



אורשי ג.ש. בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2023

תוכן העניינים

חלק א' - תיאור עסקי החברה

חלק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

חלק ד' - פרטים נוספים על החברה

חלק ה' - הצהרות מנהלים

חלק א'

תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

4-א.....	חלק א' – תיאור עסקי החברה
4-א.....	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד
4-א.....	1. מבוא
4-א.....	2. הגדרות ומקרא
4-א.....	3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5-א.....	4. תחום פעילות
5-א.....	5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה
5-א.....	6. חלוקת דיבידנדים
7-א.....	חלק שני - מידע אחר
7-א.....	7. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
7-א.....	8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
11-א.....	חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות
11-א.....	9. תחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים
47-א.....	10. פרטים על חברות בנות וחברות קשורות

חלק א' – תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ואת התפתחות עסקיה עד ליום 31 בדצמבר 2023, ולאחריה, עד למועד פרסום דוח זה.

2. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים להלן בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם:

"הדוח" או "הדוח התקופתי"	- דוח זה של החברה, מיום 21 במרס 2024;
"הבורסה"	- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"הדוחות הכספיים"	- הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023; המצורפים בחלק ג' לדוח זה להלן;
"החברה"	- אורשי ג.ש. בע"מ;
"החברה לרישומים"	- מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ;
"חוק החברות"	- חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"מועד הדוח"	- 31 בדצמבר 2023;
"שטר הנאמנות (סדרה ד')"	- שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, כפי שנחתם ביום 1 בדצמבר 2020, וצורף לדוח הצעת המדף של החברה מיום 10 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-082632);
"תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"	- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970;
"תשקיף המדף"	- תשקיף המדף של החברה, נושא תאריך 30 בנובמבר 2023 (אשר פורסם ביום 29 בנובמבר 2023, מס' אסמכתא: 2023-01-108304).

3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בשנת 2004. החל משנת 2011, פועלת החברה בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים. מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה בצוותא עם מר גלעד אלגור, החל את פעילותו בתחום בשנת 1995, כאשר החל משנת 2011, רוכזה פעילות זו בחברה.

מרבית פעילותה של החברה מבוצעת על ידי החברה עצמה. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה במלוא הון המניות של אורשי ש.ל. נכסים בע"מ, ב-50% מהון המניות של חברת אורשי פקטורינג בע"מ (להלן: "אורשי פקטורינג") בכ-90.1% מהון המניות של אורשי רכבים בע"מ (להלן: "אורשי רכבים") ובכ-36.42% מהון המניות של ביזי פיננסים בע"מ (להלן: "ביזי פיננסים").

בחודש אוגוסט 2017, הפכה החברה לתאגיד מדווח (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט-1999), עת נרשמו אגרות חוב שלה למסחר בבורסה.

4. תחום פעילות

החברה פועלת בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, במסגרתו מעמידה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, בעיקר כנגד מסירתם של ממסרים דחויים (ברובם מצדדים שלישיים, לפקודת אותם עסקים), המוסבים לטובת החברה - פעילות הידועה גם כניכיון שיקים. בנוסף, מעמידה החברה: אשראי לעסקים כאמור לעיתים כנגד ממסרים עצמיים המגובים בבטוחות (ערבות בעלים אישית; ערבות צד ג'; שעבוד נכסי נדל"ן; שעבוד כלי רכב וכלים הנדסיים; שעבוד מיטלטלין; פיקדונות כספיים וכיו"ב), אשראי כנגד המחאת חשבוניות / חשבוניות (פקטורינג) (באמצעות חברה מוחזקת - אורשי פקטורינג), מימון לרכישת רכבים (באמצעות וילי מימון לרכב בע"מ אשר מוחזקת על ידי אורשי רכבים). לפרטים אודות השקעה במיזם המתמחה במתן אשראי עסקי אוטומטי ודיגיטלי ושירותים פיננסיים נוספים ראו סעיף 9.6.3 להלן.

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים טרם מועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין.

6. חלוקת דיבידנדים

6.1. בשנתיים שקדמו למועד הדוח החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

6.1.1. ביום 27 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 4 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה של החברה, אשר שולם ביום 30 במרס 2023.

6.1.2. ביום 21 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 5 מיליון ש"ח לבעלי מניותיה של החברה, אשר ישולם ביום 27 במרס 2024.

לפרטים נוספים, ראו באור 14 לדוחות הכספיים.

6.2. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנדים

6.2.1. בהתאם לכתבי התחייבות בהם התקשרה החברה מול שלושה תאגידים בנקאיים, התחייבה החברה כי לא תבצע חלוקות דיבידנד מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לתנאים המצטברים הבאים: (א) שהסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 50% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2021; (ב) במועד ההכרזה על החלוקה ובמועד החלוקה לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו; (ג) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו.

6.2.2. לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנד שבהן התחייבה החברה במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'), ראו סעיף 8.3 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3. מדיניות חלוקת דיבידנדים

בחודש יולי 2017, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה תחלק החברה כדיבידנד בכל רבעון בו רשמה החברה רווח נקי, סכום של 20% מן הרווח הנקי הרבעוני, כפוף לכך שבכל מועד חלוקה, סכום החלוקות המצטבר על בסיס דוחות כספיים (רבעוניים או שנתיים) בשנה מסוימת, לא יעלה על 20% מסך הרווח הנקי המצטבר לאותה שנה עד אותו מועד (להלן: "**סך החלוקה השנתי**"). יובהר, כי במקרה בו בהתאם לדוחותיה השנתיים של החברה סך החלוקות על בסיס הרווח הנקי ברבעון הראשון עד השלישי (כולל) של אותה שנה נמוך מ-20% מסך הרווח הנקי השנתי לאותה שנה, תחלק החברה דיבידנד בסכום הגבוה מ-20% מן הרווח הנקי לרבעון הרביעי, ובלבד שתעמוד במגבלת סך החלוקה השנתי.

יובהר, כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

6.4. יתרת עודפים

סך העודפים הראויים לחלוקה על פי הדוחות הכספיים, ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כ- 97,986 אלפי ש"ח.

חלק שני - מידע אחר

7. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים לשנים 2022 ו-2023, על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
49,444	71,321	הכנסות מימון
(14,067)	(24,832)	הוצאות מימון
35,377	46,489	הכנסות מימון, נטו
(2,084)	(4,530)	הוצאה להפסדי אשראי חזויים
(2,753)	(3,520)	הוצאות מכירה ושיווק
(10,757)	(12,850)	הוצאות הנהלה וכלליות
(28)	-	הוצאות אחרות
(534)	(3,135)	חלק החברה בהפסד של השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
19,221	22,454	רווח בתקופה, לפני מס
(4,593)	(5,932)	מיסים על הכנסה
14,628	16,522	רווח נקי
76	6	מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו ממס
14,704	16,528	רווח כולל
579,861	438,252	סך הנכסים
463,810	309,673	סך התחייבויות

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה ראו הדוחות הכספיים בחלק ג' לדוח התקופתי ודוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בחלק ב' לדוח התקופתי.

8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

נכון למועד הדוח, עיקר פעילות החברה הינו בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בעיקר כנגד קבלת ממסרים דחויים. להלן, למיטב ידיעת החברה, פרטים עיקריים אודות הסביבה המקרו כלכלית וכן נתונים אודות שוק האשראי והמדיניות המוניטארית והפיסיקלית במשק בישראל שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

8.1. הסביבה המאקרו כלכלית, השפעות אינפלציה וריבית

לפי החשבונות הלאומיים לשנת 2023, של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, שנת 2023 הסתכמה בגידול בתוצר המקומי הגולמי בשיעור של 2%, לעומת גידול של 6.5% בשנת 2022, וגידול של 8.1% בשנת 2021. האוכלוסייה בישראל גדלה בשנת 2023 ב-2.2%, כך שהתוצר המקומי הגולמי לנפש ירד ב-0.1% לאחר עליה של 4.4% בשנת 2022.¹

בהתאם לתחזית של בנק ישראל התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 2% בשנת 2024, וב-5% בשנת 2025.²

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") לאחר התקיפה האכזרית והנפשעת של ארגוני הטרור מעזה. אירועי המלחמה הובילו לצמצום הפעילות העסקית במשק ולהאטה לא מבוטלת של הפעילות הכלכלית. תקופה זו מאופיינת במידה גבוהה של אי-ודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות.

בהתאם לדוח המדיניות המוניטרית של בנק ישראל, במהלך שנת 2023, ועד לפרוץ המלחמה שוק העבודה בישראל שהה בסביבת תעסוקה מלאה. בפרוץ המלחמה, עלה בחדות שיעור האבטלה הרחבה, שכולל מועסקים הנעדרים מסיבות כלכליות, והוא עודנו גבוה. עם זאת, בחודשים האחרונים חל שיפור משמעותי במצב

1 הנתונים נלקחו מאתר הלמ"ס בכתובת: <https://www.cbs.gov.il>
2 הנתונים נלקחו מאתר בנק ישראל בכתובת: <https://www.boi.org.il>

התעסוקה. בחודש נובמבר 2023, ירד שיעור האבטלה הרחבה מ-9.7% באוקטובר 2023 ל-8.5%, והיקף הנעדרים מהעבודה מסיבות לא כלכליות אחרות (שיכולות להיות קשורות למלחמה אך לא עקב מילואים) ירד מ-7.8% באוקטובר 2023 ל-0.4% בנובמבר 2023. יתרה מכך, המספר היומי של נרשמים חדשים בשירות התעסוקה ירד באופן ניכר. על פי תחזית בנק ישראל, בשנים 2024 ו-2025 שיעור האבטלה צפוי לעמוד בממוצע על 5.3% ו-3.2% בהתאמה.

בחודש אוקטובר 2023, לאחר פרוץ המלחמה חברת הדירוג "S&P" פרסמה הודעה על שינוי תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"יציבה" ל"שלילית" לצד אישור מחדש של הדירוג ברמה של AA מינוס, זאת בשל ההרעה המשמעותית בסיכונים הגיאופוליטיים והביטחוניים איתם מתמודדת ישראל. לטענת "S&P" הורדת דירוג עלולה להתבצע אם העימות הצבאי יתרחב באופן מהותי. כמו כן, בחודש פברואר 2024, פרסמה חברת הדירוג "Moody's" דוח דירוג במסגרתו הורידה את הדירוג של מדינת ישראל מרמה של A1 לרמה של A2, וכן שינתה את תחזית הדירוג של ישראל ל"שלילית".

יצוין כי ברבעון הרביעי של שנת 2023, חלה ירידה של 19.4% בתוצר המקומי הגולמי ביחס לרבעון השלישי של שנת 2023. כמו כן, בתקופה האמורה חלה ירידה של 32.3% בתוצר המקומי הגולמי העסקי. התכווצות המשק ברבעון הרביעי של שנת 2023 הושפעה באופן ישיר מפרוץ המלחמה³.

במהלך התקופה שהחלה עם פרוץ המלחמה החברה שמרה על יציבות תפעולית ותפקודית, תוך מתן שירות ללקוחות החברה בכלל הסניפים.

על פי נתוני הלמ"ס, במהלך שנת 2023, עלה מדד המחירים לצרכן בישראל עלה בכ-3%, (וזאת בהמשך לעליה של כ-5.3% במהלך שנת 2022). כמו כן, בשנים עשר החודשים האחרונים (פברואר 2024 לעומת פברואר 2023) עלה מדד המחירים לצרכן ב-2.5%, עלייה המעידה על עלייה ביוקר המחיה ובשיעור האינפלציה במשק המקומי. בהתאם לתחזית של בנק ישראל, שיעור האינפלציה במהלך שנת 2024 צפוי לעמוד על 2.4% ואילו במהלך שנת 2025 הוא צפוי לעמוד על 2%.

על מנת לבלום את גל עליית המחירים שהביא לאינפלציה כאמור, נקט בנק ישראל במדיניות מוניטרית והעלה את ריבית בנק ישראל, אשר נכון למועד הדוח עומדת על שיעור של 4.5% (לאחר הורדתה בשיעור של 0.25% בחודש ינואר 2024). בהתאם לתחזית של בנק ישראל, ריבית בנק ישראל צפויה לעמוד ברבעון הרביעי לשנת 2024 על 4%-3.75%⁴.

לחברה מסגרות אשראי מחייבות והלוואות און-קול אשר הועמדו על ידי תאגידים בנקאיים, וכן הלוואות בעלי עניין, אשר צמודות לריבית הפריים, ומשמשות לצורך פעילותה השוטפת של החברה. בהתאם לאמור, לעלייה בריבית הפריים השפעה מהותית על הוצאות המימון של החברה. מנגד, יצוין כי אגרות חוב (סדרה ד') של החברה אינן צמודות למדד המחירים לצרכן ו/או לריבית הפריים. בד בבד ובהתאם לעליית ריבית הפריים, החברה מעדכנת את הריביות ללקוחותיה – קרי הריבית המשולמת על ידם לחברה בגין האשראי שהועמד להם מותאמת בשינוי ריבית הפריים. יצוין, כי מכיוון שרוב עסקאות הניכיון הינן במח"מ קצר (עד שלושה חודשים) הרי שהחשיפה לשינוי בריבית, עבור עסקאות שבוצעו, הינה בעיקר ביחס לפרק זמן זה (קרי בגין התקופה שמיום עליית הריבית ועד למועד פירעון האשראי הספציפי שנתי), כאשר הריבית בעסקאות במח"מ ארוך יותר הינה ריבית המשתנה בהתאם לשינוי בריבית הפריים. לפרטים נוספים אודות מסגרות האשראי וההלוואות האמורות ראו סעיף 9.10.2 להלן. לפרטים בדבר הלוואות בעלי העניין ראו הפירוט בתקנה 23 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי. לפרטים אודות סיכון עליית הריבית ראו סעיף 9.17.1 להלן.

3 הנתונים נלקחו מאתר הלמ"ס בכתובת: [/https://www.cbs.gov.il](https://www.cbs.gov.il)
4 הנתונים נלקחו מאתר בנק ישראל בכתובת: [/https://www.boi.org.il](https://www.boi.org.il)

בעת עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, החברה בחנה מחדש את הפסדי האשראי החזויים בתיק האשראי, במסגרת ההערכה שבוצעה ניתן משקל ובוצעו התאמות לתנאים הכלכליים השוררים כיום וכן לתנאים הכלכליים כפי שפורטו בתחזיות בנק ישראל אשר פורסמו נכון למועד הדוח, בחישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים שלא זוהו בבחינה הספציפית והחברה הגדילה את ההפרשה להפסדי אשראי על בסיס בחינה קבוצתית בהתאם.

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים מסך יתרת חובות פתוחים ושטרות והמחאות לגבייה עלתה מ-0.73% ליום 31 בדצמבר 2022, לשיעור של כ-1.25% ליום 31 בדצמבר 2023. לפרטים אודות הפרשות להפסדי אשראי חזויים והפרשה להפסדי אשראי חזויים על פי גיול חובות לקוחות ראו ביאור 5' ו-15' לדוחות הכספיים.

העלייה בשיעור האינפלציה משפיעה על התחייבויות קיימות של החברה אשר צמודות למדד המחירים לצרכן, כגון: התקשרויות עם ספקים שונים והסכמי העסקה של חלק מנושאי משרה והסכמי שכירות של חלק מסניפי החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא העמידה ללקוחותיה אשראי צמוד למדד המחירים לצרכן. כמו כן, מקורות המימון של החברה אינם צמודים למדד המחירים לצרכן. בהתאם לאמור, בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, לא הייתה לעליית מדד המחירים לצרכן כאמור השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

יצוין כי מדיניות החברה הינה לפעול במח"מים קצרים כאשר חלקו הארי של תיק האשראי ללקוחות נפרע בפרק זמן של עד 90 יום. נכון למועד הדוח, לצורך התמודדות עם אי וודאות השרויה במשק כאמור, ניתן דגש על הקשחת הליכי החיתום, לרבות בדרך של אי חידוש האשראי ללקוחות מסוימים ו/או צמצומו וכן אי התקשרות בעסקאות מסוימות שהוערכו על ידי החברה כבעלות סיכון מיוחד במצב הדברים הנוכחי, טיוב התיק, חיזוק הבטוחות וקיצור מח"מ ההתקשרויות ככל שניתן. כמו כן, יצוין כי תיק האשראי של החברה מאופיין בפיזור גבוה של מושכים, אשר יתרת כל אחד מהם עשויה להיות מורכבת ממספר לקוחות שונים, פרמטר הפיזור מקטין את הסיכון ואת רמת החשיפה בתיק האשראי של החברה.

עם פרוץ המלחמה חלה עליה בשיעור השיקים החוזרים אשר התמתנה לקראת סוף הרבעון הרביעי לשנת 2023 ובתחילת שנת 2024 (עד למועד פרסום הדוח). יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח שיעור השיקים החוזרים דומה לשיעור טרום המלחמה.

ברבעון הרביעי לשנת 2023, ובתחילת שנת 2024 (עד למועד סמוך למועד פרסום הדוח), נרשם קיטון של כ-20% בהיקף האשראי שניתן ללקוחות בהשוואה להיקף האשראי שניתן ללקוחות באותה תקופה אשתקד. בהתאם לזאת, ליום 31 בדצמבר 2023, חלה ירידה בתיק האשראי של החברה בשיעור של כ-20%, ביחס להיקף תיק האשראי ליום 30 בספטמבר 2023, וליום 31 בדצמבר 2022⁵. הירידה בתיק האשראי נובעת מהאטה בפעילות המשק, צמצום וטיוב התיק לצורך התמודדות עם השינויים בסביבה המאקרו כלכלית ואי הוודאות השרויה במשק עם פרוץ המלחמה.

הימשכות המלחמה, התרחבותה לחזיתות נוספות ו/או עלייה בשיעור האינפלציה ובריבית בנק ישראל עשויות להביא להרעה בפעילות המשק הישראלי, אשר מטבע הדברים, צפוי להשפיע על פעילות החברה. הרעה זו עשויה לבוא לידי ביטוי בהאטה בהיקף הפעילות הכולל במשק וירידה בביקושים לאשראי, הרעה במצבם של הלקוחות והמושכים ועליה בשיעור השיקים החוזרים וכשלי הפירעון בשל קשיים פיננסיים, שעלולים להוביל לעליה בשיעור ההפרשות להפסדי אשראי חזויים.

5 בנטרול סכומים של כ-38 מיליון ש"ח וכ-35 מיליון ש"ח, מתיק האשראי של החברה לימים 30 בספטמבר 2023 ו-31 בדצמבר 2022, בהתאמה, שכן במועדים אלו חל פירעון של ממסרים בהיקפים האמורים, אשר נכללו ביתרת אשראי ללקוחות נטו. ממסרים אלו נפרעו לאחר מועדים אלו מכיוון שחלו בימי שבת.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך ולכמת את השפעות המלחמה, בפרט ככל שתימשך לתקופה ארוכה, תתרחב לחזיתות נוספות ו/או הימשכות מגמת האינפלציה ו/או ביצוע העלאות ריבית נוספות על ידי בנק ישראל. במקביל, החברה ממשיכה לפעול להתמודדות אקטיבית בדרך של עיבוי ביטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי המועמד ללקוחות החברה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראי ללקוחות מסוימים ו/או צמצום, וכן אי התקשרות בעסקאות מסוימות המוערכות על ידי החברה כבעלות סיכון מיוחד במצב הדברים הנוכחי. בהתאם למפורט לעיל, הוקשחו הליכי החיתום בחברה, תוך בחינה וניתוח מעמיק של לקוחות ומושכים, חשיפות, ענפי פעילות וכיו"ב.

המידע האמור לעיל ביחס למגמת האינפלציה, העלאות ריבית בנק ישראל, הימשכות המלחמה וההשפעות הנובעות מכך על התוצאות הכספיות של החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם, בין היתר, לאור מבנה, תמהיל ומהותיות ההתחייבויות והוצאות אשר עשויות להיות מושפעות מהגורמים האמורים. המידע והערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה כאמור לרבות, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, שינויים במצב הכלכלי בישראל ובעולם, שינויים בתחזיות ו/או במדיניות בנק ישראל, התממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 9.17 להלן וכיו"ב.

8.2. התפתחויות במגזר העסקי ופעילותו

בהתאם לדוח היציבות הפיננסית של בנק ישראל למחצית השנייה של 2023, בתקופה הנסקרת לא חל שינוי משמעותי ביחס החוב של המגזר העסקי לתוצר. האשראי הבנקאי לעסקים גדולים גדל מעט, ואילו באשראי לעסקים ובינונים וקטנים נרשם קיפאון ואף צמצום מסוים. באשראי העסקי מתרבות האינדיקציות לקשיים בשירות החוב. עוד ערב המלחמה שיעור האשראי הבנקאי בפיגור של מעל 90 יום היה במגמת עלייה בשל הגידול של עלויות המימון, ומגמה זו נמשכה גם בחודש אוקטובר 2023. נוסף על כך, כ-1.8% אחוזים מהאשראי למגזר העסקי מוגדרים כתחת מעקב. בהתאם לדוח האמור, באשראי החוץ-בנקאי התמונה דומה, כאשר חברות האשראי החוץ-בנקאי מדווחות על עלייה בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי וסובלות בעצמן מעלויות גיוס גבוהות יותר. כמו כן, בהתאם לדוח האמור, המלחמה והשלכותיה השליליות על הביקוש ועל כוח העבודה עלולות לפגוע משמעותית בפעילות המגזר העסקי, וממילא גם בתזרים המזומנים של העסקים וביכולתם לשרת את החוב.

לפרטים נוספים לרבות אודות השפעות אינפלציה ועליית ריבית ראו סעיף 8.1 לעיל.

9. תחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים

9.1 מידע כללי על תחום הפעילות

במסגרת תחום הפעילות, מעמידה החברה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בעיקר כנגד קבלת ממסרים דחויים, ובאמצעות העמדת הלוואות מגובות בבטוחות⁷.

במסגרת עסקאות ניכיון ממסרים דחויים, מתקבל אצל לקוחות החברה ערכם הכספי של הממסרים הדחויים (שיקים דחויים) בהם אוחזים הלקוחות ואשר מוסבים לחברה תמורת עמלה הנקבעת בין החברה ובין הלקוח עבור יתרת התקופה הנותרת עד למועד פירעון הממסר.

הממסרים הדחויים שנמסרו ללקוח (לרוב על ידי צדדים שלישיים), מוסבים לחברה בתמורה לערכם הכספי של אותם ממסרים בניכוי עמלות מוסכמות מראש. אותו ערך כספי מועבר באופן מיידי ללקוח באמצעות העברה בנקאית ישירות לחשבונו או באמצעות מזומן.

הממסרים יכולים להיות ממסרים דחויים שנמסרו ללקוח על ידי צדדים שלישיים אותם הוא מסב לחברה (לעיתים הצד השלישי מציין במפורש את החברה כמוטב נוסף) ו/או ממסרים דחויים עצמיים (של הלקוח עצמו ולא של צד שלישי, הנכתבים מראש לפקודת החברה).

הסבת ממסרים דחויים לחברה מאפשרת ללקוח קבלת אשראי מיד עם מסירת הממסר הדחוי ובכך מאפשרת ללקוח, מלבד הקלה פרוצדוראלית משמעותית ביחס לאלטרנטיבת קבלת אשראי ממוסד בנקאי, גם ליהנות משיפור תזרים המזומנים באופן המאפשר הגדלת מחזורי פעילות עסקי הלקוח, קבלת מסגרת אשראי נוספת ללא בטחונות, עמידה בהתחייבויותיו השוטפות של הלקוח במהלך עסקיו היומיומיים, ובנוסף פותח מקור מימון נוסף עבורו.

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

בעסקאות ניכיון שיקים צד ג', החברה יכולה להיפרע, במידה של חילול שיק שהוסב לטובתה, הן מהלקוח (המסב) והן מהמושך (וכן, במקרים הרלבנטיים, מגורם שהעמיד לה ערבות אישית להבטחת פירעון השיק). אם המושך נמנע מלפרוע את השיק לחברה בכל דרך, תהא לחברה זכות חזרה ללקוח מבלי לפגוע בזכות הלקוח להיפרע מהמושך. בהקשר זה ראוי לציין כי ממסרים דחויים ששחירותם הוגבלה מראש (כלפי הלקוח) על ידי המושך, אינם ניתנים להסבה ועל כן לא יתקבלו על ידי החברה. יודגש כי זכות החברה לחזור הן למושך השיק והן ללקוח עומדת לחברה אף אם מסיבה כלשהי טוען מושך השיק לסכסוך מסחרי עם המוטב המקורי המופיע על גבי השיק, שכן במצב דברים של סכסוך מסחרי כאמור, עומדת למושך השיק הזכות לבטלו אך ורק במידה והשיק מצוי עדיין בידיו של המוטב המקורי והסכסוך המסחרי יכול להוות עבורו הגנה טובה. הסכסוך המסחרי בין המוטב המקורי ובין מושך השיק ימשיך להתנהל, ככל שיתנהל במסגרת הליך נפרד ביניהם, בעוד שזכותה של החברה כמי שעל שמה הוסבו השיקים, הינה לחזור ולהיפרע הן ממושך השיק והן מהמסב. בהקשר זה יצוין, כי במקרים של עסקאות בממסרים עצמיים, תוכל החברה להיפרע מהלקוח עצמו והביטחונות שהועמדו להבטחת ההלוואה.

⁷ "בטוחות" משמען, לרבות אך לא רק: (1) ערבות אישית; (2) ערבות צד ג'; (3) שעבוד נכסי נדל"ן; (4) שעבוד ציוד; (5) שעבוד כלי רכב וכלים הנדסיים; (6) שעבוד מיטלטלין ו- (7) ניירות ערך ופיקדונות כספיים, והכול בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ובכפוף לאישור ועדת האשראי בחברה

כאמור, זכותה של החברה להיפרע הן מהמושך והן מהלקוח איננה תלויה במערכת היחסית ביניהם. עם זאת בהתאם לשיקול דעתה של החברה ובהתבסס על ניסיונם של מנהליה בתחום והיכרותם עם הלקוח ומושך השיק, לעיתים בעת קליטת ממסרים דחויים מוודאת החברה מול מושך השיק כי אין לו התנגדות להסבת השיק על שם החברה וכי הוא מאשר את השיק.

בעסקאות הלוואות סולו, ניתנת ללקוח הלוואה כנגד ממסרים עצמיים של הלקוח וכנגד ביטחונות להבטחת החזר ההלוואה. הביטחונות שהועמדו כנגד ההלוואה עשויות להיות ערבות אישית, שעבוד נכסי נדל"ן, שעבוד ציוד, שעבוד כלי רכב ועוד. לרוב מדובר בהלוואות לתקופה של כשנה הצמודות לריבית הפריים ובריבית נמוכה יותר ביחס לפעילות ניכיון השיקים צד ג'.

אופי הפעילות בו עוסקת החברה מצריך מפגש אישי עם הלקוחות המעוניינים בשירותי החברה (בעיקר בעת יצירת ההתקשרות הראשונית), נושא המחייב זמינות ונגישות מצד החברה. משרדיה הראשיים של החברה ממוקמים בבני ברק, כאשר נכון למועד פרסום הדוח, החברה מפעילה שני סניפים נוספים, בצפון הארץ (רמת ישי) ובדרום הארץ (באר שבע), המרכזים את פעילות החברה, באזורים השונים. בנוסף, החברה פועלת גם מול חברות מימון אחרות (להלן: "מנכי משנה") הפועלות באזורים שונים בארץ ומממנות עסקאות בעיקר באזורים מרוחקים יותר. מנכי המשנה מסבים לחברה ממסרים שקיבלו מלקוחותיהם (הן ממסרי צדדים שלישיים והן ממסרים עצמיים). ההתקשרות עם מנכי משנה מאפשרת נגישות, פיזור גיאוגרפי רחב ומקור נוסף להיפרע ממנו, מעבר לכותב השיק ולמקבל השיק. כמו כן, תיק האשראי ממנכי משנה מורכב ממספר רב של לקוחות ומספר גדול עוד יותר של מושכים, נתון שלמעשה מגדיל את הפיזור משמעותית. בהקשר זה יצוין כי כל ממסר המתקבל ממנכי משנה עובר הליך של חיתום ואבחון ואינו מאושר באופן אוטומטי.

לצורך מתן שירותי האשראי כאמור לעיל, מקיימת החברה קשרי עבודה הדוקים עם תאגידים בנקאיים, הן לצורך העמדות אשראי לפעילותה והן לצורך ביצוע פעולות העברת כספי ההמרה ללקוחות החברה וביצוע פעולות בנקאיות נוספות הכרוכות במתן השירות.

מחזור ההכנסות השנתי של החברה הינו סך התמורה אותו מקבלת החברה עבור האשראי אותו היא מעניקה ללקוחותיה (העמלות המשולמות לה). אותה תמורה מתבססת על המרווח הנוצר בין עלות האשראי אותו החברה מעניקה ללקוחותיה, לבין תמורה אותה היא מקבלת בעבורו. היות ומרבית האשראי המועמד על ידי החברה מיועד לפירעון בתוך פרק זמן קצר שבדרך כלל אינו עולה על מספר חודשים, אזי החברה מגלגלת את האשראי שלה מספר פעמים בשנה והמרווח המצטבר מהווה למעשה את הרווח הגולמי שלה - "הכנסות מימון נטו" - כפי שמופיע בדוח רווח והפסד במסגרת הדוחות הכספיים.

סכום האשראי שניתן ללקוחות בשנים 2021, 2022, ו-2023 עמד על סך של כ-1.62, כ-2.16 ו-2.12 מיליארד ש"ח בהתאמה. היקפו הכספי הממוצע של שיק שנוכה על ידי החברה בשנים 2021, 2022, ו-2023 עמד על סך של כ-53, כ-69 ו-84 אלפי ש"ח בהתאמה.

בחינת סיכוני ההתקשרות

החברה מבצעת באופן שוטף מערך בחינת סיכוני אשראי, לגבי כל סוגי האשראי שהיא מעמידה ובמסגרת זו נבחנים פרמטרים שונים ומגוונים המשפיעים על רמת הסיכון בעסקה הספציפית (ומשכך – על נכונות החברה לבצע אותה ועל תנאיה המסחריים).

בפעילות ניכיון הממסרים, הבחינה הראשונית מתייחסת ברובה למושך הממסר, כלומר הגוף הכותב את ההמחאה, כאשר החברה בודקת את חוסנו הפיננסי של מושך הממסר שעליו היא נסמכת בעת החלטתה באם להתקשר עם הלקוח/מסב הממסר. בקביעת תנאיה המסחריים של ההתקשרות עם הלקוח, החברה שומרת לעצמה את הזכות להיפרע בעסקאות ניכיון ממסרים של צדדים שלישיים גם מהלקוח (ולא רק ממושך הממסר), דבר המהווה בטוחה נוספת להתקשרות. פרמטרים שונים כגון חוזק מושך השיק, מועדי פירעון

הממסרים הדחויים, ותק הלקוח, היקף פעילותו והערכת החברה את איתנותו הפיננסית של הלקוח, ישפיעו על שיעור העמלה בה תבקש לחייב את הלקוח. יצוין, כי למעט מקרים חריגים, שיעור העמלה בה מחויב הלקוח, זהה ביחס לכל העסקאות אותן הוא מבצע מול החברה ואשר נקבע כאמור לעיל, אחת לתקופה.

בעסקאות עם מנכי משנה, פרופיל הסיכון של הלקוחות ושל המושכים במסגרת עסקאות כאמור, עשוי שיהיה גבוה ביחס לפרופיל הסיכון של מושכים אחרים (המתקבלים מלקוחות המתקשרים ישירות עם החברה), אך עקב העובדה שמנכי המשנה ערבים בערבות אישית בגין הממסרים אשר מועברים לניכיון בחברה והעובדה שבמסגרת עסקאות עם מנכי משנה, לחברה קיימות אפשרות להיפרע הן ממושך הממסר, הן ממנכה המשנה, והן מהלקוח שהעביר למנכה המשנה את הממסר. סיכון זה מאזן ביחס לרמת הסיכון הכללי בתיק האשראי של החברה. במסגרת בחינת מנכי המשנה, טרם ההתקשרות עימם וקביעת מסגרת אשראי כאמור, נותנת החברה גם משקל לאפשרויות הפירעון ממנכי המשנה עצמם על סמך בחינה שוטפת של איתנותם הפיננסית, מקצועיותם ואמינותם. בנוסף, בעת התקשרות עם מנכה משנה, הנהלת החברה בוחנת את עמידת סך הממסרים מאותו מנכה משנה בגבולות מסגרת האשראי שאושרה לו על ידי החברה. מסגרת זו ניתנת לכל מנכה משנה באופן פרטני, והיא ניתנת לעדכון מעת לעת על פי שיקול דעת הנהלת החברה, הבוחנת את ניהול הסיכונים בפעילות השוטפת של מנכה המשנה ומוגדרת על ידי ועדת האשראי של החברה. יודגש, כי מבוצע הליך חיתום פרטני ביחס לכל שיק ועסקה בה מתקשרת החברה עם מנכה משנה.

9.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

הפעילות בענף, כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ-בנקאי, הולכת וגדלה, בעיקר בשנים האחרונות וזאת, בין היתר, לאור ההכרה בקרב הציבור בחשיבותה ותרומתה של המערכת החוץ בנקאית הן מבחינה כלכלית והן מבחינה חברתית למשק הישראלי ככלל, ולעסקים קטנים בפרט, וכן לאור מגבלות שונות (רגולטוריות ו/או תפעוליות) שהוטלו על המערכת הבנקאית בשנים האחרונות במתן אשראי, כאשר היעילות, זמינות השירות, מהירות התגובה, והניסיון של חברות אשראי (כדוגמת החברה), מעניקים להם יתרון ניכר.

בהתאם לדוח היציבות הפיננסית למחצית הראשונה של שנת 2022 כפי שפרסם בנק ישראל באוגוסט 2022, האשראי החוץ בנקאי נכון לשליש הראשון של שנת 2022 היווה כ-47% מסך האשראי של המגזר העסקי. כמו כן, בהתאם לדוח היציבות הפיננסית למחצית השנייה של שנת 2022 כפי פרסם בנק ישראל בפברואר 2023, בשל הריכוזיות הגבוהה של הבנקים בשוק האשראי, יש לחברות האשראי החוץ-בנקאי תפקיד חשוב בהגברת התחרות בשוק זה ובפרט בגיוון מקורות האשראי והגברת הגישה אליהם עבור מגזר העסקים הקטנים והבינוניים.

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

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, אשר הסדיר את פעילות החברה בתחום הפעילות (להלן: "**חוק הפיקוח**"). בנוסף, כפופה החברה, בין היתר להוראות הפקודה, חוק צמצום השימוש במזומן (כהגדרתו להלן), חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (כהגדרתו להלן) חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים מכוחו וכן להוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005. לפירוט אודות הרגולציה החלה על תחום פעילות החברה ראו סעיף 9.12 להלן.

9.1.3. התפתחות בהיקף פעילות החברה

החברה הציגה צמיחה עקבית בתיק האשראי ללקוחות במהלך השנים 2017-2022, תוך האטה מבוקרת בשנת 2020, וזאת עקב משבר הקורונה. בסוף שנת 2023, בעקבות המלחמה, חל קיטון בתיק

האשראי של החברה – כמפורט להלן. בשנת 2021, נרשמה עלייה בתיק האשראי ללקוחות החברה (ברוטו) בכ- 122 מיליון ש"ח, ליתרה של כ- 387 מיליון ש"ח בסוף שנת 2021 (גידול של 46%). בשנת 2022, נרשמה עלייה בתיק האשראי ללקוחות החברה (ברוטו) בכ- 172 מיליון ש"ח, ליתרה של כ- 559 מיליון ש"ח בסוף שנת 2022 (גידול של 44.4%). בשנת 2023, נרשמה ירידה בתיק האשראי ללקוחות החברה (ברוטו) בכ- 141 מיליון ש"ח, ליתרה של כ- 418 מיליון ש"ח בסוף שנת 2023 (קטיון של כ- 20%). בהקשר זה יצוין כי ביום 31 בדצמבר 2022, חל פירעונם של ממסרים בהיקף של כ- 35 מיליון ש"ח, אשר נכללו ביתרת אשראי ללקוחות נטו, ממסרים אלו נפרעו לאחר תאריך המאזן מאחר ולא היה זה יום עסקים אלא יום שבת.

הקטיון בתיק האשראי בסוף שנת 2023 נובע מצמצום הפעילות העסקית במשק והאטה לא מבוטלת של הפעילות הכלכלית כתוצאה ממלחמת "חרבות ברזל", וכן טיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראי ללקוחות מסוימים ו/או צמצום, וכן אי התקשרות בעסקאות מסוימות המוערכות על ידי החברה כבעלות סיכון מיוחד במצב הדברים הנוכחי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כ- 38% מתיק האשראי של החברה מורכב מעסקאות ממסרים עצמיים (קרי הלוואות, מגובות בבטוחות), וכ- 62% מסך התיק, הינן עסקאות ניכיון שיקים צד ג'. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.3.3 להלן.

9.1.4. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

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

9.1.4.2. מוניטין – בשל סוג הפעילות ואופייה, ישנה חשיבות גבוהה מאוד למוניטין הטוב של החברה ומנהליה. ללא מוניטין ושם טוב תתקשה חברה חדשה לפעול בתחום, לשמר לקוחות קיימים ולגייס לקוחות איכותיים חדשים. החברה הינה מוכרת בשוק ובקרב גורמי הרגולציה הפעילים בתחום, כחברה אמינה ומקצועית ונהנית ממגוון לקוחות. נושאי המשרה ואחד מבעלי השליטה בחברה עם ותק של כ-30 שנה בתחום. כמו כן, החברה בעלת מוניטין גם בקרב המערכת הבנקאית הישראלית אשר בעזרתה מממנת החברה את פעילותה העסקית וכן בקרב משקיעים בשוק ההון.

9.1.4.3. זמינות השירות – תחום הפעילות של החברה דורש זמן תגובה מהיר מצד נותני השירות, והשלמת הליך מתן אשראי ללקוחותיה תוך זמן קצר. היכולת לממן בקשות רבות לקבלת אשראי בו זמנית, בלוחות זמנים קצרים עוזרת לביסוס מעמדה של החברה בתחום ולהגדלת מאגר לקוחותיה. כמו גם ישנה חשיבות לנגישות הפיזית לעניין מתן שירות מהיר והתגברות על ריחוק גיאוגרפי. נכון למועד דוח זה, לחברה שלושה סניפים המשמשים כנקודות שירות במרכז (בני ברק), בצפון הארץ (רמת ישי) ובדרום הארץ (באר שבע) המרכזים את פעילות החברה באזורים השונים ומאפשרים נגישות ללקוחות החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.15 להלן.

מערך ניהול סיכונים איכותי – הסיכון העיקרי העומד בפני חברה הפועלת בתחום הפעילות הינו העדר יכולת בגביית אשראי אותו העמידה ללקוחותיה. לכן, מערך יעיל

ואיכותי של ניהול סיכונים בקליטת לקוחות, חיתום ואישור העמדת אשראי הינו הכרחי לפעילותה של חברה בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים. מערך כאמור מוודא הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, מבצע בדיקת עסקאות, הטמעת נהלי קליטת לקוחות ובקורות שוטפות על תיקי האשראי, ומתבסס על ניסיון החברה ומנהליה בתחום. מחלקת החיתום בחברה, אשר ממוקמת בסניף המרכזי של החברה בבני ברק, מרכזת את הליך הבחינה ואישור ההתקשרות בכל עסקה ועסקה עבור כל סניפי החברה.

9.1.5. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

9.1.5.1. חובת רישוי ורגולציה – הצורך בקבלת רישיון למתן שירותי אשראי מורחב בהתאם לחוק הפיקוח. כמו כן, חוק הלבנת הון והצווים לפיו חלים על החברה ומוסיפים חובות דיווח, גילוי ורישום כמפורט בסעיף 9.12. להלן.

9.1.5.2. הון עצמי ראשוני ויכולת גיוס הון זר – כאמור בסעיף 9.1.4.1, חברה העוסקת בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נדרשת להון עצמי ראשוני רב ויכולת גיוס הון חיצוני מעת לעת בהתאם להיקף פעילותה. לפיכך, ללא מקורות מימון אלו, תתקשה חברה לתמוך בתיק האשראי שברשותה ולהציג צמיחה.

9.1.5.3. מוניטין – כמפורט בסעיף 9.1.4.2. להלן, לקוחות החברה מאופיינים ברמת נאמנות גבוהה יחסית, וגיוס לקוחות חדשים מתבצע בעיקר בשיטת "חבר מביא חבר" המתבסס בין היתר על מוניטין החברה בתחום הפעילות. חברה חדשה בתחום (נטולת מוניטין קודם), עלולה בתחילת דרכה להיתקל בקשיים בגיוס לקוחות חדשים.

9.1.6. חסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, אין בתחום פעילות החברה חסמי יציאה מהותיים, בעיקר לאור העבודה שמירב ההתקשרויות בתחום הינן לטווח יחסית קצר.

9.1.7. תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה

חלף השירותים הניתנים על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, יכולים לקוחות החברה לפנות לבנקים או לנותני שירותי אשראי מתחרים ולקבל מהם אשראי. עם זאת, לרוב, לקיחת הלואה ממוסדות פיננסיים כרוכה בפרוצדורה מורכבת וארוכה יותר מזו הכרוכה בהעמדת שירותי החברה, וכן כרוכה בהעמדת בטחונות ועמידה בהתניות פיננסיות מחמירות יותר מהבטיחונות אותם דורשת החברה במסגרת פעילותה.

9.2. הכנסות

נכון לשנים 2022 ו-2023, עיקר הכנסות החברה נבעו ממתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים מצדדים שלישיים והלוואות מגובות בטחונות. לפרטים אודות התפלגות תיק לקוחות לפי סוגי הבטוחות שמועמדות להבטחת פירעון האשראי ראו סעיף 9.3.3. להלן.

9.3. לקוחות

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה מאגר המונה כ- 3,659 לקוחות (קרי, לקוחות שביצעו עסקאות עם החברה בעבר), מתוכם כ- 1,199 לקוחות פעילים (קרי לקוח שביצע עסקאות עם החברה במהלך 18 החודשים שקדמו למועד הדוח). ליום 31 בדצמבר 2023, תיק האשראי בפעילות ניכיון הממסרים מורכב מכ- 1,546 מושכים, כולם

תושבי ישראל. להערכת החברה, למרבית המכריעה של לקוחותיה מחזור הכנסות שנתי שאינו עולה על 400 מיליון ש"ח.

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

נכון למועד הדוח, ככלל החברה אינה מעמידה את שירותיה ללקוחות המעוניינים לסחור בממסר דחוי של משקי בית ו/או מעמידה אשראי לגורמים כאמור. קרי: החברה סוחרת נכון למועד זה בממסרים דחויים שנחתמו בידי תאגידים או עוסקים מורשים בלבד ולגורמים כאמור מעניקה אשראי. זאת, למעט מקרים בודדים. כמו כן החברה מעמידה באופן מצומצם את שירותיה ללקוחות מענפי המסעדות והטקסטיל, וזאת לאור הערכת החברה בדבר יציבותם של אותם ענפים.

על לקוחותיה של החברה נמנים יחידים (עוסקים מורשים), שותפויות ותאגידים הפועלים בענפי הבניה, התשתיות, מסחר, שירותים, מפעלים ותעשייה, מזון וחקלאות, אנרגיה, הובלות, הסעות, יבוא וגינון. למנהלי החברה ניסיון רב שנים בתחום, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, ימי האשראי המקובלים בהם, זהות הגורמים הפועלים בהם וחוסנם הכלכלי – היכרות המאפשרת ניהול סיכונים מושכל ביחס להתקשרויות בעסקאות באותם ענפים. בסיס לקוחות החברה מורכב מתברות ועוסקים מורשים אשר המימון הבנקאי אינו מספק את מלוא צורכיהם ולפיכך פונים לקבלת אשראי מהחברה.

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

9.3.1. נוחות - לקוח העובד עם חברה העוסקת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, ובפרט בתחום המסחר בממסרים דחויים לאורך זמן והתרגל לצורת העבודה מולה, יעדיף להמשיך ולעבוד עם החברה לאורך זמן מטעמי הרגל ונוחות. נוחות עבודה כאמור יכולה לבוא לידי ביטוי בין היתר בשירות מהיר יותר (לאור היכרות ארוכת טווח עם הלקוח), התנאים להם זוכה הלקוח לאור ותק הפעילות והיקפה ועוד.

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

כאמור בסעיף 9.1 לעיל, מעניקה החברה את שירותיה גם למנכי משנה, אשר מספקים לחברה ממסרים אשר מגדילים את החשיפה של החברה ללקוחות ומושכי ממסרים, הן מבחינת כמות לקוחות ומושכי ממסרים והן מבחינת פיזור גיאוגרפי, ומאפשרים לחברה לבחור את הטובים ביותר מבין הממסרים המוצעים על ידי מנכי המשנה.

הנהלת החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילות החברה, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות והמושכים, וזאת על מנת להקטין את סיכוני הפעילות.

9.3.3. התפלגות תיק לקוחות לפי סוגי הבטוחות שמועמדות להבטחת פירעון האשראי

ניכיונות כנגד ממסרים דחויים (צד ג')	% מיתרת לקוחות והמחאות לגביה ליום 31 בדצמבר 2022	% מסך ההכנסות שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	% מיתרת לקוחות והמחאות לגביה ליום 31 בדצמבר 2023	% מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
75%	79%	62%	73%	
25%	21%	38%	27%	
אין	אין	אין	אין	

(*) "בטוחות" משמען, לרבות אך לא רק: (1) ערבות בעלים אישית; (2) ערבות צד ג'; (3) שעבוד נכסי נדל"ן; (4) שעבוד כלי רכב וכלים הנדסיים; (5) שעבוד מיטלטלין ו- (6) פיקדונות כספיים, והכול בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים של החברה, ובכפוף לאישור ועדת האשראי בחברה. יודגש כי מרבית ההלוואות מגובות בטוחות נוספים מעבר לערבויות אישיות של הלקוח.

9.3.4. פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

יתרת לקוחות והמחאות לגביה ברוטו ליום 31 בדצמבר 2023, עומדת על כ- 413 מיליון ש"ח.

התרשימים שלהלן מפלחים את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר של השנים 2022 ו-2023, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של מושך בודד יכולה להיות מורכבת מממסרים שהובאו על ידי מספר לקוחות וכן יתרת לקוח בודד מורכבת לרוב מממסרים של כמה מושכים, בדרך כלל מאותו ענף, ובמקרה של מנכה משנה - יתרת תיק הלקוח מורכבת ממספר רב של מושכים ממספר רב של ענפים.

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כ- 27% מסך היקף הממסרים שהרכיבו את יתרת הלקוחות והמחאות לגביה ברוטו, הינם ממנכי משנה עימם עובדת החברה כמפורט לעיל. חלקם של הממסרים שמקורם בשלושת מנכי המשנה הגדולים ביותר נכון לאותו מועד, עמד על שיעור של כ- 11% מסך הממסרים.

עשרת הלקוחות הגדולים במונחי הכנסות לחברה:

לקוח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
	הכנסות מהלקוח (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה
	הכנסות מהלקוח (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה
1	2,889	6.4%
2	2,545	5.7%
3	1,904	4.3%
4	1,572	3.5%
5	1,546	3.4%
6	1,252	2.8%
7	1,242	2.8%
8	1,005	2.2%
9	900	2.0%
10	883	2.0%

טבלת פיזור עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר במונחי היקף אשראי (מיתרת לקוחות והמחאות לגביה מתוך תיק האשראי):

שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023
לקוח	מושך
לקוח	מושך
7.97%	2.57%
5.24%	1.90%
3.28%	1.78%
2.59%	1.72%

שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
מושך	לקוח	מושך	לקוח	
1.96%	3.07%	1.57%	2.58%	5
1.65%	3.03%	1.54%	2.57%	6
1.52%	2.96%	1.28%	2.31%	7
1.48%	2.88%	1.27%	2.12%	8
1.46%	2.24%	1.21%	2.10%	9
1.44%	2.07%	1.18%	2.00%	10

התפלגות יתרות לקוחות, מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, לפי ענף פעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
שיעור	ענף	שיעור	ענף
31.12%	בנייה	37.22%	פיננסיים*
26.91%	פיננסיים*	26.90%	בנייה
15.21%	תשתיות	8.54%	תשתיות
7.34%	יבוא ומסחר	5.25%	מפעלים ותעשייה
5.59%	הובלות והסעות	4.68%	הובלות והסעות
3.17%	אחר	4.44%	יבוא ומסחר
2.70%	מפעלים ותעשייה	2.83%	שירותים
1.76%	שירותים	2.47%	אחר
1.65%	אנרגיה	1.71%	רכב
1.15%	אלומיניום ומתכת	1.50%	אלומיניום ומתכת
1.12%	מזון	1.36%	גינון
0.75%	רכב	1.15%	אנרגיה
0.63%	גינון	1.08%	מזון
0.52%	חשמל	0.52%	חשמל
0.30%	אספקת כח אדם	0.30%	חקלאות
0.06%	חקלאות	0.06%	טקסטיל
0.02%	טקסטיל	0.01%	אספקת כח אדם

* פיננסיים – רובם המכריע של הלקוחות בתחום זה הינם מנכי המשנה עימם עובדת החברה. יצוין בהקשר זה כי ההמחאות שנמסרות לחברה על ידי מנכי המשנה נמסרו מלקוחותיהם שהינם בתחומים שונים ומגוונים.

התפלגות יתרות מושכים, מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, לפי ענף פעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
שיעור	ענף	שיעור	ענף
37.60%	בנייה	38.93%	בנייה
20.97%	תשתיות	17.43%	תשתיות
9.79%	יבוא ומסחר	8.10%	יבוא ומסחר
7.15%	פיננסיים	6.90%	שירותים
4.88%	מפעלים ותעשייה	5.57%	מפעלים ותעשייה
4.23%	שירותים	5.23%	פיננסיים
4.02%	הובלות והסעות	4.18%	אחר
3.61%	אחר	3.71%	הובלות והסעות
2.60%	אלומיניום ומתכת	2.29%	גינון
1.56%	מזון	2.04%	מזון
0.94%	גינון	1.71%	רכב
0.82%	רכב	1.61%	אלומיניום ומתכת
0.69%	חשמל	1.01%	חשמל
0.52%	אנרגיה	0.78%	חקלאות
0.43%	חקלאות	0.39%	אנרגיה
0.17%	אספקת כח אדם	0.05%	אספקת כח אדם
0.02%	טקסטיל	0.04%	טקסטיל

בשנת 2022, ביצעה החברה כ- 7,962 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 271 אלפי ש"ח, ואילו בשנת 2023, ביצעה החברה כ- 8,922 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 237 אלפי ש"ח.

להערכת החברה, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

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

מח"מ יתרת לקוחות והמחאות לגביה - לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2023

ימים לפירעון *	שיעור נפרע מיתרת התיק	שיעור מצטבר מיתרת התיק
0-30	25.05%	25.05%
31-60	31.26%	56.31%
61-90	12.16%	68.47%
91-120	7.40%	75.87%
121-365	14.96%	90.83%
365<	3.92%	94.75%
חובות מנוטרלים ⁸	5.25%	100%

* ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו מיום 31 בדצמבר 2023, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

מח"מ יתרת לקוחות והמחאות לגביה - לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2022

ימים לפירעון *	שיעור נפרע מיתרת התיק	שיעור מצטבר מיתרת התיק
0-30	35.88%	35.88%
31-60	30.07%	65.95%
61-90	11.75%	77.70%
91-120	5.54%	83.24%
121-365	13.70%	96.94%
365<	3.06%	100%

* ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו מיום 31 בדצמבר 2022, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

כאמור, מדיניות החברה הינה לפעול במח"מים קצרים של עד כשלושה חודשים. חלקו הארי של מח"מ תיק האשראי ללקוחות נפרע בפרק זמן של עד 90 ימים.

החשיפה העיקרית של החברה בעת הארכת מח"מ ההתקשרויות הינה עליה במחיר הריבית במשק. לאור הצמדת שיעור הריבית שמשלמת החברה על הלוואות מתאגידים בנקאיים למחיר הריבית במשק, ולאור העובדה שהעמלה שמקבלת החברה מהלקוח נשארת קבועה, הרי שככל שמתארך מח"מ ההתקשרויות, החברה נדרשת לממן את היתרה של התיק בריבית גבוהה יותר. בהקשר זה יצוין כי עסקאות מסוג הלוואות ארוכות, צמודות לריבית הפריים.

דוח גיול יתרות לקוחות* שלא נפרעו במועד החוזי המקורי ליום 31 בדצמבר 2023 :

מספר ימים	0-30	31-60	61-120	121-180	181-365	>365	סכום כולל
סה"כ באלפי ש"ח	2,065	1,092	2,028	1,858	5,539	3,050	15,632
שיעור מסה"כ	13%	7%	13%	12%	35%	20%	100%

* לעניין זה, 'לקוחות' – לקוחות שמועד פירעון השיקים שמסרו לחברה – חלף.

לפרטים אודות הפרשות להפסדי אשראי חזויים והפרשה להפסדי אשראי חזויים על פי גיול חובות לקוחות ראו ביאור 5ה' ו-5ו' לדוחות הכספיים.

⁸ "חובות מנוטרלים" – חוב פגום, חוב שחל לגביו עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה ולרבות חוב שלא חל לגביו עליה בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה והינו בפיגור.

אופן ההתקשרות עם הלקוחות

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

איתור לקוח

שלב איתור הלקוח הינו אבן דרך חשובה בתהליך חיתום העסקה. כחלק ממאמצי השיווק שלה, החברה בוחרת לאילו לקוחות לבצע פניה יזומה להצעת שירותיה, ובכך מצמצמת את קהל היעד שלה לקבוצה איכותית יותר. לפירוט אודות דרכי השיווק ואיתור לקוחות ראו הפירוט הניתן בסעיף 9.4 להלן.

קליטת לקוח חדש

בתחילת הליך קליטת לקוח המעוניין בקבלת שירות מהחברה לראשונה (להלן: "**הלקוח**" או "**אוחז השיק**" או "**מסב השיק**", לפי העניין) נערכת התרשמות ראשונית ובחינה ראשונית (פרסונלית ומקצועית) לאוחז השיק (להלן: "**הבחינה הראשונית**"), בדרך של פגישת התרשמות אישית של הנהלת החברה עם הלקוח או אחד מחברי מחלקת החיתום ו/או מחלקת המכירות.

במסגרת הבחינה הראשונית, המתבצעת על ידי מחלקת החיתום, נבחנות בקשות הלקוח, והחברה מוודאת שהן עולות בקנה אחד עם החשיפה בפניה ניצבת החברה בהתקשרות עמו כתלות בהיקף הפעילות המבוקש על ידי הלקוח. כמו כן נערכת היכרות ובדיקה מעמיקה לזהות הלקוח והבנת פעילותו העסקית, וכן מיושמים תהליכי זיהוי, הכרה וניטור מוגברים אחר לקוח המוגדר כלקוח בסיכון. במידת הצורך, מבקרת הנהלת החברה במקום העסק של אוחז השיק.

בטרם או לאחר המפגש הראשוני עם הלקוח כאמור לעיל, נערכת בדיקת רקע על הלקוח בשלושה רבדים:

(א) אמצעים גלויים ופורמאליים - שימוש במנועי חיפוש אינטרנטיים, מספרי טלפון, מפות, בנק ישראל, מאגרי נתונים (כגון: BDI, D&B), בדיקת תלונות אל מול רשויות המס, תיקים במשטרה, עבירות של הלבנות הון, מרשמי רשם החברות / המשכונות (בדיקת שעבודים) וכיו"ב.

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

(ג) לעיתים, ועל פי שיקול דעת החברה, מתבקש הלקוח למסור מידע נוסף כגון דוחות כספיים, מאזני בוחן, דוחות מע"מ וביטוח לאומי, תדפיסי בנקים, חשבוניות ועוד.

תוצאות הבחינה הראשונית הן אלו אשר תובלנה לקבלת החלטה עקרונית האם להתקשר עם אותו לקוח, אם לאו. יודגש כי לרוב, תוצאות ההתרשמות הראשונית, בצירוף פרמטרים נוספים עליהם יורחב בהמשך, הם אלה שיובילו גם לקביעת שיעור העמלה (הריבית) שתשולם על ידי הלקוח.

זיהוי לקוח חדש בהתאם להוראות הדין

לאחר שלב הבחינה הראשונית מתקבלת החלטה על ידי החברה האם להתקשר עם הלקוח. במידה ואכן יוחלט להתקשר עם הלקוח, אזי מתקיימים מספר תהליכים שמטרתם זיהוי הלקוח בהתאם

לנהלי החברה ובהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון וטרור) (תיקון), התשפ"א-2021, חיזוק הביטחונות שיש לחברה וכן קבלת האישורים הפורמאליים הדרושים על מנת להתקשר עם הלקוח.

לקוח חוזר

הליך הכרת לקוח מתבצע כאמור בעת ההתקשרות עם הלקוח לראשונה אך הוא אירוע מתמשך לאורך כל תקופת ההתקשרות עם הלקוח. במסגרת ניהול הסיכונים, החברה ו/או ועדת האשראי של החברה בוחנת באופן שוטף את התנהלות הלקוחות ופעילותם וכן במקרים בהם התקבלו אינדיקציות חדשות על הלקוח.

הליך חיתום שיק

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

ב. בדיקת רקע למושך ועסקיו – לצורך בדיקה זו משתמשת החברה במערכות ובמאגרי מידע עסקיים התורמים לבחינת הרקע העסקי והכלכלי של מושך השיק, את איתנותו הפיננסית ואת עמידות הלקוחות עימם הוא עובד. החברה בוחנת את סך האובליגו הקיים מהמושך הרלוונטי (ואשכול החברות הקשורות למושך הרלוונטי), את הענף בו פועל המושך, מידע מלקוחות, ספקים, ופעילים רלוונטיים המכירים את מושך השיק, במידת האפשר בדיקת דוחות כספיים ומאזני בוחן וכן את היסטוריית האשראי והפירעונות של המושך הקיימת במערכות החברה. במידה והבדיקות מעלות ממצאים חריגים כגון: ימי אשראי גבוהים מהמקובל בענף או שהבדיקות לא הניחו את דעתה של הנהלת החברה, מבצעת החברה בדיקות וביורורים נוספים.

ג. אישור ממושך ממסר שאינו מוכר במערכת - במקרה של מושך שיק שאינו מוכר לחברה אשר החברה בוחנת אפשרות להתקשר עם לקוח ביחס לממסרים שנחתמו על ידי אותו מושך שיק, אזי לאחר בדיקת רקע עסקי למושך השיק, במקרים בהם מושך השיק אינו מסב השיק, תתבצע לרוב פניה ישירה למושך השיק, במסגרתה מוודאת החברה כי אין לו התנגדות להסבת השיק וכי השיק אכן נחתם על ידו וכי אין סיבה כלשהי בגינה הוא מתעתד שלא לפרוע את השיק.

ד. בחינת הממסר הדחוי ותנאיו

בנוסף לבדיקות המבוצעות ביחס למושך, מבצעת החברה בדיקות גם בקשר עם הממסר הדחוי, זאת על מנת לטייב את החלטות החברה ולמזער את החשיפה למצב בו הבנק לא יכבד את הממסר הדחוי. בין היתר בוחנת החברה כי מבחינה פורמאלית וטכנית הממסר תקין ובתאריך הפירעון שלו הוא לא יחולל בגין סיבות טכניות שאינן קשורות לאיתנות הפיננסית של מושך השיק. בדיקות טכניות יכולות לכלול התאמה בין מילים וספרות על גבי הממסר, תאריכי פירעון תקינים, תיקונים לא חתומים על גבי הממסר ועוד.

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

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.

קביעת תנאי ההתקשרות⁹

ככלל, העמלה ותנאי ההתקשרות בין החברה ללקוח משקפים את כוח המיקוח של כל אחד מהצדדים במהלך המשא ומתן. בין יתר הקריטריונים שחלקם תוארו לעיל, על פיהם נקבעים התנאים המסחריים ללקוח, ניתן למנות בין היתר, את רמת הסיכון המוערכת, העלות התפעולית והיקף הפעילות הקיים והצפוי מול הלקוח.

ניהול סיכוני אשראי

ככלל, החברה פועלת על מנת להקטין את הסיכונים בתחום הפעילות תוך פיזור מתמיד ובדיקות קפדניות של לקוחותיה, זאת במקביל לניהול מערך סיכונים קפדני ובחינת סיכוני האשראי באופן שוטף המורכב מוועדת אשראי ומצוות מנוסה ומיומן.

בקרת תיק האשראי מתנהלת במספר רבדים שיפורטו להלן ומבוססת על מדיניות ניהול הסיכונים אשר גובשה במהלך שנות פעילותה בהתבסס על הוותק והניסיון מרובה השנים שרכשה הנהלת החברה ובהתחשב באמות המידה הפיננסיות והיחסים הפיננסיים להם מחויבת החברה.

במסגרת ניהול וקבלות ההחלטות היומיומית בדבר התקשרות בעסקה, טרם קבלת לקוח נהגת הנהלת החברה לבצע מספר בדיקות מקדימות, ביניהן אימות פרטי הלקוח ובדיקת ההיכרות שלו עם החברה, לעיתים ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, בדיקת רקע במאגרי מידע ממוחשבים, וכן בקרב חברות שונות הפועלות באותו ענף פעילות. עוד מבוצעת בחינה לאיתנותו הפיננסית של מושך הממסר אותו מבקש הלקוח לנכות, היסטוריית הפעילות של הלקוח והמושך במאגרי החברה.

החברה מקיימת מעקב יומיומי שוטף אחר פעילות הלקוח באמצעות מערכת מחשוב תפעולית ייעודית המאפשרת הנפקת חיתוכים ומידע עדכני אודות תיק האשראי בכלל וביחס לכל לקוח ספציפי, אודות פיזור המושכים, המח"מ וכן תקלות ואירועים שאירעו במהלך העבודה עם הלקוח. מדי בוקר מתבצעת בדיקה אל מול מסלוקת הבנקים לטובת עדכון לקוחות ומושכים מוגבלים וכן בדיקה אל מול מאגר ההתראות של BDI ודן אנד ברדסטריט. היה ומתגלה מידע בדבר איכות לקוח או מושך אשר עשוי להשפיע על החלטות ההנהלה בדבר ההתקשרות עמו, המידע נכלל במערכת בדרך של הערת אזהרה, שינוי מסגרת האובליגו של המושך הספציפי ובמקרים קיצוניים אף חסימת הלקוח/המושך במערכת.

בחברה מחלקת ניהול סיכונים, אשר בראשה מכהנת גב' שמרית ניצן מנהלת סיכונים וקצינת ציות בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון. במסגרת תפקידי המחלקה בתחומי אחריותה, פועלת המחלקה לניטור ולבקרת סיכוני אשראי ורגולציה.

ועדת האשראי של החברה (המורכבת מיו"ר דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה ושני דירקטורים חיצוניים) אחראית על קביעת מסגרות האשראי לעבודה עם מושכים ולקוחות מסוימים, וכן עם מנכי משנה, ובוחנת את החוסן הפיננסי של המושך, הלקוח ו/או מנכה המשנה, היקף וטיב הביטחונות,

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

היסטוריית הפעילות מולם ואיכות תיק האשראי המנוהל על ידי מנכ"ל המשינה והפיזור שלו, וזאת בהתאם למדיניות האשראי כמפורט להלן.

בקרת לקוחות ובקרת תיק אשראי

במסגרת תהליכי ניהול החברה והשגת יעדיה העסקיים, מקדמת הנהלת החברה תהליכים סדורים ומבוססי סיכון אשר מסייעים להנהלת החברה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה במגבלות רגולטוריות ובהתניות פיננסיות של נותני האשראי לחברה, ותוך מזעור החשיפות לסיכונים הכרוכים בביצוע עבודתם השוטפת למינימום האפשרי.

מלבד סיכוני האשראי, אשר הינם בליבת פעילותה של החברה, חשופה החברה למגוון סיכונים נוספים, לרבות סיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכוני שוק, שהתממשותם עלולה לגרום לנזקים (כספיים, מוניטין ואחרים) לחברה.

על מנת לאפשר להנהלת החברה להשיג את יעדיה מחד, ולהיערך באופן נאות לניהול סיכונים והפחתת הסבירות להתממשותם מאידך, נקבעו במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים עקרונות יסוד לניהול ובקרת הסיכונים, אשר מבוססים על מתודולוגיה מובנית ואחידה. עקרונות אלה מספקים כלים ניהוליים ויישומיים לחברה להטמעת תהליך ניהול סיכונים סדור. בנוסף קבע דירקטוריון החברה מדרג סמכויות חיתום וחתימה המורכב ממספר מורשים. כל עסקה מובאת לאישור במחלקת החיתום של החברה אשר נמצאת בסניף המרכזי בבני ברק.

כמו כן, מבוצעות בקורות תקופתיות בהתאם למדיניות האשראי כמפורט להלן.

מדיניות אשראי

במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים של החברה, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של ועדת האשראי, אשר פועלת בהתאם למדיניות האשראי (להלן: "**מדיניות האשראי**"). מדיניות האשראי קובעת, בין היתר, את סמכויות ועדת האשראי, מתווה מדיניות ניהול הסיכונים, עסקאות הדרושות את אישור ועדת האשראי וכיו"ב. מדיניות האשראי של החברה מובאת לאישור הדירקטוריון ומתעדכנת מעת לעת ובהתאם לצורך. להלן יובאו פירוט תמציתי של עיקרי מדיניות האשראי:

מתווה מדיניות ניהול סיכונים

להלן שיעורים מקסימליים בפילוחים שונים כנגזר מתמהיל הסיכון כפי שקבעה החברה, מסך תיק האשראי של החברה¹⁰:

פילוח מושכים – (1) חשיפה מקסימלית לממסרים עצמיים המגובים בבטחונות נוספים מעבר לערבויות אישיות תהא עד 50% מסך תיק האשראי; (2) חשיפה ענפית מקסימלית של מושכים, למעט חשיפה לממסרים עצמיים המגובים בבטחונות נוספים מעבר לערבויות אישיות הינם כדלקמן: (א) בענף הבניה – עד 35% מסך תיק האשראי; (ב) בענף ההתשתיות – עד 25% מסך תיק האשראי; (ג) בענף הפיננסים – עד 10% מסך תיק האשראי¹¹. כמו כן, חשיפה ענפית מקסימלית של מושכים בענפי טקסטיל, חקלאות, זהב ויהלומים לא תעלה על 5% מסך תיק האשראי¹².

10 לעניין זה, "תיק האשראי" – יתרת שטורות והמחאות לגביה שטרם הגיע מועד פירעון.
11 תתאפשר חריגה נקודתית שלא תהא ארוכה מחודש ימים.
12 תתאפשר חריגה באישור וועדת האשראי.

פילוח לקוחות - היקף הפעילות עם מנכי משנה לא יעלה על 55% מסך תיק האשראי¹³.

פעולות הדרושות אישור של ועדת אשראי

בהתאם למדיניות ועדת האשראי, ההתקשרויות ו/או הפעולות המפורטות להלן, דורשות את אישור ועדת האשראי:

לקוחות (כללי) - חריגה באובליגו של לקוח סופי למעל 4% מסך תיק האשראי¹⁴. הגדלת האובליגו מעל לסכום זה כאמור תצריך את אישורה של ועדת אשראי.

לקוחות שהינם מנכי משנה - בעת התקשרות לראשונה עם מנכה משנה באפשרות החברה לקבוע אובליגו שלא יעלה על 10 מיליון ש"ח¹⁵. הגדלת האובליגו מעל לסכום זה כאמור תצריך את אישורה של ועדת אשראי.

מושכים (ניכיון ממסרים צד ג') - חשיפה למושך הנובעת מניכיון ממסרים דחויים צד ג' ועולה על 2.5% מתיק האשראי או 7% מההון העצמי המוחשי של החברה¹⁶, הנמוך מבניהם¹⁷.

מושכים (ניכיון ממסרים עצמיים) - חשיפה למושך הנובעת מניכיון ממסרים עצמיים: (א) אין בטוחות נדל"ן – חשיפה העולה על 1.5% מתיק האשראי או 5% מההון העצמי המוחשי של החברה, הנמוך מבניהם; (ב) קיימות בטוחות נדל"ן – חשיפה העולה על 2.5% מתיק האשראי או 10% מההון העצמי המוחשי של החברה, הנמוך מבניהם¹⁸.

עסקאות אשראי חריגות - התקשרות בעסקה ללא קבלת ערבות אישית מהלקוח ו/או התקשרות בעסקת אשראי חריגה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה (כל עסקה שאינה ניכיון שיקים ו/או מתן הלוואה כנגד בטוחות).

בנוסף לאמור לעיל, מידי שנה מתכנסת הועדה ומאשררת מחדש את האובליגו לכל מנכה משנה על סמך בחינת היסטוריית הפעילות עימו ושיעורי חזרות, איתנותו הפיננסית, מקצועיותו ואמינותו.

שינויים שנערכו במדיניות האשראי

בחודש דצמבר 2022, אישרה ועדת האשראי עדכון למדיניות האשראי, במסגרתו לצורך בחינת שיעור החשיפה של מושכים, התווסף פרמטר של היקף החשיפה ביחס להון העצמי המוחשי של החברה, כמפורט לעיל, וזאת בנוסף לפרמטר של היקף החשיפה ביחס לתיק האשראי. בחודש מרס 2023, אישר דירקטוריון החברה את מדיניות האשראי המעודכנת.

בקורות שקבע התאגיד בקשר למדיניות ועדת האשראי

החברה מבצעת בקורות באופן שוטף על מנת לוודא שאין סטייה מההוראות שנקבעו במדיניות ועדת האשראי. מבוצעת בקרה תקופתית מקיפה של תיק האשראי המנוהל. במסגרת זו מתבצעת בדיקה

13 עם אפשרות לסטייה של עד 5% (קרי, עד ל-60%) לתקופה שאינה עולה על חודש ימים.
14 תתאפשר חריגה נקודתית (שלא תהא ארוכה מחודש ימים) של עד 15% באובליגו שאושר לכל לקוח.
15 תתאפשר חריגה נקודתית (שלא תהא ארוכה מחודש ימים) של עד 15% באובליגו שנקבע לכל מנכה משנה.
16 לעניין זה – "הון עצמי מוחשי" – הון עצמי כפי שפורסם בדוח כספי אחרון בתוספת הלוואות בעלים.
17 תתאפשר חריגה נקודתית (שלא תהא ארוכה מחודש ימים) של עד 15% באובליגו שאושר לכל מושך. הגדלה קבועה של האובליגו תדרוש את אישורה של ועדת האשראי.
18 ראו ה"ש 19.

של מצב התיק אל מול מדיניות האשראי שקבעה החברה ואמות מידה פיננסיות שהחברה התחייבה בהן.

תפקידה של וועדת האשראי בחברה

וועדת האשראי מוסמכת לדון ולהמליץ לדירקטוריון החברה בדבר: (1) מדיניות מוצעת בנושא ניהול סיכונים, הגדרת תיאבון הסיכון של החברה לסיכונים שונים, תקרות החשיפה לסיכונים המותרת בענפי הפעילות השונים ובדבר עסקאות שניתן לבצע בענפים אלה; (2) פעילות או מוצרים חדשים של החברה ובכלל זה בחינת הסיכונים והמנגנונים הכרוכים בפעילות או מוצר חדש; (3) המסגרת הכוללת של מבחני הקיצון לכל תחומי הסיכון של החברה וההערכה הפנימית של הלימות ההון, ופיקוח על תחום בקרת האשראי. כמו כן, וועדת האשראי מוסמכת לאשר עסקאות הדרושות את אישורה, כמפורט לעיל.

נכון למועד הדוח, מכהנים בוועדת האשראי ה"ה שי לביא (יו"ר הדירקטוריון), גלעד אלגור (מנכ"ל ודירקטור), עודד בלום (דח"צ) וטל מיש (דח"צ). דירקטוריון החברה אחראי למנות את חברי ועדת האשראי.

מעורבות הדירקטוריון בגיבוש המדיניות

דירקטוריון החברה מעורב בגיבוש המדיניות וביצועה בפועל, וממליץ מעת לעת, לוועדת האשראי בדבר בחינת עדכונים נדרשים למדיניות וועדת האשראי, אשר מובאים לדיון ואישור הוועדה. כמו כן, הנהלת החברה מעדכנת את דירקטוריון החברה, מעת לעת, בדבר התפתחות היקף תיק האשראי, אירועי כשל בתיק האשראי וכיו"ב. בנוסף לאמור, דירקטוריון החברה, מקיים דיון שנתי במדיניות האשראי אשר מאושרת על ידו.

זכות בעל התפקיד אשר אמון על ניהול סיכון האשראי בתאגיד

הליך החיתום בחברה מצוי בפיקוחו של סמנכ"ל החיתום מר אדם בנטל.

בטוחות

אמצעי נוסף להבטחת פירעון האשראי והקטנת סיכוני הגבייה, הינו קבלת בטוחות לטובת החברה מהלקוח ו/או מצדדים שלישיים, לפי העניין, לרבות מבעלי השליטה בתאגיד (אם מקבל האשראי הינו תאגיד), להבטחת התחייבויותיו של הלקוח לחברה. לרוב, הבטוחות כאמור משמשות להבטחת כלל ההתחייבויות של הלווה הקיימות במועד החתימה וכפי שיהיו מעת לעת בעתיד.

גבייה

החברה עומדת בקשר ישיר ושוטף עם לקוחותיה לביצוע גביה יעילה של חובותיהם. חרף זאת, מעת לעת נתקלת החברה בקשיים בפירעון האשראי לרבות ממסרים דחויים שנמסרו לה.

טיפול הגביה במקרים של אי פירעון האשראי לרבות, ממסר דחוי (שיק) שחוזר מתבצע על ידי הנהלת החברה. במקרים כאמור פועלת החברה במספר דרכים כמפורט להלן:

א. פניה ללקוח בבקשה לטיפול בנושא. במקרה חזרת ממסר דחוי, לרוב בודק הלקוח למול מושך השיק מה הסיבה לאי כיבוד השיק ופועל לפירעונו, ולעיתים אף מעביר את תמורת השיק בעצמו. יצוין, כי בעסקאות מול מנכי המשנה, הפנייה הראשונית תהא אל מנכה המשנה בטרם תפנה

החברה אל המוטב בשיק והמושך. מניסיון הנהלת החברה, במרבית המקרים הבעיה נפתרת לאחר פנייה זו.

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

ג. 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 או שהממסר הדחוי מופקד בשנית. פניה כזאת מתבצעת במקרים של מסחר בממסרים דחויים שהמושך הינו צד שלישי, ובמסגרתה מבררים עם מושך השיק את הסיבה לאי כיבוד השיק עליו חתם והוסב לחברה כדין.

ד. במקרים בהם השיח עם הלקוח לא נושא פרי, החברה נדרשת למצות את זכויותיה המשפטיות לצורך גביית החוב. לשם כך פועלת החברה בשילוב עו"ד המתמחה בגביית חובות, לפנייה לערכאות המשפטיות ו/או להוצאה לפועל ולמימוש בטוחות. על סמך ניסיון העבר, החברה מעריכה כי שיעורי גביית חוב אשר הוכר כמסופק או אבוד (recovery) הינם בין 1% ל- 8% – קרי מסך החובות שסווגו כאמור, שיעור של בין 1% ל- 8% מסך החוב יתקבל בסופו של דבר אצל החברה. לפרטים אודות החובות האבודים והמסופקים ושיעורם מסך האשראי שהועמד בשנים 2020-2023 ראו סעיף 8.3 לעיל.

מדיניות וניהול סיכונים

ניהול סיכונים הינו מרכיב מרכזי בניהול התקין של נותן השירותים הפיננסיים. לרבות, גיבוש מדיניות ניהול סיכונים, קביעת תהליכי עבודה לניהול סיכונים, מינוי מנהל סיכונים, הקצאה של משאבים נאותים לניהול הסיכונים וקביעת שגרות דיווח אשר יגבירו את יכולותיו בזיהוי, מדידה, ניטור ניהול ודיווח של הסיכונים. הגורם האמון על ניהול הסיכונים בחברה הינה ר"ח שמרית ניצן אשר מכהנת כמנהלת הסיכונים של החברה.

החברה סקרה את פעילותה, סוגי לקוחותיה והשירותים הניתנים על ידה, ובהתאם מיפתה את השירותים וסוגי הלקוחות העיקריים אשר ההתקשרויות עמם כרוכים בסיכון, תוך התחשבות בהערכת הסיכונים הלאומית (NRA) המפורסמת באתר הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור. כאמור לעיל, החברה ביססה תשתית ליישום גישה מבוססת סיכון למניעת הלבנת הון ולמניעת מימון טרור תוך קביעת פעולות הניטור הנדרשות, אופיין ותדירותן בהתאם לסיווג רמת הסיכון.

החברה מצויה בתהליך מתמיד של יישום והטמעת גישה מבוססת סיכון RBA – אשר הדרישה ליישומה מעוגנת בחוזרים השונים שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וסיכון¹⁹. הגישה האמורה כוללת איתור החשיפה לסיכון, דירוג הסיכון הגבוה וקביעת אמצעי בקרה ופיקוח בהתאם לרמת הסיכון.

19 חוזר נותני שירותים פיננסיים 2022-10-7; "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים" חוזר נותני שירותים פיננסיים 2021-10-3.

לחברה מחלקה ייעודית לניהול סיכונים, ציות, רגולציה ואכיפה אשר מונה צוות בעל מומחיות והכשרה מתאימה. במסגרת הפעילות, המחלקה מפקחת ומבצעת בקורות שוטפת על פעילות החברה הן בהיבטים התפעוליים והן בהיבטי סיכונים ציות ורגולציה. כמו כן, המחלקה מעדכנת בהתאם לצורך את נהלי העבודה, בוחנת את הסיכונים השונים ומתדרכת בהתאם את עובדי החברה. יתרה מכך, המחלקה לוקחת חלק בכנסים וימי עיון של הרשויות השונות על מנת להתעדכן ברגולציה המשתנה מעת לעת. כמו כן, המחלקה מביאה לאישור הדירקטוריון את מדיניות ניהול איסור הלבנת הון ומימון טרור, כאשר לאור עדכוני הרגולציה האחרונים, החברה דנה ומאשרת את המדיניות כאמור ונהלים נוספים מעת לעת ובהתאם לנדרש.

במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים, החברה פועלת לפי נהלי עבודה סדורים ומדיניות קבועה. תהליך החיתום, מצוי בפיקוחו של סמנכ"ל החיתום מר אדם בנטל. יצוין, כי החברה מבצעת חיתום ספציפי לכל שיק בעסקה, כאשר כלל העסקאות בהן מתקשרת החברה, מאושרות על ידי צוות החיתום אשר ממוקם במטה החברה. עסקאות אשר מגיעות לסניפי החברה מועברות לצוות החיתום בסניף המרכזי בבני ברק, כאשר צוות החיתום האמור בלבד רשאי לאשר עסקאות, על פי מדרג זכויות שנקבע בחברה. מידי יום מבוצעות התאמות בין הרישום במערכות הממוחשבות לבין המצב הפיזי של הנכסים הפיננסיים של החברה כגון הממסרים הדחויים שהחברה אוזנת בהם.

כמו כן, לצורך הקטנת הסיכון להתממשות הסיכונים התפעוליים, פועלת החברה בהתאם לפרוטוקול זכויות חתימה, אשר אושר על-ידי דירקטוריון החברה. יצוין, כי אין באפשרות עובדי ומנהלי הסניפים להתקשר בעסקאות ללא קבלת אישור מחלקת החיתום אשר ממוקמת בסניף המרכזי של החברה בבני ברק, כאשר העברות בנקאיות, מאושרות על ידי הסניף המרכזי כאמור, והכל בהתאם לפרוטוקול זכויות החתימה.

עוד יצוין, כי במסגרת מדיניות הסיכונים של החברה, אימצה החברה את מדיניות האשראי, אשר אושרה על-ידי דירקטוריון החברה, כמפורט לעיל.

במסגרת הממשל התאגידי בחברה מבקר הפנים של החברה עורך מעת לעת, דוחות ביקורת, בין היתר, בנושא חיתום, רגולציה, ממשל תאגידי ופעילות החברה בסניפים, וזאת בהתאם לסקר סיכונים ותוכנית הביקורת השנתית אשר מובאת לאישור ועדת הביקורת של החברה.

9.4. שיווק

לחברה אתר אינטרנט (www.orshay.com), המכיל מידע אודות החברה, פעילותה והשירותים שהיא מספקת. לטובת גיוס לקוחות מיישמת החברה, בין היתר, את שיטת הפנייה היזומה. בשיטה זו, מאותרים לקוחות פוטנציאליים אשר להערכת החברה שירותי החברה נדרשים להן, ומוצעים להם שירותי החברה. פניה זו נעשית לאחר ניתוחים אשר מבצעת החברה בהם נבחנים, בין השאר, הענף בו פועל הלקוח המיועד, גודלו וחוסנו והאם סוג הפעילות שלו הופך אותו לצרכן אשראי פוטנציאלי. בדרך שיווק זו נעשית לרוב שימוש בפניה ללקוחות וספקים של לקוח קיים.

בנוסף לאמור לעיל, וכמקובל בתחום הפעילות של החברה, שיטת גיוס הלקוחות המרכזית של החברה, היא בשיטת "חבר מביא חבר", ופגישות שיווק יזומות הנערכות על ידי מנהלי החברה וסוכני השיווק. בשיטה זו, נהנית החברה, בין היתר, ממוניטין ומניסיונם של הנהלת החברה, המוכרת בתחום פעילות זה מזה שנים רבות ומקהל הלקוחות הנאמן שלה.

פעילויות השיווק והמכירות האקטיביות מתבצעות בעיקר באמצעות הפריסה הגיאוגרפית בסניפים השונים וסוכני שיווק. נכון למועד הדוח, לחברה מספר סוכני שיווק המשמשים כסוכני שיווק אשר תפקידם לאתר וליצור קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאליים.

בנוסף לאמור, החברה פונה מעת לעת למושכים, בעלי איתנות פיננסיות, לצורך הפניה של הספקים של אותם מושכים כלקוחות פוטנציאליים לחברה.

לחברה אין תלות בצינורות השיווק המפורטים לעיל, ואובדנם אינו צפוי להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות החברה וכן לא תגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם. הוצאות הפרסום והשיווק של החברה עמדו בשנים 2022 ו- 2023, על סך של כ- 2,753 אלפי ש"ח וכ- 3,520 אלפי ש"ח, בהתאמה.

9.5. תחרות

בשנים האחרונות חל גידול במספר החברות הפועלות בשוק מתן האשראי עבור עסקים קטנים ובינוניים כנגד ממסרים דחויים. למיטב ידיעת החברה על מתחריה הבולטים בענף נמנים קבוצת אחים נאוי בע"מ, פנינסולה פיננסים בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, יעקב פיננסיים והשקעות בע"מ וזאת בנוסף לבנקים ונותני שירותי אשראי מורחב למיניהם. המתחרים יכולים להיבדל בסוג השירותים ו/או המוצרים שהם נותנים ללקוחותיהם כגון שירותי סליקת שוברים, ליווי פרויקטים וכדומה.

התחרות בשוק נסובה סביב כמה פרמטרים מרכזיים: מוניטין, איכות וזמינות השירות, היקף האשראי הניתן ללקוח וגובה הריבית. בהיבט המוניטין, נהנית החברה מן המוניטין שצברו מנהליה הבכירים, הפועלים בשוק זה שנים ארוכות ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. באשר להיבט איכות וזמינות השירות, החברה נהנית מקהל לקוחות נאמן וקבוע בשל איכות וזמינות השירות המוענקת על ידי החברה בכל הקשור למתן שירות ללקוח וקבלת החלטות בפרק זמן קצר, ללא בירוקרטיה, הנובעים מהמבנה הארגוני של החברה. באשר להיבט היקף האשראי הניתן ללקוח - באמצעות מקורות פיננסיים שונים בתנאים טובים, הון עצמי, המיומנות והיכולת המקצועית, ביכולתה של החברה להעניק אשראי בהיקפים גדולים. גובה הריבית ותעריפי העמלות הינם אלמנט תחרותי חשוב בתחום הפעילות. בהקשר זה החברה מקפידה להתעדכן באופן שוטף בריבית ובעמלות המוצעות על ידי מתחריה על מנת להוות גורם תחרותי בענף. להערכת החברה, ניסיונם רב השנים בתחומי המימון של מנהלי החברה והמידע שנצבר במערכות המידע של החברה, מאפשרים לה להתמודד עם המתחרים בשוק המימון ולהציע שירות מהיר ובמחיר תחרותי ללקוחותיה הקיימים וללקוחות פוטנציאליים.

9.6. שירותים נוספים

9.6.1. פעילות פקטורינג

בחודש נובמבר 2018, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**") עם מילגם בע"מ אשר הינה חברה מובילה למתן שירותים לרשויות מקומיות (להלן בסעיף זה: "**החברה השותפה**"), להקמת מיזם שיוחזק על ידי הצדדים בחלקים שווים ואשר יעסוק במתן פתרונות אשראי לגורמים שהינם ספקי שירותים ומוצרים לרשויות מקומיות או חברות עירוניות. בהתאם להסכם, הוקצה 50% מהונה ומזכויות ההצבעה באורשי פקטורינג (חברה פרטית, אשר קודם לכן הייתה ללא פעילות ובבעלותה המלאה של החברה השותפה), כך שלאחר ההקצאה כל אחד מהצדדים מחזיק ב- 50% מהון המניות המונפק של אורשי פקטורינג, ומזכויות ההצבעה בה.

דירקטוריון אורשי פקטורינג (שהינו בעל נציגות שווה לשני הצדדים) אחראי על מינוי ופיטורי מנכ"ל החברה.

בחודש מרס 2020, הוענק לאורשי פקטורינג רישיון מורחב למתן אשראי ורישיון למתן שירות בנכס פיננסי מורחב, על ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים, כפי שהוארך, כמפורט בסעיף 9.12 להלן. בסמוך למועד זה, החלה אורשי פקטורינג לבצע עסקאות מתן שירותי פקטורינג ומימון חשבונות (רכישת זכות לקבל כספים) לגורמים שהינם ספקי שירותים ומוצרים בעיקר לרשויות מקומיות או

חברות עירוניות. לפיכך, עיקר החייבים של אורשי פקטורינג בפעילות זו הינם רשויות מקומיות, תאגידי מים, גופים ממשלתיים וכדומה מאזורים שונים ברחבי הארץ. הספקים המעניקים לגופים אלו שירות, שהינם לקוחות אורשי פקטורינג, עוסקים בעיקר בענפי הבנייה, התשתיות והשירותים. בשונה ממפעילות ניכיון הממסרים (אשר תמורתם משולמת בניכוי ריבית), אורשי פקטורינג מקבלת את החשבונית המאושרת ע"י החייב, ותמורתה משולמת ללקוח בניכוי הריבית ובניכוי שיעור מסוים שנשאר לביטחון בידי אורשי פקטורינג עד לקבלת מלוא התמורה מן החייב.

במהלך שנת 2023, עקב שינויי סביבת המאקרו, פרוץ המלחמה וכיו"ב, הנהלת החברה ביצעה בחינה של האסטרטגיה העסקית של החברה, ובכלל זה החליטה לפעול לצמצום פעילותה של אורשי פקטורינג והקטנת תיק האשראי שלה. בהתאם לאמור, חלה ירידה בתיק האשראי של אורשי פקטורינג מיתרה של כ-48.6 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2022, ליתרה של כ-24.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023 (מתוכם כ-5 מיליון ש"ח חוב פגום). נכון למועד הדוח, תיק האשראי של אורשי פקטורינג מורכב ממספר של לקוחות וחייבים. אף אחד מהלקוחות או המושכים של פעילות הפקטורינג אינו מהווה מעל ל-10% מהיקף תיק האשראי של אורשי פקטורינג, למעט כמפורט להלן: (א) שני לקוחות מענף הבנייה והשירותים אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מהווים כ-21% וכ-12% מהיקף תיק האשראי של אורשי פקטורינג; (ב) שני חייבים אשר הינם רשויות מקומיות אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2023, כל אחד מהם מהווה כ-13% מהיקף תיק האשראי של אורשי פקטורינג.

יצוין, כי ככלל מאפייני הסיכון של תיק האשראי של אורשי פקטורינג אינם שונים באופן מהותי ממאפייני הסיכון של תיק האשראי של החברה במסגרת ניכיון ממסרים דחויים.

יצוין כי למועד הדוח, אף לא אחד מהלקוחות או מן המושכים של אורשי פקטורינג לשנת 2023, לא היה נכלל ברשימת 10 הלקוחות או המושכים הגדולים של החברה לשנה זו לו היו אלו לקוחות או מושכים של החברה, לפי העניין.

בנוסף לאמור, לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, החברה והחברה השותפה העמידו לאורשי פקטורינג הון עצמי והלוואות בעלים בסכום כולל של כ-6.4 מיליון ש"ח (כ-3.2 מיליון ש"ח כל אחת).

יצוין, כי בגין מקורות מימון בנקאיים של אורשי פקטורינג, הועמדו ערבויות על ידי החברה והחברה השותפה. לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, התחייבויות אורשי פקטורינג אשר החברה ערבה להן (חלק החברה) הינן בסך של כ-8 מיליון ש"ח וכ-20 מיליון ש"ח, בהתאמה.

שווי ההשקעה המותאם של החברה באורשי פקטורינג לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, הינו בסך של כ-1,577 אלפי ש"ח וכ-803 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו תקנה 11 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

הרווח הנקי של אורשי פקטורינג לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, הינו בסך של כ-526 אלפי ש"ח וכ-1,023 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו תקנה 11 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

9.6.2. פעילות מימון עסקאות לרכישת רכבים

בחודש אוגוסט 2021, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה (להלן בסעיף זה: "**ההסכם**") עם חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת במכירה של רכבים ללקוחות פרטיים ומסחרים (להלן: "**חברת הרכבים**") וחברה פרטית המאוגדת בישראל המוחזקות על-ידי בעלי המניות של חברת הרכבים (להלן: "**החברה השותפה**") להקמת מיזם משותף אשר יעסוק, בין היתר, במתן מימון

לעסקאות רכישת רכבים ללקוחות (לרבות לקוחות חברת הרכבים) ובמתן פתרונות אשראי ושירותים פיננסיים באמצעות חברה משותפת שתוקם על ידי החברה והחברה השותפה (להלן: "ווילי מימון"). בהתאם להוראות ההסכם יוקצו לחברה, ולחברה השותפה 40%-60% מהון המניות המונפק והנפרע של ווילי מימון ומזכויות ההצבעה בה. החברה והחברה השותפה, יעמידו לוויילי מימון, מימון ראשוני, באופן שווה, בדרך של הלוואות בעלים ו/או שטרי הון. ההסכם מסדיר נושאים נוספים בקשר עם יחסי הצדדים כבעלי מניות בוויילי מימון, לרבות, בין היתר, זכויות וטו והחלטות הדורשות רוב מיוחד (קרי – גם את הסכמת החברה), זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות למכירה, זכות מצרנות וסעיפי אי תחרות. בחודש מרס 2022, הוענק לוויילי מימון רישיון מורחב למתן אשראי, על ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים, והיא החלה את פעילותה במחצית השנייה לשנת 2022.

ווילי מימון מעניקה הלוואות לרכישת רכבים, בעיקר רכבים חדשים. ככלל ההלוואות מועמדות בשיעור של עד 100% משווי הרכב ולתקופה של עד 5 שנים. עיקר הלקוחות הינם אנשים פרטיים, אשר עוברים הליך חיתום קפדני ומובנה על ידי החברה הכולל, בין היתר, בחינה של היסטוריית ודירוג אשראי, פרמטרים אישיים ועוד. ההלוואות מועמדות כנגד קבלת שעבוד ראשון בדרגה ויחיד על הרכב הנרכש וזאת בנוסף להתחייבותו של הלקוח לפרעון החוב. הרוב המכריע של הרכבים בגינם מועמד המימון הינם רכבים משפחתיים או קטנים. בהתאם לאמור, נכון למועד הדוח, תיק האשראי של ווילי מימון מאופיין בפזור גבוה של לקוחות. פרמטר הפזור מקטין את הסיכון ואת רמת החשיפה בתיק האשראי. נכון למועד הדוח, לא אירעו כשלי פירעון מהותיים במסגרת פעילות זו. בחודש אוגוסט 2021, הקימה החברה את אורשי רכבים (אשר הוחזקה במועד האמור בהחזקה מלאה על ידי החברה) אשר תעסוק במתן פתרונות אשראי ושירותים פיננסיים בעולם הרכבים לרבות באמצעות החזקה במיזמים משותפים בתחום זה (לרבות בוויילי מימון כמפורט לעיל). בחודש ספטמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול) הקצאת 111 מניות רגילות ללא ערך נקוב של אורשי רכבים (המהוות כ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של אורשי רכבים) לגב' שירן ארליכמן, סמנכ"לית הכספים של החברה. בהתאם לאמור, התקשרו החברה וגב' ארליכמן בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר את יחסי הצדדים, כבעלי מניות באורשי רכבים, לרבות, בין היתר, זכויות וטו מקובלות, זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות וכיו"ב. למועד הדוח ההחזקה בוויילי מימון היא החזקתה היחידה של אורשי רכבים.

נכון לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, החברה והחברה השותפה העמידו לוויילי מימון הון עצמי והלוואות בעלים בסך כולל של כ-5 מיליון ש"ח וכ-3.1 מיליון ש"ח כל אחת, בהתאמה.

יצוין, כי בגין מקורות מימון בנקאיים של ווילי מימון, הועמדו ערבויות על ידי החברה והחברה השותפה. ליום 31 בדצמבר 2023, התחייבויות ווילי מימון אשר החברה ערבה להן (חלק החברה) הינן בסך של כ-7.9 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2022 טרם הועמדו הערבויות הנ"ל.

שווי ההשקעה המותאם של החברה בוויילי מימון לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, הינו בסך של כ-1,556 אלפי ש"ח וכ-600 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו תקנה 11 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

הרווח (הפסד) כולל של ווילי מימון לימים 31 בדצמבר 2023, ו-31 בדצמבר 2022, הינו רווח נקי בסך של כ-278 אלפי ש"ח והפסד של כ-130 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו תקנה 11 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

9.6.3. מיזם אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים

בחודש יוני 2021, התקשרה החברה בהסכם עם : (א) BlueVine Inc (חברה פרטית המאוגדת בארה"ב אשר מתמחה במתן אשראי עסקי אוטומטי ודיגטלי ושירותים פיננסיים נוספים) (להלן: "בלו ויין"); (ב) הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס"); (ג) ביזי פיננסים בע"מ ו-(ד) מנכ"ל ביזי פיננסים, (להלן בסעיף זה: "ההסכם") להקמת מיזם משותף אשר יעסוק במתן אשראי אוטומטי ודיגטלי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל באמצעות ביזי פיננסים (להלן סעיף זה: "המיזם"). בהתאם להסכם האמור, הוקצו לחברה כ-27.5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של ביזי פיננסים, בדילול מלא²⁰, וזאת בתמורה לסך של כ-3.25 מיליון דולר ארה"ב.

במסגרת ההסכם התחייבה החברה, בין היתר, לתרום לחברת המיזם מניסיונה ומן הידע שלה בנושאי רגולציה, חיתום, ניהול סיכונים ומימון.

במועד החתימה על ההסכם נכנס לתוקף הסכם רישיון בין ביזי פיננסים לבלו ויין, במסגרתו תעניק בלו ויין לביזי פיננסים רישיון בלעדי בישראל לשימוש בידע של בלו ויין²¹ וכן רישיון שאינו בלעדי לשימוש בסימני המסחר של בלו ויין²² לצורך פיתוח, שיווק, הפצה ומכירת מוצרים ושירותים פיננסיים בישראל.

בהתאם להוראות ההסכם, דירקטוריון ביזי פיננסים ימנה לכל היותר חמישה דירקטורים. החברה תהא רשאית למנות דירקטור אחד; בלו ויין תהא רשאית למנות דירקטור אחד; בלו ויין והחברה יחד תהיינה רשאיות למנות דירקטור אחד; מנכ"ל ביזי פיננסים יכהן כדירקטור (בכפוף לשיעור החזקה מינימלי אשר נקבע בהסכם); וכן הפניקס חברה לביטוח בע"מ תהא רשאית למנות דירקטור אחד (בכפוף לשיעור החזקה מינימלי אשר נקבע בהסכם).

תקנון ביזי פיננסים וההסכם מסדירים נושאים נוספים בקשר עם יחסי הצדדים כבעלי מניות בביזי פיננסים, לרבות, בין היתר, זכויות בעלי מניות מיעוט, זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות, חובת הצטרפות למכירה, זכות מצרנות וסעיפי אי תחרות.

בחודש אוגוסט 2023, התקשרו החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ וביזי פיננסים, בהסכם SAFE, לפיו החברה והפניקס השקיעו בביזי פיננסים כ-1 מיליון דולר ארה"ב וכ-2 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה.

בחודש דצמבר 2022, התקשרה החברה, הפניקס וביזי פיננסים בהסכם לפיו החברה והפניקס ירכשו הלוואות שהועמדו ללקוחות עסקיים על ידי ביזי פיננסים בהיקף שלא יעלה על 10 מיליון ש"ח (חלק החברה). נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, רכשה החברה הלוואות כאמור בסך של כ-5 מיליון ש"ח (חלק החברה).

20 במועד החתימה על ההסכם אימצה ביזי פיננסים תכנית אופציות, במסגרתה יוקצו עד כ-17.5% מהון המניות של ביזי פיננסים, על בסיס דילול מלא, לעובדים, נושאי משרה ו/או דירקטורים ו/או נותני שירותים לביזי פיננסים.

21 לרבות, בין היתר, מידע, טכניקות, סודות מסחריים, שיטות, תהליכים וידע המתייחסים לעסקיה ולמוצריה של בלו ויין בתחום השירותים הפיננסיים.

22 לרבות, בין היתר, סימנים מסחריים, שמות מסחריים, סימני שירות, סמלי לוגו וכדומה אשר בבעלותה של בלו ויין. שימוש בסימני המסחר כאמור יעשה בכפוף להסכמתה של בלו ויין מראש ובכתב והכל בהתאם להוראות הסכם הרישיון.

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



לחברה תלות בה"ה שי לביא, יו"ר הדירקטוריון, וגלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור, שהינם בעלי ניסיון ומוניטין רב שנים בתחום הפעילות ואשר מהווים דמויות מפתח בחברה ובניהול עסקיה. יובהר כי תלות החברה בשי לביא וגלעד אלגור הינה תלות בשניהם יחדיו באופן שלעזיבת מי מהם בלבד לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה ו/או על עסקיה. יצוין בהקשר זה כי מר אדם בנטל מכהן כסמנכ"ל החיתום בחברה, בנוסף לתפקידי החיתום של המנהלים כאמור.

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

9.7.1 מצבת עובדים

להלן מצבת העובדים של החברה:

מספר עובדים ליום 31 בדצמבר		תחום פעילות
2022	2023	
17	17	מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים

יצוין כי במצבת העובדים בחברה נכללים גם נותני שירותים במודל של מתן שירותים לא בתגמול שכר.

9.7.2 התקשרויות עם עובדים וטיבם של הסכמי העסקה

לרוב, החברה מתקשרת בחוזה העסקה עם עובדיה בהם מוסדרים תנאי העסקתם בהתאם לתפקידם, השכלתם, ניסיונם וכישוריהם. ההסכמים מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, פיצויי פיטורין, ימי מחלה, הפרשות לקופות וקרנות, תנאי סיום העסקה והטבות נוספות. עובדי החברה הינם בעלי פוליסות ביטוח מנהלים או עמיתים בקרן פנסיה, הכוללת הפרשות בגין תגמולים ובגין התחייבויותיה של הקבוצה בעת סיום יחסי עובד-מעביד וזאת כחלק מתנאי העסקתם.

לפרטים בדבר התחשבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה, לאור מעבר לתגמול בדמי ניהול חלף הסכם העסקה, ראו הפירוט לפי תקנה 22 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

9.8. נכסים לא מוחשיים

למועד הדוח בחברה לא קיימים נכסים לא מוחשיים.

9.9. הון חוזר

רכיבי ההון החוזר של החברה כוללים בעיקר אשראי ללקוחות נטו – קרי בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים. ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2022, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 150 מיליון ש"ח, וכ- 192 מיליון ש"ח, בהתאמה.

9.10. מימון

למועד הדוח ממומנת פעילות החברה באמצעות הונה העצמי, באמצעות מימון מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והלוואות מבעלי עניין (להלן: "מקורות המימון").

נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ולמועד הדוח, עומדת החברה בתנאים ובמגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות אשר הועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל ומכוח שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'). לפרטים נוספים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, לרבות עמידת החברה בתנאיהן, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, המצורף לדוח זה.

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

סה"כ	מקורות שאינם בנקאים		מקורות בנקאים	סה"כ הון	ליום 31 בדצמבר של שנת
	הלוואות בעלים / הלוואות בעלי עניין	אגרות חוב שהונפקו לציבור			
426,782	20,000	140,715	137,488	128,579	2023
569,477	20,000	199,263	234,163	116,051	2022
411,836	30,493	87,463	192,533	101,347	2021

להלן נתונים לגבי שיעורי ריבית ממוצעת וריבית אפקטיבית בהתאם לסוג האשראי בגין הלוואות שהיו לחברה ליום 31 בדצמבר 2023:

סוג הריבית	ריבית ממוצעת (משוקללת)	ריבית אפקטיבית (משוקללת)
הלוואות לזמן ארוך		
משתנה	11.75%	11.75%
קבועה	4.7%	5.8%
הלוואות לזמן קצר		
משתנה	6.65%	*
קבועה	3.61%	3.5%
מקורות שאינם בנקאים		
מקורות בנקאיים		

* יצוין, כי העלויות הנלוות להלוואות מתאגידים בנקאיים (שהינו ככלל אשראי לתקופות קצרות) הינן זניחות, ולפיכך ההפרש בין הריבית הממוצעת לריבית האפקטיבית הינו זניח.

ככלל, האשראי הניתן לחברה על ידי התאגידים הבנקאיים הינו אשראי לטווח קצר, כאשר לחברה מסגרת אשראי מחייבת בהתאם להתקשרותה עם אחד מהתאגידים הבנקאיים. למועד הדוח, כנגד סך האשראי שניתן לחברה על ידי התאגידים הבנקאיים, עומדת כבטוחה יתרת השיקים שנוכו על ידי החברה ומופקדים באותם תאגידים בנקאים ברגע נתון וכן יתרת השיקים שלחברה תהיה זכות בהם, למעט שיקים המופקדים בתאגידים הבנקאיים אחרים, כמפורט בסעיף 9.10.2 להלן.

לפרטים אודות הריבית הממוצעת בתאגידים הבנקאיים סמוך למועד הדוח ראו סעיף 9.10.3 להלן.

9.10.1. דירוג

ביום 19 ביולי 2022, קבעה מידרוג דירוג בע"מ (להלן: "מידרוג") A3.il עם אופק יציב, לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח.

ביום 26 בינואר 2023, קבעה מידרוג דירוג A3.il עם אופק יציב, לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה בהיקף של עד 50 מיליון ש"ח, במסגרת הרחבת סדרה.

ביום 4 ביולי 2023, פרסמה מידרוג דוח דירוג עדכני לפיו היא מותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה ד') בדירוג A3.il עם אופק יציב.

לפרטים נוספים ראו דוח דירקטוריון החברה ליום 31 בדצמבר 2023, בחלק ב' לדוח התקופתי.

9.10.2. הסכמי אשראי מהותיים ליום 31 בדצמבר 2023

סך האשראי אשר העמידו תאגידים בנקאיים לחברה כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, הינו 137,488 אלפי ש"ח, כמפורט להלן:

המלווה וסכום מסגרת מחייבת ככל שקיימת (באלפי ש"ח)	יתרת חוב ליום 31.12.2023 (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון קרן וריבית	מנגנון ריבית	שיעור התוספת לריבית הפריים לסוף התקופה*		ערביות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי
				2022	2023	
תאגיד בנקאי א' 200,000 מתוכה 190 מיליון ש"ח הלוואת מסגרת מחייבת	77,049	הלוואה מסוג On-Call לפירעון מדי 7 ימים	ריבית משתנה – פריים בתוספת שיעור מוסכם	ריבית פריים בתוספת שיעור הנע עד 1%	ריבית פריים בתוספת שיעור הנע עד 1%	(א) נרשם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה; (ב) נרשם שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת, למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים; (ג) בעלי השליטה התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שנוגעות אליהם.
תאגיד בנקאי ב' 150,000 מתוכה 80 מיליון ש"ח הלוואת מסגרת מחייבת	40,418	הלוואה מסוג On-Call לפירעון מדי 7 ימים	ריבית משתנה – פריים בתוספת שיעור מוסכם	ריבית פריים בתוספת שיעור הנע עד 1%	ריבית פריים בתוספת שיעור הנע עד 1%	(א) נרשם שעבוד שוטף על כל השקים ושטרי החוב של אחרים מכל מין וסוג שהוא בבעלות החברה או שלחברה יש או תהיה זכות בהם או לגביהם או שהחברה זכאית להורות על מכירתם, הנמצאים ושימצאו בעת לעת בידי הבנק או הזכויות בגינם. (ב) בעלי השליטה התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שנוגעות אליהם.
תאגיד בנקאי ג' 65,000	20,021	הלוואה מסוג On-Call לפירעון מדי 7 ימים	ריבית משתנה – פריים בתוספת שיעור מוסכם	ריבית פריים בתוספת שיעור הנע עד 1%	ריבית פריים בתוספת שיעור הנע עד 1%	(א) נרשם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה או אחרת; (ב) נרשם שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת, למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים; (ג) בעלי השליטה התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שנוגעות אליהם.

* שיעור הריבית בפועל על היתרה המנוצלת (אשר לעיתים קיימות שונות מסוימת ביחס לריבית על חלקים ממנה).

המלווה	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות*
תאגיד בנקאי א'	(1) סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן המוחשי של החברה ומסך של 53.5 מיליון ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2023, עומד הונה העצמי המוחשי של החברה על כ- 129 מיליון ש"ח והיחס האמור על כ- 31% (2) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי (ביחס להון העצמי המוחשי כפי שנקבע בדוחות השנתיים לשנת 2016 וע"פ מספר השנים שחלפו) מדי שנה לא יפחת מסך של 2 מיליון ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2023, סכום הגידול כאמור עומד על כ- 14 מיליון ש"ח; (3) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיו בכל עת, חיוביים - ליום 31 בדצמבר 2023, הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון עומד על כ- 17.3 מיליון ש"ח ו- 20 מיליון ש"ח, בהתאמה; (4) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים - נכון ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 3.47%; (5) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק לא יהא בשיעור העולה על 4% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק. ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 4%; (6) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ- 1.3. ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על 1.7. (7) בכל עת המימון בבנק א' לא יעלה על 60% מסך המימון הכולל בכלל הבנקים הממנים של החברה. ליום 31 בדצמבר 2023 המימון בבנק א' מהווה 56% מסך המימון הכולל בכלל הבנקים הממנים של החברה. (8) שעבוד שלילי – החברה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים; (9) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות; (10) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; (11) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים); (12) החברה תהא רשאית לשלם למי מבעלי השליטה ו/או בני משפחה של מי מהם ו/או לתאגידים בשליטת מי מהם ו/או לצד ג' אחר שיבוא במקום או מטעמם, סכום כלשהו מתוך או על חשבון שטרי הון אשר החברה הוציאה ו/או תוציא לטובתם ו/או מתוך או על חשבון הלוואות שהועמדו ו/או יועמדו לחברה על ידי מי מהאמורים לעיל או בקשר אליהן ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל תשלומי קרן, ריבית, עמלות והוצאות, ובלבד שלא ארע אירוע המקנה לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מידי, שהחברה עומדת ביחסים הפיננסיים ושתשלום כאמור לא יגרור להפרה של התחייבויות החברה מכל סוג שהוא, לרבות התחייבות לאמות מידה פיננסיות; (13) כל עת המימון שיועמד לחברה על ידי תאגיד בנקאי א', לא יעלה על 60% מסך המימון הכולל שיועמד לחברה על ידי כלל התאגידים הבנקאיים אשר מעמידים מימון לחברה.
תאגיד בנקאי ב'	(1) סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן המוחשי של החברה ומסך של 53.5 מיליון ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2023, עומד הונה העצמי המוחשי של החברה על כ- 129 מיליון ש"ח והיחס האמור על כ- 30.9% (2) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי (ביחס להון העצמי המוחשי כפי שנקבע בדוחות השנתיים לשנת 2018 וע"פ מספר השנים שחלפו) מדי שנה לא יפחת מסך של 2 מיליון ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2023, סכום הגידול כאמור עומד על כ- 10 מיליון ש"ח; (4) הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות (לאחר מסים ופעולות לא רגילות) יהיה בכל עת חיובי - ליום 31 בדצמבר 2023, הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות (לאחר מסים ופעולות לא רגילות) עומד על כ- 17.3 מיליון ש"ח; (5) שיעורו של מושך בודד מתוך כלל תיק האשראי של החברה, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4% - ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 3.47%; (6) היחס המתקבל בין סכום כל הממסרים הדחויים שהופקדו על ידי החברה בבנק ממושך בודד לבין סך הממסרים הדחויים שהופקדו על ידי החברה בבנק, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4% - ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 2.9%; (7) היחס המתקבל בין סך הממסרים הדחויים שהופקדו על ידי החברה בבנק וממסרים "למוטב בלבד", לבין סך החוב הפיננסי לבנק, לא יפחת, בכל עת שהיא, מ- 1.3. ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 2.59; (8) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לתנאים המצטברים הבאים: (א) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 50% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017, (ב) במועד ההכרזה על החלוקה ובמועד החלוקה לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו, ו- (ג) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו; (9) שעבוד שלילי – החברה התחייבה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים; (10) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות; (11) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; (12) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים); (13) החברה לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם לאחר פירעון הלוואות הבעלים לא מתקיים אירוע הפרה והחברה תעמוד ביחסים הפיננסיים; (14) החברה תהא רשאית לשלם למי מבעלי מניותיה סכומים על חשבון שטרי הון או הלוואות בעלים ובלבד שלא מתקיים אירוע הפרה והחבר עומדת בכל היחסים הפיננסיים.
תאגיד בנקאי ג'	(1) סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן המוחשי של החברה ומסך של 53.5 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מבניהם - ליום 31 בדצמבר 2023, עומד הונה העצמי המוחשי של החברה על כ- 129 מיליון ש"ח והיחס האמור על כ- 30.8%; (2) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי (ביחס להון העצמי המוחשי כפי שנקבע בדוחות השנתיים לשנת 2017 וע"פ מספר השנים שחלפו) מדי שנה לא יפחת מסך של 2 מיליון ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2023, סכום הגידול כאמור עומד על כ- 12 מיליון ש"ח; (3) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים - ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 3.47%; (4) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק לא יהא בשיעור העולה על 4% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק - ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 3.99%; (5) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיו בכל עת, חיוביים - ליום 31 בדצמבר 2023, הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון עומד על כ- 17.3 מיליון ש"ח ו- 20 מיליון ש"ח, בהתאמה; (6) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ- 1.3. ליום 31 בדצמבר 2023, היחס כאמור עומד על כ- 3.51; (7) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לתנאים המצטברים הבאים: (א) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 50% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2021, (ב) במועד ההכרזה על החלוקה ובמועד החלוקה לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו, ו- (ג) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו; (8) שעבוד שלילי – החברה התחייבה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים; (9) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות; (10) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; (11) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים); (12) החברה לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש; (13) החברה תהא רשאית לשלם למי מבעלי מניותיה סכומים על חשבון שטרי הון או הלוואות בעלים ובלבד שלא מתקיים אירוע הפרה והחברה עומדת בכל היחסים הפיננסיים.

9.10.3. ליום 31 בדצמבר 2023, ולמועד פרסום הדוח, האשראי המנוצל של החברה מתאגידים בנקאיים כמפורט בסעיף 9.10.2 לעיל, היה בעל שיעור ריבית ממוצע בגובה ריבית הפריים בתוספת 0.4%.

9.10.4. לפרטים נוספים אודות הסכמי האשראי המהותיים בהם התקשרה החברה המפורטים לעיל, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים.

9.10.5. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ד') אשר הונפקו על ידי החברה, ראו הפירוט הניתן במסגרת דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2023, בחלק ב' לדוח התקופתי להלן.

9.10.6. לפרטים אודות הלוואות שהועמדו לחברה על ידי בעלי עניין, ראו הפירוט הניתן במסגרת תקנה 22 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

9.11. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לחברה ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

מתוקף פעילותה של החברה בתחום הממסרים הדחויים, כפופה היא להוראות דינים שונים החלים עליה, כמפורט להלן:

9.12.1 חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016 (להלן: "חוק

הפיקוח")

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקפו חוק הפיקוח, במסגרתו נקבעת לראשונה מסגרת כוללת להסדרת שוק האשראי החוץ-בנקאי וחוף-מוסדי בישראל וכן מורחבת באופן משמעותי הסדרת שוק מתן שירותי המטבע: לראשונה נקבע משטר רגולטורי כולל על מתן אשראי חוף בנקאי וחוף מוסדי בישראל אשר יחול על כל גוף העוסק במתן אשראי שאינו נתון לפיקוח של רגולטור אחר (למעט פטורים נקודתיים) ונקבעה הרחבה משמעותית של הפיקוח על מתן שירותי מטבע כך שלצד החובות החלות כיום בהקשר של איסור הלבנת ההון ומימון טרור יחול משטר רגולטורי מקיף גם בתחום זה.

לצורך יישום הוראות החוק נקבע כי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון יהיה המפקח על נותני שירותים פיננסיים ומוקנות לו סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים (להלן: "המפקח על נותני שירותים פיננסיים"). גופים כדוגמת החברה, המעוניינים בקבלת רישיון מורחב למתן שירותי אשראי, יהיו צריכים לעמוד בדרישות רישוי מנותני השירותים בנכס פיננסי ונותני האשראי לפי היקף פעילותם, כמו כן בעלי שליטה ובעלי עניין נדרשים לקבל היתר לשליטה או החזקת אמצעי שליטה מהמפקח, בנוסף נקבעו דרישות הון עצמי מזערי (אשר עומד ביחס לחברה על סך של 4 מיליון ש"ח נכון למועד הדוח), כללי ממשל תאגידי וחובות דיווח אשר חלים על בעלי הרישיונות (כגון: חובה לחלוקה ברורה של תחומי האחריות בין נושאי המשרה וקיום מנגנוני בקרה ופיקוח נאותים, חובה לקיומם של מנגנונים נאותים לניהול סיכונים, ובכל זה מנגנונים לזיהוי, לניטור ולמעקב אחר הסיכונים שהמבקש יהיה חשוף להם בפעילותו כבעל רישיון, ולדיווח עליהם) ונקבעו עקרונות וכללים לשמירה על ענייני לקוחות החלים גם בהקשרים שאינם צרכניים.

חוק הפיקוח מכיר בענף כחלופה הולמת למערכת הבנקאית בתחום ומטרתו, בין היתר, להסדיר את ענף השירותים הפיננסיים החוף מוסדיים, להגן על ציבור הצרכנים ולמנוע שימוש בענף זה בידי גורמים עבריינים למטרות שאינן כשרות.

נכון למועד הדוח, לחברה ולחברות המוחזקות על ידה (אורשי פקטורינג, אורשי ש.ל, ווילי מימון וביזי פיננסיים) רישיונות מורחבים למתן אשראי שהתקבלו על ידי הממונה על רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון. במקביל להענקת הרישיונות כאמור העניק המפקח היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים לבעלי השליטה בחברה – ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, ביחס לכל אחת מבין החברות האמורות, במסגרתו הותר לבעלי השליטה להחזיק באמצעי שליטה ולשלט בחברות, בכפוף לתנאים שנקבעו בהיתר (יצוין כי בחודש נובמבר 2021, העניק המפקח היתר כאמור לבנק לאומי לישראל בע"מ, וזאת במסגרת ההתקשרות בהסכם השקעה).

החברה סבורה כי להגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום פעילותה עשויה להיות השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדה של החברה בתחום הפעילות, וזאת בין היתר, לאור הערכת החברה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תוביל לייצוב ולחזוקת תחום הפעילות בו עוסקת החברה באופן כללי, לרבות הגברת השקיפות ושיפור דרכי ההתנהלות בו. בנוסף, מנגנוני הבקרה הקיימים של החברה, עתידים לסייע לה בהתמודדות עם הדרישות הרגולטוריות כאמור בחוק הפיקוח.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתו האפשרית של חוק הפיקוח על פעילות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה במועד הדוח בהתבסס על ניסיון העבר ועשוי להשתנות בשל, בין היתר, הוראות יישום ספציפי של החוק ותקנות מכוחו, אופן ההתמודדות של שאר השחקנים בשוק עם הוראות החוק ושינויים חיצוניים אחרים בסביבה הרגולטורית או במצב השוק.

9.12.2. תיקון מספר 28 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות")

על רקע הריכוזיות במערכת הבנקאית בכלל ובמתן אשראי למגזר העסקים הקטנים ומשקי הבית בפרט, תוקן בחודש דצמבר 2015, סעיף 21 לחוק הבנקאות באופן המקנה לחברות המימון החוץ בנקאיות אפשרות לגייס אגרות חוב לשם מימון פעילותן, לצורך שיפור יכולות מתן האשראי לעסקים הקטנים ולמשקי הבית, שהם לרוב הגופים הנוטלים אשראי במסגרת מימון חוץ בנקאי, וזאת בכפוף לעמידה במספר תנאים ומגבלות.

בחודש יוני 2022, תוקן חוק בנקאות, כאשר במסגרת התיקון האמור הוסרו מרבית המגבלות אשר הוטלו על חברות אשראי חוץ בנקאי ביחס לגיוס חוב מן הציבור באמצעות הנפקת אגרות חוב (להלן בסעיף זה: "התיקון"). במסגרת זו נקבעו ההוראות שלהלן:

א. תאגיד אשראי חוץ בנקאי שחלות לגבי פעילות הוראות לעניין הלימה בין ההון העצמי שלו ובין התחייבויותיו לעניין נזילות, שנתן מאסדר לשם פיקוח על יציבות התאגיד, יהא רשאי לגייס עד 15 מיליארד ש"ח מהציבור באמצעות תעודות התחייבות (ולרבות ניירות ערך מסחריים כהגדרתם בתיקון). יצוין, כי נכון למועד דוח זה טרם קבע המאסדר, כהגדרתו בחוק הבנקאות, הוראות כאמור ולפיכך הוראות ס"ק זה אינה חלה על החברה נכון למועד הדוח.

ב. תאגיד אשראי חוץ בנקאי שאינו עומד בתנאי ס"ק א לעיל, יהא רשאי לגייס עד 5 מיליארד ש"ח מהציבור באמצעות תעודות התחייבות.

בנוסף, בוטלו המגבלות שהוחלו בעבר מכוח הסעיף, כדלקמן: (1) מקבל האשראי הוא יחיד או תאגיד, ואם הוא תאגיד – אזי, שהכנסתו השנתית בשנה שקדמה מתן האשראי לא עלתה על סך של 400 מיליון ש"ח; (2) תעודות ההתחייבות מדורגות במועד ההנפקה בדירוג BBB או Baa3 ומעלה; (3) האשראי הניתן אינו אשראי למטרות דיר שפרעונו מובטח על ידי אחד מאלה: (א) רישום משכנתא; (ב) התחייבות לרישום משכנתא שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (ג) מישכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון, התשכ"ז-1967; (4) כי האשראי הניתן אינו אשראי שפרעונו מובטח על ידי אחד מהמפורטים בסעיף קטן (3) לעיל על דירת מגורים.

משמעותו של תיקון זה לגבי החברה, היא כי לא חלות עליה מגבלות בקשר ליכולתה לגייס חוב מן הציבור באמצעות הנפקת אגרות חוב עד לסך של 5 מיליארד ש"ח.

9.12.3. חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות")

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות חל על לוויים שאינם תאגידיים ומטרתו הסדרת אופן מתן ההלוואות החוץ בנקאיות, בין היתר, על ידי קביעת שיעור עלות אשראי מרבי והגבלה על ריבית פיגורים.

ביום 9 באוגוסט 2017, אושר תיקון מס' 5 לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (להלן בסעיף זה: **"התיקון לחוק"**). ביום 25 בפברואר 2019 פורסמו תקנות הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות (החרגת סוגי עסקאות אשראי מתחולת החוק והחרגת הוצאות מגדר "תוספת"), התשע"ט-2019. התיקון לחוק והתקנות נכנסו לתוקף ביום 25 באוגוסט 2019. במסגרת התיקון לחוק ישונה שם החוק ויקרא 'חוק אשראי הוגן התשע"ז-2017'. התיקון לחוק קובע, בין היתר, חובת גילוי על המלווה, ריבית מרבית על האשראי וסנקציות מנהליות ופליליות. תקרת "הריבית האזרחית" הינה ריבית בנק ישראל בתוספת 15%, ועבור הלוואות קצרות מועד (עד 3 חודשים), בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 20% (להלן: **"שיעורי עלות האשראי המרבית"**). מתן הלוואה בשיעורים החורגים משיעורים אלה, חושפת את המלווה לעיצומים כספיים גבוהים. בנוסף לאמור, נקבע "ריבית פלילית" שהינה בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 30% אשר חריגה ממנה תחשב לעבירה פלילית. כמו כן, תוגבל העלות שניתן לגבות בגין אי פירעון שטר בעסקאות כאמור לעיל (ריבית פיגורים), למכפלת 1.2 ב-שיעורי עלות האשראי המרבית.

נכון למועד זה אין בתיקון לחוק כדי להגביל את פעילותה של החברה או להשית עליה עלויות נוספות משמעותיות.

9.12.4. חוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק איסור מימון טרור")

החברה פועלת בהתאם להוראות הכלליות כפי שנקבעו בסעיף 10א לחוק איסור מימון טרור, שעיקרו הטלת חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר הינו רכוש טרור, כהגדרתו בחוק זה, או כשיש בפעולה זו לאפשר/לקדם/לממן ביצוע של מעשה טרור.

9.12.5. חוק נתוני האשראי, תשע"ו-2016 (להלן: "חוק נתוני האשראי")

בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקפו חוק נתוני האשראי. מטרתו של חוק זה לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתונים הפיננסיים של משקי הבית. בחוק הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות שהנתונים מתייחסים אליהם ומניעת פגיעה בה במידה העולה על הנדרש, והכול למטרות הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים ויצירת בסיס מידע לא מזוהה שישמש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו.

לצד ההסדר הכולל לשיתוף בנתוני אשראי האמור לעיל, חוק זה נועד לקבוע הסדר לעניין איסוף, ניהול והחזקה, דרך עיסוק, של נתוני אשראי על יחידים בפעילותם כעוסקים בלבד, לשם מסירתם. יצוין כי, בהתאם לקביעת ועדת הכלכלה של הכנסת, מאגר כאמור יוקם בפרק זמן של כשנתיים.

למועד הדוח, החברה אינה נעזרת במאגר שירותי המידע שהוקם במסגרת חוק נתוני אשראי על מנת לקבל החלטה אם לתת שירות ללקוח מסוים. ככל שתפעל אחרת, תפעל החברה בהתאם לחובות ולכללים מכח חוק זה, לרבות התקנות שמכוחו.

9.12.6. החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 (להלן: "החוק לצמצום השימוש במזומן")

ביום 1 בינואר 2019, נכנס לתוקף החוק לצמצום השימוש במזומן. החוק האמור, מבוסס על המלצות הוועדה לצמצום השימוש במזומן במשק הישראלי, מתווה מדיניות לצמצום והגבלת השימוש במזומן כאמצעי תשלום במשק הישראלי, באמצעות הגבלת השימוש במזומן, הגבלת השימוש בשיקים וקידום השימוש באמצעים אלקטרוניים (להלן: "המגבלות"), כאשר יעדו המרכזי הינו מלחמה ב"הון השחור", מלחמה בפשיעה הכלכלית ובהלבנת ההון והרחבת המקורות העומדים לרשות הממשלה למימוש יעדיה. החוק מאפשר לגופים דוגמת החברה לשמר את מתכונת פעילותם הנוכחית, בכך שמחריג את אותם גופים במקרים מסוימים מתחולת החוק לצמצום השימוש במזומן, כפי שיפורט להלן.

החוק לצמצום השימוש במזומן, והצווים שהוצאו מכוחו, קובעים, בין היתר, כי החל מחודש אוגוסט 2022, בכל עסקה שערכה עולה על סך של 6 אלפי ש"ח (אם מדובר בעוסק) או 15 אלפי ש"ח (אם מדובר במי שאינו עוסק) מותר לשלם לא יותר מ-10% מסכום העסקה במזומן²³. הפרת הוראות החוק עשויה לגרום, תחת תנאים שונים, לעיצום כספי. כמו כן, נקבעו בחוק צמצום השימוש במזומן סנקציות פליליות בגין, בין היתר, פיצול במרמה של עסקה וכן רישום פרטים כוזבים במסמך.

לעניין השימוש בשיקים והיסבם, החוק לצמצום השימוש במזומן 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) אם השיק הוא שיק מוסב והסכום הנקוב בו עולה על 10 אלפי ש"ח, ומתקיים אחד מאלה: (א) לא נקובים בשיק שמות המסב והנסב ומספר הזהות של המסב; ו/או (ב) השיק הוסב יותר מפעם אחת, למעט המקרים הבאים: 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 לצמצום השימוש במזומן מחריג גופים פיננסיים מפקחים כדוגמת החברה מהמגבלות ביחס לשיקים אשר הוסבו יותר מפעם אחת, ועל כן נכון למועד זה, אין למגבלת ההסבה השפעה על פעילותה של החברה, לרבות מול מנכי המשנה.

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

הפקודה הינה בסיס לפעילות החברה בתחום ניכיון הממסרים הדחויים. הפקודה מגדירה, בין היתר, מיהו אוחז כשורה, מושך הממסר וכן מגדירה את הליך הסבת הממסר לאדם אחר כך שזכויות הממסר יועברו לנסב.

9.12.8. אי תחולת חוק הריבית, התשי"ז-1957 (להלן: "חוק הריבית") על פעילות החברה

חוק הריבית חל על כל עסקת אשראי (לרבות ניכיון שטרות) ומסמך את שר האוצר (לאחר התייעצות עם נגיד בנק ישראל, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת) לקבוע בצו, את שיעור הריבית המקסימאלי שמלווה רשאי לקבל מן הלווה. במסגרת צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימאלי), התש"ל-

ובלבד שה-10% לא עולים על הסכומים האמורים של 6 אלפי ש"ח ו-15 אלפי ש"ח, בהתאמה.

1970, קבע שר האוצר ריבית מקסימלית עבור מילווה "צמוד ערך" בלבד, בעוד שהחברה אינה מעניקה אשראי צמוד ערך כהגדרתו בצו זה. לאור האמור לעיל, לא חל חוק הריבית על פעילות החברה.

9.12.9. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון") והצווים מכוחו

חוק איסור הלבנת הון אוסר עשיית פעולה ברכוש שמקורו בעבירה פלילית, במטרה להסתיר את מקורו ואת זהות בעליו. לשם אכיפתו מוטלות חובות על מוסדות ונותני שירותים פיננסיים האוסרות ביצוע פעולות פיננסיות על רכוש אשר לגביו אין פרטי זיהוי מלאים, וכן חובות דיווח אודות בקשות לביצוע פעולות הנוגעות לרכוש אשר יתכן וקשור לדבר עבירה.

צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (תיקון), התשפ"א-2021 (להלן: "צו איסור הלבנת הון"), מטיל משטר איסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותי אשראי. הצו מחייב את נותני שירותי האשראי, בין היתר, בזיהוי ואימות מקבל שירות, ביצוע הליך הכרת לקוח, דיווח על פעולות מסוימות לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ביצוע בקרה אחר פעילות מקבל השירות, בדיקה האם הלקוחות מופיעים ברשימת פעילי טרור, וכן תיעוד ושמירת מסמכים.

בחברה מכהנת, בהתאם לדרישות סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון, קצינת ציות, אשר במסגרת תפקידה ותחומי אחריותה גם אכיפה ושיפור הציות להוראות חוק איסור הלבנת הון והוראות הצו. יתרה מכך, החברה מצויה בתהליך מתמיד של יישום והטמעת גישה מבוססת סיכון RBA – אשר הדרישה ליישומה מעוגנת בחוזרים השונים שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וסיכון²⁴. הגישה האמורה כוללת איתור החשיפה לסיכון, דירוג הסיכון הגבוה והפעלת אמצעי בקרה ופיקוח בהתאם לרמת הסיכון. לחברה מחלקה ייעודית לניהול סיכונים, ציות, רגולציה ואכיפה אשר מונה צוות בעל מומחיות והכשרה מתאימה. במסגרת הפעילות, המחלקה מפקחת ומבצעת בקרות שוטפת על פעילות החברה הן בהיבטים התפעוליים והן בהיבטי סיכונים ציות ורגולציה. כמו כן, המחלקה מעדכנת בהתאם לצורך את נהלי העבודה, בוחנת את הסיכונים השונים ומתדרכת בהתאם את עובדי החברה. המחלקה מביאה לאישור הדירקטוריון את מדיניות ניהול איסור הלבנת הון ומימון טרור ומדיניות ונהלים נוספים בהתאם לדרישות הרגולציה.

9.12.10. חוזרים מאת רשות שוק ההון, ביטוח וסיכון

מעת לעת מפרסמת רשות שוק ההון ביטוח וסיכון חוזרים לסקטור נותני שירותים פיננסיים מוסדרים. החברה עוקבת אחר הפרסומים ומיישמת, בהתאם לנדרש.

מבין החוזרים שפורסמו: חוזר ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, חוזר דיווח אשראי, חוזר טיפול בתלונות הציבור, חוזר ניהול סיכונים אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, חוזר שמירת מסמכים וחוזרים נוספים.

חוזר נותני שירותים פיננסיים 2022-10-7; "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים" חוזר נותני שירותים פיננסיים 2021-10-3.

9.13. הסכמים מהותיים

9.13.1. לפרטים אודות התקשרות החברה, בעלי השליטה בחברה ולאומי פרטנרס בהסכם השקעה וכן התקשרות בעלי השליטה והחברה בכתב אופציה עם בנק לאומי ראו תקנה בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

9.13.2. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם לצורך הקמת מיזם אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים קטנים ובינוניים ראו סעיף 9.6.3 לעיל.

9.14. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, לא מתנהל כל הליך משפטי מהותי, אשר החברה היא צד לו.

9.15. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

9.15.1. משרדיה הראשיים של החברה

9.15.1.1. החל מהמחצית הראשונה לשנת 2022, משרדיה הראשיים של החברה ממוקמים ב-2 קומות בבניין משרדים בעיר בני ברק שרכשה החברה (באמצעות אורשי ש.ל. נכסים בע"מ), בשטח כולל של כ-800 מ"ר. לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים בחלק ג' לדוח התקופתי.

9.15.1.2. כמו כן, ביום 29 במאי 2023, התקשרה החברה לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון של החברה, בהסכם שכירות עם גב' דליה לביא, אמו של מר שי לביא, יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה, ביחס למשרדים בשטח כולל של כ-160 מ"ר, אשר מהווים חלק מהקומה הסמוכה למשרדיה הראשיים של החברה. תקופת השכירות החלה בחודש יוני 2023²⁵.

9.15.2. פעילות בצפון הארץ

לחברה סניף בצפון הארץ, אשר ממוקם ברמת ישי ומרכז את הפעילות באותו אזור.

9.15.3. פעילות בדרום הארץ

לחברה סניף בדרום הארץ, אשר ממוקם בבאר שבע ומרכז את הפעילות באותו אזור²⁶.

25 תקופת השכירות הינה מיום 1 ביוני 2023 ועד ליום 30 בנובמבר 2024 (להלן: "תקופת השכירות"), כאשר לחברה ניתנה אופציה להאריך את תקופת השכירות החל מיום 1 בדצמבר 2024 עד ליום 30 בנובמבר 2026 (להלן: "תקופת האופציה"). דמי השכירות בתקופת השכירות יעמדו על הסכומים כדלקמן: בתקופה שתחול מיום 1 ביוני 2023 ועד 30 בנובמבר 2023, דמי השכירות החודשיים יעמדו על 10.4 אלפי ש"ח, ובתקופה שתחול ביום 1 בדצמבר 2023 ועד ליום 30 בנובמבר 2024, דמי השכירות החודשיים יעמדו על 11.2 אלפי ש"ח. דמי השכירות החודשיים בתקופת האופציה יעמדו על 11.2 אלפי ש"ח צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 1 בדצמבר 2023. החברה לא העמידה בטוחות בקשר עם הסכם שכירות זה.

26 החברה שוכרת את הסניף, בשטח של כ-100 מ"ר בבאר שבע מצד ג' לא קשור לחברה או לבעלי השליטה בה, תמורת דמי שכירות חודשיים מדורגים. ממוצע דמי שכירות חודשיים בסך של כ-10.8 אלפי ש"ח. הסכם השכירות הינו לתקופה של שנתיים כאשר לחברה אופציה להארכת הסכם השכירות ב-2 תקופות בנות שנתיים כל אחת.

9.16. יעדים, התפתחות ואסטרטגיה עסקית

נכון למועד הדוח, בבסיס האסטרטגיה העסקית של החברה עומדת מטרת החברה להמשיך ולבסס את מעמדה כחברה מובילה בענף האשראי החוץ בנקאי במשק ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על שמירת איכות לקוחותיה (בין היתר על ידי נקיטת הליכי קליטה קפדניים ללקוחות חדשים), גיוון מקורות האשראי וגידול מתמיד בהיקף הפעילות. בטווח הקצר-בינוני שואפת החברה לגיוון תמהיל מקורות האשראי על ידי קבלת אשראי משוק ההון ומגופים מוסדיים. במטרה להרחיב את היקף תיק האשראי המנוהל, להוזיל את עלויות המימון של המקורות הקיימים העומדים לרשותה של החברה ולשפר את יכולות המיקוח. בנוסף, החברה פועלת להמשך מתן שירות ללקוחותיה באמצעות סניפים בפריסה גיאוגרפית, וכן ליצירת יתרון על פני המתחרים בכל הקשור לרמת השירות ללקוח ובמתן פתרונות ייחודיים ויצירתיים. עוד בוחנת החברה כניסה לתחומי פעילות חדשים ומשיקים.

9.17. דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו

9.17.1. סיכון עליית הריבית

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחיות החברה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים העלול להוביל לגידול בעלויות המימון של החברה. בפרט, כאשר קיימים בחברה ממסרים דחויים שטרם נפרעו, או-אז נושאת החברה בעלות עליית הריבית. יצוין, כי מכיוון שרוב עסקאות הניכיון הינן לטווח של עד 90 ימים, הרי שהחשיפה לשינוי בריבית הינה בעיקר ביחס לפרק זמן זה, וכי עסקאות במח"מ ארוך יותר מוצמדות לריבית הפריים. כמו כן, התייקרות עלויות המימון, כתוצאה מעליית הריבית במשק, עשויה לגרום לפגיעה במצבם של עסקים במשק.

9.17.2. הרעה מהותית במצב המשק

תחום פעילותה של החברה חשוף למצב המשק הישראלי. האטה במשק הישראלי, עלולה להוביל להאטה כלכלית, שיעורי אבטלה גבוהים ואף מתון ובהתאם להשפיע על היקף פעילות החברה, היקף צריכת האשראי, פגיעה ביכולת הפירעון של לקוחות החברה וכיו"ב.

סיכונים ענפיים

9.17.3. סיכון גבייה

שיק שחוזר או אשראי שלא נפרע במועדו משית על החברה עלויות גבייה. העדר הצלחה בהליכי הגבייה והפכית החוב לאבוד, עלולה להוביל לפגיעה ברווחיות החברה. לשם כך נוקטת החברה במדיניות של מזעור סיכונים ובחינת ממסרים דחויים סדירה, לרבות בחינה מעת לעת של איתנותם הפיננסית של לקוחותיה ושל המושכים. על אף האמור לעיל, יודגש כי אין כל ודאות כי דרך הפעולה והצעדים בהם נוקטת החברה בשוטף יבטיחו את פירעונם של הממסרים בהם סוחרת החברה ולפיכך החברה חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה. עליה משמעותית בשיעור השיקים החוזרים, בשיעור כשל פירעון האשראים ו/או ירידה משמעותית בשיעורי ההצלחה של מאמצי הגביה של החברה, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הכנסות החברה ורווחיותה.

9.17.4. תחרות ענפית

שוק האשראי החוץ בנקאי לעסקים קטנים ובינוניים ופעילות הממסרים הדחויים מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר שחקנים עיקריים, אשר לא קיימים הבדלים משמעותיים בין השירותים (ותנאיהם) המוצעים על ידם. לפיכך, חשופה החברה לסיכון כי לקוחותיה יבחרו בכל עת נתונה להתקשר עם אחד ממתחריה. מעבר משמעותי של לקוחות למתחריה של החברה עשוי לגרום להשפעה שלילית על עסקיה של החברה. יצוין בהקשר זה כי רוב לקוחותיה של החברה עובדים מולה מספר שנים והינם לקוחות חוזרים ונאמנים.

9.17.5. סיכוני הלבנת הון, סיכון רגולציה ושינוי חקיקה וסיכון אי ציות

מתוקף פעילותה של החברה בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, החברה כפופה להוראות דינים שונים החלים עליה, כמפורט בסעיף 9.12 לעיל, לרבות, בין היתר, הוראות חוק הפיקוח, חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו, חוזרים המתפרסמים ע"י רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ועוד. הוראות הדינים האמורים, מטילים על החברה דרישות, מגבלות, חובות דיווח ובקרה וכיו"ב.

מוקדי הסיכון אשר זוהו ביחס לפעילות החברה בהתאם לנדרש בחוק, בצו איסור הלבנת הון וכפי שהוגדרו על ידי ארגון ה-FATF הינם כדלקמן: פעילות עם נותני שירותי אשראי; לקוחות עם פעילות מבוססת מזומן; לקוחות אשר הועבר לגביהם דיווח לרשות על פעילות בלתי רגילה סובייקטיבית בהתאם לסעיף 11(ב) לצו איסור הלבנת הון; לקוחות אשר יש לגביהם חשד לפליליים; לקוחות בענפי פעילות בסיכון. יתרה מכך, צו איסור הלבנת הון כולל בין היתר חובות בדבר "הכר את הלקוח", זיהוי הלקוח, אימות זהותו, בדיקת מקור הכספים, בדיקת קיומם של נהנים והצהרת בעל שליטה (בתאגיד) וכיו"ב. כמו כן, הצו כולל חובת שמירת מסמכים ודיווח לרשות להלבנת הון על פעולות מסוימות²⁷.

לעניין זה יצוין כי החברה לומדת, בין היתר, באמצעות ייעוץ משפטי חיצוני את שינויי הרגולציה החלים מעת לעת על תחום פעילותה של החברה, ובמסגרת זו נערכת, לאפשרות לפיה תוקנה לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור סמכות פיקוח מקבילה על נותני שירותים פיננסיים בהיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור ולתמורות החלות²⁸.

שינויים אלה, עשויים להגביל את פעילותה של החברה בהיבטים שונים, לרבות שיעורי העמלות הנגבים על ידה, חובות דיווח, השקעה במערכות וכיו"ב. כמו כן, שינויים אלה עלולים להשפיע על יכולת החברה להציע שירותים מסוימים, ולחייבה לבצע התאמות טכנולוגיות ואחרות.

9.17.6. סיכונים תפעוליים

הסיכון התפעולי וניהולו משולבים באופן מובנה בפעילות, בתהליכים, במערכות העסקיות ובשירותים הניתנים בחברה. במסגרת פעילות החברה בתחום מתן האשראי, מתקשרת החברה באופן שוטף בעסקאות למתן אשראי והלוואות, ולצורך כך מתבצעים תשלומים רבים בקשר עם העברת התמורה ללקוחות. בהתאם לאמור, פעילותה החברה כרוכה בסיכונים תפעוליים, בין היתר, סיכון להתרחשות זליגת כספים הנובעת מטעות אנוש, הונאות ומעילות.

²⁷ "משטר איסור הלבנת הון בישראל" דו"ח מבקר המדינה, מאי 2022.
²⁸ תזכיר חוק איסור הלבנת הון (מתן סמכות פיקוח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותים פיננסיים) (תיקון מס'...), התשפ"ב-2022.

סיכונים ייחודיים לחברה

9.17.7. סיכון פגיעה במוניטין

שם הטוב של החברה ושל מנהלי החברה, ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, מהווה רכיב חיוני ביכולתה של החברה לפעול בתחום פעילותה. לפיכך, לפגיעה במוניטין ובשם הטוב של מי מהאמורים בעיני הלקוחות, גורמי פיקוח, תאגידים בנקאיים, גורמי הפצה, אמצעי תקשורת ואחרים, בין היתר כתוצאה מהלך רוח ציבורי, ומביקורת של מי מהגורמים האמורים ביחס לאופן התנהלותם, עשויה להיות השפעה שלילית על פעילותה של החברה.

9.17.8. סיכונים נזילות ומקורות מימון

לחברה תלות רבה באשראי בנקאי וביכולת לגייס חוב בשוק ההון. צמצום האשראי הבנקאי על ידי המוסדות הבנקאיים, הרעה משמעותית של תנאיו וקשיים נוספים בהשגת מקורות מימון, עלולים לפגוע מהותית לרעה בהיקף פעילותה של החברה וברווחיותה. נכון למועד הדוח, היקף האשראי המועמד לחברה על ידי תאגידים בנקאיים (ככל שלא מדובר במסגרת אשראי חוזית מחייבת) תלוי בין היתר בשיקולי מאקרו ענפיים וכלכליים וכן בשיקולים פנים תאגידיים של הבנקים עצמם, שאינם בשליטת החברה. בשיקולים הספציפיים ששוקל הבנק ביחס למצב החברה בין היתר נבחנת רווחיותה, יכולתה התזרימית והיקף הבטוחות שהועמדו לטובת הבנק. שינויים בכל אחד מן הפרמטרים האמורים (אלו הקשורים למצב החברה ואלו שאינם) עלולים לגרום לקיטון בהיקף האשראי הבנקאי שיועמד לחברה על ידי מוסדות בנקאיים ו/או להרעת תנאיו.

שינויים בשוק ההון, לרבות עליית שיעורי הריבית והקשחת התנאים לגיוס חוב בבורסה, עלולים להקשות על החברה לגייס מימון הנדרש לצורך פעילותה השוטפת ופיתוח הפעילות וכן לצורך מחזור אשראי, ולפיכך עלולים לפגוע מהותית לרעה בהיקף פעילותה של החברה וברווחיותה.

9.17.9. תלות באנשי מפתח

לחברה תלות בה"ה שי לביא וגלעד אלגור, שהינם בעלי ניסיון ומוניטין רב שנים בתחום הפעילות ואשר מהווים דמויות מפתח בחברה ובניהול עסקיה ואשר עזיבתם את החברה עלולה לפגוע מהותית לרעה בפעילות החברה וברווחיותה. יובהר כי תלות החברה בשי לביא וגלעד אלגור הינה תלות בשניהם יחדיו באופן שלעזיבת מי מהם בלבד לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה ו/או על עסקיה.

9.17.10. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר

במסגרת פעילותה עושה החברה שימוש במערכות תפעול ובקרה ממוחשבות, מאגרי מידע ממוחשבים המכילים מידע רגיש ונתונים על פעילותה העסקית של החברה וכן מידע אישי ביחס לעובדיה ו/או ללקוחותיה של החברה. מטבע הדברים, המערכות כאמור עלולות להיות חשופות לאירועי אבטחת מידע ותקיפות סייבר אשר עלולים לייצר לחברה סיכונים בהיבטים שונים ובכלל זה, בין היתר, סיכונים תפעוליים (הפרעה בגישה למערכות תפעוליות של החברה לצורך ניהול עסקיה דוגמת בקרה תקציבית, מעקב גבייה וכיו"ב), חשיפה או אובדן של מידע עסקי רגיש, חשיפה או אובדן של מידע על לקוחות או עובדים ונזקים נלווים לכך דוגמת תביעות משפטיות, סיכונים כלכליים באירועי כופרה וכיו"ב.

בשנים האחרונות ניכרת מגמת עלייה באירועי סייבר בחברות וגופים עסקיים וסיכוני הסייבר הולכים וגדלים בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות. לאור האמור לעיל, במהלך השנים 2021-2023, ועד למועד הדוח, ביצעה החברה מספר מהלכים מרכזיים לצורך מיפוי ההיבטים השונים הנוגעים לסיכוני סייבר ואבטחת מידע בחברה, גיבוש נהלים ויצירת מערכות גיבוי, בקרה והגנה על מנת לעקוב אחר ניהול סיכוני הסייבר ואבטחת מידע וכן לצמצם חשיפתה של החברה לסיכונים אילו והנזקים הישירים והעקיפים בצידם, ככל שניתן. התהליכים כאמור כללו, בין היתר: (א) היערכות החברה ומוכנותה לסיכוני סייבר ואבטחת מידע, במסגרתו, בין היתר, נסקר סקר סיכוני אבטחת מידע ומבדק חדירה, אשר נערכו על ידי חברה המתמחה בתחום זה, בחודש אוגוסט 2022; (ב) עדכון נהלי עבודה בהתאם לממצאים ולהמלצות שנכללו בדוח ביקורת פנים בנושא אבטחת מידע שנערך ביולי 2023 ובסקר סיכוני אבטחת מידע ומבדק חדירה כמפורט לעיל; (ג) עדכון וחיזוק מערכות הגיבוי, ההגנה והבקרה של החברה.

יצוין, כי בשנים האחרונות לא התרחשו אירועי סייבר ואבטחת מידע מהותיים בחברה, כאשר להערכת החברה מערכות ההגנה והגיבוי ויתר הצעדים בהם נוקטת החברה כמפורט לעיל עשויים לצמצם משמעותית את פוטנציאל הנזקים הישירים והעקיפים אשר עלולים להיגרם לחברה כתוצאה מאירועי סייבר ואבטחת מידע. עוד יצוין, כי עלות המשאבים והוצאות החברה בגין מערך ההגנה מפני סיכוני סייבר ואבטחת מידע, הכולל בעיקר, מערכות הגנה, שירותי גיבוי, שירותי יועץ חיצוני וכן עלויות ציוד ואנשי מחשוב, אינה מסתכמת לסכומים מהותיים מבחינת החברה. כן, יצוין כי נכון למועד זה, לחברה אין ביטוח סייבר.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון המפורטים לעיל על פי טיבם ועל פי השפעתם על תוצאות פעילות החברה בכללותה, בהתאם להערכות הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה	גורמי סיכון		
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
	X		סיכוני מקרו
	X		
		X	סיכונים ענפיים
	X		
		X	
	X		
	X		סיכונים מיוחדים לחברה
		X	
	X		
	X		

10. פרטים על חברות בנות וחברות קשורות

10.1. פרטים אודות חברות בנות וחברות קשורות ראו הפירוט שניתן במסגרת תקנות 11 ו-12 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

10.2. פרטים בדבר רווחים והפסדים, לפני ואחרי מס של חברות בנות וחברות קשורות של החברה, הדיבידנד ודמי הניהול שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, ראו הפירוט שניתן במסגרת תקנה 13 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

חלק ב'

**דוח הדירקטוריון על מצב
ענייני החברה**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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

דירקטוריון אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"). דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בחלק א' לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו (להלן: "הדוח התקופתי").

החברה לא כוללת במסגרת הדוח התקופתי מידע כספי נפרד כנדרש בהתאם להוראות תקנות ג'9 ו-38ד' והתוספת העשירית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים (להלן: "מידע כספי נפרד") וזאת לאור העבודה כי לא יהיה במידע הכספי הנפרד משום תוספת מידע מהותית למשקיע סביר, שאינו נכלל במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

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

1. התאגיד וסביבתו העסקית

א. כללי

החברה הוקמה והתאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2004. החל משנת 2011, פועלת החברה בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים. בחודש אוגוסט 2017, הפכה החברה לתאגיד מדווח, עת נרשמו אגרות חוב שלה למסחר בבורסה בתל אביב

ב. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח הכספי ולאחריה

- (1) ביום 21 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ-5 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 27 במרס 2024.
- (2) ביום 5 בינואר 2024, בוצע פירעון מלא וסופי של אגרות חוב (סדרה ג'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 7 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002374).
- (3) ביום 29 בנובמבר 2023, פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 30 בנובמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-108304-01) לפיו תוכל החברה תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים בהתאם להוראות הדין ובכללם: אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות ועתידיות של אגרות החוב של החברה), כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלבנטי.
- (4) ביום 2 באוגוסט 2023, התקשרו החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס") וביזי פיננסים בע"מ אשר החברה מחזיקה כ-27.5% מהונה המונפק והנפרע (להלן: "ביזי פיננסים"), בהסכם SAFE, לפיו החברה והפניקס השקיעו בביזי פיננסים כ-1 מיליון דולר ארה"ב וכ-2 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה. לפרטים נוספים אודות מיזם אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים ראו סעיף 9.6.3 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
- (5) ביום 25 ביולי 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה, את חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטוריים ונושאי משרה בחברה. בהתאם רכשה החברה פוליסת ביטוח אחריות דירקטוריים ונושאי משרה המכונים בחברה ו/או במי מהחברות הבנות שלה, וכפי שיכנהנו מעת לעת ("הפוליסה"), אשר תנאיה העיקריים הינם כדלקמן: גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולמצטבר לתקופת הביטוח; סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה בגין הפוליסה, הינו בסך כולל של כ-37 אלפי דולר ארה"ב; לתקופה של 16 חודשים; הפוליסה כפופה לשיעורי השתתפות עצמית של 25 אלפי דולר ארה"ב מצד החברה, למעט ביחס לתביעות ניירות ערך ולתביעות בארה"ב ובקנדה, לגביהן סכום ההשתתפות העצמית יעמוד על 35 אלפי דולר ארה"ב ו-50 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה. נושאי המשרה והדירקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית.
- (6) ביום 4 ביולי 2023, פרסמה מידרוג בע"מ (להלן: "מידרוג") דוח דירוג עדכני לפיו היא מותירה על כנו את דירוג אגרות החוב (סדרה ג') ואגרות החוב (סדרה ד') של החברה בדירוג A3.il עם אופק יציב. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 5 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-063112).

- (7) ביום 2 ביולי 2023, הודיעה החברה על עדכון בתנאי האשראי וההתחייבויות של החברה אל מול תאגיד בנקאי א', אשר מעמיד לחברה מימון לצרכי פעילותה השוטפת, לפיו מתוך מסגרת האשראי הקיימת אשר הועמדה לחברה בסך 200 מיליון ש"ח (באמצעות הלוואות On-Call), כ-190 מיליון ש"ח יועמדו באמצעות מסגרת אשראי מחייבת. כמו כן, בהתאם להסכמות המעודכנות אל מול תאגיד בנקאי א', בכל עת המימון שיועמד לחברה על ידי תאגיד בנקאי א', לא יעלה על 60% מסך המימון הכולל שיועמד לחברה על ידי כלל התאגידים הבנקאיים אשר מעמידים מימון לחברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 2 ביולי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-072963). לפרטים נוספים אודות התקשרויות החברה אל מול תאגידים בנקאיים, לרבות תנאי האשראי וההתחייבויות שנטלה החברה, ראו סעיף 9.10.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
- (8) ביום 29 במאי 2023, התקשרה החברה לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון של החברה, בהסכם שכירות עם גבי' דליה לביא, אמו של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה, ביחס למשרדים בשטח כולל של כ-160 מ"ר, אשר מהווים חלק מהקומה הסמוכה למשרדיה הראשיים של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.15.1.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
- (9) ביום 27 באפריל 2023, החל מר עידו רוסנסקי לכהן כדירקטור בחברה, מטעם לאומי פרטנרס בע"מ, כאשר במועד האמור חדל מר יובל זעירא לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 30 באפריל 2023 (מספרי אסמכתאות: 2023-01-045633 ו-2023-01-045618).
- (10) ביום 27 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 4 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 30 במרס 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 28 במרס 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-029008).
- (11) ביום 31 בינואר 2023, השלימה החברה הנפקה פרטית של 48,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד'), למשקיעים מוסדיים במסגרת הרחבת הסדרה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי (משלים) מיום 30 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-010885).
- (12) ביום 3 בינואר 2023, החלה הגב' טל מיש לכהן כדירקטורית חיצונית בחברה, כאשר במועד האמור חדל מר שרון זאורבך לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 3 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-001429).
- (13) לפרטים אודות השפעות אינפלציה, עליית ריבית ומלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 8 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך שנת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, ראו חלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי וכן ביאור 20 לדוחות הכספיים.

2. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוח על המצב הכספי של החברה:

סעיף	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		הסברי החברה
	2022	2023	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	1,764	1,251	יתרות מזומנים מושפעות בעיקר מניצול או פירעון נקודתי של הלוואות אונקולים מתאגידים בנקאיים.
אשראי ללקוחות, נטו	385,005	528,193	הירידה בתיק האשראי נובעת מהאטה בפעילות המשק, צמצום וטיוב התיק לצורך התמודדות עם השינויים בסביבה המקרקו כלכלית ואי הוודאות השרויה במשק עם פרוץ מלחמת "חרבות ברזל". יובהר כי ליום 31 בדצמבר 2022, חל פירעונם של ממסרים בהיקף של כ-35 מיליון ש"ח, אשר נכללו ביתרת אשראי ללקוחות נטו, ממסרים אלו נפרעו לאחר תאריך המאזן מאחר והיה זה יום שבת.
מס הכנסה לקבל	280	1,093	
חייבים ויתרות חובה	1,167	1,320	
סה"כ נכסים שוטפים	388,216	531,857	
נכסים לא שוטפים			
אשראי ללקוחות, נטו	16,287	17,124	שיקים שמועד פירעונם עולה על שנה.
השקעות בחברות כלולות	14,041	11,867	השקעה במיזם למתן אשראי דיגיטלי ואוטומטי לעסקים והשקעה במיזם למתן אשראי למימון רכישת רכבים. הגידול ביחס לתקופה קודמת נובע מהתקשרות בהסכם SAFE להשקעה במיזם למתן אשראי דיגיטלי ואוטומטי. לפרטים ראו סעיפים 9.6.3 ו-9.6.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
השקעה בעסקה משותפת	1,577	1,314	השקעה בפעילות פקטורינג. לפרטים ראו סעיף 9.6.1 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
הלוואה לעסקה משותפת	2,720	2,720	השקעה בפעילות הפקטורינג בדרך של מתן הלוואה.
מיסים נדחים	1,399	1,155	
נכסי זכויות שימוש	1,580	1,265	מיוחס לחכירת משרדים ורכבים.
רכוש קבוע, נטו	12,432	12,559	עיקר היתרה כוללת את משרדי החברה הראשיים בבני ברק. לפרטים ראו סעיף 9.15 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
סה"כ נכסים לא שוטפים	50,036	48,004	
סה"כ נכסים	438,252	579,861	
התחייבויות שוטפות			
מס הכנסה לשלם	1,981	-	
הלוואות מבנקים	137,488	234,163	הלוואות מתאגידים בנקאיים שימשו לפעילות השוטפת של החברה והכל בהתאם לצרכי המזומנים של החברה ומקורות המימון הנוספים העומדים לרשותה.
חלויות שוטפת של אגרות חוב	91,100	96,100	לפרטים נוספים ראו סעיף 12 להלן וביאור 9 לדוחות הכספיים.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	534	345	מיוחס לחכירת משרדים ורכבים.
זכאים ויתרות זכות	7,619	8,834	
סה"כ התחייבויות שוטפות	238,722	339,442	
התחייבויות לא שוטפות			
אגרות חוב	49,615	103,163	לפרטים נוספים ראו סעיף 12 להלן וביאור 9 לדוחות הכספיים.
הלוואות מבעלי עניין	20,000	20,000	לפרטים בדבר הלוואות שנטלה החברה מבעלי עניין בחברה ראו תקנה 22 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.
התחייבויות בגין חכירה	1,046	920	
התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו	290	285	
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	70,951	124,368	
הון מניות	2	2	
קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	1,250	1,250	
קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים	(437)	(443)	
פרמיה	29,770	29,770	
עודפים	97,986	85,477	
הון המיוחס לבעלים של החברה האם	128,571	116,056	
זכויות שאינן מקנות שליטה	8	(5)	
סה"כ הון	128,579	116,051	
סה"כ התחייבויות והון	438,252	579,861	

למידע נוסף אודות החשיפה של החברה, כפי שהיא משתקפת מהמידע הכלול בדוחות הכספיים, ראה סעיף 6 להלן.

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

3. תוצאות הפעילות העסקית

להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות מפעולות נמשכות:

הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח			
הכנסות מימון	32,513	49,444	71,321	סך הכנסות החברה בתקופה גדלו בכ-44% לעומת התקופה המקבילה אשתקד וזאת בעיקר בשל עלייה בריבית בנק ישראל. לפרטים נוספים ראו סעיפים 8.3 ו-9.1.3, בחלק א' (תיאור עסקי החברה) בהתאמה.
הוצאות מימון	(9,010)	(14,067)	(24,832)	חלקן של הוצאות המימון מתוך הכנסות המימון בדוח רווח והפסד עומדות על כ-35% בתקופת הדוח. העלייה בהוצאות המימון נובעת מעלייה בריבית בנק ישראל, ריבית הלוואות בעלי עניין ועלייה בריבית האפקטיבית של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה שהונפקו בתקופת הדוח, ביחס לאגרות חוב שהנפיקה החברה בתקופות קודמות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 8.3 ו-9.1.3, בחלק א' (תיאור עסקי החברה) וסעיף 12.ב.1 להלן, בהתאמה.
הכנסות מימון, נטו	23,503	35,377	46,489	שיעור הכנסות מימון נטו מסך ההכנסות בתקופה הינו כ-65%.
הוצאה להפסדי אשראי חזויים	(156)	(2,084)	(4,530)	הוצאות להפסדי אשראי חזויים בתקופה מיוחסות להפרשה ספציפית וכן להפרשה כללית בהתאם למדיניות הפרשה להפסדי אשראי חזויים של החברה. בהקשר זה יצוין כי בחישוב אומדן הפסדי האשראי החזויים בתיק האשראי של החברה, כללה החברה הפרשה להפסדי אשראי הכולל משתנים מאקרו כלכליים.
הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאה להפסדי אשראי חזויים	23,347	33,293	41,959	
הוצאות מכירה ושיווק	(1,626)	(2,753)	(3,520)	הוצאות מכירה ושיווק כוללות בעיקר תגמולים לאנשי שיווק ומכירות. העלייה בהוצאות מכירה ושיווק נובעת מגידול בתגמולים לאנשי מכירה ושיווק וזאת כתוצאה מהגידול בהכנסות מימון בתקופת הדוח, וכן מעיבוי סוכני שיווק.
הוצאות הנהלה וכלליות	(8,110)	(10,757)	(12,850)	העלייה ביחס לתקופה המקבילה מיוחסת בין היתר לייעוץ מקצועי ושכר ונלוות, לרבות עיבוי מצבת כח האדם, עלויות משרדיות הקשורות במעבר למשרדים החדשים והוצאות הפחת בגינם וכן פתיחת סניף בבאר שבע.
הוצאות אחרות	(160)	(28)	-	מיוחס לגריעת רכוש קבוע.
חלק החברה ברווח של השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני	(562)	(534)	(3,135)	ההפסד מיוחס להשקעה במיזם למתן אשראי דיגיטלי ואוטומטי לעסקים, בקיזוז תוצאות פעילויות הפקטורינג ופעילות מתן אשראי למימון עסקאות לרכישת רכבים.
רווח לפני מיסים על הכנסה	12,889	19,221	22,454	
מיסים על ההכנסה	(3,033)	(4,593)	(5,932)	
רווח נקי	9,856	14,628	16,522	
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד-מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו ממש	(63)	76	6	
ה"כ רווח כולל לתקופה	9,793	14,704	16,528	

4. נזילות ומקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי וכן באמצעות מימון מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והלוואות מבעלי עניין (להלן: "מקורות המימון"). האשראי מתאגידים בנקאיים הינו לזמן קצר בהתאם לפעילות החברה ומחזור תיק האשראי של החברה. הלוואות בעלי העניין אשר הועמדו לחברה הינן לפירעון בתוך תקופה של כשלוש שנים (ראו הפירוט בתקנה 21 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי). לפרטים בדבר התקשרויות החברה בכתבי התחייבות אל מול תאגידים בנקאיים, ראו סעיף 9.10.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי. לפרטים בדבר אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה החברה, ראו סעיף 7 להלן. לפרטים בדבר מסגרת אשראי נחות אשר הועמדה לחברה על ידי בעלי המניות בחברה והלוואות בעלי העניין ראו הפירוט בתקנה 22 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

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

ס"ח"כ	מקורות שאינם בנקאים		מקורות בנקאים	ס"ח"כ הון	ליום
	אגרות חוב	הלוואות מבעלי עניין			
426,782	140,715	20,000	137,488	128,579	31.12.23
569,477	199,263	20,000	234,163	116,051	31.12.22

להלן פילוח מקורות המימון של החברה בחלוקה לזמן קצר וארוך:

ליום 31 בדצמבר				
2022		2023		
% מסך המאזן	אלפי ש"ח	% מסך המאזן	אלפי ש"ח	
57.0%	330,263	52.2%	228,588	אשראי לזמן קצר ממקורות המימון
22.6%	131,185	15.9%	69,615	הלוואות לזמן ארוך ממקורות המימון
79.6%	461,448	68.1%	298,203	סה"כ

תזרים המזומנים:

הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2021	2022	2023	
	אלפי ש"ח			
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת מוגדל התיק וצרכי האשראי הבנקאי של החברה. וביניהם פירעון נקודתי של ממסרים ביום החתך ופירעון הלוואות אונקול מתאגידים בנקאיים.	(10)	(108,331)	69,762	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
מזומנים לפעילות השקעה שימשו בעיקר להשקעה בחברות כלולות.	(13,817)	(6,086)	(6,169)	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
מיוחס בעיקר להרחבת אגרות חוב (סדרה ד') בקיזוז פירעונות אגרות חוב (סדרה ג' וסדרה ד') וכן תשלום דיבידנד שחל בתקופה.	12,046	101,471	(63,080)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
	14,197	1,251	1,764	יתרת מזומנים לסוף התקופה

5. הון חוזר

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הינו חיובי והסתכם לסך של כ- 149 מיליון ש"ח, לעומת הון חוזר חיובי של כ- 192 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022.

6. דיווח בדבר חשיפה וסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לפרטים בדבר גורמי סיכון נוספים שאינם סיכוני שוק ראו חלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי, אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו.

א. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי לניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים אודות מר שי לביא, ראו תקנה 26 בחלק ד' (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי.

ב. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

שינויים בשיעורי ריבית - לחברה מסגרות אשראי מחייבות והלוואות און-קול אשר הועמדו על ידי תאגידים בנקאיים, וכן הלוואה מבעלי עניין בחברה, אשר צמודות לריבית הפריים, ומשמשות לצורך פעילותה השוטפת של החברה. בהתאם לאמור, לעלייה בריבית הפריים השפעה על הוצאות המימון של החברה. מנגד יצוין כי אגרות חוב (סדרה ד') אינן צמודות למדד המחירים לצרכן ו/או לריבית הפריים. בד בבד ובהתאם לעליית ריבית הפריים, החברה מעדכנת את הריביות

ללקוחותיה. מכיוון שרוב עסקאות הניכיון הינן במח"מ קצר (עד שלושה חודשים) הרי שהחשיפה לשינוי בריבית, עבור עסקאות שבוצעו, הינה בעיקר ביחס לפרק זמן זה, כאשר עסקאות במח"מ ארוך יותר מוצמדות לריבית הפריים.

ג. תיאור מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

החברה אינה מבצעת הגנות לחשיפות הנובעות משינויים בריביות, היות ולהערכת הנהלת החברה, בנסיבות הספציפיות הרלוונטיות לחברה כמפורט לעיל, השפעתם של אלו אינה מהותית. התנהלות החברה לעניין ניהול סיכוני השוק להם היא חשופה ובכלל זה קביעת התיאבון לסיכון ביחס לסיכוני השוק הנמנים לעיל מובאת לדיון, להחלטה ולמעקב תקופתיים בפני דירקטוריון החברה. לאור האמור, נכון למועד זה לא אומצה מדיניות פורמלית לניהול סיכוני שוק. יובהר כי דירקטוריון החברה וועדת הביקורת מקיימים, מעת לעת, דיונים, והערכות ביחס לסיכוני השוק.

ד. אמצעי פיקוח למימוש מדיניות ניהול הסיכונים

יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, מפרטים בפני דירקטוריון החברה מעת לעת את סיכוני השוק אליהם חשופה הקבוצה וסוקרים בפניו בתמצית את הפעולות שננקטו למזעור החשיפה לסיכוני שוק, ככל שננקטו.

ה. בסיסי הצמדה

נכסי החברה והתחייבויותיה, למעט סכומים זניחים, אינם מוצמדים לבסיס הצמדה כלשהו.

7. מבחני רגישות

רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

להערכת החברה, עלייה בשיעורי הריבית של בנק ישראל עלולה ליצור לחברה חשיפה לא מהותית ביחס לעסקאות בהן מועד פירעון הממסר הדחוי טרם הגיע. החברה מעריכה כי חשיפה מסוג זה אינה מהותית עבור החברה היות והמח"מ של מרבית תיק האשראי שמעניקה החברה ללקוחותיה הינו יחסית קצר מועד (עד שלושה חודשים), כאשר עסקאות, במח"מ ארוך יותר, מוצמדות לריבית הפריים.

להלן טבלה המפרטת את הרגישות לסיכונים כאמור לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח):

הרגישות לשינוי בריבית¹:

שנה	עליה בהוצאות מימון		ירידה בהוצאות מימון			
	עליה של 2%	עליה של 1%	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר	ירידה של 1%		ירידה של 2%
	אלפי ש"ח					
2023	400	200	20,000	(200)	(400)	הלוואות בעלי עניין
2022	400	200	20,000	(200)	(400)	
2023	2,750	1,375	137,488	(1,375)	(2,750)	הלוואות מתאגידים בנקאיים
2022	4,148	2,074	207,382	(2,074)	(4,148)	

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

חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

8. היבטי ממשל תאגידי

א. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ביום 21 באוגוסט 2017, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה יעמוד על לא פחות משני (2) דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה, תחום פעילותה ומורכבותו.

נכון למועד הדוח מכהנים בחברה ארבעה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ה"ה אבי ישראל, עודד בלום, עידו רוסנסקי וטל מיש.

ב. דירקטורים בלתי תלויים בתאגיד

נכון למועד הדוח התקופתי, מר אבי ישראל מכהן כדירקטור בלתי תלוי (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בחברה. החברה לא אימצה הוראה בדבר עצמאות הדירקטוריון בתקנונה.

ג. דירקטורים חיצוניים

למועד הדוח התקופתי, מכהנים בחברה שני (2) דירקטורים חיצוניים, מר עודד בלום וגב' טל מיש.

מר דורון רוזנבלום מכהן כמבקר הפנימי של החברה מיום 15 בנובמבר 2017 ("המבקר הפנימי"). המבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל) אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. למבקר הפנימי, לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל, לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. המבקר הפנימי לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל אינו ממלא תפקיד בחברה פרט לתפקידו כמבקר פנימי. המבקר עומד בתנאים הקבועים בס' 3א(א) לחוק הביקורת הפנימית, בדרישות סעיף 146ב(א) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.	פריטי המבקר הפנימי								
המבקר מונה לתפקיד ביום 15 בנובמבר 2017, לאחר שרואיין על-ידי הנהלת החברה, ובהתאם להמלצת וועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון מיום 15 בנובמבר 2017. המבקר נמצא מתאים לתפקידו בהיותו בעל הסמכות והכישורים המתאימים לשמש כמבקר הפנים של החברה, הן בהתאם לדין, והן ביחס למורכבות והיקף הפעילות הייחודי של החברה, לרבות המעבר מחברה פרטית לתאגיד מדווח. מסקנה זו מסתמכת, בין היתר, על השכלתו וניסיונו המקצועי העשיר ורוב השנים של המבקר הפנימי, יכולתו להשתלב בתאגיד קטן, תוך התאמות הבקורות והתהליכים הרלוונטיים לחברה בעלת מאפיינים כאמור, היכרות וניסיון בתחום הפיננסי, וכן תשתית רחבה והתמקצעות ספציפית לצוות ולמשרד רואי החשבון בו הוא שותף. לפרטים נוספים אודות מינויו, ראו דיווח מינוי, ראו דיווח מינוי 16 בנובמבר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-107127).	אופן מינוי המבקר הפנימי								
ניהול מערך הביקורת הפנימית בתאגיד ובחברות בנות שלו, דיווח להנהלת החברה וועדת הביקורת, באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שיוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר גישה בלתי מוגבלת לרשומות החברה ונכסיה. נושאי הביקורת ייקבעו על פי המלצת המבקר והנהלת החברה ובהחלטת וועדת הביקורת.	החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר								
יו"ר ועדת הביקורת של החברה, גב' טל מיש.	הממונה הארגוני על המבקר הפנימי								
תכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא שנתית. נושאי הביקורת השנתיים נקבעים תוך התבססות על המלצות המבקר והנהלת התאגיד וכן סקר הערכת סיכונים המתבצע על ידי מבקר הפנים. יצוין כי חרף קביעת תכנית העבודה כאמור, בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מהתוכנית המקורית, כל זאת בכפוף לאישור ועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד. תכנית העבודה השנתית על פיה פעל המבקר הפנימי במהלך שנת 2023, נקבעה בהתאם לנושאים אשר מוצעים לביקורת על ידי מבקר הפנים והנהלת הקבוצה ונידונים ומאושרים על ידי ועדת הביקורת של החברה תוך התייעצות עם הנהלת הקבוצה. הביקורת מתבצעת לגבי החברה וחברות הבנות שלה.	תכנית העבודה								
היקף העסקה של המבקר הפנימי ו/או הגורמים הפועלים מטעמו הסתכמו בכ- 224 שעות עבודה בגין שנת 2023, ולהערכת המבקר והנהלת החברה, תקציב הביקורת כאמור, מאפשר להגשים את מטרות הביקורת של החברה. היקף העבודה של מבקר הפנים בשנת 2023, נגזר מתוכנית הביקורת הפנימית של הקבוצה לשנה זו. בפועל, מבקר הפנים עשוי לחרוג מהיקף השעות שנקבעו בתוכנית הביקורת, בהתאם להתקדמות בביצוע התוכנית כאמור. שעות העסקתו נקבעו בתכנית עבודה רב שנתית שאושרה ע"י ועדת הביקורת לעריכת דוחות הביקורת, כדלהלן: <table border="1" data-bbox="742 1153 1093 1256"> <thead> <tr> <th>שעות</th> <th>דוח ביקורת</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>110</td> <td>אבטחת מידע וסייבר</td> </tr> <tr> <td>114</td> <td>סניף באר שבע</td> </tr> <tr> <td>224</td> <td>סה"כ:</td> </tr> </tbody> </table>	שעות	דוח ביקורת	110	אבטחת מידע וסייבר	114	סניף באר שבע	224	סה"כ:	היקף העסקה
שעות	דוח ביקורת								
110	אבטחת מידע וסייבר								
114	סניף באר שבע								
224	סה"כ:								
המבקר עורך את ביקורתו בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים וההנחיות המתפרסמות באמצעות "המועצה המקצועית" של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורת הנערכים על ידו.	עריכת הביקורת - תקנים מקצועיים								
לא הוגבלה גישת המבקר הפנימי לחומרים ומסמכים הרלוונטיים לפעילותו. הנהלת החברה הנחתה את העובדים לאפשר למבקר הפנימי גישה לכל נכס ו/או מסמך.	גישה למידע								
כל ממצאי הביקורת יסוכמו באמצעות דין וחשבון בכתב, בו יפרט המבקר את ממצאי הביקורת, ליקויים שנמצאו על-ידו, המלצות לתיקון הליקויים ותגובות הגורמים המבוקרים. מעקב אחר תיקון הליקויים מבוצע בהתאם לתוכנית העבודה המאושרת על ידי ועדת הביקורת. בהתאם להחלטת וועדת הביקורת ובהמלצת הנהלת החברה והמבקר הפנימי, במהלך שנת 2023, הוגשו 2 דוחות ביקורת לוועדת ביקורת: בנושאים שפורטו לעיל והוגשו לדיון בישיבת ועדת הביקורת שהתקיימו ביום 25 ביולי 2023 וביום 25 בדצמבר 2023. כאמור, כל ממצאי הביקורת הפנימית בנושאים הנ"ל, תועדו בדוחות ביקורת כתובים ומנומקים, דווחו והוצגו על-ידי המבקר הפנימי לוועדת הביקורת ולהנהלת החברה.	דין וחשבון המבקר הפנימי								
לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.	הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי								
תגמול המבקר הפנימי הינו באמצעות תשלום שכר טרחה בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו בכפוף לתעריף שעתי מוסכם. שכר הטרחה של המבקר הפנימי בגין שנת 2023, הסתכם לכ- 48 אלפי ש"ח. בפועל, בשנת 2023, הושקעו כ- 224 שעות על ידי המבקר הפנימי. יצוין, כי המבקר אינו מתוגמל באמצעות קבלת ניירות ערך של התאגיד או של גוף אחר הקשור אליו. להערכת הדירקטוריון תגמול המבקר הפנימי אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בעריכת הביקורת.	תגמול								

נכון למועד הדוח אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

9. תרומות

במהלך השנים 2022 ו-2023, תרמה החברה לטובת הקהילה סכומים זניחים.

יובהר, כי לא מתקיימים קשרים עסקיים או אחרים בין מי ממקבלי התרומות לבין החברה, דירקטור בה, מנכ"ל החברה, בעל השליטה בה או קרובו. כמו כן, לא נקבעה על ידי הדירקטוריון מדיניות בנושא תרומות.

10. רואה חשבון מבקר

רואי החשבון המבקרים של הקבוצה הינם דלויט – ברייטמן, אלמגור, זהר ושות'. להלן הוצאות שכר הטרחה בשנים 2022 ו-2023, ביחס לחברה וחברות הבת שלה:

תקופה	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת	שירותים אחרים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שנת 2023	210	33	243
שנת 2022	183	59	242

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ולדעת החברה הינו סביר, בהתאם למקובל ובהתאם לאופי והיקף פעילות החברה.

11. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים.

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

12. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

א. להלן פרטים אודות אגרות החוב (סדרה ד') של החברה:

שם הסדרה:	אורשי אג"ח ד'
מועד הנפקה:	11 באוגוסט 2022 ; 31 בינואר 2023
שווי נקוב במועד ההנפקה:	79,500 אלפי ש"ח ; 48,000 אלפי ש"ח.
שווי נקוב ליום 31 בדצמבר 2023:	102,000 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה:	-
השווי הבורסאי של ליום 31 בדצמבר 2023:	98,226 אלפי ש"ח
ערך בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (לא כולל ריבית לשלם):	100,617 אלפי ש"ח
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970?	כן
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית שנתית בגובה 4.7%
מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:	בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר בשנים 2023-2025, כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2023, ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 31 בדצמבר 2025. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:	בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר בשנים 2023-2025, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2023, ותשלום הריבית האחרון ישולם ביום 31 בדצמבר 2025. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ד'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות סעיף 9.2 לשטר הנאמנות.
האם ניתנת להמרה:	לא
שם הנאמן:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	רו"ח יוסי רזניק
דרכי התקשרות:	טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222, כתובת אימייל: trust@rpn.co.il
כתובת למשלוח דואר:	יד חרוצים 14, תל אביב
דירוג אגרות החוב:	A3.il באופק יציב
עמידה בתנאי שטר הנאמנות:	נכון למועד הדוח, החברה עומדת בתנאי שטר הנאמנות.
בטחונות:	אין.
מגבלות החלות על התאגיד:	לפרטים בדבר אופן עמידת החברה בתנאים, בהתחייבויות ובהתניות הפיננסיות להם התחייבה ביחס לאגרות החוב (סדרה ד') למועד הדוח, ראו סעיף ג.7 – ג.7. להלן.

ב. דירוג אגרות החוב (סדרה ד') של החברה:

סדרה	שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג נכון למועד הדוח
אגרות החוב (סדרה ד')	מידרוג בע"מ	A3.il	A3.il

ג. בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות:

אגרות החוב (סדרה ד') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'), בהחלטה מיוחדת. יובהר למען הסר ספק, כי אין באמור בכדי להגביל תאגידים בשליטת החברה ליצור שעבוד שוטף כאמור על כלל נכסיהם או חלק מהם ו/או שעבודים קבועים לסוגיהם וכן כי אין באמור כדי להגביל את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מלשעבד את נכסיהם ו/או חלק מהם, בשעבודים קבועים לסוגיהם לרבות יצירת שעבודים שוטפים ו/או כלליים על נכס ספציפי, אחד או יותר, של החברה ו/או התאגידים בשליטתה (כדוגמת ממסרים דחויים ו/או כספים ו/או ניירות ערך המופקדים בחשבונות המתנהלים אצל הגורם הבנקאי שלטובתו נרשם שעבוד

שוטף ו/או כללי כאמור, כנגד מימון שהתאגיד הבנקאי כאמור מעמיד לחברה לצורך פעילותה השוטפת). לפרטים נוספים ראו סעיף 6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד').

ד. עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') :

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

ה. להלן פירוט התחייבויות החברה לפי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') ועמידת החברה בהן :

- (א) מלבד הלוואות בעלי העניין לא נטלה החברה הלוואות בעלים חדשות כמפורט בסעיף 5.5 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') ;
- (ב) לא בוצעו עסקאות מיוחדות כהגדרתן בסעיף 8.5 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה, מבלי שניתנה הסכמת מחזיקי אגרות החוב ;
- (ג) החברה עומדת במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ;
- (ד) תחום פעילותה של החברה הינו בתחום האשראי ו/או מימון ו/או פיננסים ;
- (ה) החברה ביצעה תשלומי ריבית בגין הלוואות בעלי העניין, במהלך תקופת הדוח, בסך של 2,692 אלפי ש"ח (כולל מע"מ). יצוין, כי לאחר ביצוע התשלומים כאמור הונה העצמי של החברה לא פחת מסכום של 85 מיליון ש"ח, ויחס הון עצמי למאזן לא ירד מתחת לשיעור של 17%, בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד').

ו. פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') :

להלן יובא פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות המפורטות בשטר הנאמנות (למונחים תהיה המשמעות שניתנה להם במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד')):³

התחייבות פיננסית	אופן חישוב אמות מידה פיננסיות ותוצאותיהן נכון למועד הדוח	סעיף בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד')
יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15.7% (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.1 לשטר הנאמנות – לא יפחת משיעור של 16.5%)	הון עצמי: 149 מיליון ש"ח מאזן: 436 מיליון ש"ח יחס הון עצמי למאזן: 34%	8.1.1
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 70 מיליון ש"ח (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.2 לשטר הנאמנות – לא יפחת מסך של 80 מיליון ש"ח)	הון עצמי: 149 מיליון ש"ח	8.1.2
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו	שיעור השיקים הגבוה ביותר המשוכים על ידי אותה ישות משפטית הינו בשיעור של 3.47% מסך תיק האשראי ברוטו	8.1.3

נכון למועד פרסום דוח זה, למיטב ידיעת החברה, החברה לא הפרה התחייבויות שנקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') של החברה ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לפירעון מיידי.

³ לעניין זה, "הון עצמי": הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בתוספת הלוואות בעלים, שטרי הון נדחים וכתבי התחייבות נדחים, ככל שיהיו, אשר פירעונם יהיה נחות לפירעון אגרות החוב במידה ויינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט; "מאזן": מאזן החברה (בניכוי מזומן ופיקדונות שאינם מוגבלים בשימוש) כמוצג בדוחו הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין); "תיק האשראי ללקוחות ברוטו" - תיק האשראי ללקוחות ברוטו כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בנטרול יתרות זכות ללקוחות – כגון עמלה שנגבתה מראש או תמורת הניכיון שטרם שולמה ללקוח למועד הדוח הכספי הרלוונטי

ז. אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב:

נכון למועד הדוח, לא נדרשה החברה לכנס אסיפות מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') וכן לא שונו תנאי אגרות החוב (סדרה ד').

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

גלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור

שי לביא, יו"ר הדירקטוריון

21 במרס 2024

—

חלק ג'

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר 2023

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן עניינים

ע מ ד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים:
4-5	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
6	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
7-9	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-48	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אורשי ג.ש. בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של חברת אורשי ג.ש. בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעילותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לשנת 2023. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הפרשה להפסדי אשראי חזויים (ECL)

כמפורט בביאור 5 ו-113 לדוחות הכספיים, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין אשראי לקוחות, נכון ליום 31 בדצמבר 2023, מסתכמת לסך של 5,243 אלפי ₪ וכוללת הפרשה להפסדי אשראי על בסיס בחינה ספציפית ועל בסיס קבוצתי. המדיניות החשבונאית והעקרונות לחישוב הפרשה זו מפורטים בביאור 2 ו-13. תהליך הערכת ההפסד הצפוי בגין אשראי הלקוחות מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. שינוי באומדנים אלו, לרבות בגין השפעת מלחמת "חרבות ברזל", עלול להיות בעל השפעה משמעותית על ההפרשה המוצגת בדוחות הכספיים.

תל אביב - משרד ראשי

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

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

בחישוב ההפרשה על בסיס בחינה ספציפית מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לגבי תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיגבות מהחייב ו/או המושך ו/או הערבים.

בחישוב ההפרשה על בסיס קבוצתי משתמשת החברה בשיעורי ההפסד ההיסטוריים של החברה בקבוצות מכשירים פיננסיים דומים והשפעת שינויים בפרמטרים של תיק האשראי על שיעור ההפסד החזוי.

ביקורת ההפרשה הכוללת להפסדי אשראי חזויים דורשת שיקול דעת משמעותי של רואה החשבון המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והמתודולוגיה ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן שיעור ההפרשה. אשר על כן, זיהינו את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים כעניין מפתח בביקורת.

המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- בחנו את תהליך חישוב ההפרשה ואת עיצוב, יישום והאפקטיביות של בקורות פנימיות מסוימות על דיווח כספי הקשורות לקביעת אומדן ההפרשה.
- בחינת החובות הפתוחים לתאריך המאזן באופן מדגמי ובדיקת תקינות זיהוי וסיווג לווים בכשל.
- בגין חובות שזוהו כחובות פגומים קבלת ראיות המבססות את הערכת ההנהלה בדבר יכולת הגבייה מהלקוח.
- בחינת היקפי חזרות הצ'קים לעומת ממוצעים היסטוריים.
- בחינת סבירות ההפרשה כללית אל מול היסטוריית החברה וצפי ההנהלה.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 21 במרץ, 2024

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

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

1,251	1,764	
528,193	385,005	5
1,093	280	
1,320	1,167	
531,857	388,216	

17,124	16,287	5
11,867	14,041	6
1,314	1,577	6
2,720	2,720	6
1,155	1,399	19
1,265	1,580	
12,559	12,432	7
48,004	50,036	

579,861	438,252	
---------	---------	--

נכסים

נכסים שוטפים

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

נכסים לא שוטפים

אשראי ללקוחות, נטו
 השקעות בחברות כלולות
 השקעה בעסקה משותפת
 הלוואה לעסקה משותפת
 מיסים נדחים
 נכסי זכויות שימוש
 רכוש קבוע, נטו
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי
(המשך)

ליום 31 בדצמבר		ביאור
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,981	
234,163	137,488	8
96,100	91,100	9
345	534	
8,834	7,619	12
339,442	238,722	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

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

103,163	49,615	9
20,000	20,000	18
920	1,046	
285	290	
124,368	70,951	

התחייבויות לא שוטפות

אגרות חוב
 הלוואה מבעלי עניין
 התחייבויות בגין חכירה
 התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

2	2	14
1,250	1,250	
(443)	(437)	
29,770	29,770	
85,477	97,986	
116,056	128,571	
(5)	8	
116,051	128,579	
579,861	438,252	

הון

הון מניות
 קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
 קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו
 פרמיה
 עודפים
 הון המיוחס לבעלים של החברה האם
 זכויות שאינן מקנות שליטה
סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

21 במרץ, 2024

תאריך אישור הדוחות הכספיים

שי לביא
 יו"ר הדירקטוריון

גלעד אלגור
 מנכ"ל

שירן ארליכמן
 סמנכ"לית כספים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
32,513	49,444	71,321	15	הכנסות מימון
(9,010)	(14,067)	(24,832)		הוצאות מימון
23,503	35,377	46,489		הכנסות מימון, נטו
(156)	(2,084)	(4,530)		הוצאה להפסדי אשראי חזויים
23,347	33,293	41,959		הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאה להפסדי אשראי חזויים
(1,626)	(2,753)	(3,520)	16	הוצאות מכירה ושיווק
(8,110)	(10,757)	(12,850)	17	הוצאות הנהלה וכלליות
(160)	(28)	-		הוצאות אחרות
(562)	(534)	(3,135)	6	חלק החברה ברווח של השקעות המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
12,889	19,221	22,454		רווח לפני מיסים על ההכנסה
(3,033)	(4,593)	(5,932)	19	מיסים על ההכנסה
9,856	14,628	16,522		רווח נקי
				רווח כולל אחר:
				סכומים שלא יסווגו בעתיד לרווח והפסד:
(63)	76	6		מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו ממס
9,793	14,704	16,528		סה"כ רווח כולל לשנה
				רווח לשנה מיוחס ל:
9,856	14,633	16,509		בעלים של החברה האם
-	(5)	13		זכויות שאינן מקנות שליטה
9,856	14,628	16,522		
				סה"כ רווח כולל לשנה מיוחס ל:
9,793	14,709	16,515		בעלים של החברה האם
-	(5)	13		זכויות שאינן מקנות שליטה
9,793	14,704	16,528		

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	פרמיה	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	הון המניות הנפרע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
116,051	(5)	116,056	85,477	29,770	(443)	1,250	2
16,522	13	16,509	16,509				
6		6			6		
16,528	13	16,515	16,509		6		
(4,000)		(4,000)	(4,000)				
128,579	8	128,571	97,986	29,770	(437)	1,250	2

יתרה ליום 1 בינואר 2023

התנועה בשנת הדוח:

רווח לשנה

רווח כולל לשנה

סה"כ רווח כולל לשנה

דיבידנד שחולק בשנה

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2023

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל מיוחס לבעלים של החברה האם	עודפים	פרמיה	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	הון המניות הנפרע
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
101,347	-	101,347	70,844	29,770	(519)	1,250	2
14,628	(5)	14,633	14,633	-	-	-	-
76	-	76	-	-	76	-	-
14,704	(5)	14,709	14,633	-	76	-	-
116,051	(5)	116,056	85,477	29,770	(443)	1,250	2

יתרה ליום 1 בינואר 2022

התנועה בשנת הדוח:

רווח לשנה

רווח כולל לשנה

סה"כ רווח כולל לשנה

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

סך הכל אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	פרמיה אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון המניות הנפרע אלפי ש"ח
62,800	62,005	-	(456)	1,250	1
9,856	9,856	-	-	-	-
(63)	-	-	(63)	-	-
9,793	9,856	-	(63)	-	-
29,771	-	29,770	-	-	1
(1,017)	(1,017)	-	-	-	-
101,347	70,844	29,770	(519)	1,250	2

יתרה ליום 1 בינואר 2021

התנועה בשנת הדוח:

רווח לשנה

רווח כולל לשנה

סה"כ רווח כולל לשנה

הנפקת מניות של החברה

דיבידנד שחולק בשנה

סה"כ הון ליום 31 בדצמבר 2021

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

9,856	14,628	16,522
-------	--------	--------

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות:

(345)	1,006	(244)
392	(470)	1,124
368	793	1,146
156	2,084	4,530
160	28	-
562	534	3,135
1,293	3,975	9,691

ירידה (עליה) במיסים נדחים

שערך אגרות חוב

פחת והפחתות

הוצאה להפסדי אשראי חזויים

הפסד בגין גריעת רכוש קבוע

חלק החברה ברווחים (הפסדים) של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(115,037)	(172,272)	139,495
(2,270)	771	153
-	(318)	813
(1,490)	-	1,981
105,480	41,630	(96,675)
1,314	-	-
803	3,606	(2,229)
41	(351)	11
(11,159)	(126,934)	43,549

ירידה (עליה) באשראי ללקוחות, נטו

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

ירידה (עליה) בירידה במס הכנסה לקבל

עליה (ירידה) במס הכנסה לשלם

עליה (ירידה) בהלוואות מבנקים

עליה בהלוואות מבעל שליטה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

עליה (ירידה) בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו

מזומנים, נטו לפעילות שוטפת

(10)	(108,331)	69,762
------	-----------	--------

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

השקעה בחברות כלולות

הלוואה לעסקה משותפת

רכישת רכוש קבוע ותשלומים על חשבון רכישה

(11,193)	(2,500)	(5,571)
-	(1,720)	-
(2,624)	(1,866)	(598)

(13,817)	(6,086)	(6,169)
----------	---------	---------

מזומנים, נטו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד ששולם

פירעון התחייבויות חכירה

פירעון הלוואות בעלים

הלוואה מבעלי מניות

הנפקת מניות (בניכוי עלויות הנפקה)

פירעון אגרות חוב

הנפקת אגרות חוב בידי החברה (בניכוי עלויות הנפקה)

(1,017)	-	(4,000)
(263)	(306)	(421)
-	(30,493)	-
-	20,000	-
29,771	-	-
(16,445)	(57,700)	(105,700)
-	169,970	47,041

12,046	101,471	(63,080)
--------	---------	----------

(1,781)	(12,946)	513
---------	----------	-----

15,978	14,197	1,251
--------	--------	-------

14,197	1,251	1,764
--------	-------	-------

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
(המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

5,499	17,674	26,130
32,140	43,610	74,552
5,720	3,884	3,885

נספח א' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מיסים ששולמו במהלך השנה

560	1,000	538
-----	-------	-----

נספח ב' - פעילות השקעה שאינה במזומן:

יצירת נכסי זכויות שימוש כנגד התחייבויות בגין חכירה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

ביאור 1 - כללי

- א.** חברת אורשי ג.ש. בע"מ (להלן - "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 24 במאי 2004.
- החברה החלה בפעילותה העסקית בשנת 2011 בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים, במסגרתו, מעמידה החברה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, כנגד מסירתם של ממסרים דחויים (ברובם המכריע מצדדים שלישיים, לפקודת אותם עסקים), המוסבים לטובת החברה.
- ביום 15 באוגוסט 2017, השלימה החברה הנפקה לציבור של 56,526,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') מכח התשקיף, ובכך הפכה לתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק החברות. אגרות החוב (סדרה א') נפרעו במלואן.
- ביום 18 בנובמבר 2018, השלימה החברה הנפקה לציבור של 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), אגרות החוב (סדרה ב') נפרעו במלואן.
- ביום 3 בדצמבר 2020, השלימה החברה הנפקה לציבור של 88,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') והנפקה נוספת בדרך של הרחבת סדרה בהיקף של 90,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') שבוצעה ביום 20 בינואר 2022.
- ביום 11 באוגוסט 2022, השלימה החברה הנפקה לציבור של 79,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') והנפקה פרטית נוספת למשקיעים מוסדיים, בדרך של הרחבת סדרה בהיקף של 48,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד'), שבוצעה ביום 31 בינואר 2023.
- ב.** ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") לאחר התקיפה האכזרית והנפשעת של ארגוני הטרור מעזה. אירועי המלחמה הובילו לצמצום הפעילות העסקית במשק ולהאטה לא מבוטלת של הפעילות הכלכלית. תקופה זו מאופיינת במידה גבוהה של אי-ודאות בנוגע להתפתחות המלחמה ולהשלכותיה הכלכליות.
- עם פרוץ המלחמה חלה עליה בשיעור השיקים החוזרים אשר התמתנה לקראת סוף הרבעון הרביעי לשנת 2023 ובתחילת שנת 2024 (עד למועד פרסום הדוח). יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח שיעור השיקים החוזרים דומה לשיעור טרום המלחמה.
- ברבעון הרביעי לשנת 2023, ובתחילת שנת 2024 (עד למועד סמוך למועד פרסום הדוח), נרשם קיטון של כ-20% בהיקף האשראי שניתן ללקוחות בהשוואה להיקף האשראי שניתן ללקוחות באותה תקופה אשתקד. בהתאם לזאת, ליום 31 בדצמבר 2023, חלה ירידה בתיק האשראי של החברה בשיעור של כ-20%, ביחס להיקף תיק האשראי ליום 30 בספטמבר 2023, וליום 31 בדצמבר 2022. הירידה בתיק האשראי נובעת מהאטה בפעילות המשק, צמצום וטיוב התיק לצורך התמודדות עם השינויים בסביבה המקרו כלכלית ואי הוודאות השרויה במשק עם פרוץ המלחמה.
- הימשכות המלחמה, התרחבותה לחזיתות נוספות ו/או עלייה בשיעור האינפלציה ובריבית בנק ישראל עשויות להביא להרעה בפעילות המשק הישראלי, אשר מטבע הדברים, צפוי להשפיע על פעילות החברה. הרעה זו עשויה לבוא לידי ביטוי בהאטה בהיקף הפעילות הכולל במשק וירידה בביקושים לאשראי, הרעה במצבם של הלקוחות והמושכים ועליה בשיעור השיקים החוזרים וכשלי הפירעון בשל קשיים פיננסיים, שעלולים להוביל לעליה בשיעור הפרשות להפסדי אשראי חזויים.
- בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך ולכמת את השפעות המלחמה, בפרט ככל שתימשך לתקופה ארוכה, תרחב לחזיתות נוספות ו/או הימשכות מגמת האינפלציה ו/או ביצוע העלאות ריבית נוספות על ידי בנק ישראל. במקביל, החברה ממשיכה לפעול להתמודדות אקטיבית בדרך של עיבוי ביטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי המועמד ללקוחות החברה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראי ללקוחות מסוימים ו/או צמצומו, וכן אי התקשרות בעסקאות מסוימות המוערכות על ידי החברה כבעלות סיכון מיוחד במצב הדברים הנוכחי. בהתאם למפורט לעיל, הוקשחו הליכי החיתום בחברה, תוך בחינה וניתוח מעמיק של לקוחות ומושכים, חשיפות, ענפי פעילות וכיו"ב.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS): (המשך)

שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים זה.

ב. יישום תקנות ניירות ערך:

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. אי הכללת מידע כספי נפרד:

החברה אינה עורכת מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מאחר ודוח זה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ו-2022, ולשנים שהסתיימו באותו תאריך, תזרימי המזומנים, ההכנסות וסך הרווח הנקי והכולל בגין חברה מאוחדת זניחים ביחס לסך ההכנסות המאוחדות וסך הרווח המאוחד. כמו כן, היקף הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת אינם מהותיים מהיקף הנכסים וההתחייבויות בדוח המאוחד.

ד. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים לשימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

ה. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) כללי:

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל תאגידים בהם לחברה יש שליטה (חברות מאוחדות), במישרין או בעקיפין. חברה משקיעה שולטת בחברה מושקעת כאשר היא חשופה או שיש לה זכויות לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת. עקרון זה חל על כל המושקעות.

לצורך האיחוד, מבוטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות המהותיות.

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה:

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של החברה.

ו. הסדרים משותפים:

"הסדר משותף" הוא הסכמה חוזית לפיה החברה וצדדים אחרים מבצעים פעילות כלכלית הכפופה לשליטה משותפת מתקיימת כאשר ההסדר החוזי כולל דרישה, כי החלטות הנוגעות לאסטרטגיה הפיננסית והתפעולית של העסקה, יתקבלו בהסכמה פה אחד של הצדדים ששולטים במשותף בעסקה המשותפת. סוג ההסדר תלוי בזכויות ובמחויבויות הצדדים להסדר.

"עסקה משותפת" הינה הסדר משותף אשר לצדדים לו יש זכויות בנכסים נטו המיוחסים להסדר.

בהסדרים משותפים המהווים עסקה משותפת, הקבוצה מכירה בעסקה המשותפת כהשקעה ומטפלת בה בשיטת השווי המאזני.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות:

חברה כלולה הינה ישות שחברה יש בה השפעה מהותית, והיא אינה חברה בת או הסדר משותף. השפעה מהותית היא הכח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת, איך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאים בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת.

דוחות כספיים של חברות כלולות ועסקאות משותפות, הערוכים שלא על פי המדיניות החשבונאית של הקבוצה מותאמים, לפני הכללתם בדוחות הכספיים של הקבוצה, למדיניות החשבונאית של הקבוצה.

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של חברות כלולות ועסקאות משותפות נכללים בדוחות כספיים אלה תוך שימוש בשיטת השווי המאזני. לפיה, השקעות בחברות כלולות ועסקאות משותפות נכללות בדוח על המצב הכספי המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, לרבות קרנות הון, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של החברה הכלולה או העסקה המשותפת.

רווחים או הפסדים הנוצרים מעסקאות המבוצעות בין החברה לבין חברה כלולה של הקבוצה, מבוטלים בהתאם לחלקה של הקבוצה בזכויות החברה הכלולה או העסקה המשותפת הרלוונטית.

ח. ירידת ערך השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני:

החברה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני. ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה.

ט. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

(א) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים המסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויין ההוגן.

כאשר אומדן השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל כולל הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים, המכשיר מוכר לראשונה לפי מחיר העסקה המגלם בתוכו רווח או הפסד נדחה, הנובע מההפרש בין אומדן השווי ההוגן לבין התמורה ששולמה או שהתקבלה. בתקופות עוקבות, הרווח או ההפסד הנדחה ייזקף לרווח או הפסד רק אם חלו שינויים במשתנים, אשר משתתפי שוק מביאים בחשבון בעת תמחור נכסים פיננסיים.

לאחר ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים יימדדו בעלות מופחתת או בשווי הוגן בהתאם לסיווגם.

(ב) סיווג נכסים פיננסיים:

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן;
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(1) נכסים פיננסיים: (המשך)

(ג) נכסים פיננסיים והלוואות הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית:

לקוחות, פיקדונות, הלוואות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כהלוואות וחייבים. הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו. הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית.

עלות מופחתת של נכס פיננסי הינה הסכום שבו נמדד הנכס הפיננסי בעת הכרה לראשונה בניכוי תשלומי קרן, בתוספת או בניכוי ההפחתה המצטברת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, של הפרש כלשהו בין הסכום הראשוני לבין סכום הפירעון, מותאם בגין הפרשה להפסד כלשהי.

שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה המשמשת לחישוב העלות המופחתת של מכשיר חוב ולהקצאה ולהכרה בהכנסת הריבית ברווח או הפסד על פני התקופה הרלוונטית.

הכנסות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי למעט:

- עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, שנרכשו או שנוצרו, החל ממועד ההכרה לראשונה, החברה מיישמת את שיעור הריבית האפקטיבי המותאם לסיכון אשראי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי.

- עבור נכסים פיננסיים שאינם נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, שנרכשו או שנוצרו אך לאחר מכן הפכו לנכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, החברה מיישמת את שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי (בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים) בתקופות דיווח עוקבות. אם בתקופות דיווח עוקבות סיכון האשראי של המכשיר הפיננסי משתפר כך שהנכס הפיננסי אינו פגום עוד עקב סיכון אשראי, החברה תחשב את הכנסות הריבית בתקופות דיווח עוקבות על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו.

(2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים:

החברה מכירה בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר כאשר חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה. אם לעומת זאת, סיכון האשראי של המכשיר הפיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בו לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון ב- 12 החודשים הקרובים. הבחינה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר מבוססת על הסיכון לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל.

הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר הינם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים החזוי של מכשיר פיננסי. לעומת זאת, הפסדי אשראי חזויים בתקופת 12 חודשים הינם החלק מהפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אשר מייצג את הפסדי האשראי החזויים הנובעים מאירועי כשל במכשיר פיננסי שהם אפשריים בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים: (המשך)

עליה משמעותית בסיכון האשראי:

בעת ביצוע ההערכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, החברה משווה את הסיכון להתרחשות הכשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, ומביאה בחשבון מידע כמותי ואיכותי סביר וניתן לביסוס, כולל ניסיון עבר. החברה בוחנת את השינוי ברמת הסיכון בתיק האשראי באמצעות פרמטרים שונים על מנת לקבוע את הצורך בעדכון ההפרשה הכללית. החברה מביאה בחשבון את המידע שלהלן בעת ביצוע ההערכה האם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה:

- שינוי משמעותי בפועל או שינוי משמעותי חזוי בדירוג האשראי החיצוני של המכשיר הפיננסי;
- שינויים משמעותיים במדדי שוק חיצוניים של סיכון אשראי בגין מכשיר פיננסי מסוים כגון: עלייה משמעותית במרווח האשראי;
- שינויים בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו;
- שינוי משמעותי בפועל או חזוי, בתוצאות התפעוליות של החייב;
- שינויים בפועל או חזויים בעלי השפעה שלילית, בסביבה הרגולטורית, הכלכלית או הטכנולוגית של החייב שגורמים לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו;

החברה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי כאשר התשלומים החוזיים בגינו נמצאים בפיגור של יותר מ 60 יום אלא אם כן לחברה יש מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח אחרת. למרות האמור לעיל, החברה מניחה שסיכון האשראי של מכשיר פיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הפיננסי הינו בעל סיכון אשראי נמוך. סיכון האשראי של מכשיר פיננסי נחשב נמוך אם למכשיר הפיננסי יש סיכון נמוך לכשל, לחייב יש יכולת חזקה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החוזיים שלו בתקופה הקרובה ושינויים בעלי השפעה שלילית בתנאים הכלכליים והעסקיים בתקופה הארוכה יותר, עשויים לגרום, אך לא יגרמו בהכרח, לירידה ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החוזיים שלו.

הגדרת כשל:

בהתאם לניסיון העבר, החברה קבעה כי אירוע כשל מתרחש אם וכאשר מתקבל מידע המצביע על כך שסביר שהחייב לא יפרע את חובותיו במלואם לנושיו, לרבות לחברה, כאשר מתנהל הליך של חדלות פירעון, כולל פירוק נכסים, החייב לא החל להסדיר את פירעון החוב בהתאם להסכמות עם החברה.

החברה מעריכה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, הנכס הפיננסי נמצא בפיגור של מעל 120 יום אלא אם כן לחברה יש מידע סביר וניתן לביסוס המוכיח שקריטריון פיגור ארוך יותר לכשל הוא מתאים יותר בנסיבות העניין.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים: (המשך)

נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי:

נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו של נכס פיננסי זה. ראיה שנכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כוללת נתונים ניתנים לצפייה לגבי האירועים הבאים:

- קושי פיננסי משמעותי של הלווה והמושך;
- הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים;
- המלווים של הלווה, מסיבות כלכליות או חוזיות המתייחסות לקושי פיננסי של הלווה, העניקו ללווה ויתורים שהמלווים שוקלים אילולא כן;
- הסבירות שהלווה ייכנס לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר הופכת לצפויה.

מדיניות מחיקת נכסים פיננסיים:

החברה מוחקת נכס פיננסי כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלווה נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת הנכס. למשל, כאשר הלווה נכנס להליכי פירוק או פשיטת רגל, או במקרה של חובות לקוחות, כאשר הצד הנגדי נמצא תחת פירוק או בהליכי פשיטת רגל. נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים להיות כפופים לפעילויות אכיפה במסגרת הליכי הגביה של החברה, תוך קבלת ייעוץ המשפטי לפי הצורך. כל השבה של נכס פיננסי שנמחק נזקפת לרווח או הפסד.

מדידה והכרה בהפסדי אשראי חזויים:

המדידה של הפסדי אשראי חזויים הינה פונקציה של ההסתברות להתרחשות כשל, גובה ההפסד במקרה של התרחשות כשל והחשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל. אומדן ההסתברות להתרחשות כשל וגובה ההפסד מבוסס על נתונים היסטוריים.

לגבי נכסים פיננסיים, החשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל הינה הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי במועד הדיווח. הפסדי אשראי חזויים הינם ההפרש בין כל תזרימי המזומנים החזויים שהחברה זכאית להם בהתאם לחוזה לבין כל תזרימי המזומנים שהחברה צופה לקבל, מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי.

כאשר הפסדי אשראי חזויים נמדדים על בסיס קבוצתי, המכשירים הפיננסיים קובצו על בסיס המאפיינים שלהם: המהות והענף של הלווים. אופן הקיבוץ נבחן באופן קבוע על ידי הנהלת החברה על מנת לוודא שהמרכיבים של כל חברה ממשיכים לחלוק מאפייני סיכונים אשראי דומים.

החברה מכירה בהפסד מירידת ערך (רווח מביטול ירידת ערך) ברווח או הפסד לכל המכשירים הפיננסיים כנגד התאמה לערכם בספרים באמצעות חשבון הפרשה לירידת ערך.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(3) גריעה של נכסים פיננסיים:

החברה גורעת נכס פיננסי רק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי. כאשר החברה לא מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, אך כל הסיכונים וההטבות גם לא נותרו בידיה, והחברה ממשיכה לשלוט בנכס המועבר, החברה מכירה בנכס הפיננסי בהתאם למידת מעורבותה הנמשכת בנכס הפיננסי ובהתחייבות הקשורה אליו. כאשר נותרו בידי החברה כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי שהועבר, החברה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי המועבר ומכירה בהתחייבות פיננסית בגין התמורה שהתקבלה. בעת גריעת נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, ההפרש בין הערך בספרים של הנכס לבין התמורה שהתקבלה או שאמורה להתקבל מוכר ברווח או הפסד.

(4) התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי החברה:

(א) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני:

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי החברה מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(ב) מכשירים הוניים:

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי החברה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישרין להנפקת מכשירים אלו.

(5) התחייבויות פיננסיות:

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

ההתחייבויות הפיננסיות של החברה שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, (בעיקר הלוואות ואגרות חוב), מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

(ב) גריעת התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית מוסרת כאשר, ורק כאשר, היא מסולקת- דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת, מבטלת או פוקעת.

י. הכרה בהכנסה:

הכרה בהכנסה בגין עסקאות מסחר בשטורות וממסרים דחויים הינה לפי שיטת הריבית האפקטיבית, דהיינו הריבית מחושבת לפי שיטה זו בגין החלק היחסי שנצבר ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח. לפרטים בדבר אשראי ללקוחות, נטו ראה ביאור 5.

(1) הכנסות ריבית:

הכנסות ריבית נצברות על בסיס עיתוי בהתחשב בקרן לפירעון ותוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. הכרה בהכנסה: (המשך)

(2) הכרה בהכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:

בעסקאות בהן פועלת החברה כסוכנת או כמתווכת ללא נשיאה בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות הכנסות החברה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן החברה היא החייב העיקרי, ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות על בסיס ברוטו.

יא. רכוש קבוע:

הקבוצה מציגה את פריטי הרכוש הקבוע שלה במודל העלות - פריטי רכוש קבוע (שעיקרם מבנה משרדים שרכשה החברה לשימוש עצמי) מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי.

שיעור פחת שנתי

מבנה	4%
שיפוץ במושכר	10%
כלי רכב	25%
מחשבים וסמרטפונים	33%
ציוד אלקטרוני	15%
תוכנה	25%
ריהוט משרדי	7%

יב. חכירות:

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

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

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

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

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה. אם לא ניתן לקבוע בנקל שיעור זה, החברה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי שלה שהיתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש.

תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מתשלומים קבועים.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. חכירות: (המשך)

התחייבות החכירה מוצגת בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי. התחייבויות חכירה נמדדות לאחר מכן על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבויות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך.

נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחתת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש.

יג. מיסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(3) מסים נדחים:

החברה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן. בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי. בחישוב המיסים הנדחים לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, ככל שלהערכת הנהלת החברה ההפרשים הזמניים נשואים מיסים נדחים אלו הינם בשליטת החברה ואינם צפויים להתהפך בעתיד הנראה לעין.

יד. הטבות עובדים:

הטבות לאחר סיום העסקה:

הטבות החברה לאחר סיום העסקה כוללות פנסיה והתחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות החברה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות החברה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח או הפסד במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת החברה לביצוע ההפקדה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד. כאשר סך

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הטבות עובדים: (המשך)

הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

ההפקדות ששולמו עולה על ההפקדה הנדרשת בגין השירות שסופק עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, ועודף זה יוביל להקטנת ההפקדות העתידיות, או להחזר כספי, מכירה החברה בנכס.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח או הפסד בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות

בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין תכנית להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2023, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם. עלות שירות עבר (Past Service Cost), צמצומים או סילוקים מוכרים ברווח או הפסד במועד תיקון התכנית או במועד ההכרה בעלויות בגין שינוי מבני קשורות לפי IAS 37 או בהטבות בגין פיטורין, לפי המוקדם מביניהם. רווחים והפסדים אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

טו. תקופת המחזור התפעולי:

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים. בהתאם לכך, נכללים בנכסים ובהתחייבויות השוטפים פריטים הצפויים להתממש בתקופה של עד שנה.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף אשר לא אומצו ביישום מוקדם:

• **תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי IAS1 "הצגת דוחות כספיים" (בדבר סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות):**

התיקון מבהיר כי סיווג ההתחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות מבוסס על הזכויות שקיימות לתום תקופת הדיווח ואינו מושפע מהצפי של הישות למימוש זכות זו.

התיקון הסיר את ההתייחסות לקיומה של זכות בלתי מותנית והבהיר כי אם הזכות לדחיית הסילוק מותנית בעמידה באמות מידה פיננסיות, הזכות קיימת אם הישות עומדת באמות המידה שנקבעו לתום תקופת הדיווח, גם אם בחינת העמידה באמות המידה נעשית על ידי המלווה במועד מאוחר יותר.

כמו כן, במסגרת התיקון נוספה הגדרה למונח "סילוק" על מנת להבהיר כי סילוק יכול להיות העברת מזומן, סחורות ושירותים או מכשירים הוניים של הישות עצמה לצד שכנגד. בהקשר זה, הובהר כי אם לפי תנאי ההתחייבות, לצד שכנגד יש אופציה לדרוש סילוק במכשירים הוניים של הישות, תנאי זה אינו משפיע על סיווג ההתחייבות כשוטפת או כלא שוטפת אם האופציה מסווגת כרכיב הוני נפרד בהתאם ל-IAS 32 "מכשירים פיננסיים: הצגה".

התיקון משפיע רק על סיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות בדוח על המצב הכספי ולא על הסכום או על עיתוי ההכרה באותן התחייבויות או בהכנסות ובהוצאות הקשורות להן.

התיקון קובע כי אם זכותה של הישות לדחות את סילוק ההתחייבות כפופה לכך שהישות תעמוד באמות מידה

פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, הישות נדרשת לתת גילוי אשר יאפשר למשתמשי הדוחות הכספיים להבין את הסיכון הגלום בכך.

התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו.

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

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

• **תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי IAS1 "הצגת דוחות כספיים" (בדבר גילוי לגבי מדיניות חשבונאית):**

התיקון מחליף את המונח "מדיניות חשבונאית משמעותית" ב"מידע מהותי לגבי מדיניות חשבונאית". מידע לגבי מדיניות חשבונאית הוא מהותי אם, כאשר הוא נחשב יחד עם מידע אחר הכלול בדוחות הכספיים של ישות, ניתן לצפות כי ישפיע באופן סביר על ההחלטות שהמשתמשים העיקריים בדוחות כספיים למטרות כלליות מקבלים על בסיס אותם דוחות כספיים.

בנוסף, התיקון מבהיר שמידע לגבי מדיניות חשבונאית המתייחס לעסקאות, אירועים או תנאים אחרים אינם מהותיים, אינו מהותי ואין צורך לתת לגביו גילוי. מידע לגבי מדיניות חשבונאית עשוי להיות מהותי בגלל אופי העסקאות, האירועים או התנאים האחרים הקשורים אליו, גם אם הסכומים אינם מהותיים. עם זאת, לא כל מידע לגבי המדיניות החשבונאית הנוגע לעסקאות מהותיות, אירועים או תנאים אחרים הוא שלעצמנו מהותי.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו.

• **תיקון IAS 8 "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות" (בדבר הגדרת אומדנים חשבונאיים):**

הגדרת "שינוי באומדן חשבונאי" הוחלפה בהגדרת "אומדנים חשבונאיים". אומדנים חשבונאיים לפי ההגדרה החדשה הם "סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה".

התיקון מבהיר כי שינוי באומדן חשבונאי הנובע ממידע חדש או התפתחויות חדשות אינו תיקון של טעות. בנוסף, ההשפעות של שינוי בנתון או בטכניקת מדידה המשמשת לפיתוח אומדן חשבונאי מהוות שינוי באומדנים חשבונאיים אם אותם שינויים אינם נובעים מתיקון טעויות בתקופה קודמת.

התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו.

• **תיקון IAS 12 "מסים על ההכנסה" (בדבר מסים נדחים בגין נכסים והתחייבויות הנובעים מאותה עסקה):**

התיקון מבהיר כי חריג ההכרה לראשונה במסים נדחים לא חל על עסקאות אשר במועד ההכרה לראשונה בנכס ובהתחייבות הנובעים מהן, גורמות הן להפרש זמני ניתן ליניקי והן להפרש זמני חייב במס בסכומים שווים. לפיכך, יש להכיר במסים נדחים בגין הפרשים זמניים אלו.

התיקון מיושם למפרע לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו, לגבי עסקאות שהתרחשו החל מתחילת תקופת ההשוואה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים.

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות שבבסיסים, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. יובהר כי התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסים, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

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

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן (המשך)

ב. גורמי מפתח בחוסר וודאות באומדן:

האומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותי ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

(1) הפרשה להפסדי אשראי חזויים:

כחלק מפעילותה, הסיכון התזרימי של החברה במקרים בהם הממסרים הדחויים לא ישולמו בהגיע מועד פירעונם הינו משמעותי ומהותי ביותר לפעילותה. הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין חובות לקוחות והמחאות לגביה מוכרת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. מידי תקופה עורכת החברה בחינה למצבת החייבים שלה ואומדת את סיכויי הגבייה של חובות אלו. בין היתר נבחנים איכות החייב, מושך השיק, איתנותם הפיננסית, הביטחונות והיסטוריית ההתקשרות עם הלקוח. בנוסף, מבצעת החברה גם הפרשה להפסדי אשראי חזויים לגבי ממסרים שנמסרו לניכיון ואשר לא קיימת בגינם ראייה אובייקטיבית לכך שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. שיעור ההפרשה בגין ממסרים אלו מבוסס, בין היתר, על ניתוח נתוני הגביה והחזרות ההיסטוריים של החברה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 2ט' וביאור 5 וביאור 13.

(2) מיסים נדחים:

החברה מכירה בהתחייבויות ונכסי מיסים נדחים בקשר עם עסקאות אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. החברה מכירה בסכומים אלה בהתבסס על אומדני ההנהלה, המסתמכת בין היתר על יועצים מקצועיים, בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאות אלה. כאשר תוצאות המס של עסקאות אלה שונה מאומדני ההנהלה, יוקטנו/ יוגדלו הוצאות המיסים וההתחייבויות למיסים נדחים במועד קביעת השומה הסופית.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 2'ג' וביאור 19.

ביאור 5 - אשראי ללקוחות, נטו

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
550,850	401,893
11,947	16,172
(4,091)	(5,243)
558,706	412,822
(11,444)	(9,855)
(1,945)	(1,675)
545,317	401,292

לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו:

שטרות והמחאות לגביה (1)

חובות פתוחים

בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי חזויים

סך הכל לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו

בניכוי:

הכנסות מראש (2)

חלק המע"מ שישולם בגין הכנסות מראש

סך הכל אשראי ללקוחות, נטו

אשראי ללקוחות, נטו:

נכסים שוטפים

נכסים בלתי שוטפים

סך הכל אשראי ללקוחות, נטו

(1) ליום 31 בדצמבר 2023 המחאות לגביה בסך של כ- 304 מיליון ש"ח משועבדות לטובת תאגידים בנקאיים בשעבוד קבוע ראשון (ליום 31 בדצמבר 2022 - 482 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה ביאור 8 וביאור 11.

(2) בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים אשר בוצעו בתקופת הדוח על המצב הכספי ומועד פירעונן לאחר תאריך הדוח.

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

ביאור 5 - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)

ב. טבלת פיזור עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר במונחי היקף אשראי (מיתרת שטרות והמחאות לגביה מתוך תיק האשראי):

שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		
מושך	לקוח	מושך	לקוח	
2.57%	7.97%	3.47%	4.70%	1
1.90%	5.24%	3.35%	3.47%	2
1.78%	3.28%	3.06%	3.35%	3
1.72%	2.59%	2.07%	3.14%	4
1.57%	2.58%	1.96%	3.07%	5
1.54%	2.57%	1.65%	3.03%	6
1.28%	2.31%	1.52%	2.96%	7
1.27%	2.12%	1.48%	2.88%	8
1.21%	2.10%	1.46%	2.24%	9
1.18%	2.00%	1.44%	2.07%	10

ג. התפלגות יתרות לקוחות, מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, לפי ענף פעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
שיעור	ענף	שיעור	ענף
37.22%	פיננסיים	31.12%	בנייה
26.90%	בנייה	26.91%	פיננסיים
8.54%	תשתיות	15.21%	תשתיות
5.25%	מפעלים ותעשייה	7.34%	יבוא ומסחר
4.68%	הובלות והסעות	5.59%	הובלות והסעות
4.44%	יבוא ומסחר	3.17%	אחר
2.83%	שירותים	2.70%	מפעלים ותעשייה
2.47%	אחר	1.76%	שירותים
1.71%	רכב	1.65%	אנרגיה
1.50%	אלומיניום ומתכת	1.15%	אלומיניום ומתכת
1.36%	גינן	1.12%	מזון
1.15%	אנרגיה	0.75%	רכב
1.08%	מזון	0.63%	גינן
0.52%	חשמל	0.52%	חשמל
0.30%	חקלאות	0.30%	אספקת כח אדם
0.06%	טקסטיל	0.06%	חקלאות
0.01%	אספקת כח אדם	0.02%	טקסטיל

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

ביאור 5 - אשראי ללקוחות, נטו (המשך):

ד. התפלגות יתרות מושכים, מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, לפי ענף פעילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	
שיעור	ענף	שיעור	ענף
38.93%	בנייה	37.60%	בנייה
17.43%	תשתיות	20.97%	תשתיות
8.10%	יבוא ומסחר	9.79%	יבוא ומסחר
6.90%	שירותים	7.15%	פיננסיים
5.57%	מפעלים ותעשייה	4.88%	מפעלים ותעשייה
5.23%	פיננסיים	4.23%	שירותים
4.18%	אחר	4.02%	הובלות והסעות
3.71%	הובלות והסעות	3.61%	אחר
2.29%	גינון	2.60%	אלומיניום ומתכת
2.04%	מזון	1.56%	מזון
1.71%	רכב	0.94%	גינון
1.61%	אלומיניום ומתכת	0.82%	רכב
1.01%	חשמל	0.69%	חשמל
0.78%	חקלאות	0.52%	אנרגיה
0.39%	אנרגיה	0.43%	חקלאות
0.05%	אספקת כח אדם	0.17%	אספקת כח אדם
0.04%	טקסטיל	0.02%	טקסטיל

ה. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים:

ליום 31 בדצמבר 2022			ליום 31 בדצמבר 2023		
הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית אלפי ש"ח	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית אלפי ש"ח	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית אלפי ש"ח	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית אלפי ש"ח	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית אלפי ש"ח	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית אלפי ש"ח
(2,865)	(478)	(2,387)	(4,091)	(686)	(3,405)
(2,111)	(208)	(1,903)	(4,595)	(1,369)	(3,226)
27	-	27	65	-	65
858	-	858	3,378	-	3,378
(4,091)	(686)	(3,405)	(5,243)	(2,055)	(3,188)

יתרה לתחילת השנה
הפסד מירידת ערך בגין לקוחות
סכומים שהושבו במשך השנה
סכומי חובות מסופקים שנמחקו
יתרה לסוף השנה

ו. הפרשה להפסדי אשראי חזויים על פי גיול חובות לקוחות:

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
691	2,143
205	19
11	7
153	20
3,031	3,054
4,091	5,243

חובות שאינם בפיגור (*)
1-60 ימים
60-90 ימים
90-120 ימים
מעל 120 ימים
סה"כ

(*) מתייחס בעיקר להפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה קבוצתית

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

ביאור 6 - השקעה בחברות מוחזקות

א. השקעה בעסקה משותפת:

בחודש נובמבר 2018, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה (להלן בסעיף זה: "ההסכם") עם מילגם בע"מ אשר הינה חברה מובילה למתן שירותים לרשויות מקומיות (להלן בסעיף זה - "החברה השותפה"), להקמת מיזם שיוחזק על ידי הצדדים בחלקים שווים ואשר יעסוק במתן פתרונות אשראי לגורמים שהינם ספקי שירותים ומוצרים לרשויות מקומיות או חברות עירוניות (להלן - "אורשי פקטורינג"). כל אחד מהצדדים מחזיק ב- 50% מהון המניות המונפק של אורשי פקטורינג, ומזכויות ההצבעה בה. דירקטוריון אורשי פקטורינג (שהינו בעל נציגות שווה לשני הצדדים) אחראי על מינוי ופיטורי מנכ"ל החברה, כאשר יו"ר הדירקטוריון ימונה לסירוגין ולמשך 18 חודשים לכל תקופת כהונה בידי כל צד להסכם.

ביום 30 במרס 2020, הוענק לאורשי פקטורינג רישיון מורחב למתן אשראי ורישיון למתן שירות בנקסי מורחב, על ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים. והיא החלה את פעילותה. בחודש נובמבר 2022 התקבל אישור על חידוש הרישיון עד ליום 31 בדצמבר 2027.

לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, העמידו הצדדים לאורשי פקטורינג הון עצמי בסכום כולל של כ- 1,000 אלפי ש"ח (500 אלפי ש"ח כל אחת) והלוואות בעלים בסך כולל של 5,440 אלפי ש"ח (2,720 אלפי ש"ח כל אחת).

כמו כן, לאורשי פקטורינג מקורות מימון בנקאיים אשר בגינם הועמדו ערבויות על ידי החברה והחברה השותפה. יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינה 1,577 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 יתרת ההשקעה הינה 1,314 אלפי ש"ח), וחלקנו ברווחי אורשי פקטורינג לשנת 2023 הינו 263 אלפי ש"ח (בשנת 2022 חלקנו ברווח הינו 511 אלפי ש"ח).

ב. השקעות בחברות כלולות:

(1) מיזם אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים:

בחודש יוני 2021, התקשרה החברה בהסכם עם: (א) BlueVine Inc (חברה פרטית המאוגדת בארה"ב אשר מתמחה במתן אשראי עסקי אוטומטי ודיגיטלי ושירותים פיננסיים נוספים) (להלן - "בלו ויין"); (ב) הפניקס חברה לביטוח בע"מ; (ג) ביזי פיננסים בע"מ ו-(ד) מנכ"ל ביזי פיננסים, (להלן בסעיף זה: "ההסכם") להקמת מיזם משותף אשר יעסוק במתן אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל באמצעות ביזי פיננסים (להלן סעיף זה: "המיזם"). בהתאם להסכם האמור, הוקצו לחברה כ-27.5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה של ביזי פיננסים, בדילול מלא, וזאת בתמורה לסך של כ-3.25 מיליון דולר ארה"ב.

במסגרת ההסכם התחייבה החברה, בין היתר, לתרום לחברת המיזם מניסיונה ומן הידע שלה בנושאי רגולציה, חיתום, ניהול סיכונים ומימון.

במועד החתימה על ההסכם נכנס לתוקף הסכם רישיון בין ביזי פיננסים לבלו ויין, במסגרתו תעניק בלו ויין לביזי פיננסים בלעדי בישראל לשימוש בידע של בלו ויין וכן רישיון שאינו בלעדי לשימוש בסימני המסחר של בלו ויין לצורך פיתוח, שיווק, הפצה ומכירת מוצרים ושירותים פיננסיים בישראל.

בהתאם להוראות ההסכם, דירקטוריון ביזי פיננסים ימנה לכל היותר חמישה דירקטורים. החברה תהא רשאית למנות דירקטור אחד; בלו ויין תהא רשאית למנות דירקטור אחד; בלו ויין והחברה יחד תהיינה רשאיות למנות דירקטור אחד; מנכ"ל ביזי פיננסים יכהן כדירקטור (בכפוף לשיעור החזקה מינימלי אשר נקבע בהסכם); וכן הפניקס חברה לביטוח בע"מ תהא רשאית למנות דירקטור אחד (בכפוף לשיעור החזקה מינימלי אשר נקבע בהסכם).

תקנון ביזי פיננסים וההסכם מסדירים נושאים נוספים בקשר עם יחסי הצדדים כבעלי מניות בביזי פיננסים, לרבות, בין היתר, זכויות בעלי מניות מיעוט, זכות סירוב ראשונה, זכות הצטרפות, חובת הצטרפות למכירה, זכות מצרנות וסעיפי אי תחרות.

בחודש דצמבר 2022, התקשרה החברה, הפניקס וביזי פיננסים בהסכם לפיו החברה והפניקס ירכשו הלוואות שהועמדו ללקוחות עסקיים על ידי ביזי פיננסים בהיקף שלא יעלה על 10 מיליון ש"ח (חלק החברה). נכון למועד הדוח, רכשה החברה הלוואות כאמור בסך של כ- 5 מיליון ש"ח (חלק החברה).

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

ביאור 6 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך):

ב. חברות כלולות: (המשך)

(1) מיזם אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים: (המשך)

בחודש אוגוסט 2023, התקשרו החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ וביזי פיננסים, בהסכם SAFE, לפיו החברה והפניקס השקיעו בביזי פיננסים כ- 1 מיליון דולר ארה"ב וכ- 2 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה.

יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הנה 8,965 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 יתרת ההשקעה הינה 8,819 אלפי ש"ח), וחלקנו בהפסדי המיזם בשנת 2023 הינו 3,524 אלפי ש"ח (בשנת 2022 חלקנו בהפסד הינו 993 אלפי ש"ח).

(2) פעילות מימון עסקאות לרכישת רכבים:

בחודש אוגוסט 2021, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה (להלן בסעיף זה: "ההסכם") עם חברה פרטית המאוגדת בישראל העוסקת במכירה של רכבים ללקוחות פרטיים ומסחרים (להלן: "חברת הרכבים") וחברת פרטית המאוגדת בישראל המוחזקות על-ידי בעלי המניות של חברת הרכבים (להלן בסעיף זה: "החברה השותפה") להקמת מיזם משותף אשר יעסוק, בין היתר, במתן מימון לעסקאות רכישת רכבים ללקוחות (לרבות לקוחות חברת הרכבים) ובמתן פתרונות אשראי ושירותים פיננסיים באמצעות חברה משותפת שתוקם על ידי החברה והחברה השותפה (להלן: "וילי מימון"). בהתאם להוראות ההסכם יוקצו לחברה, ולחברה השותפה 40%-60% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת המיזם ומזכויות ההצבעה בחברת המיזם. החברה והחברה השותפה, יעמידו לחברת המיזם מימון ראשוני, באופן שווה, בדרך של הלוואות בעלים ו/או שטרי הון.

ההסכם מסדיר נושאים נוספים בקשר עם יחסי הצדדים כבעלי מניות בוילי מימון, לרבות, בין היתר, זכויות וטו והחלטות הדורשות רוב מיוחד (קרי, גם את הסכמת החברה), זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות למכירה, זכות מצרנות וסעיפי אי תחרות. יצוין כי הצדדים הסכימו כי עד למועד קבלת רישיון מתאים לחברת המיזם בהתאם להוראות חוק הפיקוח, פעילות חברת המיזם תבוצע על-ידי החברה. במהלך חודש מרץ 2022 התקבל רישיון כאמור לחברת המיזם ובינוי 2022 החברה החלה פעילותה. למועד הדוח, העמידו הצדדים לוילי מימון הון עצמי והלוואות בעלים בסך של כ- 3.4 מיליון ש"ח כל אחת. כמו כן, לוילי מימון מקורות בנקאיים, אשר בגינם הועמדו ערבויות על ידי החברה והחברה השותפה.

בחודש אוגוסט 2021, הקימה החברה את אורשי רכבים בע"מ, (שהוחזקה במועד האמור בהחזקה מלאה על ידי החברה) אשר תעסוק במתן פתרונות אשראי ושירותים פיננסיים בעולם הרכבים לרבות באמצעות החזקה במיזמים משותפים בתחום זה (לרבות בחברת המיזם כמפורט לעיל). בחודש ספטמבר 2021, אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול) הקצאת 111 מניות רגילות ללא ערך נקוב של אורשי רכבים (המהוות כ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של אורשי רכבים) לגב' שירן ארליכמן, סמנכ"לית הכספים של החברה. בהתאם לאמור, התקשרו החברה וגב' ארליכמן בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר את יחסי הצדדים, כבעלי מניות באורשי רכבים, לרבות, בין היתר, זכויות וטו מקובלות, זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות וכיו"ב.

יתרת ההשקעה ליום 31 בדצמבר 2023 הינה 5,076 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 הינה 3,048 אלפי ש"ח), וחלקנו ברווחים בשנת 2023 הינו 127 אלפי ש"ח (בשנת 2022 חלקנו בהפסד הינו 52 אלפי ש"ח).

ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו

ביום 27 ביולי 2017, וביום 19 באפריל 2019 התקשרה החברה (באמצעות חברת הבת - אורשי ש.ל. נכסים בע"מ) בהסכמים לרכישת שתי קומות בשטח של כ-800 מ"ר (לרבות 5 חניות) בבניין משרדים אשר הוקם בעיר בני ברק ואשר משמשים כמשרדיה הראשיים של החברה החל מחודש אפריל 2022. החל ממועד זה החלה החברה להפחית את הנכס בהתאם לאורך החיים שלו.

עלות רכישת הנכס האמור עמדה על סך של כ-8.7 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ). היקף עלויות ההתאמה נאמד בכ-3 מיליון ש"ח, מתוכו סכום של כ-1 מיליון ש"ח הוכר בשנת 2022. תשלומים אלו מוצגים במסגרת סעיף רכוש קבוע נטו.

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

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית ממוצעת
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר
2022	2023	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
109,049	77,049	פריים עד פריים +1%
60,069	40,418	פריים עד פריים +1%
65,045	20,021	פריים עד פריים +1%
<u>234,163</u>	<u>137,488</u>	

הלוואות מתאגיד בנקאי א'
הלוואות מתאגיד בנקאי ב'
הלוואות מתאגיד בנקאי ג'
סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים

ב. מידע נוסף:

(1) תאגיד בנקאי א':

כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי א' בסכום כולל של 200 מיליון ש"ח, התקשרו הצדדים בכתב התחייבות, במסגרתו הועמדו על ידי הבנק לחברה סכומים במסגרת הלוואות לזמן קצר (של עד חודש), מתוכם 80 מיליון ש"ח הינה מסגרת מחייבת בתוקף עד 30 בנובמבר 2024.

במסגרת כתב ההתחייבות, על תיקוניו, התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות המפורטות להלן:

(א) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן המוחשי של החברה. סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 53.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד).

(ב) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי של החברה מידי שנה לא יפחת מסך של שני מיליון ש"ח, כאשר הובהר כי הגידול הממוצע הנדרש יימדד ביחס להון העצמי המוחשי של החברה כפי שנקבע בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2016, ועל פי מספר השנים שחלפו מאז.

"הון עצמי מוחשי": הון עצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות (Subordination), ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר וכו'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) השקעות בחברות מוחזקות/בנות/קשורות; (ד) זכויות שאינן מקנות שליטה המופיעות במסגרת ההון העצמי; (ה) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר יום 30 בספטמבר 2017; (ו) נכסי מיסים נדחים; (ז) הוצאות נדחות; (ח) שיפורים במושכר.

"מאזן עצמי מוחשי" - סך המאזן של החברה בניכוי: (א) נכסים לא מוחשיים (כגון מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד'); (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) השקעות בחברות מוחזקות/בנות/קשורות; (ד) זכויות שאינן מקנות שליטה; (ה) קרן הערכה מחדש בגין רכוש; (ו) נכסי מיסים נדחים; (ז) הוצאות נדחות; (ח) שיפורים במושכר; (ט) נכסי זכויות שימוש; (י) מזומנים של החברה בסך של עד 10 מיליון ש"ח שאינם משועבדים לטובת צד ג' ותחת מגבלות כפי שנכללו בתיקון לכתב ההתחייבות.

(ג) הרווח הנקי השנתי של החברה בדוחות הכספיים השנתיים יהיה בכל עת, חיובי.

(ד) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים.

(ה) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק (ויקנו לחברה מעמד של אוחז כשורה) לא יהא בשיעור העולה על 4% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק.

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

ביאור 8 - הלוואות מתגידים בנקאיים (המשך):

ב. מידע נוסף: (המשך)

(1) תאגיד בנקאי א': (המשך)

- (ו) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ-1.3.
- (ז) בכל עת המימון בבנק א' לא יעלה על 60% מסך המימון הכולל בכלל הבנקים הממנים של החברה.
- (ח) החברה תהא רשאית לשלם למי מבעלי השליטה ו/או בני משפחה של מי מהם ו/או לתאגידים בשליטת מי מהם ו/או לצד ג' אחר שיבוא במקומם או מטעמם, סכום כלשהו מתוך או על חשבון שטרי הון אשר החברה הוציאה ו/או תוציא לטובתם ו/או מתוך או על חשבון הלוואות שהועמדו ו/או יועמדו לחברה על ידי מי מהאמורים לעיל או בקשר אליהן ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל תשלומי קרן, ריבית עמלות והוצאות, ובלבד שלא ארע אירוע המקנה לתאגיד הבנקאי זכות להעמדה לפירעון מיידי, שהחברה עומדת ביחסים הפיננסים ושתשלום כאמור לא יגרום להפרה של התחייבויות החברה מכל סוג שהוא, לרבות התחייבות לאמות מידה פיננסיות.
- (ט) לפחות 75% מסכום כלל המסורים הדחויים שתפקיד החברה בבנק, יופקד בשיקים סחירים.
- (י) החברה כי לא תבצע רכישה עצמית של מניותיה ללא קבלת הסכמת הבנק מראש.
- (יא) החברה התחייבה כי לא תשעבד או תמשכן (ולא תתחייב לעשות כן) נכס כלשהו מנכסיה הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש ('שעבוד שלילי'), למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים.
- (יב) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות.
- בעלי השליטה בחברה, ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שאלו נוגעות אליהם וזאת במסגרת כתב נחיתות שהחליף מסמכים קודמים בנושא.
- מערך הבטוחות שהועמד לבנק בקשר עם האשראי שהוא מעמיד לחברה כולל משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה; שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים. ליום 31 בדצמבר 2023, החברה עומדת בהתחייבותה, כמתואר לעיל.

(2) תאגיד בנקאי ב':

- כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי ב', הועמדה על ידי הבנק לחברה מסגרת אשראי בסך של כ-150 מיליון ש"ח בדרך של הלוואות מתחדשת לזמן קצר (של עד חודש), מתוכה 80 מיליון ש"ח הינה מסגרת מחייבת בתוקף עד 30 ביוני 2024. להלן מפורטים תמצית תנאיו העיקריים של כתב התחייבות:
- (א) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן המוחשי של החברה. ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת מסך של 53.5 מיליון ש"ח.
- (ב) הגידול הממוצע בהון עצמי המוחשי שלה מדי שנה לא יפחת מסך של שני מיליון ש"ח, כאשר הובהר כי הגידול הממוצע הנדרש יימדד ביחס להון העצמי המוחשי של החברה כפי שנקבע בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2018, ועל פי מספר השנים שחלפו מאותו מועד.
- (ג) הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות (לאחר מיסים ופעולות לא רגילות) יהיה בכל עת חיובי.
- (ד) שיעורו של מושך בודד מתוך כלל תיק האשראי של החברה, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4%.

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

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

ב. מידע נוסף: (המשך)

(2) תאגיד בנקאי ב': (המשך)

- (ה) היחס המתקבל בין סכום כל הממסרים הדחויים שהופקדו על ידי החברה בבנק ממושך בודד לבין סך הממסרים הדחויים שהופקדו על ידי החברה בבנק, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4%.
- (ו) היחס המתקבל בין סך הממסרים הדחויים שהופקדו על ידי החברה בבנק ושאינם ממסרים "למוטב בלבד", לבין סך החוב הפיננסי לבנק, לא יפחת, בכל עת שהיא, מ-1.3.
- (ז) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לתנאים המצטברים הבאים: (1) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 50% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2021; (2) במועד ההכרזה על החלוקה ובמועד החלוקה לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו; ו- (3) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו.
- (ח) החברה התחייבה כי לא תשעבד או תמשכן בשעבוד שוטף (ולא תתחייב לעשות כן) נכס כלשהו מנכסיה הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש ('שעבוד שלילי'), למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים. כן התחייבה החברה כי לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות.
- (ט) הוסכם כי יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01% ו/או במקרה בו גורם שאינו ה"ה שי לביא או גלעד אלגור (או יורשיהם החוקיים) הפך להיות בעל שליטה בחברה, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.
- (י) החברה התחייבה בהתחייבויות מקובלות נוספות כגון: התחייבות שלא לבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק והתחייבות להמצאת דוחות ודיווחים.
- (יא) החברה התחייבה כי לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש. על אף האמור לעיל, כל עוד לא ארע אירוע הפרה, החברה תהיה רשאית להעמיד או לפרוע וכן לבצע תשלומים על חשבון הלוואות בעלים אם לא מתקיים אירוע הפרה והתאגיד עומד ביחסים פיננסיים כאמור לעיל.
- (יב) כתב ההתחייבות כולל עילות להעמדת האשראי לפירעון מיידי המקובלות בהסכמים מסוג זה, לרבות עילות ביחס לשינוי בשליטה בחברה, אי יכולתה של החברה לפרוע את חובותיה כלפי הבנק, שינוי מהותי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו על ידי החברה, נקיטת הליכי פירוק או כינוס או פשיטת רגל כנגד החברה וכן אם נעשה שינוי מהותי בתחום העיסוק של החברה.
- במסגרת מערך הבטוחות שתעמיד החברה לבנק בקשר עם האשראי שהוא מעמיד לחברה יירשם, בין היתר, שעבוד על כל השיקים ושטרי החוב מכל מין וסוג שהוא שבבעלות החברה או שלחברה יש או תהיה זכות בהם או לגביהם או שהחברה זכאית להורות על מכירתם, הנמצאים ושימצאו מעת לעת בידי הבנק או הזכויות בגינם.

ליום 31 בדצמבר 2023, החברה עומדת בהתחייבותה, כמתואר לעיל.

(3) תאגיד בנקאי ג':

- כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי ג', הועמדו על ידי הבנק לחברה סכומים במסגרת הלוואות מתחדשת לזמן קצר (של עד חודש), בסך של 65 מיליון ש"ח, בהתאם להסכמות בין החברה לתאגיד בנקאי ג'. להלן מפורטים תמצית תנאיו העיקריים של כתב התחייבות:
- (א) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן של החברה. סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 53.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד).

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

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

ב. מידע נוסף: (המשך)

(3) תאגיד בנקאי ג': (המשך)

(ב) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי של החברה מידי שנה לא יפחת מסך של שני מיליון ש"ח, כאשר הובהר כי הגידול הממוצע הנדרש יימדד ביחס להון העצמי המוחשי של החברה כפי שנקבע בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2017, ועל פי מספר השנים שחלפו מאז. יצוין כי ביום 31 בדצמבר 2019, נערך תיקון לכתב ההתחייבות שנחתם מול תאגיד בנקאי ג' כך שסך המאזן יחושב בניכוי מספר פריטים.

"הון עצמי מוחשי" - הון עצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות (Subordination), ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר וכו'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) מניות אוצר ככל שתהיינה; (ד) זכויות שאינן מקנות שליטה המופיעות במסגרת ההון העצמי; (ו) נכסי מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות; (ט) שיפורים במושכר. במסגרת ההון העצמי יכלולו כתבי האופציה שתוספת המימוש בינם צמודה (יופיעו במסגרת ההתחייבויות) וכן מרכיב ההמרה בגין אג"ח להמרה שמחיר המימוש שלהם צמוד (במידה שיופיעו בנפרד במסגרת ההתחייבויות במאזן).

"מאזן עצמי מוחשי" - סך מאזן בניכוי: (א) נכסים לא מוחשיים כגון: מוניטין, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכו'; (ב) השקעות בחברות מוחזקות/ בנות/ קשורות; (ג) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ד) זכויות שאינן מקנות שליטה; (ה) הוצאות נדחות; (ו) שיפורים במושכר וכן (ז) נכסי מיסים נדחים.

(ג) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 4% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים.

(ד) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק לא יהא בשיעור העולה על 4% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק.

(ה) הרווח הנקי השנתי של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיה בכל עת, חיובי.

(ו) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ 1.3.

(ז) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לתנאים המצטברים הבאים: (1) סך הדיבידנדים לא יעלה על סך של 50% מהרווח הנקי של החברה מידי שנה החל מיום 1 בינואר 2021. (2) במועד ההכרזה על החלוקה ובמועד החלוקה לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו. (3) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו.

(ח) החברה התחייבה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים.

(ט) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות.

(י) הוסכם כי יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.

(יא) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים).

(יב) החברה לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש. על אף האמור לעיל, כל עוד לא ארע

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

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

ב. מידע נוסף: (המשך)

(3) תאגיד בנקאי ג': (המשך)

אירוע הפרה, החברה תהיה רשאית לבצע תשלומים על חשבון ההלוואות, בכפוף להוראות חוק החברות ובכפוף לכן שכל תשלום כאמור לא יגרום לאירוע הפרה.

מערך הבטוחות שהועמד לבנק בקשר עם האשראי שהוא מעמיד לחברה הינו דומה למערך הבטוחות שהועמד לתאגיד בנקאי א' ותאגיד בנקאי ב', כמפורט לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2023, החברה עומדת בהתחייבותה, כמתואר לעיל.

ג. לפרטים בדבר שעבודים וערבויות בקשר עם התחייבויות החברה, ראה ביאור 11.

ביאור 9 - אגרות חוב

א. ההרכב:

תנאים נוספים	תנאי פירעון	ריבית נקובה %	בסיס הצמדה	יתרת שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2023	יתרת ערך נקוב ליום 31 בדצמבר	תעודות התחייבות
					2023	
					אלפי ש"ח	
ראה סעיף ב' להלן	פירעון קרן לשיעורין בחמישה תשלומים חצי שנתיים שווים (ראה סעיף ב(3) להלן)	3.61%	לא צמוד	40,649	40,100	סדרה ג'
ראה סעיף ב' להלן	פירעון קרן לשיעורין בשישה תשלומים חצי שנתיים ורציפים (ראה סעיף ב(3) להלן)	4.70%	לא צמוד	98,226	102,000	סדרה ד'

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2023		ריבית אפקטיבית	תעודות התחייבות
בלתי שוטף אלפי ש"ח	שוטף אלפי ש"ח		
-	40,100		
49,615	51,000	5.8%	סדרה ד'
		3.5%	סדרה ג'

ב. מידע נוסף:

(1) אגרות חוב סדרה ג':

על פי תשקיף שפורסם בחודש נובמבר 2020, הוצעו לציבור עד 106,000,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב הוצעו לציבור ב-106,000 יחידות. שיעור הריבית שנקבע במכרז לא יעלה על 3.61%. במכרז שהתקיים ביום 2 בדצמבר 2020, נתקבלו 54 הזמנות לרכישת 100,171 יחידות. שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ג') שנקבע במכרז הינו

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

ביאור 9 - אגרות חוב (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(1) אגרות חוב סדרה ג': (המשך)

3.61%. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין הקצאת 88,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ג') שהוקצו על-פי דוח תשקיף מסתכמת ב- 88 מיליון ש"ח, התמורה נטו (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-87 מיליון ש"ח.

ביום 23 בינואר 2022, השלימה החברה הנפקה לציבור של 90,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג') במסגרת הרחבת הסדרה. התמורה (ברוטו) שקיבלה החברה בגין ההזמנות שנענו במכרז, הינה כ-92 מיליון ש"ח.

ביום 5 בינואר 2024 נפרעו אגרות חוב (סדרה ג') במלואן. אגרות חוב (סדרה ג') עמדו לפירעון (קרן) בחמישה תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 20% מהקרן כל אחד, אשר ישולמו בימים 5 בינואר ו-5 ביולי של השנים 2022 ו-2023 וביום 5 בינואר 2024.

שיעור הריבית החצי שנתי בגין אגרות חוב (סדרה ג') הינו 1.805%. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, שולמה בחמישה תשלומים חצי שנתיים, אשר שולמו ביום 5 בינואר ו-5 ביולי של השנים 2022 ו-2023 וביום 5 בינואר 2024. תשלום הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ג') ששולם ביום 5 ביולי 2021, שולם בגין התקופה מיום 3 בדצמבר 2020 ועד 5 ביולי 2021. אגרות החוב (סדרה ג') לא היו צמודות למדד המחירים לצרכן או למטבע כלשהו.

אגרות החוב (סדרה ג') לא היו מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), בהחלטה מיוחדת. יובהר למען הסר ספק, כי אין באמור בכדי להגביל תאגידים בשליטת החברה ליצור שעבוד שוטף כאמור על כלל נכסיהם או חלק מהם ו/או שעבודים קבועים לסוגיהם וכן כי אין באמור כדי להגביל את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מלשעבד את נכסיהם ו/או חלק מהם, בשעבודים קבועים לסוגיהם לרבות יצירת שעבודים שוטפים ו/או כלליים על נכס ספציפי, אחד או יותר, של החברה ו/או התאגידים בשליטתה (כדוגמת ממסרים דחויים ו/או כספים ו/או ניירות ערך המופקדים בחשבונות המתנהלים אצל הגורם הבנקאי שלטובתו נרשם שעבוד שוטף ו/או כללי כאמור, כנגד מימון שהבנק מעמיד לחברה לצורך פעילותה השוטפת).

כמו כן, החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות חוב (סדרה ג') קיימות במחזור יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15.5%, ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 50 מיליון ש"ח, שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכל עת, בכפוף למגבלות המצטברות הבאות: בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה מסך של 58 מיליון ש"ח ולא ירד יחס הון עצמי למאזן מתחת לשיעור של 20%. החברה לא תבצע חלוקה בשיעור העולה על 50% מן הרווח הנקי השנתי בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים של החברה. וכן לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות") ולמעט אם יקבע דירקטוריון החברה כי אין בסימן האזהרה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

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

"מאזן", משמעו מאזן החברה (בניכוי מזומן ופיקדונות) כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

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

ביאור 9 - אגרות חוב (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(1) אגרות חוב סדרה ג': (המשך)

"תיק האשראי ללקוחות ברוטו", משמעו תיק האשראי ללקוחות ברוטו כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) של החברה בנטרול יתרות זכות ללקוחות - כגון: עמלה שנגבתה מראש או תמורת הניכיון שטרם שולמה ללקוח למועד הדוח הכספי הרלוונטי.

"יתרות נזילות" משמעו מזומן, פיקדונות בנקאיים ויתרה לא מנוצלת של מסגרות אשראי בנקאיות המוסדרות בהסכם מחייב, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

החברה התחייבה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג') כי כל עוד תהיינה אגרות חוב קיימות במחזור היא תעמוד באמות מידה פיננסיות כפי שתואר לעיל.

כאמור, למועד אישור הדוח, אגרות החוב (סדרה ג') נפרעו במלואן.

(2) אגרות חוב סדרה ד':

על פי תשקיף שפורסם בחודש נובמבר 2020, הוצעו לציבור עד 99,375,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב הוצעו לציבור ב-99,375 יחידות. שיעור הריבית שנקבע במכרז לא יעלה על 4.7%. במכרז שהתקיים ביום 11 באוגוסט 2022, נתקבלו 54 הזמנות לרכישת 81,885 יחידות. שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ד') שנקבע במכרז הינו 4.7%. התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין הקצאת 79,500,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ד') שהוקצו על-פי דוח תשקיף מסתכמת ב-79.5 מיליון ש"ח, התמורה נטו (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-78.7 מיליון ש"ח.

אגרות החוב (סדרה ד') עומדות לפירעון (קרן) בשישה תשלומים חצי שנתיים ורציפים כדלקמן: שני תשלומים בשיעור של 10% מקרן ערך הנקוב הכולל של אגרות החוב (סדרה ד') כל אחד, אשר ישולמו בימים 30 ביוני ו-30 בדצמבר בשנת 2023. ארבעה תשלומים בשיעור של 20% מקרן ערך הנקוב הכולל של אגרות החוב (סדרה ד') כל אחד, אשר ישולמו בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר, בכל אחת מן השנים 2024-2025.

שיעור הריבית החצי שנתי בגין אגרות חוב (סדרה ד') הינו 2.35%. הריבית על היתרה הבלתי מסולקת, כפי שהיא תהא מעת לעת, תשולם בשישה תשלומים חצי שנתיים, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר בשנים 2023-2025, באופן שהתשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2023 והתשלום האחרון ביום 31 בדצמבר 2025. תשלום הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד') שישולם ביום 30 ביוני 2023, ישולם בגין התקופה מיום המסחר הראשון ועד ליום 30 ביוני 2023. אגרות החוב (סדרה ד') אינן צמודות למדד המחירים לצרכן או למטבע כלשהו.

ביום 31 בינואר 2023, השלימה החברה הנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים של 48,000,000 ש"ח ערך נקוב (סדרה ד') במסגרת הרחבת הסדרה. התמורה (ברוטו) שקיבלה החברה בגין ההזמנות שנענו במכרז הינה כ-47.2 מיליון ש"ח.

החברה התחייבה בהתחייבויות דומות להתחייבויות שניתנו בשטר הנאמנות של אגרות חוב (סדרה ג'), וכן הועמד מערך בטוחות דומה. על אף האמור, בהתייחס לסדרה ד', החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות חוב (סדרה ד') קיימות במחזור, יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15.7%, ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 70 מיליון ש"ח.

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

ביאור 9 - אגרות חוב (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(2) אגרות חוב סדרה ד': (המשך)

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכל עת, בכפוף למגבלות המצטברות הבאות: בעקבות החלוקה לא יפחת ההון עצמי של החברה מסך של 85 מיליון ש"ח ולא ירד יחס ההון העצמי למאזן מתחת לשיעור של 17%.

החברה לא תבצע חלוקה בשיעור העולה על 70% מהרווח הנקי השנתי בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים של החברה.

החברה התחייבה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד') כי כל עוד תהיינה אגרות חוב קיימות במחזור היא תעמוד באמות מידה פיננסיות כפי שתואר לעיל.

למועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים לפי שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי, והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. שינוי במסגרת אשראי בבנק בישראל:

במהלך שנת 2023 לא חל שינוי במסגרות בבנקים.

ב. סך מסגרת אשראי מבנקים בישראל:

ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה קווי אשראי משלושה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 415 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת, מתוכם נוצל אשראי בנקאי בסך של כ- 137 מיליון ש"ח.

ביאור 11 - שעבודים, בטחונות וערבויות

שעבודים:

להבטחת התחייבויותיה של החברה כלפי בנקים, רשמה החברה שעבודים כמפורט להלן ובביאור 9 לעיל:

א. בנק א', בנק ב', בנק ג' - משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו\או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה;

ב. בנק א', בנק ג' - שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים.

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

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
306	231	משיכת יתר
2,013	2,420	עובדים ומוסדות בגין שכר
505	806	מוסדות
414	873	ספקים ונותני שירותים
4,503	1,959	הוצאות לשלם
1,093	1,330	אחרים
8,834	7,619	

ביאור 13 - מכשירים פיננסיים

א. כללי:

החברה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכוני אשראי
- סיכוני נזילות
- סיכוני שוק

ב. מסגרת ניהול הסיכונים:

האחריות המקיפה בדבר ביסוס מסגרת ניהול הסיכונים של החברה ופיקוח עליה מצויה בידי מנכ"ל החברה, בהתאם לעקרונות כלליים הנקבעים על ידי דירקטוריון החברה. מדיניות ניהול הסיכונים של החברה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני החברה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות, וכן לפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות החברה. באמצעות נהלי הכשרה וניהול, החברה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים והגורמים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

דירקטוריון החברה מפקח על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של החברה ונהליה, ובוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני החברה. בתהליך הפיקוח נעזר הדירקטוריון בהליך ביקורת הכולל בדיקות שוטפות, וכן בבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים שתוצאותיהן מדווחות לדירקטוריון החברה.

ג. סיכוני האשראי:

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה, ונובע מהסיכון באי עמידת לקוחות החברה בהתחייבויותיהם כלפי החברה במידה ושיקים שנמסרו לניכיון לא יכובדו. החשיפה של החברה לסיכוני אשראי מושפעת בעיקרה מהאפיון האישי של כל לקוח, אולם ההנהלה לוקחת בחשבון גם את המאפיינים הענפיים של בסיס לקוחות החברה, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובתחום עיסוקו של הלקוח, היות שלגורמים אלה עשויה להיות השפעה על סיכון האשראי. יתרת הלקוחות של החברה מורכבת ממספר רב של לקוחות המפוזרים על פני מגוון תעשיות ואזורים גאוגרפיים.

טרם קבלת לקוח חדש, החברה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח ומגדירה מגבלות אשראי ומסגרת אשראי לגובה העסקאות המשקפות את מידת החשיפה שיש לחברה בהתאם לנתוני הלקוח. מסגרת האשראי נבחנת על בסיס תמידי בהתבסס על מידע חדש שנתקבל על הלקוח, ועל עמידת הלקוח בתשלומי חובותיו הקודמים. בנוסף בוחנת החברה את המצב הכלכלי בישראל ומבצעת פעולות להגבלת חשיפתה ללקוחות לגביהם קיימים ספקות באשר ליציבותם הכלכלית.

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

ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. אומדן הפסדי אשראי חזויים:

לצורך מדידת הפסדי האשראי החזויים החברה בוחנת את כל הלקוחות שליום החתך נוצרה בגינם יתרת חוב שלא נפרע במועדו ויתרה זו לא טופלה למועד הבחינה, המתבצעת בעת עריכת הדוחות הכספיים.

במסגרת בחינה זו נבחנת גם יתרת שטרות והמחאות לגבייה שטרם הגיע מועד פירעונם מאותו הלקוח. יודגש כי הבחינה מבוצעת בשים לב לכך שיתרת כל לקוח עשויה להיות מורכבת ממספר מושכים.

בעת בחינה זו לוקחת בחשבון החברה האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית וזאת בשל אירוע כשל המחייב בחינה ספציפית (חובות פגומים) או חובות שלא קיים בגינם אירוע כשל אך קיימת בגינם עליה בסיכון האשראי ובהתאם למצב החייב ויכולת להיפרע מן החוב כאמור בביאור 2 ט' לעיל.

בהתייחס ליתר לקוחות החברה, שלא חלה לגביהן עלייה בסיכון האשראי או ראיות להיותו של הנכס הפיננסי פגום, מבצעת החברה אומדן להפסדי האשראי החזויים על בסיס פילוח תיק האשראי לפי ענפי פעילות של המושכים, ומשקללת את היקפי המחיקות בכל ענף על פני שלוש השנים האחרונות. הפקטור שנקבע לכל ענף פעילות קובע את שיעור הכשל החזוי לכל ענף פעילות וליתרת התיק בתום שנת או תקופת הבדיקה. בחישוב השיעור כאמור נתנה החברה משקל גבוה לשנה השוטפת ומשקל מועט יותר לשתי השנים הקודמות באופן יורד.

היות ומח"מ תיק החברה קצר ורובו נפרע עד למועד אישור הדוחות הכספיים, קיימה החברה בחינה של התיק בכללותו בסמוך למועד אישור הדוחות המחזקת את הוודאות ביחס לסיכון האשראי. יצוין כי מידע צופה פני עתיד לא נכלל בקביעה של הפסדי אשראי חזויים.

בהתייחס לקבוצת החובות בגינם עלה סיכון האשראי בצורה משמעותית ממועד הכרתם לראשונה, בנוסף לאמור לעיל, החברה בוחנת את הלקוחות שביצעו הסדרי חוב. לקוחות בהם סבורה החברה כי חלה עליה בסיכון האשראי על פי אינדיקציות שהובאו לידיעתה, מבצעת החברה הערכה ספציפית לצפי הגביה, במידת הצורך נרשמה הפרשה נוספת. יצוין כי במידה ולא קיים צפי להפסדי אשראי בגין חוב בקבוצה זו, החברה שמרה את שיעור ההפרשה החזוי שחושב עבור כלל חובות החברה.

מדיניות מחיקת הנכסים הפיננסיים בחברה הינה כמפורט בביאור 2 ט לעיל.

ה. חשיפה לסיכון אשראי:

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית של החברה, בהתעלם מערכן של בטוחות שנמסרו לה.

ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,251	1,764
545,317	401,292
1,320	1,167
547,888	404,223

מזומנים ושווי מזומנים
אשראי ללקוחות, נטו
חייבים ויתרות חובה

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

ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. פילוח לקוחות והמחאות לגבייה ברוטו:

שיעור סך הפרשה	סך הכל לקוחות והמחאות לגבייה, ברוטו	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה ספציפית	הפרשה להפסדי אשראי חזויים על בסיס בחינה ספציפית	יתרת לקוחות והמחאות לגבייה
%		אלפי ש"ח		
0.50%	396,494	(1,980)	-	398,474
1.26%	5,870	(75)	-	5,945
23.36%	10,458	-	(3,188)	13,646
1.25%	412,822	(2,055)	(3,188)	(*)418,065
0.12%	545,687	(676)	-	546,363
0.48%	7,653	(10)	(32)	7,695
38.6%	5,366	-	(3,373)	8,739
0.73%	558,706	(686)	(3,405)	(*)562,797

ליום 31 בדצמבר 2023:

חוב שלא חל לגביו עליה בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה
חוב שחל לגביו עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה

חוב פגום

ליום 31 בדצמבר 2022:

חוב שלא חל לגביו עליה בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה
חוב שחל לגביו עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה
חוב פגום

(*) היתרה כוללת הסדרי חוב בפרסיה שטרם הגיע מועד פירעונם ליום 31 בדצמבר 2023 בהיקף של כ- 5,499 אלפי ש"ח וליום 31 בדצמבר 2022 בהיקף של כ- 2,570 אלפי ש"ח.

ז. גילול לקוחות והמחאות לגבייה והפסדי אשראי חזויים:

סה"כ אלפי ש"ח	חוב פגום אלפי ש"ח	חוב שחל לגביו עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה אלפי ש"ח	חוב שלא חל לגביו עליה בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה אלפי ש"ח
402,433	982	5,324	396,127
2,065	307	170	1,588
1,092	541	186	365
1,058	693	139	226
970	704	126	140
10,447	10,419	-	28
418,065	13,646	5,945	398,474
551,426	1,346	7,408	542,672
2,164	232	35	1,897
146	106	36	4
485	391	41	53
653	395	57	201
7,923	6,269	118	1,536
562,797	8,739	7,695	546,363

ליום 31 בדצמבר 2023:

אינם בפיגור
0-30
31-60
61-90
91-120
פיגור של מעל 120 יום

ליום 31 בדצמבר 2022:

אינם בפיגור
0-30
31-60
61-90
91-120
פיגור של מעל 120 יום

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

ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ח. סיכומי נזילות:

גישת החברה היא להבטיח ככל שניתן את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועדן, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ, וזאת מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין החברה. לחברה תלות רבה בקבלת אשראיים מבנקים ואחרים. הקטנת מסגרות האשראי על ידי הבנקים, ביטול מסגרות אשראי וקשיים אחרים בקבלת מימון עלולים לפגוע באופן ניכר בהתפתחותה העסקית של החברה ובהיקפי פעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בסכום כולל של כ- 278 מיליון ש"ח אשר אינן מנוצלות.

(1) להלן מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה בסכומים לא מהווים, כולל אומדן תשלומי ריבית:

סה"כ תזומים מזומנים חזוי	מל 12 חודשים	6-12 חודשים	1-6 חודשים	עד 30 יום	הערך בספרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
137,488	-	-	-	137,488	137,488	ליום 31 בדצמבר 2023:
148,822	52,798	27,298	27,897	40,829	140,715	אשראי מתאגידים בנקאיים
23,522	21,165	1,185	1,172	-	20,000	אגרות חוב
6,813	-	550	2,947	3,316	6,813	הלוואות מבעל שליטה
316,645	73,963	29,033	32,016	181,633	305,016	זכאים ויתרות זכות
234,163	-	-	-	234,163	234,163	ליום 31 בדצמבר 2022:
212,841	108,166	51,178	11,226	42,271	199,263	אשראי מתאגידים בנקאיים
25,122	23,072	1,033	1,017	-	20,000	אגרות חוב
8,329	-	474	3,256	4,599	8,329	הלוואות מבעל שליטה
480,455	131,238	52,685	15,499	281,033	461,755	זכאים ויתרות זכות

(2) להלן מועדי התקבול החזוי מיתרת לקוחות והמחאות לגבייה:

סך-הכל	12 חודשים ואילך	6-12 חודשים	1-6 חודשים	30 יום	חובות בפיגור	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
418,065	16,287	28,449	251,037	106,661	15,631	ליום 31 בדצמבר 2023:
						לקוחות והמחאות לגבייה
562,797	17,124	29,389	314,396	190,518	11,371	ליום 31 בדצמבר 2022:
						לקוחות והמחאות לגבייה

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

ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ט. סיכויי שוק:

מטרת ניהול סיכויי השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכויי שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך מקסום הרווחיות. סיכון השוק העיקרי אליו חשופה החברה הינו סיכון הריבית, אשר הינו בעל השפעה על רווחי החברה כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית על מכשירי הפיננסיים של החברה. הסיכון נובע בעיקר מחשיפת החברה לשינויים בשיעורי הריבית לאשראים שנטלה החברה בריבית משתנה.

החל מחודש אפריל 2022 החליט בנק ישראל להעלות את הריבית בישראל והיא עלתה במספר פעימות (למעט ירידה אחת בשיעור 0.25% בחודש ינואר 2024) משיעור אפסי (שבו שררה במשך כ-7 שנים) לרמתה הנוכחית העומד על 4.50% נכון למועד פרסום הדוח.

לחברה הלוואות מתאגידים בנקאיים והלוואות מבעלי עניין אשר צמודות לריבית הפריים, ומשמשות לפעילותה השוטפת של החברה.

מכיוון שרוב עסקאות החברה הינן למח"מ של 90 יום, החשיפה לשינוי בריבית הינה בעיקר ביחס לפרק זמן זה, עסקאות מהותיות שהינן במח"מ ארוך יותר מוצמדות לריבית הפריים ועל כן הסיכון הגלום בשינוי שיעורי ריבית בנק ישראל, אינו מהותי לחברה.

י. מדידת שווי הוגן:

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

לצורך מדידת שוויים הוגן של הנכסים או ההתחייבויות, החברה מסווגת אותם בהתאם למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלחברה יש גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2: נתונים, מלבד מחירים מצוטטים שכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או עקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות.

סיווג הנכסים או ההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי הוגן של הנכס או ההתחייבות בכללותם.

נכס/התחייבות		יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	רמה	שווי הוגן אלפי ש"ח
		אלפי ש"ח		
אשראי ללקוחות, נטו		401,292	3	(1)
הלוואות מבנקים		137,488	2	(2)
אגרות חוב	138,875	140,715	1	(3)
הלוואה מבעלי עניין		20,000	3	(4)

(1) מכיוון שרוב עסקאות החברה הינן לתקופה קצרה מאוד (מח"מ של 90 יום), והיות ועסקאות מהותיות שהינן במח"מ ארוך יותר מוצמדות לריבית הפריים, היתרה בדוחות ליום 31 בדצמבר 2023 הינה בקירוב לשווי הוגן.

(2) הלוואות מבנקים הינן לטווח קצר מאוד וצמודות לריבית הפריים ועל כן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 הינה בקירוב לשווי הוגן.

(3) לפירוט ראה ביאור 9 לעיל.

(4) הלוואה מבעלי עניין צמודה לריבית הפריים ועל כן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 הינה בקירוב לשווי הוגן. לפירוט ראה ביאור 18 ג' (4).

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

ביאור 14 - הון מניות

א. הון רשום:

מספר המניות	
ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
-	-
5,000,000	5,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב

ב. הון מונפק:

מספר המניות	
ליום 31 בדצמבר	
2022	2023
-	-
156,815	156,815

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. שנפרעו במלואן

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. שנפרעו במלואן

ג. ביום 28 ביוני 2021, אישרה האסיפה הכללית תיקון לתקנון החברה, במסגרתו יפוצל הון המניות של החברה ביחס של 1 ל- 100 (להלן: "הפיצול"), כך שלאחר הפיצול הערך הנקוב של כל מניה יהיה 0.01 ש"ח והון המניות הרשום של החברה יעמוד על 50,000 ש"ח המחולק ל- 5,000,000 מניות.

ד. ביום 28 ביוני 2021, התקשרו החברה, בעלי השליטה בה (ה"ה" שי לביא וגלעד אלגור, להלן ביחד: "בעלי השליטה") ולאומי פרטנרס בע"מ (להלן - "לאומי פרטנרס") בהסכם רכישת והקצאת מניות (להלן בסעיף זה - "הסכם ההשקעה") וכן התקשרו בעלי השליטה והחברה בכתב אופציה עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן - "בנק לאומי").

בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, בעלי השליטה ימכרו (פרו-ראטה ביניהם) ללאומי פרטנרס מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד ההשלמה כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בתמורה לסך כולל של כ-10 מיליון ש"ח (להלן - "תמורת המניות הנמכרות"). בנוסף לאמור, החברה תקצה ללאומי פרטנרס מניות רגילות של החברה, אשר תהווה כ-15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה במועד ההשלמה, בתמורה לסך של כ-30 מיליון ש"ח שיושקעו בהונה של החברה (להלן - "תמורת המניות המוקצות" וביחד עם תמורת המניות הנמכרות - "התמורה בהשלמה"). התמורה בהשלמה תותאם לחלוקות עליהן תכריז החברה ועד למועד ההשלמה.

בד בבד עם חתימת הסכם ההשקעה, נחתם בין בעלי השליטה לבנק לאומי לישראל בע"מ כתב אופציה (להלן - "כתב האופציה של בנק לאומי" או "האופציה"), במסגרתו העניקו בעלי השליטה ללאומי אופציה לרכישת חלק מיתרת החזקותיהם בחברה, המהוות 55% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר השלמת העסקה על פי הסכם). האופציה ניתנת למימוש במשך תקופה של 45 ימים שתחילתם החל מתום 3 שנים ממועד ההשלמה (להלן - "תקופת המימוש"). לבנק לאומי ניתנה הזכות להאריך את תקופת המימוש ב-18 חודשים, כך שתעמוד על 54 חודשים (להלן - "תקופת המימוש הנוספת"), וזאת כנגד תשלום במזומן בסך של 18 מיליון ש"ח לבעלי השליטה.

התמורה בגין מניות המימוש תהיה בגובה המכפלה של (א) שיעור מניות המימוש מתוך הון המניות המונפק של החברה במועד הודעת המימוש ב- (ב) שווי החברה. "שווי החברה" - (א) בתקופת המימוש - 429 מיליון ש"ח או (ב) בתקופת המימוש הנוספת - 525 מיליון ש"ח.

ביום 2 בדצמבר 2021, הושלמה ההתקשרות בהסכם ההשקעה, וזאת לאחר התקיימותם של התנאים המתלים להתקשרות האמורה. בהתאם להוראות הסכם ההשקעה, נכון למועד הדוח, מחזיקים שי לביא, גלעד אלגור ולאומי פרטנרס, כ-49.63%, כ-30.37% וכ-20%, בהתאמה, מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. עוד יצוין כי במועד זה, נכנס לתוקפו כתב האופציה לבנק לאומי כמפורט לעיל.

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

ביאור 14 - הון מניות

ד. (המשך)

בחודש יולי 2017, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה תחלק החברה כדיבידנד בכל רבעון בו רשמה החברה רווח נקי, סכום של 20% מן הרווח הנקי הרבעוני, כפוף לכך שבכל מועד חלוקה, סכום החלוקות המצטבר על בסיס דוחות כספיים (רבעוניים או שנתיים) בשנה מסוימת, לא יעלה על 20% מסך הרווח הנקי המצטבר לאותה שנה עד אותו מועד (להלן: "**סך החלוקה השנתי**"). יובהר, כי במקרה בו בהתאם לדוחותיה השנתיים של החברה סך החלוקות על בסיס הרווח הנקי ברבעון הראשון עד השלישי (כולל) של אותה שנה נמוך מ-20% מסך הרווח הנקי השנתי לאותה שנה, תחלק החברה דיבידנד בסכום הגבוה מ-20% מן הרווח הנקי לרבעון הרביעי, ובלבד שתעמוד במגבלת סך החלוקה השנתי.

יובהר, כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

בדבר מגבלות נוספות לחלוקת דיבידנד ראה גם ביאור 8(ב) וביאור 9(ב).

ה. להלן פרטים בדבר חלוקות דיבידנדים שבוצעו במהלך שלוש השנים שחלפו:

מועד ההחלטה	מועד החלוקה	שיעור מסך הרווח הנקי	סכום לחלוקה בש"ח
2 במרץ 2021	5 במרץ 2021	20%	1,016,600
27 במרץ 2023	30 במרץ 2023	16% (*)	4,000,000
21 במרץ 2024	27 במרץ 2024	30%	4,956,600

(*) מהרווח הנקי המצטבר לשנים 2021-2022

ביאור 15 - הוצאות מימון, נטו

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,840	6,950	13,652	הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
3,836	5,998	8,870	הוצאות מימון בגין אגרות חוב
2,334	1,098	2,310	הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר מבעלי שליטה
-	21	-	אחרים
9,010	14,067	24,832	

ביאור 16 - הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק כוללות בעיקרן תגמולים לאנשי שיווק ומכירות.

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

ביאור 17 - הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
5,251	6,740	7,705	שכר עבודה ונלוות
-	-	105	דמי תפעול אשראי
733	1,115	1,267	דמי שכירות, תקשורת ואחזקת משרד
1,116	1,217	1,896	שירותים מקצועיים
277	360	365	אחזקת רכב
368	849	1,146	פחת
365	476	366	אחרות
<u>8,110</u>	<u>10,757</u>	<u>12,850</u>	

ביאור 18 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים

א. בדוחות על המצב הכספי נכללו הסכומים המתייחסים ליתרות עם צדדים קשורים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>1,185</u>	<u>1,464</u>	התחייבויות:
		זכאים ויתרות זכות - התחייבויות שוטפות
<u>20,000</u>	<u>20,000</u>	הלוואות מבעלי עניין - התחייבויות לא שוטפות
<u>159</u>	<u>161</u>	התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו - התחייבויות לא שוטפות

ב. בדוחות רווח או הפסד נכללו הסכומים המתייחסים לעסקאות עם צדדים קשורים כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,891	2,880	3,455	שכר והוצאות נלוות (ראה סעיף ד(1) להלן)
108	45	-	הוצאות שכר דירה (ראה סעיף ג(5) להלן)
2,334	1,094	2,301	הוצאות ריבית (ראה סעיף ג(2) להלן)
<u>4,333</u>	<u>4,019</u>	<u>5,756</u>	

אורשי ג.ש. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים

ג. עסקאות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) בשנת 2011 הועמדה לחברה הלוואה על ידי חברת לביא אור ושי בע"מ (להלן - "חברת לביא"), חברה בבעלותו של מר שי לביא, יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה (להלן - "ההלוואה"). עד ליום 1 בינואר 2017 ההלוואה נשאה ריבית שנתית בשיעור של 10%.

ביום 30 ביוני 2017, גובשו תנאי הספציפיים של ההלוואה בהסכם שתחולתו מחודש ינואר 2017 כדלהלן: קרן ההלוואה בסך כולל של 25 מיליון ש"ח, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 8% (להלן - "הריבית הכוללת"). ביחס לחודשים ינואר 2017 עד יוני 2017 (כולל), תשולם הריבית הכוללת מידי חודש. החל מחודש יולי 2017, תחולק הריבית הכוללת לריבית שוטפת (משולמת מידי חודש) בשיעור שנתי של 3.5% וריבית נדחית בשיעור של 4.5%. הריבית הנדחית לא תשולם באופן שוטף אלא תיצבר אחת לשנה קלנדרית (ביום 31 בדצמבר של כל שנה) לקרן ההלוואה, והחל מאותו מועד תיחשב חלק בלתי נפרד מקרן ההלוואה לכל דבר ועניין, לרבות לעניין תשלום הריבית הכוללת בגין קרן ההלוואה כאמור. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 בינואר 2022 (להלן בסעיף זה: "החוב"). לחברה תהא הזכות להמיר את החוב למניות רגילות של החברה, בכל עת במהלך תקופת ההלוואה (בהתאם לשווי חברה שיחושב כפי עשרה (10) מן הרווח השנתי הנקי הכולל הממוצע בשלוש השנים הקלנדריות שקדמו למועד ההמרה בהתאם לדוחות השנתיים המבוקרים של החברה) וזאת בתנאי שהונה העצמי של החברה יפחת מ-10 מיליון ש"ח ויחס ההון העצמי המוחשי לסך המאזן יפחת מ-10% (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההמרה). כמו כן תעמוד לחברה הזכות לפירעון מוקדם, מלא או חלקי, בעל עת במהלך תקופת ההלוואה וזאת בתנאי שהחברה תקיים יחס הון עצמי מוחשי למאזן בשיעור שלא יפחת מ-20% (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד הפדיון. פירעון כאמור יבוצע ללא תשלום עמלת פירעון מוקדם).

עוד הוסכם בין הצדדים כי בעת חדלות פירעון, החוב יהא נחות (Subordinated) לכל חוב וסכום, מכל מין וסוג שהוא, שהחברה חבה ו/או תחוב לנושים אחרים של החברה במועד הרלוונטי, לרבות אגרות חוב שתונפקנה על ידי החברה. נחיתות כאמור תיוותר בתוקף אף במידה וינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט. בנוסף, הוסכם בין הצדדים כי תהא רשאית החברה להודיע למלווה על דחיית מועד פירעון ההלוואה בתקופה שלא תעלה על חמש שנים (קרי, תהא לא יאוחר מיום 1 בינואר 2027) (להלן - "התקופה הנוספת"). הריבית שתישא התקופה הנוספת (ואשר 43.75% ממנה ישולם כריבית שוטפת והיתרה כריבית נדחית, בהתאם לתנאים ולמנגנונים שחלים בחמש השנים הראשונות) תיקבע על ידי מעריך שווי בלתי תלוי כשיעור הריבית ההוגנת לחוב בדירוג שיקבע על ידי המעריך כדירוג מתאים לחוב נחות כאמור, להלוואה במח"מ זהה. למעט שיעור הריבית עבור התקופה הנוספת, יתר תנאי הסכם ההלוואה יחולו גם על תקופה הנוספת.

בהמשך להשלמת הקצאת המניות ללאומי פרטנרס בע"מ ועיבוי ההון העצמי של החברה ב-30 מיליון ש"ח, ולאחר קבלת תמורת ההנפקה בהרחבת אג"ח סדרה ג', ביום 25 בינואר 2022 פרעה החברה את ההלוואה במלואה.

(2) בהתאם להתחייבות לשיפוי שניתנה על ידי חברת לביא, התחייבה החברה הקשורה, אשר העסיקה חלק מעובדי החברה לפני מעברם לחברה ברצף זכויות (להלן - "העובדים העוברים"), לשפות את החברה בסכום חד פעמי השווה לסך העודף (כהגדרתו להלן) של תשלומי פיצויים שהיו משולמים על ידי החברה לו כלל העובדים העוברים היום מפוטרים במועד המעבר. קרי 1 בינואר, 2011.

בדצמבר 2022 נעשתה התחשבות עם חברת לביא כך שבוצע סילוק של יתרת התחייבות לשיפוי כאמור, בסך של כ-135 אלפי ש"ח. יודגש כי לחברה הפרשות מלאות בספריה בגין סיום יחסי עובד מעביד ביחס לכלל עובדיה.

(3) עד לחודש מאי 2022 שכרה החברה מחברת לביא משרדים (בשטח של כ-45 מ"ר) אשר שמשו כחלק ממשרדיה הראשיים בתל אביב תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ-9 אלפי ש"ח שהינם בהתאם למחירים המקובלים בשוק.

אורשי ג.ש. בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 18 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(4) ביום 29 ביוני 2022, התקשרו החברה, חברת לביא, מר גלעד אלגור (מנכ"ל ודירקטור ומבעלי השליטה בחברה) (להלן - "גלעד") ולאומי פרטנרס בע"מ (להלן - "לאומי פרטנרס"), אשר מחזיקים כ-49.63%, כ-30.37% וכ-20%, בהתאמה, מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (חברת לביא, גלעד ולאומי פרטנרס יקראו ביחד: "המלווים"), בהסכם במסגרתו יעמידו המלווים לחברה מסגרת אשראי נחות (להלן - "הסכם ההלוואה"), להלן תנאיו העיקריים: **(א)** היקף מסגרת האשראי אשר תועמד לחברה על ידי המלווים הינה בסך כולל של עד 30 מיליון ש"ח (להלן - "מסגרת האשראי"). **(ב)** תקופת המשיכה של מסגרת האשראי הינה שלוש שנים ממועד ההתקשרות בהסכם ההלוואה (להלן - "תקופת המשיכה"). **(ג)** ההלוואות שיועמדו מכוח מסגרת האשראי (להלן - "ההלוואות") ישמשו את החברה לצורך פעילותה השוטפת וצרכי ההון החוזר שלה, כאשר שיעור ההשתתפות של לאומי פרטנרס, חברת לביא וגלעד בהלוואות יעמוד על כ-70%, כ-21.4% וכ-8.6%, בהתאמה (להלן - "שיעור ההשתתפות בהלוואות"). **(ד)** קרן כל הלוואה שתועמד מכוח מסגרת האשראי תישא ריבית משתנה בשיעור השווה לריבית הפריים בתוספת 5.5% ובתוספת מע"מ כדין. הריבית בגין קרן ההלוואות תיפרע על ידי החברה למלווים באופן שוטף, אחת לרבעון. קרן ההלוואות בתוספת הריבית שנצטברה בגין וטרם שולמה תשולם על ידי החברה למלווים בתשלום אחד במועד הפירעון הסופי שהינו תום תקופת המשיכה. **(ה)** יתרת סכומי ההלוואות (קרן וריבית מכל סוג) שלא נפרעה, תהיה נחותה לחובות והתחייבויות החברה כלפי גופים פיננסיים בגין אשראי שהועמד על ידם לחברה (להלן - "האשראי הבכיר") וכן לחובות והתחייבויות החברה כלפי בעלי מחזיקי אגרות חוב או מכשירי חוב אחרים שהונפקו ו/או יונפקו על ידי החברה לאחר ההתקשרות בהסכם ההלוואה (להלן - "החוב למחזיקי אגרות החוב"). במובן זה שאם אירע מקרה הפרה וכן במקרה של חדלות פירעון של החברה (לרבות פירוק) יתרת ההלוואות (קרן וריבית מכל סוג שהוא) לא תיפרע, לרבות לא בדרך של קיזוז, עד לפירעון המלא והסופי של האשראי הבכיר ושל החוב למחזיקי אגרות החוב וכן לא תובטח בבטוחות כלשהן. **(ו)** בכפוף להוראות ההסכם ההלוואה, החברה תהיה רשאית לפרוע בפירעון מוקדם את היתרה הבלתי מסולקת של סכומי ההלוואות, כולה או חלקה, בכפוף להודעה מוקדמת למלווים. החברה לא תשלם למלווים עמלת פירעון מוקדם בגין פירעון מוקדם כאמור. **(ז)** המלווים יהיו רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואות (לרבות ריבית מכל סוג שנצטברה בגין עד למועד פירעון), כולה או כל חלק ממנה, וכן לבטל את מסגרת האשראי, אם הגופים הפיננסיים שהעמידו לחברה את האשראי הבכיר הכריזו על 'אירוע הפרה' (או כל מונח דומה אחר) בהתאם להסכם המימון בין הגופים האמורים לחברה ו/או אם החוב לבעלי אגרות החוב הועמד לפירעון מיידי. **(ח)** במהלך תקופת המשיכה החברה תהיה רשאית לבקש מהמלווים שיעמידו לה הלוואות מכוח מסגרת האשראי באמצעות מסירת בקשת הלוואה בכתב, המפרטת את סכום קרן ההלוואה המבוקש ואת המועד המבוקש להעמדתה, כאשר סכום קרן כל הלוואה מבוקשת לא יפחת מ-10 מיליון ש"ח. כל אחד מהמלווים יעמיד לחברה במועד המשיכה המבוקש את חלקו היחסי בהלוואה המבוקשת, פרו-רטה, לפי שיעור השתתפותו בהלוואות. **(ט)** בהתאם להוראות הסכם ההלוואה, החברה תהיה רשאית לחלק מידי שנה דיבידנד בסך של עד 50% מהרווח הנקי השנתי המצטבר שלה החל מיום 1 בינואר 2021, כפי שבא לידי ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, וזאת בכפוף למבחני החלוקה על פי דין, ובלבד שהסכום המצטבר שיחולק כדיבידנד כאמור לא יעלה על 10 מיליון ש"ח בכל שנה קלנדרית. במסגרת הסכם ההלוואה התחייבו בעלי המניות כי במצב בו לא עמדה החברה בפירעון מלא של האשראי מכח המסגרת עד למועד הפרעון הסופי, ישיבו בעלי המניות לחברה דיבידנדים שקיבלו ממנה החל ממועד החתימה על הסכם ההלוואה. **(י)** הסכם ההלוואה כולל הצהרות ומצגים של החברה כמקובל בהסכמים מסוג זה.

יתרת ההלוואות לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2023 הסתכמה ל-20 מיליון ש"ח.

(5) ביום 29 במאי 2023, התקשרה החברה לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון של החברה, בהסכם שכירות עם גב' דליה לביא, אמו של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה, ביחס למשרדים בשטח כולל של כ-160 מ"ר, אשר מהווים חלק מהקומה הסמוכה למשרדיה הראשיים של החברה. תקופת השכירות החלה בחודש יוני 2023 ובסך של כ-11 אלפי ש"ח בחודש.

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

ביאור 18 - עסקאות ואירועים מהותיים במהלך ו/או לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ד. תגמול והטבות שניתנו לבעלי עניין ולצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,745	4,992	5,479	שכר ונלוות לבעלי עניין ואנשי מפתח המועסקים בחברה
5	5	5	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
210	321	234	שכר דירקטורים
4	4	4	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

להלן פילוח של סך התגמול הניתן לאנשי המפתח הניהוליים אשר הוכר כהוצאה במהלך השנה, על פי סוגי הטבות העובד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,697	5,036	5,476	הטבות עובד לטווח קצר
47	(44)	3	הטבות לאחר סיום העסקה

ביום 30 ביוני 2017, אישרה האסיפה המיוחדת של בעלי מניות החברה את תנאי העסקתו וכהונתו של מר שי לביא, כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה ואת תנאי העסקתו של מר גלעד אלגור כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באפריל 2017 ולתקופה של 5 שנים, החל ממועד הפיכתה של החברה לתאגיד מדווח. תנאי ההעסקה ביחס לשני נושאי המשרה זיהם וכוללים, בין היתר, שכר חודשי בסך 40 אלפי ש"ח והפרשות להסדר פנסיוני וקרן השתלמות. בנוסף נקבע מנגנון לתשלום מענק שנתי כמפורט להלן: תנאי סף - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעמוד על 6 מיליון ש"ח או פחות, לא ישולם מענק. בחודש דצמבר 2022, עבר מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה, לתגמול בדמי ניהול (באמצעות חברת ניהול אשר הינה חברה פרטית בבעלותו של שי לביא) חלף הסכם העסקה.

חישוב המענק - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעלה על 6 מיליון ש"ח, ישולם מענק בגובה 5% (חמישה אחוזים) מהסכום בו עלה הרווח הנקי השנתי על 6 מיליון ש"ח. בכל מקרה לא יעלה סך המענק השנתי על סך של 9 משכורות חודשיות של נושא המשרה.

ביום 31 באוגוסט 2022, עודכנו תנאי הכהונה וההעסקה של שי לביא, יו"ר דירקטוריון פעיל ומבעלי השליטה בחברה, וגלעד אלגור, דירקטור ומנכ"ל ומבעלי השליטה בחברה. להלן יפורטו עיקרי התיקונים במסגרת עדכון תנאי הכהונה והעסקה: (א) השכר החודשי ברוטו של יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל יעמוד על סך של 66 ש"ח (חלף שכר חודשי ברוטו בסך 40 אלפי ש"ח); (ב) תקרת המענק השנתי של יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל תעמוד על 10 משכורות (חלף תקרת המענק השנתי של 9 משכורות) ללא שינוי במנגנון חישוב המענק השנתי. יובהר כי יתר תנאי הכהונה והעסקה של יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל נותרו ללא שינוי.

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

ביאור 19 - מיסים על הכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה:

ביום 29 בדצמבר 2016, פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, במסגרתו נחקקו שינוי מס כדלקמן:

שיעור מס החברות יופחת מ-25% ל-24% בשנת 2017 על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2017 וימשיך ויפחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018.

ב. הרכב הוצאות מיסים על הכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,350	3,573	6,153	מיסים שוטפים
9	38	24	מיסים שנים קודמות
(326)	982	(245)	מיסים נדחים
<u>3,033</u>	<u>4,593</u>	<u>5,932</u>	מיסים על הכנסה

ג. יתרות מסים המוצגות בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
<u>1,093</u>	<u>280</u>	נכסים שוטפים:
		מס הכנסה לקבל
<u>1,155</u>	<u>1,399</u>	נכסים לא שוטפים:
		מיסים נדחים
-	1,981	התחייבויות שוטפות:
		מס הכנסה לשלם

ד. יתרות מסים נדחים:

הרכב נכסי מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023		יתרה ליום 1 בינואר 2023		
הוכר ברווח או הפסד	הוכר ברווח או הפסד	הוכר ברווח או הפסד	הוכר ברווח או הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,206	265	-	941	הפרשים זמניים:
193	(20)	(2)	215	חובות מסופקים
<u>1,399</u>	<u>244</u>	<u>(2)</u>	<u>1,156</u>	הטבות עובדים
				סה"כ נכסי מס נדחה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022		יתרה ליום 1 בינואר 2022		
הוכר ברווח או הפסד	הוכר ברווח או הפסד	הוכר ברווח או הפסד	הוכר ברווח או הפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
941	281	-	660	הפרשים זמניים:
-	(1,283)	-	1,283	חובות מסופקים
215	20	(23)	218	הפרשי עיתוי הכרה בהוצאות ריבית
<u>1,156</u>	<u>(982)</u>	<u>(23)</u>	<u>2,161</u>	הטבות עובדים
				סה"כ נכסי מס נדחה

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

ביאור 19 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ה. הוצאות מיסים על הכנסה שהוכרו בדוח על הרווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,350	3,573	6,153	הוצאות מיסים שוטפים
9	38	24	מיסים בגין שנים קודמות
<u>3,359</u>	<u>3,611</u>	<u>6,177</u>	הוצאות מיסים שוטפים
(326)	982	(245)	מיסים נדחים:
<u>(326)</u>	<u>982</u>	<u>(245)</u>	הכנסות מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
			סה"כ מיסים נדחים
<u><u>3,033</u></u>	<u><u>4,593</u></u>	<u><u>5,932</u></u>	סה"כ הוצאות מיסים על ההכנסה

ו. התאמת הוצאות מיסים לדוח על הרווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,889	19,221	22,954	סה"כ רווח לפני מיסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
<u>2,964</u>	<u>4,421</u>	<u>5,279</u>	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
8	32	(18)	תוספת (חיסכון) במס בגין:
52	123	606	הוצאות שאינן מותרות בניכוי (הכנסות פטורות)
-	-	41	הפסדים והטבות לצרכי מס שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים
9	17	24	תיקון מיסים נדחים שנים קודמות
<u>3,033</u>	<u>4,593</u>	<u>5,932</u>	התאמות שנעשו במהלך השנה בגין מיסים שוטפים משנים קודמות
			סה"כ מיסים על הכנסה כפי שהוצגו בדוח על הרווח או הפסד

ז. מידע נוסף:

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2018.

ביאור 20 - אירועים במהלך ולאחר תקופת הדוח על המצב הכספי

- א.** ביום 5 בינואר 2024 נפרעו אגרות חוב (סדרה ג') במלואן.
- ב.** ביום 21 במרץ 2024, מועד אישור הדוחות הכספיים, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של כ- 5 מיליון ש"ח, ראה ביאור 14.

חלק ד'

פרטים נוספים על החברה

חלק ד' – פרטים נוספים על החברה

שם החברה: אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "החברה")

מספר ברשם החברות: 51-354722-4

כתובת: רחוב ששת הימים 6, בני ברק

טלפון: 03-5172211

מייל: info@orshay.com

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2023

תאריך הדוח: 21 במרס 2024

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2023 (באלפי ש"ח):

שנת 2023	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
71,321	17,073	20,402	17,693	16,153	סה"כ הכנסות
(24,832)	(5,912)	(6,955)	(5,959)	(6,006)	הוצאות מימון
46,489	11,161	13,447	11,734	10,147	הכנסות מימון, נטו
(4,530)	(1,037)	(1,456)	(1,330)	(707)	הוצאה להפסדי אשראי חזויים
41,959	10,124	11,991	10,404	9,440	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאה להפסדי אשראי חזויים
(3,520)	(503)	(940)	(1,062)	(1,015)	הוצאות מכירה ושיווק
(12,850)	(3,653)	(3,254)	(3,023)	(2,920)	הוצאות הנהלה וכלליות
(3,135)	(1,404)	(536)	(757)	(438)	חלק החברה ברווח (הפסד) של השקעה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
22,454	4,564	7,261	5,562	5,067	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(5,932)	(1,384)	(1,795)	(1,479)	(1,274)	מיסים על ההכנסה
16,522	3,180	5,466	4,083	3,793	רווח נקי לתקופה
6	6	-	-	-	מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו ממס
16,528	3,186	5,466	4,083	3,793	רווח כולל לתקופה

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך בהתייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף

ביום 2 בדצמבר 2020, השלימה החברה הנפקה לציבור של 88,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג') של החברה (להלן: "**אגרות החוב (סדרה ג')**"), באמצעות דוח הצעת מדף מיום 1 בדצמבר 2020. התמורה ברוטו בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה ג') הסתכמה בכ-88 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפעילותה השוטפת של החברה ולפירעון אגרות החוב (סדרה ב') של החברה.

ביום 23 בינואר 2022, השלימה החברה הנפקה לציבור של 90,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ג'), במסגרת הרחבת סדרה, באמצעות דוח הצעת מדף מיום 20 בינואר 2022. התמורה ברוטו בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה ג'), במסגרת הרחבת הסדרה כאמור, הסתכמה בכ-92 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפעילותה השוטפת של החברה ופירעון הלוואת הבעלים הקודמת.

יצוין כי ביום 5 בינואר 2024, נפרעו אגרות חוב (סדרה ג') במלואן.

ביום 11 באוגוסט 2022, השלימה החברה הנפקה לציבור של 79,500,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד') של החברה (להלן: "**אגרות החוב (סדרה ד')**"), מכח תשקיף המדף, באמצעות דוח הצעת מדף מיום 10 באוגוסט 2022. התמורה ברוטו בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') הסתכמה בכ-79 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפעילותה השוטפת של החברה.

ביום 31 בינואר 2023, השלימה החברה הנפקה פרטית של 48,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד'), למשקיעים מוסדיים, במסגרת הרחבה סדרה. התמורה ברוטו בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה ד') במסגרת

הרחבת הסדרה כאמור, הסתכמה בכ-47.2 מיליון ש"ח. תמורת ההנפקה שימשה לפעילותה השוטפת של החברה.

תקנה 11: השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2023

שם החברה	סוג מניה	כמות	סה"כ ערך נקוב (ש"ח)	שיעור אחזקה ב- % ליום 31.12.2023				שווי השקעה מותאם ליום 31.12.2023 (אלפי ש"ח)	הלוואות שהעמידה החברה לחברות בנות כלולות ליום 31.12.2023 (אלפי ש"ח)	תנאים עיקריים להלוואה	מדינת התאגדות
				בהון	בהצבעה	בזכות למנות דירקטורים	שיעור החזקה בניירות ערך המינים				
אורשי ש.ל. נכסים בע"מ ¹	רגילה	100	100	100%	100%	100%	---	1,794	17,369	כ-9.2 מיליון ש"ח הינם שטרי הון מעל 5 שנים ללא ריבית והצמדה. והיתר נושאות ריבית 3(י)	ישראל
אורשי פקטורינג בע"מ ²	רגילה	500,200	500,200	50%	50%	50%	---	1,577	2,720	נושאות ריבית שנתית 3(י)	ישראל
ביזי פיננסים בע"מ ³	בכורה	27,500,000	-	38.7%	38.7%	^^	---	8,965	-	-	ישראל
אורשי רכבים בע"מ ⁴	רגילה	1,000	-	90.9%	90.9%	90.9%	---	75	-	-	ישראל
ווילי מימון לרכב בע"מ ⁵	רגילה	400	-	36.36%	40%	40%	---	1,556	3,446	נושאות ריבית שנתית 3(י)	ישראל

* החברה וגבי' שירן ארליכמן, סמנכ"לית הכספים של החברה, מחזיקים בכ-90.09% ובכ-9.91%, מהון המניות ומזכויות ההצבעה של אורשי רכבים בע"מ, בהתאמה.
^^ ראו סעיף 9.6.3 לחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות בשנת הדיווח

בחודש אוגוסט 2023, התקשרו החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "**הפניקס**") וביזי פיננסים, בהסכם SAFE, לפיו החברה והפניקס השקיעו בביזי פיננסים כ-1 מיליון דולר ארה"ב וכ-2 מיליון דולר ארה"ב, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.6.3 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

- 1 לחברה החזקה במלוא הון המניות של אורשי ש.ל. נכסים בע"מ אשר הוקמה בחודש מרס 2017, ומחזיקה במשרדי החברה הראשיים וכן מבצעת עסקאות מתן הלוואות מעת לעת. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.15.1 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
- 2 לחברה החזקה של 50% מהונה ומזכויות ההצבעה באורשי פקטורינג בע"מ, וזאת בהתאם להסכם שיתוף פעולה שנחתם בחודש נובמבר 2018, לטובת מיזם העוסק במתן פתרונות אשראי לגורמים שהינם ספקי שירותים ומוצרים לרשויות מקומיות או חברות עירוניות. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.6.1 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
- 3 לחברה החזקה של כ-38.7% מהונה ומזכויות ההצבעה בביזי פיננסים בע"מ (כ-27.5% בדילול מלא), וזאת בהתאם להסכם שיתוף פעולה שנחתם בחודש יוני 2021, לטובת מיזם אשר עוסק במתן אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.6.3 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.
- 4 לחברה ולגבי' שירן ארליכמן, סמנכ"לית הכספים של החברה, החזקה של כ-90.9% וכ-9.91% מהונה ומזכויות ההצבעה של אורשי רכבים בע"מ, בהתאמה, אשר הוקמה בחודש אוגוסט 2021, לצורך התקשרות במיזמים שימתחו במתן מימון לעסקאות רכישת רכבים ובמתן פתרונות אשראי ושירותים פיננסים. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.6.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.
- 5 לחברה החזקה בעקיפין (באמצעות אורשי רכבים בע"מ) של כ-36.36% מהונה ו-40% מזכויות ההצבעה של ווילי מימון לרכב בע"מ אשר הוקמה בחודש אוגוסט 2021, לצורך מתן מימון לעסקאות רכישת רכבים ובמתן פתרונות אשראי. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.6.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

תקנה 13: רווחים והפסדים של חברות-בת וחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל	דיבידנד בשנת הדוח	דיבידנד לאחר תאריך הדוח	דמי ניהול בשנת הדוח	דמי ניהול לאחר תאריך הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית לאחר תאריך הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית בשנת הדוח
באלפי ש"ח								
אורשי ש.ל. נכסים בע"מ	304	-	-	-	-	-	319	-
אורשי פקטורינג בע"מ	526	-	-	-	-	-	88	-
ביזי פיננסים בע"מ	(9,940)	-	-	-	-	-	-	-
אורשי רכבים בע"מ	127	-	-	-	-	-	-	-
ווילי מימון לרכב בע"מ	278	-	-	-	-	-	2	-

תקנה 20: מסחר בבורסה

ביום 31 בינואר 2023, השלימה החברה הנפקה פרטית של 48,000,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') למשקיעים מוסדיים במסגרת הרחבת סדרה.

לפרטים נוספים ראו בתקנה 10 לג' לעיל.

ניירות ערך אשר המסחר בהם הופסק בתקופת הדוח: בתקופת הדוח לא הופסק המסחר בניירות ערך של החברה.

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה בשנת הדיווח

א. פירוט תגמולים

להלן פירוט התגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בשנת 2023, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023 (במונחי עלות לחברה ו/או לחברה בשליטתה):

- כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר;
- כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בס"ק (1) לעיל;
- כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בס"ק (1) או (2) לעיל, למעט חברה בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי חברה שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם מתקיים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה.

פרטי מקבל התגמולים ⁶															
תגמולים בעבור שירותים											תגמולים אחרים				
נתונים באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה)															
שם	מין	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	שכר ⁷	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	גמול דירקטורים	אחר	ריבית*	דמי שכירות	אחר	סה"כ
לביא שי (1)	זכר	יו"ר הדירקטוריון	100%	49.63%	-	589	-	1,050	-	-	-	690	-	-	2,329
אלגור גלעד (2)	זכר	דירקטור ומנכ"ל	100%	30.37%	1,151	589	-	-	-	-	-	-	-	-	1,740
ארליכמן שירן (3)	נקבה	סמנכ"לית כספים	100%	-	585 ⁸	190	-	-	-	-	-	-	-	-	775
אדם בנטל (4)	זכר	סמנכ"ל חיתום	100%	-	607	100	-	-	-	-	-	-	-	-	707
שמרית ניצן (5)	נקבה	מנהלת סיכונים	100%	-	462	100	-	-	-	-	-	-	-	-	562
דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שאינם בעלי שליטה או קרוביהם (6)															
					-	-	-	-	-	234	-	-	-	-	234

* בגין הלוואת הבעלים הקיימת.

- 6 "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.
- 7 "שכר" – לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
- 8 בגין תקופה של 8.7 חודשים עקב חופשת לידה.

(1)+(2) להלן תמצית תנאי העסקתם של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור: תוקף ההסכם: בלתי קצובה וניתנת לסיום בהודעה מוקדמת בת 4 חודשים על ידי נושא המשרה ועל ידי החברה; היקף המשרה: היקף של 100% משרה; משכורת: שכר חודשי (ברוטו) קבוע בסך של 66 אלפי ש"ח ברוטו, צמוד לשיעור עליית המדד ביחס למדד שפורסם ביום 15 באוגוסט 2022; מענק שנתי: זכאות לקבלת מענק שנתי בגין כל שנה קלנדרית, בהתאם לעקרונות הבאים: תנאי סף - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעמוד על 6 מיליון ש"ח או פחות, לא ישולם מענק. חישוב המענק - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעלה על 6 מיליון ש"ח, ישולם מענק בגובה 5% (חמישה אחוזים) מהסכום בו עלה הרווח הנקי השנתי על 6 מיליון ש"ח. תקרת מענק - בכל מקרה לא יעלה סך המענק השנתי על סך של 10 משכורות (ברוטו) של נושא המשרה, כפי שיתעדכן מעת לעת. לעניין זה "הרווח הנקי השנתי" משמעו: הרווח השנתי הנקי של החברה (לאחר מיסים), בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, בנטרול מענקים לנושאי משרה בחברה. היה והעסקתו של נושא המשרה תסתיים, מכל סיבה שהיא, במהלך חלק משנה קלנדרית, יהיה המנהל זכאי למענק בגין החלק היחסי של השנה (כולל תקופת ההודעה המוקדמת). אם וככל שיתברר, בתוך 3 שנים ממועד הדוחות, כי הנתונים עליהם התבססה החברה בעת הענקת מענק כאמור הינם מוטעים וכי נדרשת הצגתם מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה, אזי ישיב נושא המשרה לחברה את הפער בין סכום המענק ששולם לו בהתבסס על הנתונים המוטעים כאמור לסכום המענק לו הוא זכאי בהתבסס על הנתונים לאחר הצגתם מחדש כאמור; חופשה שנתית: נושא המשרה יהיה זכאי ל- 35 ימי חופשה שנתית, הניתנים לצבירה ללא הגבלה. נושא המשרה יהיה רשאי לפדות את יתרת החופשה הצבורה, בכל עת; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם נושא המשרה 15.83% ממשכורתו של נושא המשרה (8.33% לפיצויים, 7.5% לתגמולים והבטחת אובדן כושר עבודה). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% ממשכורתו של נושא המשרה; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% מהמשכורת החודשית של נושא המשרה לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית של נושא המשרה לקרן האמורה; חופשת מחלה: נושא המשרה זכאי לשני ימי מחלה בחודש, ללא מגבלת צבירה. 50% מימי המחלה יהיו ניתנים לפדיון; החזר הוצאות: החברה תישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה, הוצאות אינטרנט ותשלום עבור מנוי שנתי לשני עיתונים כלכליים. כן, זכאי נושא המשרה להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה; הבראה: נושא המשרה זכאי לתשלום בגין 20 ימי הבראה בשנה לפי תעריף של 750 ש"ח ליום (צמוד למדד); סיום ההתקשרות והתשלומים הנובעים ממנה: החברה רשאית לוותר על עבודת נושא המשרה בתקופת ההודעה המוקדמת אך תהיה מחויבת לשלם שכר ותנאים סוציאליים מלאים בתקופה זו; סודיות ואי תחרות: נושא המשרה התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה, מכל סיבה שהיא, ללא כל הגבלת זמן. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה ו/או לשדל עובדים ולקוחות לתקופה של 12 חודשים ממועד סיום ההעסקה; העסקה באמצעות חברת ניהול: במסגרת ההסכמים נקבע כי כל אחד מנושאי המשרה רשאי להודיע לחברה על מעבר להענקת השירותים באמצעות חברת ניהול בבעלותו המלאה. התקבלה הודעה כאמור אצל החברה, יסתיימו יחסי עובד-מעסיק בין החברה לנושא המשרה בסמוך לאותו מועד ובהסכם תתקשר חברת הניהול בבעלותו של נושא המשרה. סך עלות ההעסקה של נושא המשרה כעובד בסמוך לפני מועד ההודעה כאמור, תהא שווה לסכום דמי הניהול שישולם לחברת הניהול בבעלות נושא המשרה. יתר תנאי ההעסקה יחולו בשינויים המחויבים. בהתאם לאמור, בחודש דצמבר 2022, עבר מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה, לתגמול בדמי ניהול (באמצעות חברת ניהול אשר הינה חברה פרטית בבעלותו של מר שי לביא) חלק הסכם העסקה. שיפוי וביטוח: לכל אחד מנושאי המשרה זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(3) להלן תמצית תנאי העסקתה של גב' שירן ארליכמן: תקופת ההסכם: בלתי קצובה. ניתנת לסיום בהודעה

מוקדמת של 60 יום מצד נושאת המשרה או החברה; שכר: שכר חודשי של כ- 47.5 אלפי ש"ח החל מחודש מרס 2023 (וסך של כ- 45.8 אלפי ש"ח קודם לכן); מענקים: זכאות למענק שנתי בגובה של 2.5% מהגידול ברווח השנתי (רווח לפני מס) לעומת השנה הקלנדרית הקודמת, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה, וכן זכאות למענק על פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה ובלבד שסך המענק השנתי לא יעלה על סכום השווה ל-7 משכורות חודשיות; הפרשות: זכאות לבחירת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה או תוכנית משולבת, הפרשת סכום חודשי בשיעור של 6.5% משכר הבסיס, לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים (להלן בס"ק זה: "הפרשות החברה"). במקרה של בחירה בביטוח מנהלים, יכללו הפרשות החברה גם תשלומים שתעביר החברה על מנת לבטח בפני אובדן כושר עבודה ובלבד שהפרשות החברה לביטוח המנהלים לא יפחתו מ-5%. מובהר כי הפרשות החברה לא יעלו, בכל מקרה, על תקרה של 7.5%. בנוסף, יופרש סכום חודשי בשיעור של 8.33% משכר הבסיס בגין פיצויי פיטורים ובמקביל תנכה החברה 6% מהשכר החודשי בגין ההסדר הפנסיוני. קרן השתלמות: החברה תפריש סך של 7.5% מהשכר החודשי לקרן השתלמות ותנכה 2.5% משכר נושאת המשרה לטובת קרן כאמור; חופשה ומחלה: זכאות ל- 24 ימי חופשה בשנה (עם אפשרות לצבירה של עד שנתיים) ו- 30 ימי מחלה (עם אפשרות לצבירה של עד 120 ימים); נלווים: זכאות לטלפון סלולארי (לרבות השתתפות בעלויות אחזקה ושימוש) והשתתפות בהוצאות נסיעה; שיפוי וביטוח: זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(4)

להלן תמצית תנאי העסקתו של מר' אדם בנטל: תקופת ההסכם: בלתי קצובה. ניתנת לסיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מצד נושאת המשרה או החברה; שכר הבסיס: שכר חודשי של כ- 38 אלפי ש"ח החל מחודש מרס 2023 (וסך של כ- 35 אלפי ש"ח קודם לכן); מענקים: לפי שיקול דעת; הפרשות: זכאות לבחירת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה או תוכנית משולבת, הפרשת סכום חודשי בשיעור של 6.5% משכר הבסיס, לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים (להלן בס"ק זה: "הפרשות החברה"). במקרה של בחירה בביטוח מנהלים, יכללו הפרשות החברה גם תשלומים שתעביר החברה על מנת לבטח בפני אובדן כושר עבודה ובלבד שהפרשות החברה לביטוח המנהלים לא יפחתו מ-5%. מובהר כי הפרשות החברה לא יעלו, בכל מקרה, על תקרה של 7.5%. בנוסף, יופרש סכום חודשי בשיעור של 8.33% משכר הבסיס בגין פיצויי פיטורים ובמקביל תנכה החברה 6% משכר הבסיס בגין ההסדר הפנסיוני; קרן השתלמות: החברה תפריש סך של 7.5% מהשכר החודשי לקרן השתלמות ותנכה 2.5% משכר נושאת המשרה לטובת קרן כאמור; חופשה ומחלה: זכאות ל- 18 ימי חופשה בשנה (עם אפשרות לצבירה של עד שנתיים) וימי מחלה על פי דין (עם אפשרות לצבירה על פי דין); נלווים: זכאות לטלפון סלולארי (לרבות השתתפות בעלויות אחזקה ושימוש) והשתתפות בהוצאות נסיעה; שיפוי וביטוח: זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(5)

להלן תמצית תנאי העסקתה של גבי שמרית ניצן: תקופת ההסכם: בלתי קצובה. ניתנת לסיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מצד נושאת המשרה או החברה; שכר הבסיס: שכר חודשי של כ- 30 אלפי ש"ח החל מחודש מרס 2023 (וסך של כ- 24 אלפי ש"ח קודם לכן); מענקים: לפי שיקול דעת; הפרשות: זכאות לבחירת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה או תוכנית משולבת, הפרשת סכום חודשי בשיעור של 6.5% משכר הבסיס, לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים (להלן בס"ק זה: "הפרשות החברה"). במקרה של בחירה בביטוח מנהלים, יכללו הפרשות החברה גם תשלומים שתעביר החברה על מנת לבטח בפני אובדן כושר עבודה ובלבד שהפרשות החברה לביטוח המנהלים לא יפחתו מ-5%. מובהר כי הפרשות החברה לא יעלו, בכל מקרה, על תקרה של 7.5%. בנוסף, יופרש סכום חודשי בשיעור של 8.33% משכר הבסיס בגין פיצויי פיטורים ובמקביל תנכה החברה 6% משכר הבסיס בגין ההסדר הפנסיוני; קרן השתלמות: החברה תפריש סך של 7.5% מהשכר החודשי לקרן השתלמות ותנכה 2.5% משכר נושאת המשרה לטובת קרן כאמור; חופשה ומחלה: זכאות ל- 18 ימי חופשה בשנה (עם אפשרות לצבירה של עד שנתיים) וימי מחלה על פי דין (עם אפשרות לצבירה על פי דין); נלווים: זכאות לטלפון סלולארי (לרבות השתתפות בעלויות אחזקה

ושימוש) והשתתפות בהוצאות נסיעה; שיפוי וביטוח: זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(6)

להלן תמצית תנאי כהונתם של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שאינם מבעלי השליטה בחברה או קרוביהם⁹: בגין כל שנת כספים תשלם החברה לכל דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (להלן: "דירקטור מומחה"), שאינו מבעלי השליטה בחברה או קרובם, גמול שנתי בסכום שהינו 'הסכום הקבוע' כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול"), בהתאם לדרגתה של החברה כפי שתהיה מעת לעת וכמפורט בתקנות הגמול; בעד השתתפות בישיבה של הדירקטוריון או של ועדת דירקטוריון לרבות ועדת ביקורת, תשלם החברה לדירקטור מומחה, שאינו מבעלי השליטה בחברה או קרובם, גמול השתתפות בסכום הגבוה ב-60% מ'הסכום הקבוע' עבור גמול השתתפות בישיבה, בהתאם לדרגתה של החברה כפי שתהיה מעת לעת, וכמפורט בתקנות הגמול, ובלבד שסכום כאמור לא עולה על הסכום המירבי להשתתפות בישיבה בהתאם לתוספת הרביעית לתקנות הגמול ולדרגתה של החברה כפי שתהא מעת לעת.

ג. גמול דירקטורים

הגמול של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים אחרים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול מהחברה, כפי שיכהנו מעת לעת, יהיה הגמול הקבוע כפי שיקבע על פי תקנות הגמול, כפי שיעודכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יכול שיובא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת דירקטור חיצוני מומחה בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול. לפרטים בדבר תשלום לדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שאינם מבעלי השליטה בחברה או קרוביהם, ראו ס"ק ב(6) לעיל.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה בחברה, ראו תקנה 29א' להלן.

לפרטים בדבר תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי השליטה בחברה, ראו ס"ק ב' לעיל.

ד. מדיניות תגמול

ביום 31 באוגוסט 2022, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") (לאחר קבל המלצות ועדת התגמול) אימוץ מדיניות תגמול חדשה לנושאי משרה בחברה (להלן: "מדיניות התגמול") אשר נכנסה לתוקף במועד האמור. לפרטים נוספים, לרבות נוסח מדיניות התגמול, ראו דיווח מיידי מיום 1 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-091341).

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

נכון למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, המחזיקים במישרין בשיעור של 49.63% ו-30.37%, בהתאמה, מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה.

הסכמים בין בעלי המניות

ביום 28 ביוני 2021, התקשרו בעלי השליטה בחברה, ה"ה שי לביא וגלעד אלגור (להלן: "הצדדים"), בהסכם בעלי מניות (להלן בסעיף זה: "ההסכם"), אשר נכנס לתוקפו ביום 2 בדצמבר 2021, עם השלמת התקשרות החברה, בעלי השליטה ולאומי פרטנרס בע"מ, בהסכם ההשקעה, כהגדרתו בסעיף בתקנה 22 להלן¹⁰, אשר להלן תמציתו:

⁹ לפרטים אודות הדירקטורים של התאגיד במועד פרסום הדוח, ראו תקנה 26 להלן.
¹⁰ ההסכם האמור, החליף הסכם בעלי מניות קודם בין בעלי השליטה אשר נכנס לתוקפו עם רישום אגרות החוב (סדרה א') של החברה למסחר בבורסה.

(א) לעניין מינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה, הצדדים התחייבו להפעיל את מלוא כוח ההצבעה שלהם באסיפה הכללית של החברה על מנת לגרום לכך שדירקטוריון החברה ימנה לכל הפחות חמישה חברים, וכן להפעיל את מלוא כוח ההצבעה שלהם באסיפה הכללית לתמיכה במינוי דירקטורים שיוצגו על ידי הצדדים להסכם כמפורט להלן: הוסכם, כי כל צד המחזיק 25% ומעלה מזכויות ההצבעה בחברה, יהיה זכאי להציע עד שני מועמדים לדירקטוריון החברה וכן מועמד לכהונת דירקטור חיצוני. צד המחזיק 5% ומעלה ופחות מ-25% מזכויות ההצבעה בחברה, יהיה זכאי להמליץ על מינוי דירקטור רגיל אחד. שני הצדדים יהיו זכאים להציע יחדיו מועמד לכהונה כדירקטור בלתי תלוי (ובהעדר הסכמה כאמור, לא ימונה דירקטור בלתי תלוי). הצדדים התחייבו להפעיל את כח ההצבעה שלהם באסיפה הכללית בהחלטות הנוגעות למינוי דירקטורים או הפסקת כהונתם בהתאם לאמור לעיל. פחתו שיעורי החזקות של צד להסכם כתוצאה מהקצאת ניירות ערך שתבוצע על ידי החברה לבעל מניות חדש ו/או קיים, לעניין הזכות להמליץ על מינוי דירקטורים כאמור לעיל, יראו את אותו צד כמחזיק שיעור בזכויות ההצבעה בחברה באותו שיעור בו החזיק לפני הדילול שנוצר כתוצאה מהקצאה כאמור.

(ב) לעניין הצבעות באסיפה הכללית של החברה בנושאים אחרים, הצדדים התחייבו לתאם ביניהם מראש את אופן הצבעתם בכל החלטה באסיפה הכללית של החברה, בהתאם להחלטה שתתקבל באסיפה מוקדמת שתיערך ביניהם, פה אחד – קרי, תדרוש את הסכמת שני הצדדים. במידה ולא תתקבל החלטה פה אחד כאמור, יחשב הדבר כקבלת החלטה להצביע כנגד אישור אותו נושא באסיפה הכללית של החברה. במצב בו לא הצליחו להגיע הצדדים להסכמה אודות נושא הדורש את אישור האסיפה הכללית של החברה במשך תקופה העולה על 120 ימים, יפנו להליך גישור באותו עניין. כמו כן, ככל ולא הגיעו הצדדים להסכמה פה אחד מימוש אופציית המכר, כהגדרתה בתקנה 22 להלן, יופעל בין הצדדים מנגנון הפירודות מסוג BMBY (מנגנון התמחרות – Buy Me Buy You).

(ג) הסכם בעלי המניות יסתיים במועד המוקדם מבין המועד בו החזקותיהם הכוללות של הצדדים להסכם במניות החברה פחתו מ-25% מזכויות ההצבעה בחברה, או המועד בו תיהפך החברה לחברה ציבורית. לפרטים אודות הסכם בעלי מניות בין בעלי השליטה ולאומי פרנטרס, אשר נכנס לתוקפו במועד השלמת התקשרות החברה, בעלי השליטה ולאומי פרנטרס בע"מ, בהסכם ההשקעה, כהגדרתו להלן ראו הפירוט בתקנה 22 להלן.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים בדבר עסקאות בהן התקשרה החברה עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן במהלך שנת 2023, או במועד מאוחר לסוף שנת 2023, ועד למועד פרסום דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד פרסום דוח זה:

א. הסכם לשכירת שטחי משרדים מאמו של אחד מבעלי השליטה בחברה

החברה שוכרת משרדים אשר מהווים חלק מהקומה הסמוכה למשרדיה הראשיים של החברה, מאמו של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.15.1.2 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) לדוח התקופתי.

ב. תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי השליטה

לפרטים בדבר תנאי העסקתו וכהונתו של מר שי לביא, כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה ותנאי העסקתו וכהונתו של מר גלעד אלגור כמנכ"ל החברה, ראו תקנה 21 לעיל¹¹.

ג. הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

לפרטים בדבר כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם), ראו תקנה 29א' להלן.

ד. מדיניות תגמול ופוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה וכן בדבר פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אשר חידושה אושר על ידי ועדת התגמול של החברה, ראו תקנות 21 ו-29א', בהתאמה.

ה. התקשרות בהסכם השקעה

ביום 8 ביוני 2021, התקשרו החברה, בעלי השליטה בחברה (ה"ה שי לביא וגלעד אלגור), ולאומי פרטנרס בע"מ (לאחר שהתקבלו אישורי ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי מניות החברה) בהסכם רכישת והקצאת מניות ("הסכם ההשקעה") וכן התקשרו בעלי השליטה והחברה בכתב אופציה עם בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: "בנק לאומי"). ההסכמים כאמור הושלמו ונכנסו לתוקף בחודש דצמבר 2021, כמפורט להלן.

בהתאם להוראות ההסכם, בעלי השליטה ימכרו (פרו-ראטה ביניהם) ללאומי פרטנרס מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד ההשלמה כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בתמורה לסך כולל של כ-10 מיליון ש"ח (להלן: "תמורת המניות הנמכרות"). בנוסף לאמור, החברה תקצה ללאומי פרטנרס מניות רגילות של החברה, אשר תהווה כ-15% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה במועד ההשלמה, בתמורה לסך של כ-30 מיליון ש"ח שיושקעו בהונה של החברה (להלן: "תמורת המניות המוקצות" וביחד עם תמורת המניות הנמכרות – "התמורה בהשלמה"). התמורה בהשלמה תותאם לחלוקות עליהן תכריז החברה ועד למועד ההשלמה.

במועד ההשלמה של הסכם ההשקעה ייכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה, לאומי פרטנרס, ובעלי השליטה (להלן: "הסכם בעלי המניות").

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות, ככל שלאומי פרטנרס תחזיק בלפחות 10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא), תהא לאומי פרטנרס זכאית למנות דירקטור אחד מטעמה. כמו כן, ככל שלאומי פרטנרס אינה רשאית למנות דירקטור כאמור לעיל והיא מחזיקה בלפחות 5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא), לאומי פרטנרס תהיה רשאית למנות משקיף מטעמה לדירקטוריון.

הסכם בעלי המניות, מסדיר את יחסי הצדדים כבעלי המניות בחברה, לרבות, בין היתר, זכויות וטו מקובלות, זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות, מדיניות דיבידנד, אי תחרות, העמדת הלוואות בעלים נחותות וכו'.

בד בבד עם חתימת הסכם ההשקעה, נחתם בין בעלי השליטה לבנק לאומי ולחברה כתב אופציה (להלן: "כתב האופציה של בנק לאומי" או "האופציה"), במסגרתו העניקו בעלי השליטה לבנק לאומי אופציה לרכישת חלק מיתרת החזקותיהם בחברה, המהוות 55% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (לאחר השלמת העסקה על פי הסכם ההשקעה) (להלן: "מניות המימוש").

¹¹ יצוין כי ביום 31 באוגוסט 2022, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה עדכון לתנאי הכהונה וההעסקה של ה"ה שי לביא (יו"ר דירקטוריון פעיל ומבעלי השליטה בחברה) וגלעד אלגור (דירקטור ומנכ"ל ומבעלי השליטה בחברה) (להלן: "עדכון תנאי הכהונה וההעסקה"). להלן יפורטו עיקרי התיקונים במסגרת עדכון תנאי הכהונה והעסקה: (א) השכר החודשי ברוטו של יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל יעמוד על סך של 66 אלפי ש"ח (חלף שכר חודשי ברוטו בסך 40 אלפי ש"ח); (ב) תקרת המענק השנתי של יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל תעמוד על 10 משכורות חודשיות ברוטו (חלף תקרת מענק השנתי של 9 משכורות חודשיות ברוטו) ללא שינוי במנגנון חישוב המענק השנתי. יובהר כי יתר תנאי הכהונה וההעסקה של יו"ר הדירקטוריון והמנכ"ל נותרו ללא שינוי. לפרטים ראו תקנה 21 לעיל.

האופציה ניתנת למימוש במשך תקופה של 45 ימים שתחילתם החל מתום 3 שנים ממועד ההשלמה (להלן: **"תקופת המימוש"**). לבנק לאומי ניתנה הזכות להאריך את תקופת המימוש ב- 18 חודשים, כך שתעמוד על 54 חודשים (להלן: **"תקופת המימוש הנוספת"**), וזאת כנגד תשלום במזומן בסך של 18 מיליון ש"ח לבעלי השליטה.

התמורה בגין מניות המימוש תהיה בגובה המכפלה של (א) שיעור מניות המימוש מתוך הון המניות המונפק של החברה במועד הודעת המימוש ב' (ב) שווי החברה. **"שווי החברה"** – (א) בתקופת המימוש - 429 מיליון ש"ח או (ב) בתקופת המימוש הנוספת - 525 מיליון ש"ח.

האופציה כוללת התאמות מקובלות, לרבות התאמה בגין חלוקת דיבידנד בשיעור אשר עולה על רף אשר סוכם בין הצדדים.

ככל שתמומש האופציה בהתאם לכתב האופציה של בנק לאומי (וכתוצאה מכך יהפוך בנק לאומי לבעל השליטה בחברה), ייכנס לתוקף הסכם בעלי מניות בין החברה, בנק לאומי, לאומי פרטנרס, ובעלי השליטה (להלן: **"הסכם בעלי המניות עם בנק לאומי"**).

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות עם בנק לאומי, ככל שבעלי השליטה יחזיקו בלפחות 10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא), הם יהיו זכאים למנות דירקטור אחד מטעמם. כמו כן, ככל שבעלי השליטה יחזיקו בלפחות 5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא), הם יהיו רשאים למנות משקיף מטעמם לדירקטוריון.

הסכם בעלי המניות עם בנק לאומי מסדיר את יחסי הצדדים כבעלי המניות בחברה, לרבות, בין היתר, זכויות וטו מקובלות, זכות הצעה ראשונה, זכות הצטרפות וכו'.

בהתאם להסכם בעלי המניות עם בנק לאומי, במהלך 18 החודשים החל מכניסתו לתוקף (להלן: **"תקופת אופציית הרכש"**), תקום לבנק לאומי אופציה לרכוש (להלן: **"אופציית הרכש"**), ולחייב את בעלי השליטה למכור לו את כל מניות החברה כפי שתהיינה בבעלותם (להלן: **"מניות אופציית הרכש"**) כנגד תמורה בסך השווה למכפלת: (א) שיעור ההחזקה של בעלי השליטה במניות החברה, כפי שיהיה במועד השלמת המימוש של אופציית הרכש ו- (ב) שווי החברה המוסכם (כהגדרתו להלן) במועד השלמת המימוש של אופציית הרכש (להלן: **"תמורת מימוש אופציית הרכש"**).

"שווי החברה המוסכם" לצורך לזה יהיה הגבוה מבין (1) מכפלת (א) הרווח הנקי השנתי של החברה כפי שמשתקף מארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים לגביהם פורסמו דוחות כספיים של החברה במועד השלמת המימוש ב- (ב) 12.5 ; ו- (2) (א) במקרה שבנק לאומי מימש את האופציה נשוא כתב האופציה בתקופת המימוש (כהגדרתה בכתב האופציה), 525 מיליון ש"ח; או (ב) במקרה שבנק לאומי מימש את האופציה נשוא כתב האופציה בתקופת המימוש הנוספת (כהגדרתה בכתב האופציה), 606 מיליון ש"ח; ובכל מקרה בתוספת סך השווה ל-70% מהרווח הנקי של החברה (כפי שמופיע בדוחות הכספיים של החברה) שנצבר בתקופה שעד למועד השלמת המימוש (כהגדרתו להלן), ובהפחתת סכומי החלוקה שחילקה החברה עד למועד השלמת המימוש.

בהתאם להוראות הסכם בעלי המניות עם בנק לאומי, במקרה שבו לא מומשה אופציית הרכש או תקום לבעלי השליטה אופציה (להלן: **"אופציית המכר"**) למשך תקופה של 180 ימים החל מסיום תקופת מימוש אופציית הרכש (להלן: **"תקופת מימוש אופציית המכר"**), אותה הם רשאים להפעיל, יחדיו למכור, ולחייב את בנק לאומי לרכוש, את כל מניות החברה כפי שתהיינה בבעלותם במועד השלמת המימוש של אופציית המכר (להלן: **"מניות אופציית המכר"**), כנגד תמורה בסך השווה ל-90% מתמורת מימוש אופציית הרכש.

ביחס להסכם בו התקשרה החברה לצורך הקמת מיזם המשותף אשר יעסוק במתן אשראי אוטומטי ודיגיטלי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל באמצעות חברת המיזם (להלן: **"ביזי פיננסים"**), נקבעו בהסכם בעלי המניות עם בנק לאומי הסדרים שיחולו החל מכניסתו לתוקף של הסכם בעלי המניות עם בנק לאומי: (1) הסדר לחלוקת רווחים שינבעו לחברה מביזי פיננסים, ועד לתקופה מקסימלית של 7 שנים ממועד ההשלמה, אשר בבסיסו זכויות של בעלי השליטה (בחלקים שווים) לשיעור של 50% מן התקבולים מביזי פיננסים וממימוש החזקות בה (או, במקרים מסוימים, משווי השוק של ההחזקה) מעל לסכום ההשקעה בה; (2) הסדר לפיו בעלי השליטה יהיו רשאים, לפי שיקול דעתם הבלעדי, לרכוש מניות ביזי פיננסים המוחזקות על ידי החברה, בשיעור העולה על 20% מהונה המונפק והנפרע

של ביזי פיננסים, בחלקים שווים ביניהם ובתמורה הנגזרת מסכומי ההשקעה המצטברים שהשקיעה החברה בביזי פיננסים עד למועד הרכישה כאמור. במקרה כאמור, בעלי השליטה יהיו זכאים לקבל מהחברה הלוואה (ללא זכות חזרה למעט למניות הנרכשות), בגובה סכום הרכישה.

ביום 2 בדצמבר 2021, לאחר שהתקיימו כלל התנאים המתלים להשלמתה, הושלמה ההעסקה נשוא הסכם ההשקעה. לאור האמור, למועד הדוח מחזיקה לאומי פרטנרס ב- 20% מהונה של החברה ומזכויות ההצבעה בה, מר שי לביא מחזיק בכ- 49.63% ומר גלעד אלגור בכ- 30.37% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה.

במועד ההשלמה כאמור נחתם ונכנס לתוקף הסכם בעלי המניות כהגדרתו לעיל. בנוסף לאמור, במועד ההשלמה נכנס לתוקפו כתב האופציה כמפורט לעיל.

העמדת מסגרת אשראי

ו.

ביום 29 ביוני 2022, התקשרו החברה, לביא אור ושי בע"מ (חברה פרטית בבעלותו של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה) (להלן: "שי"), מר גלעד אלגור (מנכ"ל ודירקטור ומבעלי השליטה בחברה) (להלן: "גלעד") ולאומי פרטנרס בע"מ (להלן: "לאומי פרטנרס"), אשר מחזיקים כ-49.63%, כ-30.37% וכ-20%, בהתאמה, מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (שי, גלעד ולאומי פרטנרס יקראו ביחד: "המלווים"), לאחר שהתקבלו אישורי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהסכם במסגרתו יעמידו המלווים לחברה מסגרת אשראי נחות (להלן: "הסכם ההלוואה"), אשר להלן יפורטו תנאיו העיקריים:

היקף מסגרת האשראי אשר תועמד לחברה על ידי המלווים הינה בסך כולל של עד 30 מיליון ש"ח (להלן: "מסגרת האשראי").

תקופת המשיכה של מסגרת האשראי הינה שלוש שנים ממועד ההתקשרות בהסכם ההלוואה (להלן: "תקופת המשיכה").

ההלוואות שיועמדו מכוח מסגרת האשראי (להלן: "ההלוואות") ישמשו את החברה לצורך פעילותה השוטפת וצרכי ההון החוזר שלה, כאשר שיעור ההשתתפות של לאומי פרטנרס, שי וגלעד בהלוואות יעמוד על כ-70%, כ-21.4% וכ-8.6%, בהתאמה (להלן: "שיעור ההשתתפות בהלוואות").

קרן כל הלוואה שתועמד מכוח מסגרת האשראי תישא ריבית משתנה בשיעור השווה לריבית הפריים בתוספת 5.5% ובתוספת מע"מ כדין. הריבית בגין קרן ההלוואות תיפרע על ידי החברה למלווים באופן שוטף, אחת לרבעון. קרן ההלוואות בתוספת הריבית שנצטברה בגין וטרם שולמה תשולם על ידי החברה למלווים בתשלום אחד במועד הפירעון הסופי שהינו תום תקופת המשיכה.

יתרת סכומי ההלוואות (קרן וריבית מכל סוג) שלא נפרעה, תהיה נחותה לחובות והתחייבויות החברה כלפי גופים פיננסים בגין אשראי שהועמד על ידם לחברה (להלן: "האשראי הבכיר") וכן לחובות והתחייבויות החברה כלפי בעלי מחזיקי אגרות חוב או מכשירי חוב אחרים שהונפקו ו/או יונפקו על ידי החברה לאחר ההתקשרות בהסכם ההלוואה (להלן: "החוב למחזיקי אגרות החוב"), במובן זה שאם אירע מקרה הפרה וכן במקרה של חדלות פירעון של החברה (לרבות פירוק) יתרת ההלוואות (קרן וריבית מכל סוג שהוא) לא תיפרע, לרבות לא בדרך של קיזוז, עד לפירעון המלא והסופי של האשראי הבכיר ושל החוב למחזיקי אגרות החוב וכן לא תובטח בבטוחות כלשהן.

בכפוף להוראות ההסכם ההלוואה, החברה תהיה רשאית לפרוע בפירעון מוקדם את היתרה הבלתי מסולקת של סכומי ההלוואות, כולה או חלקה, בכפוף להודעה מוקדמת למלווים. החברה לא תשלם למלווים עמלת פירעון מוקדם בגין פירעון מוקדם כאמור.

המלווים יהיו רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של ההלוואות (לרבות ריבית מכל סוג שנצטברה בגין עד למועד פירעון), כולה או כל חלק ממנה, וכן לבטל את מסגרת האשראי, אם הגופים הפיננסים שהעמידו לחברה את האשראי הבכיר הכריזו על 'אירוע הפרה' (או כל מונח דומה אחר) בהתאם להסכם המימון בין הגופים האמורים לחברה ו/או אם החוב לבעלי אגרות החוב הועמד לפירעון מיידי.

במהלך תקופת המשיכה החברה תהיה רשאית לבקש מהמלווים שיעמידו לה הלוואות מכוח מסגרת האשראי באמצעות מסירת בקשת הלוואה בכתב, המפרטת את סכום קרן ההלוואה המבוקש ואת המועד המבוקש להעמדתה, כאשר סכום קרן כל הלוואה מבוקשת לא יפחת מ-10 מיליון ש"ח. כל אחד מהמלווים יעמיד לחברה במועד המשיכה המבוקש את חלקו היחסי בהלוואה המבוקשת, פרו-רטה, לפי שיעור השתתפותו בהלוואות.

בהתאם להוראות הסכם ההלוואה, החברה תהיה רשאית לחלק מידי שנה דיבידנד בסך של עד 50% מהרווח הנקי השנתי המצטבר שלה החל מיום 1 בינואר 2021, כפי שבא לידי ביטוי בדוחות הכספיים של החברה, וזאת בכפוף למבחני החלוקה על פי דין, ובלבד שהסכום המצטבר שיחולק כדיבידנד כאמור לא יעלה על 10 מיליון ש"ח בכל שנה קלנדרית. במסגרת הסכם ההלוואה התחייבו בעלי המניות כי במצב בו לא עמדה החברה בפרעון מלא של האשראי מכח המסגרת עד למועד הפרעון הסופי, ישיבו בעלי המניות לחברה דיבידנדים שקיבלו ממנה החל ממועד החתימה על הסכם ההלוואה.

הסכם ההלוואה כולל הצהרות ומצגים של החברה כמקובל בהסכמים מסוג זה.

בהתאם להוראות הסכם ההלוואה ביום 30 ביוני 2022, הועמדה לחברה על ידי המלווים הלוואה בסך 20 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי (לעיל ולהלן: **"הלוואת הבעלים הקיימת"** או **"הלוואת בעלי העניין"**).

יצוין, כי ביום 25 בינואר 2022, פרעה החברה הלוואת בעלים קודמת שהתקבלה מחברה בבעלותו של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון החברה, ומבעלי השליטה בחברה, אשר מועד פירעונה חל בחודש ינואר 2022 (לעיל ולהלן: **"הלוואת הבעלים הקודמת"**). לפרטים אודות פירעון הלוואת הבעלים הקודמת ראו דיווח מיידי מיום 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-010587) וביאור 18 לדוחות הכספיים.

ז. לפרטים אודות התקשרות החברה, הפניקס חברה לביטוח בע"מ וביזי פיננסים בהסכם SAFE ובהם לפיו החברה והפניקס חברה לביטוח בע"מ ירכשו הלוואות שהועמדו ללקוחות עסקיים על ידי ביזי פיננסים ראו סעיף 9.6.3 בחלק א' (תיאור עסקי החברה) בדוח התקופתי.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה במועד פרסום הדוח

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה ראו, בהכללה על דרך הפניה, מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, כפי שפורסמה במסגרת דיווח מיידי מיום 1 בינואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002374).

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים

הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה ליום 31 בדצמבר 2023, הינו כמפורט להלן:

סוג המניות	הון מניות רשום	הון מניות מונפק ונפרע	הון מניות מונפק ונפרע בדילול מלא*
מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת	50,000 ש"ח מחולק ל-5,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת	156,815	156,815

* נכון למועד הדוח לחברה אין ניירות ערך המיירים.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה נכון למועד פרסום הדוח

שם המחזיק	מספר מזהה	כתובת	תאריך העברה / הקצאה אחרון	סוג המניות וערכן הנקוב	כמות המניות
שי לביא	025076472	אשכנזי 72, תל אביב	2 בדצמבר 2021	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב	77,831
גלעד אלגור	034337642	גולי קניה 13, תל אביב	2 בדצמבר 2021	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב	47,621
לאומי פרטנרס בע"מ	520031857	דרך מנחם בגין 132, תל אביב	2 בדצמבר 2021	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב	31,363
סה"כ					156,815

תקנה 25א: מען רשום

כתובת: רחוב ששת הימים 6, בני ברק

טלפון: 03-5172211

מייל: info@orshay.com

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד במועד פרסום הדוח

שם ; מספר ת.ז. ; תאריך לידה ; נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות דירקטוריון ; דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	עובד החברה, חברה-בת, חברה קשורה או של בעל עניין – התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
שם : שי לביא ; ת.ז. : 025076472 ; תאריך לידה : 18.11.1972 ; נתינות : ישראלית.	אשכנזי 72, תל אביב	חבר בוועדת אשראי.	- יו"ר דירקטוריון החברה. - דירקטור באורשי ש.ל. נכסים בע"מ, אורשי פקטורינג בע"מ, אורשי רכבים בע"מ, ווילי מימון לרכב בע"מ	30.6.2017	- השכלה תיכונית. - יו"ר דירקטוריון החברה. - דירקטור בחברת אורשי ש.ל. נכסים בע"מ (חברה-בת בבעלות מלאה של החברה) ודירקטור בחברת לביא אור ושי בע"מ.	מבעלי השליטה בחברה.	בעל כשירות מקצועית.
שם : גלעד אלגור ; ת.ז. : 034337642 ; תאריך לידה : 11.8.1977 ; נתינות : ישראלית.	גולי קניה 13, תל אביב	חבר בוועדת אשראי.	-דירקטור ומנכ"ל החברה. - דירקטור באורשי ש.ל. נכסים בע"מ, אורשי רכבים בע"מ, ביזי פיננסים בע"מ ויו"ר דירקטוריון אורשי פקטורינג בע"מ	22.5.2017	- בעל תואר בוגר בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה, אוניברסיטת תל אביב. בעל תואר בוגר במשפטים, המרכז הבינתחומי הרצליה. - מנכ"ל החברה.	מבעלי השליטה בחברה.	בעל כשירות מקצועית.
שם : עידו רוסנסקי ; ת.ז. : 066252230 ; תאריך לידה : 18.11.1982 ; נתינות : ישראלית	דרך מנחם בגין 132, תל אביב	לא.	לא.	27.4.2023	- בעל תואר בוגר במשפטים וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב. בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב. - רוי"ח מוסמך. - מנהל השקעות ראשי (משותף) בלאומי פרטנרס בע"מ (2023 עד היום), מנהל השקעות בכיר בלאומי פרטנרס בע"מ (-2023 2019).	דירקטור מטעמה של לאומי פרטנרס בע"מ.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
שם : טל מיש ; ת.ז. : 023622442 ; תאריך לידה : 31.01.1968 ; נתינות : ישראלית.	עולי הגרדום 59, ראשון לציון	- חברה בוועדת ביקורת/תגמול ובוועדת אשראי. - דירקטורית חיצונית.	לא.	3.1.2023	- בעלת תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; בעלת תואר מוסמך בהיסטוריה ופילוסופיה של המדעים והרעיונות (בהצטיינות), אוניברסיטת תל אביב; בעלת רישיון ראיית חשבון בישראל; שמאית מקרקעין. - דירקטורית חיצונית - פליינג ספארק בע"מ (2021 עד היום); מרדכי אביב תעשיות בניה (1973) בע"מ (2016 עד היום);	לא.	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

שם ; מספר ת.ז. ; תאריך לידה ; נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	עובד החברה, חברה-בת, חברה קשורה או של בעל עניין – התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
					מדיפאואר (אוברסיס) פאבליק קו. לימיטד (2015 עד 2023); טלסיס בע"מ (2016 עד היום); חברה לניהול קרן ההשתלמות לעובדי המדינה בע"מ (חברה ממשלתית) (2016-2022); אופל באלאנס השקעות בע"מ (2012-2021); ראדא תעשיות אלקטרוניות בע"מ (2018-2021); איי.די.או גרופ בע"מ (2021); מרצה במסלול האקדמי המכללה למנהל (2021 עד היום).		
שם : עודד בלוס ; ת.ז. : 059175604 ; תאריך לידה : 12.03.1965 ; נתינות : ישראלית.	רחוב פסמן 25, הרצליה	- חבר בוועדת ביקורת/תגמול ובוועדת אשראי. - דירקטור חיצוני.	לא.	7.1.2020	כיום – סמנכ"ל כספים בקבוצת אורון אחזקות והשקעות בע"מ ; לשעבר - מנכ"ל דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ.	לא.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
שם : אבי ישראל ; ת.ז. : 059096081 ; תאריך לידה : 2.11.1964 ; נתינות : ישראלית.	נורית 12, מושב בצרה	- חבר בוועדת ביקורת/תגמול. - דירקטור בלתי תלוי.	לא.	21.8.2017	- בעל תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן ; בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בר-אילן. רואה חשבון מוסמך. - סמנכ"ל כספים ביוויז'ן אייר בע"מ ; סמנכ"ל כספים בראדא תעשיות אלקטרוניות בע"מ.	לא.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד במועד פרסום הדוח

שם; מספר ת.ז.; שנת לידה;	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה-בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה	התאריך בו החל כהונתו	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או שלא בעל עניין בחברה (כן/לא).	השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות
שם: שי לביא; ת.ז.: 025076472; תאריך לידה: 18.11.1972	- יו"ר דירקטוריון החברה. - דירקטור באורשי ש.ל. נכסים בע"מ, אורשי פקטורינג בע"מ, אורשי רכבים בע"מ, ווילי מימון לרכב בע"מ ודירקטור בלביא אור ושי בע"מ.	30.6.2017	מבעלי השליטה בחברה.	- השכלה תיכונית.
שם: גלעד אלגור; ת.ז.: 034337642; תאריך לידה: 11.8.1977	- מנכ"ל ודירקטור בחברה. - דירקטור ומנכ"ל אורשי ש.ל. נכסים בע"מ, דירקטור באורשי רכבים בע"מ, דירקטור בביזי פיננסים בע"מ ויו"ר דירקטוריון אורשי פקטורינג בע"מ.	22.5.2017	מבעלי השליטה בחברה.	- בעל תואר בוגר בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה, אוניברסיטת תל אביב; בעל תואר בוגר במשפטים, המרכז הבינתחומי הרצליה.
שם: שירן ארליכמן; ת.ז.: 034690412; תאריך לידה: 10.11.1985	- סמנכ"לית כספים בחברה. - דירקטורית באורשי פקטורינג בע"מ ובאורשי רכבים בע"מ, מנכ"לית ודירקטורית בחברת ווילי מימון לרכב בע"מ.	22.5.2017	לא.	- בעלת תואר בוגר במנהל עסקים וחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל.
שם: אדם בנטל; ת.ז.: 040811382; תאריך לידה: 14.4.1981	סמנכ"ל חיתום.	9.12.2018	לא.	- בעל תואר ראשון בכלכלה ופסיכולוגיה מאוניברסיטת תל אביב; בעל תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במערכות מידע מאוניברסיטת תל אביב. - שימש במספר תפקידים בחברת בססח – אנליסט, חתם בכיר וראש תחום; מנהל מחלקת חיתום וחתם ראשי בחברה.
שם: שמרית ניצן; ת.ז.: 036998292; תאריך לידה: 24.5.1985	מנהלת סיכונים.	25.12.2017	לא.	- בעלת תואר בוגר בחשבונאות וחטיבה מורחבת בכלכלה, האוניברסיטה הפתוחה; רו"ח מוסמכת.
שם: שחר קסנר ת.ז.: 203337936; תאריך לידה: 16.10.1991	מנהל מכירות.	12.05.2021	לא.	- בעל תואר בוגר במדעי החברה, אוניברסיטת בר אילן.
שם: דורון רוזנבלום; ת.ז.: 024850406; תאריך לידה: 12.2.1970	מבקר פנימי.	15.11.2017	לא.	- בעל תואר ראשון בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; בעל תואר שני במנהל עסקים, מהקרייה האקדמית אונו. - שותף מנהל בעזרא יהודה רוזנבלום – ייעוץ בקרה וניהול סיכונים.

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים¹²

נכון למועד הדוח אין מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר

שם רואה החשבון: דלויט – ברייטמן, אלמגור, זהר ושות'.

מען משרדו: מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

תקנה 28: שינוי בתקנון

ראו בתקנה 29 להלן.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית (בעניינים המנויים בתקנה 29א))

ביום 27 במרס 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 4 מיליון ש"ח, אשר שולם ביום 30 במרס 2023.

ביום 21 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 5 מיליון ש"ח, אשר ישולם ביום 27 במרס 2024.

ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון (בעניינים המנויים בתקנה 29ב))

אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

ביום 2 בינואר 2023, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את מינויה של גב' טל מיש כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה כהונה בת שלוש שנים, החל מיום 3 בינואר 2023, ואת מינוי את מר עודד בלום לתקופה כהונה נוספת (שניה) החל מיום 7 בינואר 2023.

תקנה 29א': החלטות החברה

הסדרי שיפוי, פטור וביטוח בחברה

1. הסדרי השיפוי בחברה

1.1. בהתאם לקבוע בתקנון החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם) (להלן בסעיף זה: "נושא המשרה"). כתבי פטור ושיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו.

1.2. החברה התחייבה, עד כמה שהדבר מותר לה על-פי דין, לשפות את נושא המשרה מראש בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 1.6 להלן, שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולות אשר ביצע בתוקף היותו נושא משרה בחברה (או בחברה קשורה לחברה), ככל שהחבות או ההוצאה לא שולמו בפועל מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם

מי שאינו החברה ו/או אחד מבעלי המניות בחברה ו/או מי מטעמם (להלן: "צד ג'") ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף 1.7 להלן.¹³

לעניין סעיף זה "פעולה" או "פעולה בתוקף תפקיד כנושא משרה" - פעולה משפטית, בין במעשה ובין מחדל, של נושא משרה בתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה, לרבות פעולה כאמור שהתרחשה לפני כניסתו לתוקף של כתב השיפוי.

1.3. בכפוף לתנאים בכתב השיפוי, אין בהתחייבות החברה לשפות את נושא המשרה מראש כאמור בסעיף 1.2 לעיל, בכדי לפגוע בזכות נושא המשרה לקבל, במישרין או באמצעות החברה, תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', ככל שנושא המשרה זכאי לתשלומים כאמור בגין חבות או הוצאה המפורטת בסעיף 1.6 להלן.

1.4. התחייבות החברה בהתאם לכתב השיפוי מותנית בכך שנושא המשרה נקט בכל האמצעים הסבירים לקבלת תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח התחייבות לשיפוי וביטוח מטעם חברה קשורה בגין כהונתו כנושא משרה בחברה זו, אם וככל שהינו זכאי לתשלומים כאמור, וניתן לתובעם בנסיבות העניין.

1.5. התחייבות החברה לשיפוי נושא המשרה תבוא רק ביחס ליתרת התחייבויות נושא המשרה לאחר מיצוי זכויותיו לביטוח ושיפוי בחברה קשורה בגין כהונתו בחברה קשורה ולאחר מיצוי זכויותיו לביטוח נושאי משרה של החברה.

1.6. ההתחייבות לשיפוי כאמור בסעיף 1.2 לעיל, תחול בשל חבות או הוצאה, שהוטלו או הוצאו על-ידי נושא המשרה כדלקמן:

1.6.1. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, עקב פעולות שבוצע נושא המשרה בתוקף תפקידו כנושא משרה, ואשר קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בסעיף 1.14 להלן ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על הסכום או אמת המידה המפורטים בסעיף 1.7 להלן.

1.6.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שתוטל עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.

לעניין סעיף זה "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" - סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (להלן: "חוק סדר הדין הפלילי"), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי.

לעניין סעיף זה "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מנהלי לפי חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי 1982, עיצום כספי או כופר.

1.6.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא או יחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

13 בכתב השיפוי הובהר כי ככל שהשירותים כנושא משרה יוענקו באמצעות חברה בשליטת נושא המשרה, וחברה זו תחוב בחבות או בהוצאה שהינה ברת שיפוי תחת כתב השיפוי, וזאת בגין כהונת נושא המשרה, תהיה זכאית החברה האמורה בשיפוי ותחולנה הוראות כתב השיפוי בהתאם.

- 1.6.4. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה בשל תשלום עבור נפגע מן ההפרה בהליך מנהלי, כאמור בסעיף 52(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך.
- 1.6.5. הוצאות שהוצאו על ידי נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.
- 1.7. הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 1.6 לעיל, לא יעלה על הגבוה מבין: (1) 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים) או (2) 5 (חמישה) מיליון דולר ארה"ב (להלן: "**סכום השיפוי המרבי**"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. דירקטוריון החברה קבע כי סכום השיפוי המרבי הינו סביר בנסיבות העניין.
- 1.8. אם וככל שסך כל הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועד כלשהו, בתוספת סך כל הסכומים ששילמה החברה עד אותו מועד, בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 1.6 לעיל, לפי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו לכל נושאי המשרה במצטבר, יעלה על סכום השיפוי המרבי, יחולקו סכום השיפוי המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לסכומים כאמור בגין דרישות שהגישו לחברה בהתאם לכתבי השיפוי ולא שולמו להם לפני אותו מועד, באופן שהסכום שיקבל בפועל כל אחד מנושאי המשרה האמורים, יחושב על פי היחס שבין הסכום שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה לבין הסכום שיגיע לכל נושאי המשרה האמורים במצטבר, באותו מועד בגין דרישות אלה. היה ויתחוויר במועד מאוחר יותר, כי התפנו סכומים אשר החברה נדרשה לשלם, תגדל יתרת הסכום לשיפוי בגובה הסכומים שהתפנו, וכל נושאי המשרה אשר קיבלו רק את חלקם היחסי כאמור לעיל יהיו זכאים לחלקם היחסי, פרו רטה, מהסכומים שהתפנו.
- 1.9. בכל מקרה לא יעלה סכום השיפוי שישולם לנושא המשרה על ידי החברה, ביחד עם הסכומים ששולמו לו במסגרת פוליסת ביטוח ו/או על פי התחייבות לשיפוי של צד ג' כלשהו, על סכום החבות הכספית ו/או ההוצאות כאמור בסעיף 1.6 לעיל שנשא או חויב בהן נושא המשרה.
- 1.10. עם בקשת נושא המשרה לביצוע תשלום בקשר לאירוע כלשהו על פי כתב השיפוי הנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלום, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש. היה ויידרש אישור כלשהו כאמור לתשלום כנזכר לעיל, ואותו תשלום לא יאושר מכל סיבה שהיא, יהיה תשלום זה או כל חלק ממנו שלא יאושר כאמור, כפוף לאישור בית המשפט (אם הדבר רלוונטי), והחברה תפעל להשגתו לאלתר, ותישא בכל ההוצאות והתשלומים הדרושים לשם השגתו כאמור.
- 1.11. במסגרת כיסוי הוצאות ההתדיינות האמורות בסעיפים 1.6.2, 1.6.3 ו- 1.6.5 לעיל, התחייבה החברה אף להעמיד בטחונות ו/או ערובות שתחויב להעמיד על פי החלטת ביניים של בית משפט או בורר, לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסי נושא המשרה, ותשלם הוצאות אלה באופן שלא יידרש נושא המשרה לשלמן או לממן בעצמו.
- 1.12. ההתחייבות לשיפוי כפופה לתנאים שנקבעו בכתב השיפוי, לעניין הטיפול בהליכים משפטיים ו/או מנהליים, שיתוף פעולה מצד מקבל השיפוי, השבת סכומים ששולמו בעודף וכיוצא בזה.
- 1.13. התחייבות החברה לפי כתב השיפוי תעמודנה לזכות נושא המשרה ו/או לזכות עזבונו ו/או לזכות דירקטורים חליפים שמונו על ידי נושא המשרה כדין, ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתו של נושא המשרה, ובלבד שהפעולות בגינן יינתן השיפוי נעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה.
- 1.14. אין באמור בכתב השיפוי, בכדי לגרוע מזכותה של החברה לשפות את נושא המשרה בדיעבד בכפוף להוראות תקנון החברה ולהחלטות האורגנים המוסמכים של החברה.

- 1.15. בכפוף להוראות הדין ולהוראות הכלליות בכתב השיפוי, אלה סוגי האירועים בגינם יינתן השיפוי (אשר צפויים לדעת דירקטוריון החברה לאור פעילות החברה בפועל במועד זה):
- 1.15.1. הנפקת ניירות ערך ו/או רישומם למסחר בבורסה בישראל או מחוצה לה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף, הצעה פרטית, הצעת מכר, הנפקת מניות הטבה או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי.
- 1.15.2. אירוע הנובע מהיותה של החברה תאגיד מדווח או הנובע מכך שניירות הערך שלה הוצעו לציבור או הנובע מכך שניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה בישראל.
- 1.15.3. עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, ובכלל זה, משא ומתן להתקשרות בעסקה או פעולה, העברה, מכירה, השכרה, רכישה או שעבוד של נכסים או התחייבויות (לרבות ניירות ערך), או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, קבלת אשראי ומתן בטחונות, וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין בעסקה כאמור, לרבות מסירה של מידע ומסמכים.
- 1.15.4. החלטות ו/או פעולות הקשורות לאישור עסקאות עם בעלי עניין, כהגדרתן של עסקאות אלה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות.
- 1.15.5. דיווח או הודעה המוגשים על פי דיני החברות, דיני ניירות הערך, דיני התקשורת, דיני המס, דיני ההגבלים העסקיים, דיני העבודה או כל דין אחר שמחייב את החברה בדיווח או הודעה, לרבות על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או על פי חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דווח או הודעה כאמור.
- 1.15.6. אימוץ ממצאי חוות דעת חיצוניות לצורך הוצאת דיווח מיידי, תשקיף, דוחות כספיים או כל מסמך גילוי אחר לפי דיני ניירות ערך.
- 1.15.7. דיון וקבלת החלטות ומתן דיווח וגילוי בדיווחי החברה, ככל שכאלו יינתנו לפי דיני ניירות ערך, לרבות מתן הערכה לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית ונושאים נוספים הכלולים בדוח הדירקטוריון של החברה, וכן מתן הצהרות והתייחסות לדוחות הכספיים.
- 1.15.8. הכנה, עריכה, אישור של וחתומה על דוחות כספיים, לרבות קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים והצגה מחדש בדוחות הכספיים.
- 1.15.9. אימוץ דיווח כספי על פי תקני דווח כספי בינלאומיים (IFRS), כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP) או כל תקני דיווח כספי הנהוגים על ידי החברה או חברות בנות שלה, וכן כל פעולה הכרוכה בכך.
- 1.15.10. אירועים הקשורים לביצוע השקעות על ידי החברה בתאגידים כלשהם.
- 1.15.11. החלטה בדבר חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לרבות חלוקה באישור בית משפט.
- 1.15.12. שינוי מבנה החברה, שינוי בעלות בחברה, ארגונה של החברה מחדש, פירוקה, מכירת נכסיה או עסקיה (כולם או חלקם), או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.
- 1.15.13. גיבוש, שינוי או תיקון של הסדרים בין החברה לבין בעלי המניות ו/או מחזיקי אגרות חוב ו/או בנקים ו/או נושים של החברה או של תאגידים קשורים, ובכלל זה עריכה או תיקון של שטרי הנאמנות, אגרות החוב ומסמכי המתווה וההסדר בכללותם.
- 1.15.14. פעולות הקשורות בהוצאות רישיונות, היתרים או אישורים, לרבות אישורים ו/או פטורים בנושא הגבלים עסקיים.

- 1.15.15. השתתפות במכרזים ועריכתם.
- 1.15.16. התבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה, הצבעה ו/או הימנעות מהצבעה, שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, לרבות במו"מ והתקשרויות עם ספקים או לקוחות, ולרבות במסגרת ישיבות הנהלה, דירקטוריון או ועדה מועדותיו.
- 1.15.17. פעולה בניגוד לתקנון החברה.
- 1.15.18. פעולה או החלטה בקשר ליחסי עובד-מעביד לרבות משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים או קיבוציים, הטבות לעובדים, לרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים.
- 1.15.19. פעולה או החלטה הנוגעת לבטיחות וגהות בעבודה ו/או לתנאי העבודה.
- 1.15.20. משא ומתן, התקשרות והפעלת פוליסות ביטוח.
- 1.15.21. גיבוש תכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות ולספקים ושיתופי פעולה עם מתחרים.
- 1.15.22. החלטות ו/או פעולות הנוגעות לאיכות הסביבה ולבריאות הציבור, ובכלל זה לחומרים מסוכנים.
- 1.15.23. החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.
- 1.15.24. פעולות הקשורות לקניין הרוחני של החברה והגנה עליו, לרבות רישום או אכיפה של זכויות קניין רוחני והגנה בתביעות בקשר אליהן.
- 1.15.25. פעולות הקשורות להעמדת אשראי ו/או לניכיון שיקים (של צדדי ג' ו/או שיקים עצמיים).
- 1.15.26. הפרה של זכויות קניין רוחני של צד ג' לרבות, אך לא רק, פטנטים, מדגמים, זכויות מטפחים, סימני מסחר, זכויות יוצרים וכיוצ"ב.
- 1.15.27. משא ומתן, כריתה וביצוע של חוזים מכל מין וסוג עם גורמים מממנים, מנכי משנה, ספקים, מפיצים, סוכנים, זכיינים, משווקים, יבואנים, יצואנים, לקוחות וכיוצ"ב של המוצרים או השירותים המשווקים ו/או הנמכרים ו/או המסופקים על ידי החברה או המשמשים אותה.
- 1.15.28. משא ומתן, כריתה וביצוע של הסכמים עם קבלני כוח אדם, קבלני שירותים, קבלני בניין, קבלני שיפוצים וכד'.
- 1.15.29. דיווח, הודעה והגשת בקשה לרשויות המדינה ורשויות אחרות.
- 1.15.30. חקירות של רשויות המדינה.
- 1.15.31. ניהול חשבונות הבנק שבהם פועלת החברה בבנקים וביצוע פעולות בחשבונות הבנק שלעיל, לרבות בכל הנוגע לעסקאות במט"ח (כולל פיקדונות במט"ח), ני"ע (כולל עסקת מכר חוזר בניירות ערך והשאלה ושאלה של ניירות ערך), הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ בהשקעות לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים, נגזרים, עסקאות החלף (swap) וכיו"ב.
- 1.15.32. מימוש ערבות אישית שנתן נושא המשרה לחברה, כערובה להתחייבויות ו/או להצהרות החברה.
- 1.15.33. אי קיום הליכי בדיקות נאותות מלאים ו/או נאותים בהשקעות של החברה, אשר גרר את אובדן ההשקעות באופן מלא או חלקי ו/או לפגיעה בעסקי החברה ו/או להפרה של התחייבות כלפי צד שלישי.

- 1.15.34. אירועים ופעולות בקשר להשקעות שמבצעת החברה בתאגידים שונים, לפני או אחרי ביצוע ההשקעה, לרבות לצורך ההתקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, מעקב ופיקוח עליה.
- 1.15.35. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין פעולות שנטל בהן חלק בשם החברה, אל מול מוסדות המדינה השונים.
- 1.15.36. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה, לרבות במקרה של מיזוג החברה עם חברה אחרת.
- 1.15.37. כיסוי השתתפות עצמית במקרה של הפעלת ביטוח אחריות נושאי משרה.
- 1.15.38. הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה צד לו.
- 1.15.39. פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או חברה בת ו/או בעלי המניות של מי מהן.
- 1.15.40. כל פעולה משפטית בשם ועבור החברה, לרבות אך מבלי לגרוע, מסירה של מידע ומסמכים, ייצוג החברה בהליכים משפטיים ו/או מעין משפטיים, הכנת חוזים ומסמכי התקשרות עבור ובשם החברה, דיווחים לרשויות השונות בשם החברה, וכן כל פעולה בשם ולמען החברה כמזכיר החברה. סעיף זה (1.15.40) יחול רק על היועץ המשפטי ומזכיר החברה. סעיף זה בא להוסיף על האירועים המפורטים בסעיפים 1.15.1-1.15.39 לעיל, ולא לצמצם או לגרוע מתחולתו של השיפוי לו זכאים היועץ המשפטי ומזכיר החברה בקשר לאירועים האמורים.
- 1.15.41. כל אירוע ו/או פעולה בגינם ניתן לשפות לפי חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.
- 1.15.42. כל אחד מהאירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא משרה בחברה בתוקף תפקידו כנושא משרה ו/או כעובד ו/או כמשקיף בישיבות אורגנים מוסמכים של תאגיד קשור.
- 1.16. החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין כל אחד מאלה:
- 1.16.1. הפרת חובת אמונים שבוצעה שלא בתום לב וכן מבלי שהיה לנושא המשרה יסוד סביר להניח שפעולתו לא תפגע בטובת החברה ו/או חברה קשורה.
- 1.16.2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.
- 1.16.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
- 1.16.4. קנס, קנס אזהרה, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה.
- 1.17. בהתאם לכתב השיפוי, החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת, לבטל את התחייבותה לשיפוי, או להפחית את סכום השיפוי המרבי על פיו, או לצמצם את האירועים עליהם השיפוי חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם, ככל שביטול או שינוי כאמור מתייחסים לאירועים שיחולו לאחר מועד הביטול או השינוי, ובלבד שניתנה לנושא המשרה הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 30 יום לפני המועד בו תכנס החלטתה לתוקף. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב השיפוי או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב השיפוי טרם שינוי או ביטולו, לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בנוגע לכל אירוע אשר התרחש טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו נפתח כנגד נושא המשרה לאחר שינוי או ביטולו של כתב השיפוי. בכל מקרה אחר, כתב השיפוי אינו ניתן לשינוי אלא אם נחתם על ידי החברה ועל ידי נושא המשרה.

2. הסדרי הפטור בחברה

החברה התקשרה בכתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת, לרבות בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם (להלן בסעיף זה: "נושא המשרה"), מראש ובדיעבד, בכפוף להוראות כל דין מכל אחריות (כולה או מקצתה) בשל כל נזק שייגרם או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה (וכלפי חברות בנות שלה) בפעולות (לרבות מחדלי) נושא המשרה בתוקף תפקידו ככזה. כתבי הפטור הוענקו לנושאי משרה בחברה יחד עם כתבי השיפוי המתוארים בסעיף 1.1 לעיל.

במסגרת כתב הפטור הובהר, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, כל עוד הדבר אינו מותר על פי דין, החברה אינה פוטרת את נושא המשרה ביחס ל:

2.1. הפרת חובת אמונים כלפי החברה או כלפי חברת הבת שלה או חברה שלובה או גוף אחר, אלא אם כן פעל נושא המשרה בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה או חברות בנות שלה.

2.2. הפרת חובת הזהירות שנעשתה בכוונה או פיזיות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

2.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

2.4. פטור מראש או בדיעבד מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות. בנוסף, הפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או נושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק הפטור) יש בה עניין אישי.

אין בהתחייבותה של החברה לפטור נושא משרה מראש, כמפורט לעיל, כדי לגרוע מהתחייבות החברה לשפותו בהתאם לסעיף 1 לעיל.

3. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

3.1. ביום 25 ביולי 2023, אישרה ועדת התגמול של החברה, את חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה.

3.2. בהתאם רכשה החברה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ו/או במי מהחברות הבנות שלה, וכפי שיכחנו בה מעת לעת (להלן: "הפוליסה"), אשר תנאיה העיקריים הינם כדלקמן:

3.2.1. גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח.

3.2.2. סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה בגין הפוליסה, הינו בסך כולל של כ-37 אלפי דולר ארה"ב.

3.2.3. הפוליסה הינה לתקופה של 16 חודשים.

3.2.4. הפוליסה כפופה לשיעור השתתפות עצמית של 25 אלפי דולר ארה"ב מצד החברה, למעט ביחס לתביעות ניירות ערך ולתביעות בארה"ב ובקנדה, לגביהן סכום ההשתתפות העצמית יעמוד על 35 אלפי דולר ארה"ב ו-50 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה. נושאי המשרה והדירקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית.

חלק ה'

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהלים: הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)(1):

אני, מר גלעד אלגור, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2023 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

21 במרס 2024

גלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור

הצהרת מנהלים: הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2):

אני, גב' שירן ארליכמן, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2023 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

21 במרס 2024

שירן ארליכמן, סמנכ"לית כספים