם חברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ והן תהיינה, החל ממועד הקצאתן, שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות הקיימות בהון החברה.

תמורת ניירות הערך המוצעים:

- ניירות הערך המוצעים מוקצים לניצע בלא תמורה.
- הענקת כתבי האופציה לניצע תיעשה לפי סעיף 3(ט) לפקודה ו/או לפי הוראות אחרות בפקודה אשר תחולנה בעתיד על הקצאת אופציות כאמור.
- המניות שינבעו מכתבי האופציה יהיו כפופות להוראות החסימה על פי דין כאמור בדוח זה.
- מועד הקצאת ניירות הערך יהיה בסמוך לאחר קבלת אישור הבורסה.

ביום 19 בספטמבר 2019 התקבל אישור הבורסה להצעה הנ"ל. האופציות הללו מומשו בתום שנת 2020.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - עסקאות תשלום מבוסס מניות

ד. ביום 4 באוגוסט, 2019 הוחלט על ידי החברה לזמן אסיפה מיוחדת בנושא הקצאה פרטית לנושאי משרה של החברה.

באסיפה הוצע לאשר הקצאת אופציות לפי תגמול הוני לנושאי המשרה הבכירה בחברה כתגמול לטווח ארוך, וזאת בהתאם למדיניות התגמול של החברה. במסגרת ההקצאה, תקצה החברה סך כולל של 158,565 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-158,565 מניות רגילות של החברה (להלן: "האופציות") כאשר מתוכן יוקצו לניצעים, ללא תמורה. מטרת הענקת האופציות לניצעים הינה למשוך אל החברה ולשמר בה כח אדם איכותי, להעניק תמריץ נוסף לניצעים ולקדם את עסקיה של החברה באמצעות מתן אפשרות לניצעים לקבל תגמול בניירות ערך בהתאם לדוח הצעה וכן לשמר את תזרים המזומנים של החברה באופן של מתן תמריץ הוני, חלף תמריץ כספי, והכל בהתאם למדיניות התגמול של החברה. ביום 15 בספטמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית הקצאת 158,565 כתבי אופציה לא סחירים ללא תמורה, לבעלי השליטה בחברה ול-2 דירקטורים נוספים בחברה. ביום 19 בנובמבר 2019 התקבל אישור הבורסה להצעה הנ"ל.

במהלך חודש ינואר 2021 המירו נושאי משרה בחברה 34,182 כתבי אופציות למניות.

ה. ביום 22 בינואר 2020 הקצתה החברה לניצע אשר משמש כנותן שירותים חיצוניים לחברה אשר אינו נושא משרה בכירה, דירקטור, בעל שליטה או קרובו (להלן: "הניצע") 5,250 כתבי אופציה לא רשומים למסחר ולא סחירים הניתנים למימוש ל-5,250 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת אשר תהווה כ-0.32% מההון המונפק והנפרע של החברה לאחר ההקצאה. מחיר המימוש של כתבי האופציה המתוארים הינו 3,391 אגורות לכל כתב אופציה מחיר המימוש אינו צמוד למדד המחירים לצרכן. מועד הפקיעה הסופי של כל כתבי האופציה הוא בתום 10 שנים ממועד הקצאת כתבי האופציה. בתקופת הדוח מומשו 3,500 אופציות למניות.

ו. ליום 31 בדצמבר 2019 העריך מעריך השווי את השווי הכלכלי של האופציות שהוענקו במסגרת ההסכמים לעיל בכ-4,405 אלפי ש"ח. להלן נתונים ששימשו בקביעת השווי ההוגן של האופציות:

אופציות ליועץ	אופציות לבעלי שליטה	מחיר מניה (בש"ח)
36.17 ש"ח	34.45 ש"ח	מחיר מימוש
27.52 ש"ח, האופציות הוענקו במחיר מימוש צמוד למדד המחירים לצרכן.	27.52 ש"ח, האופציות הוענקו במחיר מימוש צמוד למדד המחירים לצרכן.	תקופת ההבשלה
אין תקופת הבשלה	3 שנים	שיעור הדיבידנד
0%	0%	ריבית חסרת סיכון
1.1%	0.99%	משך חיי האופציה
10 שנים	10 שנים	תנודתיות
76%	73.7%	

ז. נכון למועד הדוח הוכרו בדוחות הכספיים הוצאות בסכום של 1,084 אלפי ש"ח בגין אופציות אלה (2020 - 2,586 אלפי ש"ח ו-2019 - 502 אלפי ש"ח), הכלולות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות.

ביאור 19 - הכנסות ממטן אשראי ללקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
6,592	10,070	13,390

* הכנסות מריבית ועמלות מלקוחות

* מתוך יתרה זו סך של 1,019 אלפי ש"ח בגין צדדים קשורים (2020 - 940 אלפי ש"ח, 2019 - 707 אלפי ש"ח). ראה גם ביאור 24 - עסקאות ויתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - עלות מתן אשראי ללקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
1,506	1,736	2,874	ריבית בגין אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים הוצאות ריבית לצדדים קשורים סה"כ
443	549	363	
1,949	2,285	3,237	

ראה גם ביאור 24 - עסקאות ויתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים.

ביאור 21 - הוצאות מחקר ופיתוח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
873	363	-	הוצאות שכר ונלוות קבלני משנה משרדיות, נסיעות לחו"ל ואחרות פטנטים הוצאות פחת מענק מהרשות לחדשנות סה"כ
115	222	30	
60	-	-	
266	147	191	
39	32	1	
-	(206)	-	
1,353	558	222	

ביאור 22 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
110	136	138	הוצאות שכר ונלוות שירותים מקצועיים (א) דמי ניהול לצדדים קשורים דמי ניהול - תשלום מבוסס מניות (ב) משרדיות, ביטוחים ואחרות הוצאות שכר דירקטורים (ג) סה"כ
1,335	1,070	1,265	
1,200	1,389	2,487	
276	2,198	990	
522	280	624	
258	407	282	
3,701	5,480	5,786	

(א) כולל יתרה בגין כתבי אופציות שניתנו ליועץ המשפטי של החברה בשנת 2019.

(ב) כולל יתרה בגין כתבי אופציות הניתנות למימוש - ראה באור 18.

(ג) כולל יתרה בגין כתבי אופציות ראה ביאור 18.

ביאור 22 א' - הכנסות (הוצאות) אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
-	1,463	-	רווח הון ממכירת נכס בלתי מוחשי עליית (ירידת) ערך - השקעה אחרת ירידת ערך - נכס בלתי מוחשי אחר סה"כ
-	261	323	
(748)	(1,668)	(696)	
-	98	(168)	
(748)	154	(541)	

ערך פיננסיים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 23 - רווח (הפסד) למניה

בסיסי

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלים של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

להלן חישוב הרווח הבסיסי למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2019	2020	2021	
אלפי ש"ח			
(6,664)	1,345	1,024	רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה
1,615	1,826	2,202	הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות - ע.נ. (אלפים)
(4.13)	0.74	0.46	רווח (הפסד) בסיסי למניה - ש"ח

ביאור 24 - עסקאות ויתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב- IAS 24) כוללים את חברי הדירקטוריון ואת מנכ"ל החברה.

א. עסקאות אחרות עם צדדים קשורים :

דמי ניהול צדדים קשורים והשתתפות בשכר

- בהתאם להסכם בין בעלי השליטה בקבוצה, בגין שירותי ניהול, החברה שלמה דמי ניהול בסך של 1,200 אלפי ש"ח, בכל אחת מהשנים 2018-2020.
- ביום 17 בפברואר 2020 החליט דירקטוריון החברה כי החברה תשתתף בשכרם של עובדים בחברת ערך מיסוי עירוני וניהול נדל"ן בע"מ, שיעניקו לחברה שירותי שמאות וניהול חשבונות בהיקפים של כ- 20% ו- 50%, בהתאמה. בנוסף החברה תשתתף בהחזרים לבעלי השליטה בחברה, הנובעים מתשלום של דמי ניהול רבעוניים הנגבים מבעלי השליטה בחברה בשל העמדת ערבויות אישיות של בעלי השליטה כחלק מעסקאות שנערכו עם אי.בי.אי.
- ביום 19 ביולי 2020 אישרה האסיפה הכללית של החברה עסקה חריגה במסגרתה החברה תתקשר בתוכנית תימרוץ להבאת עסקאות מימון מיוחדות לחברה עם דירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה לפיה הדירקטורים רשאים להביא בפני החברה, מעת לעת, עסקאות מימון מיוחדות, בהן התשואה עשויה להיות גבוהה וכדאית במיוחד, שהחברה תחליט האם לקבלן, על פי שיקול דעתה הבלעדי וללא כל חובה מצידה. בתמורה לאמור הדירקטורים יהיו זכאים לגמול חודשי בסך 4,300 ש"ח בתוספת מע"מ כדן, וזאת חלף כל תמורה שהיו זכאים לה עד למועד החלטת אסיפת בעלי המניות.
- ביום 8 ביולי, 2020, החליט דירקטוריון החברה לאשר שיפוי לבעלי השליטה בחברה בגין דרישה לפרוע ערבויות אישיות שניתנו על ידם כבובעים כנושאי משרה בחברה. סכום השיפוי שתעניק החברה לכל נושאי המשרה יחד יעמוד על סכום בגובה של 250 אלפי ש"ח אשר ישולמו מההון העצמי של החברה. העסקה אושרה באסיפת בעלי המניות של החברה ברוב מיוחד שהתקיימה ביום 27 באוגוסט 2020.
- ביום ה-15 במרץ 2021, אישרה האסיפה הכללית את תנאי העסקת בעלי השליטה. באסיפה הוצע לאשר את תנאי כהונת והעסקת בעלי השליטה בחברה, אשר מכהנים כיו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ודירקטור, סמנכ"ל תפעול ודירקטור, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 15 בפברואר 2021 (תום תקופת תנאי הכהונה הקודמים של בעלי השליטה). בעלי השליטה יהיו זכאים לתמורה חודשית בגין שירותיהם (יחדיו) על סך של 200 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדן, שתשולם, לבחירת בעלי השליטה, באמצעות (א) חברה בבעלותם המשותפת; או (ב) לחברה הנמצאת בבעלות כל אחד בעלי השליטה, כך שכל אחד מבעלי השליטה יהא זכאי לתשלום חודשי בגובה 66,666 ש"ח בתוספת מע"מ כדן.
- בהמשך לאמור בבאור 15 ח' בדבר מימוש אופציות על ידי אי.בי.אי., הפכה אי.בי.אי. לבעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים בדבר אגרת חוב להמרה שהנפיקה החברה לאי.בי.אי. ראה באור 15.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - עסקאות ויתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים (המשך):

א. עסקאות אחרות עם צדדים קשורים (המשך):

- לפרטים בדבר הסכם הלוואה שנחתם בין אי.בי.אי. ובין החברה, ראה באור 13א' לעיל.
- ביום 27 בדצמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 21 בנובמבר 2021, וזאת לאחר המלצתה של וועדת התגמול של החברה. מדיניות התגמול תהיה בתוקף ל- 3 שנים מיום אישור האסיפה הכללית.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים -

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2020	2021
אלפי ש"ח	
5,880	2,564
75	36
4,245	-
6,223	729
10,543	765

נכסים

אשראי ללקוחות, נטו

התחייבויות

זכאים ויתרות זכות
 אגרת חוב הניתנת להמרה למניות
 אשראי מצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
707	940	1,019
(443)	(549)	(363)
264	391	656
1,476	3,587	3,477
46	-	215
(1,258)	(3,196)	(3,036)

הכנסות מימון
 הוצאות מימון

הוצאות דמי ניהול, נטו (כולל תשלום מבוסס
 מניות)
 הוצאות הנהלה וכלליות/הוצאות אחרות
סה"כ הכנסות (הוצאות) בגין צדדים קשורים

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - עסקאות ויתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

בהמשך לאמור בסעיף א' לעיל, יעודכנו דמי הניהול אשר להם זכאים בעלי השליטה בחברה, החל מיום 15 בפברואר 2021. להלן נתוני הפרופורמה המשקפים את דוחות רווח והפסד כולל אילו דמי הניהול לבעלי השליטה היו מאושרים החל מיום 1 בינואר 2019:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020			
כפי שדווח	התאמות פרופורמה	נתוני הפרופורמה	
10,070	-	10,070	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות
2,285	-	2,285	עלות מתן אשראי ללקוחות
7,785	-	7,785	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות, נטו
1,375	-	1,375	הפרשה להפסדי אשראי
6,410	-	6,410	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות, נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי
558	-	558	הוצאות מחקר ופיתוח
5,480	1,200	6,680	הוצאות הנהלה וכלליות
(154)	-	(154)	הכנסות אחרות, נטו
526	(1,200)	(674)	רווח (הפסד) מפעולות
1,740	-	1,740	הכנסות מימון
2,266	(1,200)	1,066	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
1,043	(138)	905	הוצאות מסים על ההכנסה
1,223	(1,062)	161	רווח כולל לשנה
1,223	(1,062)	161	רווח (הפסד) כולל המיוחס :
1,345	(1,062)	283	לבעלים של החברה
(122)	-	(122)	לזכויות שאינן מקנות שליטה
0.74	(0.64)	0.10	רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
0.57	(0.49)	0.08	רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
			רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 24 - עסקאות ויתרות עם בעלי שליטה וצדדים קשורים (המשך):

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
כפי שדווח	התאמות פרופורמה	נתוני הפרופורמה	
6,592	-	6,592	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות
1,949	-	1,949	עלות מתן אשראי ללקוחות
4,643	-	4,643	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות, נטו
597	-	597	הפרשה להפסדי אשראי
4,046	-	4,046	הכנסות ממתן אשראי ללקוחות, נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי
1,353	-	1,353	הוצאות מחקר ופיתוח
104	-	104	הוצאות שיווק ומכירה
3,701	1,200	4,901	הוצאות הנהלה וכלליות
748	-	748	הכנסות אחרות, נטו
1,860	1,200	3,060	הפסד מפעולות
4,744	-	4,744	הוצאות מימון
6,604	1,200	7,804	הפסד לפני מסים על הכנסה
175	(138)	37	הוצאות מסים על ההכנסה
6,779	1,062	7,841	הפסד כולל לשנה
6,779	1,062	7,841	הפסד כולל המיוחס :
6,664	1,062	7,726	לבעלים של החברה
115	-	115	לוכדיות שאינן מקנות שליטה
(4.13)	(0.73)	(4.86)	רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
			הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

ביאור 25 - הוצאות (הכנסות) מימון אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2020	2019	
אלפי ש"ח			
(1,007)	18	1,998	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות (ראה ביאור 7א')
27	(51)	23	לעיל
18	(248)	2,723	שערוך התחייבות תמלוגים למדען
2,414	(1,459)	-	שערוך אגרת חוב הניתנת להמרה למניות (*)
63	-	-	שערוך ניירות ערך סחירים (ראה באור 7ב' לעיל)
1,515	(1,740)	4,744	אחרות
סה"כ			

(*) הוצאות אלו כוללות הוצאות מימון בגין עדכון הערך הנוכחי של הרכיב ההתחייבותי וכן בגין עדכון השווי ההוגן של האופציה ההתחייבותית כחלק מההלוואה ההמירה של החברה, בעקבות מתן הלוואה המירה של חברת אי.בי.אי בית השקעות בע"מ לחברה וכן עדכון השפעת שינוי ההסכם כמפורט לעיל בביאור 15ח', בהתבסס על הערכת שווי שניתנה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי.

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מגזרי פעילות

כללי

החברה מציגה את מגזרי הפעילות בהתאם להוראות IFRS 8.

מגזרי הפעילות בני הדיווח הינם: אשראי חוץ בנקאי וביומד פיתוח תרופות. הרווח המגזרי הינו הרווח התפעולי שהפיק כל מגזר. הקצאת עלויות תפעול בין המגזרים נעשית על פי מפתחות שגובשו על ידי החברה ביחס לסוגי העלויות. הסכומים המוצגים בנוגע לנכסי המגזר נמדדים באופן עקבי לאופן מדידתם בדוחות הכספיים. נכסים אלה מוקצים למגזרים בהתבסס על פעילות המגזר ומיקומו הפיזי של הנכס. כל הנכסים התפעוליים של החברה ממוקמים בישראל ופעילותה העסקית מבוצעת בישראל.

ביום 10 ביוני, 2019 החליט דירקטוריון החברה על הפרדת פעילות הביומד של החברה מפעילות המימון החוץ בנקאי של החברה. לצורך כך הוקמה חברה בת ייעודית, אליה יועברו כל זכויות הקניין הרוחני לרבות זכויות השימוש במוצרים ובטכנולוגיה שפותחה על ידי החברה (להלן:

"החברה הבת") החברה הבת תפעל למציאת מקורות מימון לשם המשך פעילותה באמצעות איתור שיתופי פעולה אסטרטגיים או פיננסיים עם צדדים שלישיים מעולם הפארמה ו/או גורמים פיננסיים אחרים העשויים להתעניין בדריסת רגל בשוק הסוכרת העולמי, וזאת לצורך מסחור המוצרים שפיתחה החברה, ובין היתר, מוצרי האיי פן והאינסופד, והבאתם אל השוק (לפרטים בדבר מכירת פעילות האיי פן במהלך שנת 2020 ראה ביאור 7 לעיל). הנהלת החברה חידדה כי בכוונתה להמשיך ולתמוך בפעילות הביומד, ככל וישנו צורך וזאת במקביל למציאת משקיעים נוספים לחברה. נכון למועד אישור הדוחות טרם בוצעה העברת הפעילות לחברה בת.

א. מידע מגזרי בגין המגזרים המדווחים:

אשראי חוץ בנקאי	ביומד	סך הכל
אלפי ש"ח		

ב. התאמה של רווחי המגזרים לרווח לפני מסים על ההכנסה:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2020	2019	
אלפי ש"ח			
2,103	526	(1,860)	רווחי (הפסדי) המגזרים, כדלעיל
(52)	-	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
(1,515)	1,740	(4,744)	הכנסות (הוצאות) מימון
536	2,266	(6,604)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

ערך פיננסים כהלכה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 26 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. מידע על הנכסים וההתחייבויות של המגזרים

סך הכל	ביומד אלפי ש"ח	אשראי חוץ בנקאי	
<u>104,538</u>	<u>7,730</u>	<u>96,808</u>	31 בדצמבר 2021 :
<u>51,379</u>	<u>860</u>	<u>50,519</u>	סך הנכסים
			סך ההתחייבויות
<u>73,273</u>	<u>8,778</u>	<u>64,495</u>	31 בדצמבר 2020 :
<u>43,202</u>	<u>1,811</u>	<u>41,391</u>	סך הנכסים
			סך ההתחייבויות

ביאור 27 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. ביום 15 בפברואר, 2022 הודיעה רשות ניירות ערך כי היא מאריכה את תוקפו של תשקיף המדף של החברה עד ליום 26 בנובמבר 2022.
- ב. בהמשך לאמור בביאור 24 ב' בדבר צדדים קשורים, במהלך חודש מרץ 2022, פרע צד קשור את מלוא חובותיו לחברה ונכון למועד זה לא קיים אשראי לצדדים קשורים.
- ג. בהמשך לאמור בביאור 13 ג' ביום 15 בפברואר 2022, השלימה החברה את ניצול מסגרת האשראי ומשכה את 25 מיליון ש"ח הנותרים כך שיתרת האשראי מול מור עומדת על 50 מיליון ש"ח.
- ד. בהמשך לאמור בביאור 10, בדבר ההשקעה בקיאה לאח מועד הדיווח, ביום 9 בינואר 2022, מימשה החברה את אופציות ה-Call, תמורת 180 אלפי דולר. לאחר מימוש אופציות ה-Call יונפקו לחברה מניות המהוות 10% מהונה של החברה הישראלית. ושיעור אחזקת החברה יהיה 45% מהונה של החברה הישראלית.



פרק ד': פרטים נוספים על החברה

שם החברה:

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

מס' חברה ברשם:

51-3947473

כתובת:

יעקב אליאב 5, "בית ערך", גבעת שאול, ירושלים, 9123101

טלפון:

073-2554444

פקסימיליה:

073-2554433

דואר אלקטרוני:

erech@erech.co.il

כתובת אתר אינטרנט:

<http://erech.co.il>

תאריך המאזן או מועד הדוח:

31 בדצמבר 2021

תאריך החתימה על הדוח:

23 במרץ 2022

הערות ומבוא

לדוח תקופתי זה מצורפים הדוחות הכספיים של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ("הדוחות הכספיים"), המהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה; הדוחות הכספיים נחתמו ובוקרו כדין על-ידי רואי החשבון של החברה, ליאון, אורליצקי ושות'.

תקנה 8 – תיאור עסקי החברה

תיאור עסקי החברה מפורטים בחלק א' לדוח זה.

תקנה 8ב(ט) - הערכת שווי מהותית או מהותית מאוד שביצעה החברה

במסגרת סיווג החברה כתאגיד קטן, לחברה אושרה הקלה כך שהועלה סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%. נכון למועד הדוח החברה לא צירפה הערכות שווי מהותיות מאוד לדוחותיה התקופתיים.

תקנה 9

הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ערוכים בהתאם לכללי דיווח כספי בינלאומי (IFRS), וכן לפי הוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מבוקרים כדין לרבות חוות דעת רואה החשבון של החברה המצורפים בפרק ג' לדוח זה.

תקנה 10 – דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 מצורף כפרק ב' לדוח זה.

תקנה 10א' – תמצית דוחות רווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	6 חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021	6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2021	
אלפי ש"ח			
13,390	7,415	5,975	הכנסות מימון
-3,237	-1,995	-1,242	הוצאות מימון
-1,501	-815	-686	הפרשה לחובות מסופקים
8,652	4,605	4,047	הכנסות מימון, נטו
-5,786	-3,102	-2,684	הוצאות הנהלה וכלליות
-222	-198	-24	הוצאות מחקר ופיתוח
-541	-575	34	הוצאות אחרות
-52	-52		חלק החברה בהפסדי חברה המטופל בשיטת השווי המאזני
-1,515	-7,312	5,797	הכנסות (הוצאות) מימון
536	-6,634	7,170	רווח (הפסד) המגזר לפני מיסים על הכנסה

בהתאם לסעיף 1.10.6 לפרק א' לעיל, בתקופה של 3 שנים שקדמו לדוח, ביום 26 בפברואר 2018, הקצתה החברה 251,586 כתבי אופציה (סדרה 8) ו-89,852 כתבי אופציה (סדרה 9), על פי דוח הצעת מדף המהווה גם מפרט הצעת רכש. 99,810 כתבי אופציה (סדרה 8) מומשו למניות רגילות של החברה בעבור תוספת מימוש של 28.80 ש"ח ובתמורה כאמור החברה עשתה שימוש בעסקיה השוטפים. 151,776 כתבי אופציה (סדרה 8) פקעו. כמו כן, 1,282 כתבי אופציה (סדרה 9) מומשו למניות רגילות של החברה בעבור תוספת מימוש של 81 ש"ח ובתמורה כאמור החברה עשתה שימוש בעסקיה השוטפים. 88,570 כתבי אופציה (סדרה 9) פקעו.

תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בנות ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם החברה	ע.ג. המוחזק על ידי החברה (אלפי ש"ח)	ערך ההשקעה בדוח הכספי הנפרד של החברה (לתאריך הדוח על המצב הכספי באלפי ש"ח)	בהון ובזכויות ההצבעה (%)	בסמכות למנות דירקטורים (%)	הלוואות בדוח על המצב הכספי ועיקר תנאיהן
Insuline Medical GmbH	-	-	100%	100%	-
ערך הלוואות כהלכה בע"מ	-	-	100%	100%	-
די-לוג בע"מ	-	-	100%	100%	-
אפ קפיטל בע"מ	-	-	22%	22%	-
קיארה פינטק בע"מ	-	-	35%	35%	-
פנקראה-טק בע"מ	-	-	62.10%	62.10%	-
הון זמין כהלכה בע"מ	-	-	100%	100%	-

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות בתקופת הדוח

לשינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות קשורות ראה סעיף 1.2 לפרק א' לדוח זה. בדבר שינויים בהשקעות בחברת אפ קפיטל בע"מ והשקעה בחברת קיארה פינטק בע"מ ראו סעיפים 1.5 ו-1.7 לפרק א' לדוח זה.

תקנה 13 – הכנסות של חברות בנות וקשורות והכנסות החברה מהן לתאריך המאזן

הכנסות החברה (מאוחד) ממתן אשראי ללקוחות בשנת 2019, 2020 ו-2021 הסתכמו לסך של 6,592 אלפי ש"ח, 10,070 אלפי ש"ח ו-13,390 אלפי ש"ח, בהתאמה.

תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואותיה של החברה לתאריך הדוח; מצבן הכספי כשהן מסווגות בקבוצות מתאימות לפי הסכומים של יתרות ההלוואות, בציון מספר הלווים שנכללו בכל קבוצה

לרשימת קבוצות של יתרות הלוואות החברה והחברות הבנות לתאריך הדוח על המצב הכספי כשהן מסווגות בקבוצות מתאימות לפי הסכומים של יתרות ההלוואות, בציון מספר הלווים שנכללו בכל קבוצה, ראה סעיפים 7.2, 7.5, 7.6, 7.7, ו-7.8 בפרק א' לדוח זה.

תקנה 20 – נ"ע שנרשמו למסחר בבורסה בשנת הדיווח, מועדי וסיבות הפסקת מסחר

לפירוט מימוש כתבי אופציה למניות רגילות של החברה הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ראו סעיף

לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה בשנת 2021. לעניין זה - "הפסקת מסחר" למעט הפסקת מסחר קצובה עקב סיבה טכנית, לרבות בגין פרסום דוחות כספיים, או במקרה של הפסקה כללית של כל המסחר בבורסה עקב כל סיבה שהיא.

תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בשנת 2021

החברה אישרה מחדש את מדיניות התגמול שלה ביום 27 בדצמבר 2021 באסיפה של בעלי מניות החברה. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-169320).
להלן פירוט של התגמולים ששילמה החברה (לרבות הוצאות נלוות והטבות סוציאליות) במהלך שנת 2021, לבעלי עניין ולכל אחד מבין חמשת מקבלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה כדלקמן:

תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח) ¹								שיעור החזקה בהון החברה נכון ליום 31.12.2021 (ב-%) מלא	שיעור החזקה בהון החברה נכון ליום 31.12.2021 (ב-%)	היקף המשרה	תפקיד	שם
סה"כ	אחר ³	אחר ²	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענקים	שכר ונלוות					
1,130			800		330			12.88%	13.74%	50%	יו"ר דירקטוריון החל מיום 1 באפריל 2018	נאור אליהו (ראה ס"ק 1)
1,130			800		330			8.05%	8.11%	50%	מנכ"ל ודירקטור החל מיום 1 באפריל 2018	יוסי וסרמן (ראה ס"ק 1)
1,130			800		330			13.59%	14.57%	80%	דירקטור וסמנכ"ל תפעול החל מיום 1 באפריל 2018	אבינועם בן נון (ראה ס"ק 1)
99			52		47			2.17%	2.26%		דירקטור	רם צרפתי (ראה ס"ק 3)
99			52		47			1.11%	1.02%		דירקטור	זיו איזנר (ראה ס"ק 3)
240			240					-	-	33%	סמנכ"ל כספים	דוד ג'רבי (ראה ס"ק 2)

¹ סכומי התגמולים מובאים במונחי עלות לחברה ו/או לחברות הבנות, לפי העניין.

³ הוצאות לוו עסקה עם לקוח.

להלן תיאור עיקרי הסכמי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה כאמור לעיל :

1. הסכם העסקתם של אבינועם בן נון, יוסי וסרמן ונאור אליהו
 בהתאם לתנאי כהונתם של בעלי השליטה כפי שאושרו באסיפה הכללית של החברה ביום 15 במרץ 2021 כאמור בסעיף 10.3 לפרק א' לדוח תקופתי זה, בעלי השליטה, ה"ה נאור אליהו, יוסי וסרמן ואבינועם בן נון ("בעלי השליטה") זכאים בעבור שירותים המפורטים בסעיף 10.3 לפרק א' כאמור, לתשלום בסך של 200,000 ש"ח בחודש בתוספת מע"מ אשר ישולמו, לבחירת בעלי השליטה, באמצעות (א) חברה בבעלות משותפת; או (ב) לחברה הנמצאת בבעלות כל אחד מבעלי השליטה כך שכל אחד מבעלי השליטה יהא זכאי לתשלום חודשי בגובה 66,666 ₪ בתוספת מע"מ כדין. לפרטים אודות מרכיבי התגמול של מר נאור אליהו, מר יוסי וסרמן ומר אבינועם בן נון ראה דוח זימון אסיפה כללית מתוקן אשר פורסם ביום 8 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-015763). לפני אישור האסיפה הכללית ביום 15 במרץ 2021 כאמור, בעלי השליטה היו זכאים לתשלום בסך 100,000 ש"ח בחודש בעבור שירותים כאמור.
2. הסכם העסקה של דוד ג'רבי, סמנכ"ל הכספים של החברה
 מר דוד ג'רבי ("מר ג'רבי") מכהן בתפקיד סמנכ"ל כספים של החברה החל מיום 3 בנובמבר 2019, בהתאם להסכם ההעסקה עם מר ג'רבי, להלן עיקרי הסכם השירותים:
תמורה - מר ג'רבי זכאי לדמי ייעוץ חודשיים בסך של 20 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ וכנגד חשבונית כדין). שירותים אלו כוללים בנוסף על שירותי סמנכ"ל כספים, גם שירותי הנהלת חשבונות, שכר וחשבונות.
3. הסכם העסקתם של זיו איזנר ורם צרפתי
 בהתאם להסכם העסקתם של ה"ה זיו איזנר ורם צרפתי המכהנים כדירקטורים בחברה אשר אושר באסיפה הכללית של החברה מיום 19 ביולי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-069643) זכאים ה"ה זיו איזנר ורם צרפתי לגמול חודשי בסך 4,300 ש"ח בתוספת מע"מ כדין, וזאת חלף כל תמורה שהיו זכאים לה עד למועד החלטת אסיפת בעלי המניות. לפרטים נוספים, ראו זימון אסיפה כללית מיום 7 ביוני 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-058038). תנאי כהונה אלו הוארכו באסיפה הכללית של החברה מיום 15 במרץ 2021 (מס' אסמכתא: 2020-01-058038). לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה אשר פורסם ביום 8 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-035559). בשנת 2021 שולמו לה"ה זיו איזנר ורם צרפתי סך של 52 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי העסקתם עד ליום 31 בדצמבר 2021.
4. גמול לדירקטורים בחברה לרבות הדירקטורים החיצוניים
 לאור אישור האסיפה הכללית של החברה, החברה משלמת לדירקטורים שלה, למעט יו"ר הדירקטוריון, מנכ"ל החברה המכהן גם כדירקטור, וה"ה זיו איזנר ורם צרפתי כמפורט בס"ק 3 לעיל, ולרבות הדירקטורים החיצוניים, גמול שנתי בגובה "הסכום הקבוע" בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), בהתאם לדרגתה של החברה. סך תשלום הגמול לדירקטורים בשנת הדיווח הסתכם לכ-167 אלפי ש"ח.

תקנה 21א – בעל השליטה בחברה

בעלי השליטה בחברה הם נאור אליהו, יוסי וסרמן ואבינועם בן נון, אשר הודיעו לחברה כי קיים ביניהם הסכם לעניין החזקת המניות, המחזיקים נכון למועד דוח זה 36.42% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בהתאמה 13.74%, 8.11% ו-14.57%.

במהלך שנת 2018 הועברה השליטה בחברה (כהגדרת מונח זה בסעיפים 268 ו-121 לחוק החברות). לפרטים נוספים אודות הסכם המיזוג עם ערך הלוואות ראה סעיפים 1.2.1 ו-1.2.2 בפרק א' בדוח השנתי של החברה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן בשנת הדיווח, או במועד מאוחר לשנת הדיווח ועד לתאריך הדוח או שהן עדיין בתוקף בתאריך הדוח

1. לפרטים בדבר אישור עסקה מזכה עם בעלי השליטה להעמדת ערבות אישית, ראו האמור בסעיפים 2.1.7 ו-2.1.14 בפרק ב' בדוח זה.
2. ביום 15 במרץ 2021 אישרה האסיפה הכללית שהתכנסה של החברה לאשר את תנאי כהונתם של בעלי השליטה בחברה, ה"ה אור אליהו, יוסף וסרמן, אבינועם בן נון, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 15 בפברואר 2021 (ועד מועד תום תקופת תנאי הכהונה הקודמים של בעלי השליטה), כך שהתמורה החודשית בגין שירותיהם של בעלי השליטה (יחדיו) תעמוד על סך 200,000 ש"ח בתוספת מע"מ כדין. התמורה תשולם באמצעות (א) חברה בבעלותם המשותפת; או (ב) לחברה הנמצאת בבעלות כל אחד בעלי השליטה, כך שכל אחד מבעלי השליטה יהא זכאי לתשלום חודשי בגובה 66,666 ש"ח בתוספת בע"מ כדין.
3. ביום 16 באוגוסט 2021 נחתם הסכם לקבלת מסגרת אשראי ("ההסכם") בין החברה, ערך הלוואות כהלכה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה ("חברה הבת") ובין מור קופות גמל בע"מ ("המלווה") על סך 50 מיליון ₪ ("מסגרת האשראי") לצורך הרחבת פעילות החברה והחברה הבת. בהתאם לתנאי ההסכם, הסכימו בעלי השליטה בחברה (ה"ה מר יוסף ישעיהו וסרמן, מר אבינועם בן נון ומר אליהו נאור) כי יוטל שעבוד על חלק ממניות החברה שבבעלותם, מבלי שיהיו זכאים לקבל מהחברה כל תמורה. וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישור כי הטלת השעבוד כאמור הינה עסקה שאין בה אלא לזכות את החברה בהתאם לסעיף 21(2) לתקנות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 באוגוסט 20210 (מס' אסמכתאות: 2021-066400).
4. כאמור לעיל, ביום 27 לדצמבר 2021 האסיפה הכללית של החברה אשררה את מדיניות התגמול שלה. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפה כללית אשר פרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-169320).

תקנה 24 – מניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעלי עניין בחברה

לפירוט החזקות בעלי עניין במניות וניירות ערך המירים המוחזקים על ידי בעלי עניין בחברה, לפי מידע המצוי ברשות החברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-002725).

תקנה 24א' ו-24ב' – הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט אודות הון התאגיד ומרשם בעלי המניות של החברה נכון למועד פרסום הדוח ראה דיווח מיידי של החברה מיום 2 בספטמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-076162).

תקנה 26 – הדירקטורים בחברה

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות הדירקטוריון; האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ האם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	תאריך תחילת כהונה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבה נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין בחברה- כן/לא, בציון פרטים	האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	האם הוא דירקטור שהחברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או כדירקטור חיצוני מומחה
נאור אליהו 029725306 7.11.1972 ישראלית	משעול הוותם 18, ירושלים	לא	כן	8.4.2018	השכלה: תואר שני במנהל עסקים; הנדסאי תעשייה וניהול. עיסוק ב-5 שנים אחרונות: מנכ"ל ושותף בחברת ערך מיסוי עירוני וניהול נדל"ן בע"מ.	לא	כן	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
יוסף ישעיהו וסרמן 055562284 7.11.1958 ישראלית	ספיר 9, נוף איילון	לא	כן	8.4.2018	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וכלכלה (אוני בר אילן); תואר שני במנהל עסקים (אוני עברית). עיסוק ב-5 שנים אחרונות: שותף בחברת ערך מיסוי עירוני וניהול נדל"ן בע"מ; יעד שיאן ניהול פרויקטים; יעד שיאן נדל"ן; הון זמין כהלכה ופנקראה טק.	כן	כן	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
אבינועם בן נון 050255793 29.9.1950 ישראלית	אבא אבן 2/30, ירושלים	לא	כן	8.4.2018	השכלה: תואר ראשון בכלכלה (אוני ירושלים). עיסוק ב-5 שנים אחרונות: יו"ר שותף בחברת ערך מיסוי עירוני וניהול נדל"ן בע"מ; יעד שיאן ניהול פרויקטים; יעד שיאן נדל"ן; הון זמין כהלכה ופנקראה טק; מנהל עסקים - ההוצאה לאור משניות קהתי בע"מ.	כן	לא	כשירות מקצועית.
אברהם צרפתי		לא	לא	4.9.2017	השכלה: תואר ראשון במשפטים וחשבונאות (אוני תל אביב).	לא	כן	בעל מומחיות

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות הדירקטוריון; האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ האם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה- בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	תאריך תחילת כהונה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבה נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין בחברה- כן/לא, בציון פרטים	האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	האם הוא דירקטור שהחברה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או כדירקטור חיצוני מומחה
037614039 18.11.1975 ישראלית	משה שפירא 14, רעננה				עיסוק ב-5 שנים אחרונות: דירקטור ומנהל - אלצר בע"מ. דירקטור בתאגידים: אלצר בע"מ, פארמה סי טכנולוגיות מתקדמות בע"מ, ביוביס פארמה בע"מ.		חשבונאית ופיננסית.	
מיכאל קניג 051827665 9.2.1953 ישראלי	מנחם בגין 1, גבעת שמואל	דירקטור חיצוני ועדת ביקורת ועדת מאזן ועדת תגמול	לא	16.12.2019	השכלה: כלכלה ומנהל עסקים (B.A.) - אוני' בר אילן מנהל עסקים למנהלים - אוני' בר אילן משפטים - אוני' בר אילן עיסוק ב- 5 שנים אחרונות: חשב - מועצת הלול מנהל כספים - אייבי טרנס שילוח מנהל כספים - אגרקסו דירקטור בתאגידים: יו"ר דירקטוריון - אייבי טרנס שילוח	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן
שרון טפרברג 061986899 1.12.1982	משעול מורן 15, ירושלים	דירקטורית חיצונית ועדת ביקורת ועדת מאזן ועדת תגמול	לא	16.12.2019	השכלה: חשבונאות וכלכלה - האוניברסיטה העברית תואר מוסמך במהל עסקים, התמחות בנדל"ן – האוניברסיטה העברית עיסוק ב-5 שנים אחרונות: רואה חשבון - BDO זיו האפט מנהלת כספים בקבוצת בן דוד השקעות ויזמות	לא	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כן
זיו איזנר 032241614	ארלוזורוב 25, הרצליה	ועדת ביקורת ועדת מאזן	לא	4.9.2017	השכלה: תואר ראשון במשפטים (אוני' תל אביב). מוסמך משפטים עם התמחות במשפט מסחרי (אוני' תל אביב).	לא	בעל כשירות מקצועית.	לא

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות הדירקטוריון; האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ האם הוא דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא	האם הוא עובד של החברה, של חברה- קשורה של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	תאריך תחילת כהונה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבה נרכשה השכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש כדירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין בחברה- כן/לא, בציון פרטים	האם בעל חשבונות ופיננסית	האם הוא דירקטור שהחברה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או כדירקטור חיצוני מומחה
26.6.1975 ישראלית		ועדת תגמול			עיסוק ב-5 שנים אחרונות: עורך דין, מייסד ובעלים של משרד עורכי דין איזנר; מרצה למשפטים לבעלי תואר ראשון בכלכלה/מנהל עסקים באוני' בר אילן; <u>דירקטור בתאגידים</u> : לנדמארק גרופ בע"מ, פארמה סי טכנולוגיות מתקדמות בע"מ, ביוביס פארמה בע"מ.			

תקנה 26א – נושאי המשרה הבכירה בחברה (שאינם דירקטורים)

שם נושא המשרה	דוד ג'רבי	אריה שכטר
מספר זיהוי	036398972	033261314
תאריך לידה	13.06.1979	27.9.76
תאריך תחילת כהונה	03.11.2019	01.02.2020
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בחברה-תצוין עובדה זו	סמנכ"ל כספים	מבקר פנימי
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות המכללה למנהל. ותואר שני במנהל עסקים בהתמחות במימון מאוניברסיטת ת"א.	השכלה: תואר ראשון בחשבונאות מכון לב, תואר שני במשפטים בר אילן, מבקר פנימי מוסמך מטעם לשכת המבקרים הפנימיים ומבקר מערכות מידע.
עיסוק ב-5 השנים האחרונות: בעל משרד ייעוץ וראיית חשבון. סמנכ"ל כספים בחברת בי.גי.איי השקעות (1961), דירקטור בחברת מיטק 3 די בע"מ.	עיסוק ב- 5 השנים האחרונות: שותף ביקורת פנים בפירמת BDSK	

תקנה 26ב – מורשי חתימה עצמאיים בחברה

אין

תקנה 27 – רואי החשבון של החברה

ליאון אורליצקי ושות', רו"ח; בן גוריון 1, בני ברק 5120149; טל: 03-6155155, פקס: 03-6155150.

לפי מידע שנמסר לחברה, רואה החשבון המבקר הוא אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 28 – שינוי בתזכיר ו/או בתקנון בשנת הדיווח

בשנת הדיווח לא היו שינויים בתקנון החברה.

תקנה 29:

החלטות דירקטוריון החברה כמפורט בתקנה 29(א):

אין

החלטות אסיפה כללית כמפורט בתקנה 29(ב):

אין

החלטות אסיפה כללית מיוחדת כמפורט בתקנה 29(ג):

1. ביום 8 בפברואר 2021 הודיעה החברה על כינוס אסיפה כללית שנתית ומיוחדת ביום 15 במרץ 2021 ושעל סדר יומה יובאו לאישור הארכת כהונת רואה החשבון המבקר של החברה וכן הדירקטורים שאינם דח"צים בחברה,

וכן הנושאים כדלקמן: (1) אישור תנאי כהונתם של בעלי השליטה בחברה. במסגרת האסיפה מוצע לאשר את תנאי כהונתם של בעלי השליטה בחברה, ה"ה נאור אליהו, יוסף וסרמן, אבינועם בן נון, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 15 בפברואר 2021 (תום תקופת תנאי כהונה הקודמים של בעלי השליטה), כך שהתמורה החודשית בגין שירותיהם של בעלי השליטה (יחדיו) תעמוד על סך 200,000 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. התמורה תשולם באמצעות (א) חברה בבעלותם המשותפת; או (ב) לחברה הנמצאת בבעלות כל אחד בעלי השליטה, כך שכל אחד מבעלי השליטה יהא זכאי לתשלום חודשי בגובה 66,666 ש"ח בתוספת בע"מ כדין; (2) אישור עסקה בין החברה לבין דירקטורים בחברה, מר זיו איזנר ומר אברהם צרפתי. במסגרת האסיפה מוצע לאשר את התקשרותה של החברה עם מר זיו איזנר ומר רם צרפתי, דירקטורים בחברה, בהסכם להקמת חברה שתפעל להעמדת מימון חוץ בנקאי לסוחרים באתרי מסחר אלקטרוני. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 8 בפברואר 2021 בדבר זימון האסיפה (2021-01-015763). אסיפת בעלי המניות של החברה אישרה את ההחלטות על סדר יומה ביום 15 במרץ 2021. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 16 במרץ 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-03559).

2. ביום 22 בנובמבר 2021 הודיעה החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת ביום 27 בדצמבר 2021 ושעל סדר יומה אישור מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 22 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-169320). אסיפת בעלי המניות של החברה אישרה את ההחלטה שעל סדר יומה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 27 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-185526).

תקנה 29א' - החלטות החברה כמפורט בתקנה 29א(3) בדבר עסקה חריגה עם נושא משרה ובתקנה 29א(4) בדבר פטור,

ביטוח או התחייבות לשיפוי

1. לפרטים בדבר אישור תנאי כהונה של בעלי השליטה; דירקטורים; ומדיניות תגמול ראו תקנה 29(ג) לעיל.

2. התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לרבות נושאי משרה שהינם בעלי שליטה כפי שיהיו מעת לעת (תקנה 29א(3) ותקנה 29א(4)):

ביום 5 במאי 2019 אישרה ועדת התגמול של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות נושאי משרה שהינם מבעלי השליטה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, בתנאים שלהלן אשר עונים על תנאי מדיניות התגמול של החברה ואשר הינם בתנאי שוק ולא עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה:

תקופת ביטוח: מיום 1 ביוני 2021 ועד ליום 31 במאי 2022

התחולה הטריטוריאלית: כל העולם למעט ארה"ב וקנדה.

פרמיה שנתית: 45,000 דולר ארה"ב ל-12 חודשים.

גבולות אחריות: 5 מיליון דולר ארה"ב, למקרה ולתקופה שנתית.

השתתפות עצמית של החברה: 50,000 דולר עבור תביעה מחוץ לארה"ב וקנדה. 75,000 דולר עבור תביעה בארה"ב וקנדה 100,000 דולר עבור תביעה הקשורה בניירות ערך מחוץ לארה"ב וקנדה.

3. התקשרות בפוליסת ביטוח מסוג Runoff (תקנה 29א(3) ותקנה 29א(4))

ביום 24 בדצמבר 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, וביום 15 בפברואר 2018 אישרה האסיפה

הכללית של בעלי המניות בחברה, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח מסוג Runoff עבור הדירקטורים ונושאי המשרה שניהנו בחברה טרם מועד השלמת העסקת המיזוג עם יעד שיאן (כהגדרתה בסעיף 1.1.2 בפרק א' בדוח זה) ולאחר השלמת העסקה, לרבות הדירקטורים אשר נמנו והנמנים על בעלי השליטה בחברה, בגין אירועים שאירעו ממועד מינויים כדירקטורים ונושאי משרה בחברה ועד למועד השלמת העסקה, אשר תכנס לתוקפה החל ממועד השלמת העסקה ותהיה תקפה למשך תקופה של 7 שנים קדימה, בהתייחס לשנה וחצי אחורה, בגבולות אחריות של עד 7,500 אלפי דולר (במצטבר לכל נושאי המשרה), בעלות חד פעמית של כ- 58 אלפי דולר. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 27 בדצמבר 2017 ו- 15 בפברואר 2018 (2017-01-120993) ו- 2018-01-012918, בהתאמה).

ערך פיננסים כהלכה בע"מ

<u>שמות החותמים:</u>	<u>תפקידם:</u>	<u>חתימה:</u>
נאור אליהו	יו"ר דירקטוריון	
יוסף ישעיהו וסרמן	דירקטור ומנכ"ל	

23 במרץ 2022

פרק ה'

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("התקנות") ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון של ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("התאגיד") אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. אליהו נאור, יו"ר דירקטוריון
2. אבינועם בן נון, דירקטור
3. יוסף ישעיהו וסרמן, מנכ"ל ודירקטור
4. דוד גרבי, סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון כללה: מיפוי סיכונים אשר הגדירו את רכיבי הבקרה הפנימית של החברה כדלהלן: בקרה ברמת הארגון, תהליך סגירת דוחות כספיים, בקורות כלליות על מערכות מידע, בקורות בתהליכים עסקיים מהותיים: נדל"ן להשקעה, הלוואות ואג"ח. החברה יישמה את כל הנדרש לצורך מתן הצהרה זו.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2021, היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים

1. הצהרת יו"ר הדירקטוריון

הח"מ, אליהו נאור, מצהיר בזה כי:

1.1. בחנתי את דוח הדירקטוריון החצי שנתי של ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("התאגיד"), כמו גם את הדוחות הכספיים של התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ("הדוחות");

1.2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

1.3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

1.4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם;

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

2. הצהרת דירקטור

הח"מ, אבינועם בן נון, מצהיר בזה כי :

2.1 בחנתי את דוח הדירקטוריון החצי שנתי של ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("התאגיד"), כמו גם את הדוחות הכספיים של התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ("הדוחות");

2.2 לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

2.3 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

2.4 גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם;

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

תאריך: 23 במרץ 2022

אבינועם בן נון, דירקטור

3. הצהרת מנכ"ל ודירקטור

הח"מ, יוסף ישעיהו וסרמן, מצהיר בזה כי:

3.1 בחנתי את דוח הדירקטוריון החצי שנתי של ערך פיננסים כהלכה בע"מ ("התאגיד"), כמו גם את הדוחות הכספיים של התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ("הדוחות");

3.2 לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

3.3 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

3.4 גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם;

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

תאריך: 23 במרץ 2022

יוסף ישעיהו וסרמן, מנכ"ל
ודירקטור

הח"מ, דוד ג'רבי, מצהיר בזה כי:

- 4.1 בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות הכספיים של בערך פיננסים כהלכה בע"מ ("התאגיד") לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ("הדוחות");
 - 4.2 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 - 4.3 לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות ש אליהם מתייחסים הדוחות;
 - 4.4 גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילוי ובבקרה עליהם;
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.