

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2016

תיאור עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

פרטים נוספים על התאגיד

שאלון ממשל תאגידי

הצהרות מנהלים

- מופנית תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", בהגדרת 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, כדלקמן:
1. ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית בחברה, כך שהחברה תחויב בצירוף הצהרות מנהלים מצומצמות בלבד.
 2. העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי לדוחות החברה ל- 20% (חלף 10%).
 3. העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40% (תוך הותרת סף הצירוף לדוחות כספיים שנתיים על 20%).

תוכן עניינים

סעיף	נושא	עמוד
	חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
	חלק שני - מידע אחר	
2	מידע כספי	8
3	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	8
	חלק שלישי – תיאור עסקי החברה	
4	מידע כללי על תחום הפעילות	12
4.1	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	13
4.2	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	14
4.3	מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	14
4.4	גורמי הצלחה קריטיים וחסימי כניסה עיקריים בתחום הפעילות	14
4.5	תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום פעילות החברה	15
5	מוצרים ושירותים	16
6	לקוחות	17
7	שיווק ומכירות	23
8	תחרות	24
9	עונתיות	24
10	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	25
	חלק רביעי – עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו	
11	נכסים לא מוחשיים	26
12	הון אנושי	26
13	הון חוזר	27
14	מימון אשראי	27
15	ערביות	32
16	מיסוי	32
17	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	32
18	הסכמים מהותיים	34
19	הליכים משפטיים	34
20	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	34
21	דיון בגורמי סיכון	35

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.

פעילות הקבוצה ותיאור ההתפתחות עסקיה

1.1

קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 19 ביולי 1970 על פי פקודת החברות – 1929, כחברה פרטית בעירבון מוגבל. ביום 27 באוקטובר 1982 הפכה החברה מחברה פרטית לחברה ציבורית ומאז מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). ביום 19 בינואר 2015 לאחר השלמת עסקת המיזוג, כהגדרתה להלן, שונה שמה של החברה ממיינסטרים החזקות בע"מ לשמה הנוכחי של החברה. החל ממועד השלמת עסקת המיזוג פועלת החברה, באמצעות חברות בת וחברה כלולה, בתחום מתן אשורים לעסקים קטנים ובינוניים בישראל. החברה, חברות הבת והחברה הכלולה יקראו בדוח זה, ביחד, "הקבוצה".

1.2

הסדר הנושים

ביום 3 בספטמבר 2014, הגישה החברה בקשה להסדר בין החברה לנושיה ובעלי מניותיה לבית המשפט המחוזי המוסמך בתל-אביב על-פי סעיף 350 לחוק החברות, תשנ"ט-1999. לפרטים נוספים אודות הסדר הנושים וכן תוצאות ההסדר ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 3 בספטמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-150426) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 27 באוקטובר 2014 אישר בית המשפט את הסדר הנושים לאחר שאושר באסיפות הנושים אשר כינסה החברה כדין. לפרטים אודות החלטת בית המשפט, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 באוקטובר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-182667) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

למעט התיאור ביחס להליכים שהובילו להסדר הנושים האמור ולעסקת המיזוג, כהגדרתה להלן, תיאור החברה בדוח לא יתייחס לפעילות החברה כפי שהייתה טרם אישור הסדר הנושים ועסקת המיזוג, לרבות ביחס לתוצאותיה הכספיות.

1.3

עסקת המיזוג עם פנינסולה בע"מ

ביום 13 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בעסקת מיזוג עם פנינסולה בע"מ העוסקת בתחום מתן האשורים לעסקים קטנים ובינוניים בישראל ("פנינסולה" או "החברה הבת") במסגרתה רכשה החברה את מלוא (100%) הון המניות המונפק של פנינסולה וזאת כנגד הקצאת מניות של החברה לבעלי המניות של פנינסולה ("עסקת המיזוג"). לפרטים נוספים ביחס לעסקת המיזוג, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 (מס' אסמכתא 2014-01-165849) ודוח משלים לו מיום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-192081), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה (להלן: "דוח העסקה"). ביום 8 בדצמבר 2014 הושלמה התקיימות התנאים המתלים לעסקת המיזוג. לפרטים ראו דוח מיידי מיום 8 בדצבר 2012 (מס' אסמכתא: 2014-01-217350).

יודגש כי לנושאי המשרה בחברה, אשר מונו לאחר השלמת עסקת המיזוג, לא הייתה נגיעה לפעילות העבר של החברה בתקופה שטרם מועד אישור עסקת המיזוג והם הודיעו לחברה, כי המידע אשר ניתן על ידם בדוח זה ביחס לתקופה האמורה הינו על בסיס הדיווחים המידיים של החברה, כפי שפורסמו טרם מועד אישור עסקת המיזוג.

1.4

ביום 20 בספטמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בסעיף זה: "האסיפה") הצעה פרטית מהותית של מניות החברה למיטב דש השקעות בע"מ אשר היוו 20% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ- 18.53% בדילול מלא) בתמורה לסך של כ- 28.8 מיליון ש"ח, וזאת על פי הסכם שנחתם בין הצדדים ביום 14 באוגוסט 2015 ("הסכם ההשקעה"). לפרטים נוספים

והרחבה בדבר הסכם ההשקעה, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 14 באוגוסט 2015, מס' אסמכתא: 2015-01-096705 ודוחות מתקנים לדוח האמור מיום 16 באוגוסט 2015 ומיום 19 באוגוסט 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-096822 ו- 2015-01-100455, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 13 באוקטובר 2015 פרסמה החברה דוח מיידי בדבר השלמת הסכם ההשקעה (מס' אסמכתא: 2015-01-133758).

1.5 בהמשך להשלמת הסכם ההשקעה, פרסמה מיטב דש ביום 24 בספטמבר 2015 מפרט הצעת רכש לרכישת עד 17,431,234 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה במחיר של 1.255 ש"ח למניה (מס' אסמכתא: 2015-01-125211). הצעת הרכש נענתה במלואה ולפיכך רכשה מיטב דש את מלוא המניות שבקשה לרכוש במסגרת הצעת הרכש, אשר היוו כ- 14% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר השלמת הצעת הרכש והשלימה רכישה של כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים בדבר תוצאות הצעת הרכש ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 באוקטובר 2015, מס' אסמכתא: 2015-01-132423. במהלך חודש אוקטובר 2015 ביצעה מיטב דש מספר רכישות של מניות החברה מחוץ לבורסה אשר עם השלמתן הגיעו החזקותיה לכ- 39.75% מהון המניות המונפק של החברה. ביום 10 במרץ 2016 השלימה מיטב דש רכישה נוספת של כ- 7.79% מהון המניות המונפק של החברה, על פי הצעת רכש שפרסמה, אשר לאחריה הגיעו החזקותיה לכ- 48% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים ראו סעיפים 1.11.2 ו- 1.11.3 להלן, בהתאמה.

קרו להשקעה בעסקים קטנים ובינוניים

1.6

ביום 31 בדצמבר 2015 הודיעה החברה כי זכתה במכרז ביחד עם ה"ה צבי זיו ואוריאל פז, באמצעות חברות בשליטתם (יחד: **"החברים במציע"**) לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים שפרסמה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים במשרד הכלכלה (מכרז 61/14) **"המכרז"**. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 31 בדצמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-191568) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בהתאם לתנאי המכרז, מטרת הקרן הנה לגייס עד 450 מיליון ש"ח (ובכלל זה התחייבות ההשקעה של הממשלה כאמור להלן - **"סכום הגיוס המקסימאלי"**) לצורך ביצוע השקעות (אקוויטי ו/או מתן אשראי) בעסקים קטנים ובינוניים (בעלי מחזור פעילות של 10 עד 130 מיליון ש"ח בשנה), שמרכז העסקים שלהם הוא בישראל ושאינם עוסקים בנדל"ן או בפיננסים.¹ כמו כן, במסגרת המכרז התחייבו החברים במציע להשקיע לפחות 1.5% מסך התחייבויות ההשקעה בקרן, כפי שיהיה במועד הסגירה הסופי (כהגדרת המונח במסמכי המכרז) **"התחייבות ההשקעה של השותף הכללי"**.

בחודש ינואר 2016, הקימו החברים במציע חברה פרטית מוגבלת במניות בשם פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, אשר תשמש כשותף הכללי בקרן **"השותף הכללי" או "חברת הניהול"**. בחודש פברואר 2016 הקימו החברה במציע את פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים, שותפות מוגבלת (לעיל ולהלן: **"הקרן"**). לפרטים בדבר החזקות הצדדים בחברת הניהול והסכם המייסדים, ראו תקנה 11 לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד, להלן.

נכון למועד דוח זה, השלימה הקרן גיוס התחייבויות להשקעה בקרן בסך של 450 מיליון ש"ח (הסך המרבי הניתן לגיוס על פי תנאי המכרז). הקרן החלה לפעול בסוף חודש מרץ 2016 והחל ממועד זה מספקת החברה לחברת הניהול של הקרן שירותי ניהול בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ודמי הצלחה, ומכירה בהכנסות החל מהרבעון השני של שנת 2016.

¹ לפרטים נוספים ראו מסמכי המכרז אשר פרסם משרד הכלכלה ב- <http://www.economy.gov.il/Publications/Tenders/Pages/tender61-14s2.aspx>.

1.7 ביום 26 בינואר, 2016 פרסמה החברה תשקיף מדף (להלן: **"תשקיף המדף"**). תשקיף המדף מאפשר לחברה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוח הצעת מדף, לרבות תעודות התחייבות בכפוף לאמור בסעיף 17.1 להלן.

1.8 השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: **"חוק ניירות ערך"**), הינה מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: **"מיטב דש"**), המחזיקה למועד הדוח בכ- 48.86% מהון המניות המונפק של החברה (48.61% בדילול מלא)².

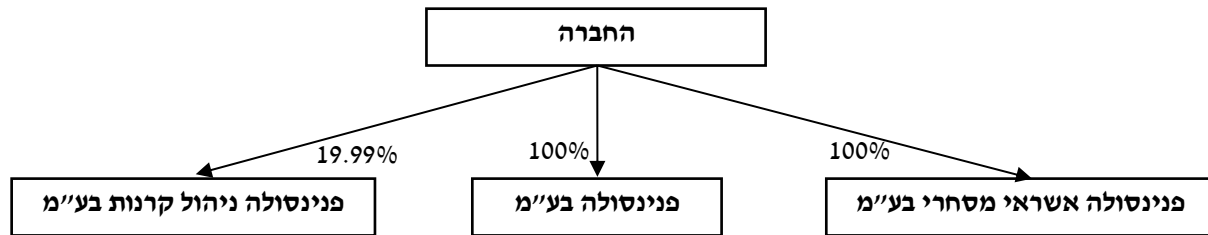
ביום 4 ביולי 2016 נחתם הסכם בעלי מניות בין מיטב דש לבין מנכ"ל החברה מר מיכה אבני (**"הסכם בעלי המניות"**). לאור הוראות ההסכם האמור, החברה סבורה כי כל עוד הסכם בעלי המניות בתוקף, יש לראות במר אבני בעל שליטה בחברה במשותף עם מיטב דש. לפרטים נוספים בנוגע להוראות הסכם בעלי המניות ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 ביולי 2016, כפי שתוקן באותו יום (מס' אסמכתא: 2016-01-073939 ו- 2016-01-074137, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 1 בדצמבר 2016 עדכנה החברה בדבר דוח מיידי שפרסמה מיטב דש, על פיו התקשרה מיטב דש עם תאגידים ייעודיים בשליטתה של XIO Fund LP (**"הקרן"**), בהסכם לביצוע עסקת מיזוג, במסגרתה תרכוש הקרן, באמצעות Mighty Duck Parent Ltd (**"הרוכשת"**), את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מיטב דש (למעט מניות המוחזקות על ידי חברות הבת של מיטב דש, כמפורט בדוח שפרסמה מיטב דש), בדרך של מיזוג משולש הופכי, כך שעם השלמת עסקת המיזוג, תהפוך מיטב דש לחברה פרטית מדווחת בבעלות מלאה של הרוכשת. על פי הדיווח הנ"ל השלמת עסקת המיזוג צפויה להתקיים בסוף שנת 2017. השלמת עסקת המיזוג כפופה למספר תנאים מתלים וביניהם קבלת היתר שליטה מהממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, לשליטה בחברות הבת, לאור היותן "נותן שירותים פיננסיים", כהגדרת מונח זה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים). התשע"ו-2016. יצוין כי קבלת אישור הבנקים המממנים את פעילות הקבוצה להעברת השליטה במיטב דש אינה מהווה תנאי מתלה להשלמת העסקה, אולם החברה אינה צופה כל קושי בהשגת אישור כאמור, ככל שיידרש. לפרטים נוספים ביחס לעסקה הנ"ל לרבות התייחסות לתנאים מתלים נוספים להשלמת העסקה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 1 בדצמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-135676), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9 פעילות הקבוצה

1.9.1 למועד הדוח, הקבוצה עוסקת, באמצעות חברות הבת, וחברה כלולה, פניסולה ניהול קרנות בע"מ (**"החברה הכלולה"**) בתחום מתן אשראים לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים, כמפורט בסעיף 4 להלן, וכן במתן שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל (להלן: **"תחום הפעילות"**).

² למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה במיטב דש הינם: (1) ברם פיננסים בע"מ ח.פ. 514351873 (להלן: **"קבוצת ברם"**). בעלי המניות הסופיים בקבוצת ברם הינם ה"ה: אלי ברקת ת.ז. 058368143, ניר ברקת ת.ז. 056092430 (ה"ה אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים) ויובל רכבי ת.ז. 058142431 המחזיקים כל אחד באמצעות חברות בשליטתו) ב-33.3%; (2) מר צבי סטפק ת.ז. 07957319 המחזיק במניות מיטב דש באמצעות חברות בשליטתו.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.11

1.11.1 לפרטים בדבר הקצאה של 24,899,151 מניות רגילות של החברה למיטב דש במסגרת הסכם ההשקעה ראו סעיף 1.4 לעיל.

עסקאות במניות החברה מחוץ לבורסה

1.11.2

מועד העסקה	סוג העסקה	כמות ניירות ערך	מוכר/רוכש	מחיר למניה (אג')
15.10.2015	רכישה מחוץ לבורסה	2,493,545	מיטב דש השקעות בע"מ	125.50
18.10.2015		4,671,101		125.50
10.3.2016		5,411,130		118.27
5.2.2017	מכירה מחוץ לבורסה	2,675,000	מיכה אבני	175.00

1.11.3 לפרטים בדבר הצעת רכש מיוחדת שפרסמה מיטב דש ביום 8 במאי 2016, לרכישת עד 9,735,957 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 7.79% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בפועל (וכ- 7.25% בדילול מלא), ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 8 במאי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-061423) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("הצעת הרכש המקורית"). לפרטים בדבר תיקון שביצעה מיטב דש למפרט הצעת הרכש המקורית, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 14 ביוני 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-049686) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("הצעת הרכש המתוקנת"). על פי תוצאות הצעת הרכש המתוקנת, רכשה מיטב דש 9,735,957 מניות רגילות של החברה, המהוות כ- 7.79% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה בפועל (וכ- 7.25% בדילול מלא) במחיר של 1.5 ש"ח לכל מניה. לפרטים נוספים בדבר תוצאות הצעת הרכש המתוקנת, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-073747) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.11.4 ביום 6 בספטמבר 2016 אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה, בין היתר, תיקונים לתקנון החברה בהתאם להסכמות בין הצדדים להסכם בעלי המניות, כמפורט בסעיף 1.8 לעיל, כפי שפורטו בדיווח המיידי בדבר הסכם בעלי המניות ובדוח זימון האסיפה אשר פורסם ביום 11 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-101617) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

פירוט השינויים בהון החברה בשנתיים האחרונות

1.11.5 לפרטים בדבר מימושים של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה במהלך שנת 2015 ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

1.11.6 לפרטים בדבר מימושים של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה במהלך שנת 2016 ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

1.12 חלוקת דיבידנדים

להלן גילוי בדבר חלוקות דיבידנד שביצעה החברה במהלך תקופת הדוח:

מועד ההכרזה על חלוקה	מועד החלוקה בפועל	הסך הכולל שחולק (בש"ח)	הסך למניה שחולק (בש"ח)
3 במרץ 2015	1 באפריל 2015	1,500,000	0.015
24 בפברואר 2016	20 במרץ 2016	5,110,000	0.041
9 במרץ 2017*	2 באפריל 2017	8,945,000	0.067

* במועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהתאם לנתונים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שתפרסם החברה במקביל לפרסום הדוחות הכספיים.

מדיניות דיבידנד

ביום 13 באוקטובר 2015, עם השלמת הסכם ההשקעה, אימצה החברה מדיניות חלוקת דיבידנדים עדכנית לפיה החברה תחלק לבעלי מניותיה מדי שנה לפחות 60% מהרווח הנקי שלה, וזאת בכפוף למבחני החלוקה הקבועים בדין, תזרים המזומנים וצורכי המימון של החברה והתוכניות העסקיות של חברות הקבוצה ושיקול דעת דירקטוריון החברה. כמו כן, תהיה חלוקה כאמור כפופה למגבלות שחברות הקבוצה תהיינה כפופות להן כלפי גורמים מממנים מעת לעת.

ביום 6 בספטמבר 2016 אישרה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה תיקונים לתקנון החברה, כדלקמן: (1) בכפוף להוראות הדין, תחלק החברה מדי שנה דיבידנד בסכום שלא יפחת מ- 50% מהרווח הנקי השנתי של החברה, על פי דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים; (2) שינוי במדיניות הדיבידנד של החברה אשר יקבע כי היקף הדיבידנד שיחולק על ידי החברה יהיה נמוך מהאמור בס"ק (1) לעיל, יחייב את אישור אסיפת בעלי המניות של החברה. לפרטים נוספים, לרבות נוסחו המתוקן של תקנון החברה, ראו דוח זימון האסיפה אשר פורסם ביום 11 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-101617) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

יתרת רווחים ראויים לחלוקה

ליום 31 בדצמבר 2016 עומדת יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999, על סך של 21,470,000 ש"ח.

מגבלות על חלוקה

למועד הדוח לא חלות על החברה מגבלות מהותיות בקשר עם ביצוע חלוקה, למעט המגבלות הקיימות מכוח הדין. למגבלות בקשר עם ביצוע חלוקה החלות על החברה הבת פנינסולה, ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

חלק שני - מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

לפרטים ראו דוחות על הרווח הכולל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

3. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

3.1 הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי³

צמיחת המשק בשנת 2016 הסתכמה ב- 3.8% לעומת שיעור הצמיחה בשנת 2015 אשר עמד על 2.6%. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק צפוי לצמוח בקצב של 3.2% בשנת 2017, תוך האטה בצמיחה בצריכה הפרטית. בשנת 2016 ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ- 0.2% והיה לפיכך נמוך משמעותית מגבולו התחתון של יעד האינפלציה לשנה זו אשר עמד על 1%. האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים צפויה לעמוד על 1%.

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

יחד עם זאת, יש להדגיש כי לשגשוג כלכלי במשק ישנה השפעה חיובית על פעילות הקבוצה. ככל שהיקף הפעילות בשוק רב יותר ישנם יותר פרויקטים כלכליים, הן בתחומי התשתיות והבניה והן מצד עסקים קטנים ובינוניים. היקף פעילות גבוה בתחום הפעילות מאפשר פעילות משנה לאלפי ספקים משניים הנהנים גם הם מהצמיחה וכתוצאה מכך נדרשים גם לשירותי הקבוצה בדרך של השלמות הון נוספות.

3.2 שינויים בשיעורי ריבית משתנה והתפתחויות בשוק האשראי במשק

לגובה הריבית במשק ישנה השפעה על פעילות הקבוצה. הכנסותיה של הקבוצה מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו הקבוצה מחויבת על ידי המלווים (בנקים מסחריים בישראל) לבין התמורה אותה היא מקבלת מלקוחותיה. בחודש פברואר 2015 החליט בנק ישראל להוריד את הריבית בשיעור של 0.15% לרמה של 0.1% אשר לא שונתה עד למועד הדוח.

לגובה הריבית במשק יש השפעה ישירה על גובה הריבית או העמלה הנגבית מלקוחות הקבוצה. לרוב, האשראי הנלקח מהבנקים הינו צמוד לריבית הפריים. הקבוצה נוהגת להתאים את גובה הריבית הנגבית על ידיה מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה ריבית בנק ישראל. חשיבות שינוי העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת לאור רצון הקבוצה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי הקבוצה בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים ולצורך הפחתת חשיפת הכנסות הקבוצה לשינויים מהסוג האמור.

³ כל הנתונים מאתר בנק ישראל - www.boi.org.il ומאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - www.cbs.gov.il

בשנים האחרונות סביבת הריבית הנמוכה במשק מאפשרת לקבוצה להציע ריבית אטרקטיבית יותר ללקוחותיה הקבועים. מאידך, לעליית ריבית יכולה להיות השפעה של הקטנת המרווח בעסקאות קיימות שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית. רובה של חשיפה זו, ככל שתחול, מתקיימת בטווח קצר בלבד שכן רוב העסקאות הינן בטווח של עד שלושה חודשים, ובמקרה של עליית ריבית במשק, האשראי שתספק הקבוצה ללקוחותיה, לאחר עליית הריבית כאמור יותאם לשיעור הריבית החדש במשק. להערכת החברה, השפעה כתוצאה מעלייה אפשרית של הריבית במשק תקוּזז גם מול הכנסות הריבית שייווצרו לקבוצה על ההון שלה.

השפעת מגבלות בענף הבנקאות בישראל

3.3

החברה מעריכה כי הגברת הרגולציה על תאגידי בנקאיים בישראל, בשנים האחרונות כגון כללי תקן באזל 3 ביחס לדרישות הלימות הון מתאגידים בנקאיים, כמו גם הגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי (כמפורט בסעיף 17 להלן), התארכות תנאי האשראי המסחריים הנהוגים בין חברות בישראל אשר הינם ארוכים באופן יחסי לעומת תנאי האשראי במדינות ה-OECD ובמדינות נוספות בעולם וההאטה בפעילות הכלכלית, צפויים להגביר את הצורך במציאת מקורות מימון, וכתוצאה מכך, להגדיל את הביקוש לאשראי חוץ בנקאי במשק.

יצוין כי המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות כלליות של הנהלת החברה שניתנו נכון למועד פרסום דוח זה. כפי שתואר לעיל, עסקי הקבוצה מושפעים מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי בתקופת משבר תקלוט הקבוצה גורמים המעוניינים לקבל אשראי חדש, בין אם עקב הימצאות גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לגורמים אלה, ובין אם עקב סירוב הקבוצה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת סיכון לקוחותיה. כמו כן, אין כל ודאות כי הביקוש למימון חוץ בנקאי יגבר. הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות ומגמות במשק על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה השלילית שעלולה להיווצר על פעילותה.

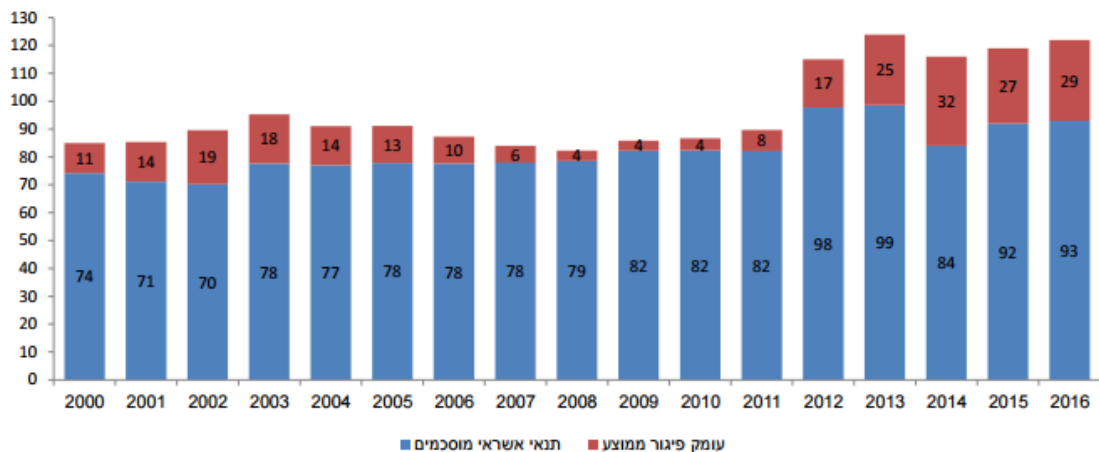
תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי

3.4

על פי מדד D&B להערכת החוסן הפיננסי העסקי במגזר העסקי לשנת 2016⁴, מגמת התארכות תנאי האשראי המשיכה גם בשנת 2016, כשימי האשראי הממוצעים במשק הישראלי עלו בשיעור של 2.5% ל-122 ימים לעומת 119 ימים בשנת 2015. תנאי האשראי המסחריים הממוצעים במשק הישראלי התארכו החל משנת 2008 ועד לשנת 2016, מ-79 ימים בממוצע בשנת 2008 ועד 93 ימים בממוצע בשנת 2016. למספרים אלה יש להוסיף את מספר ימי האשראי בפיגור אשר הגיעו בשנת 2016 ל-29.

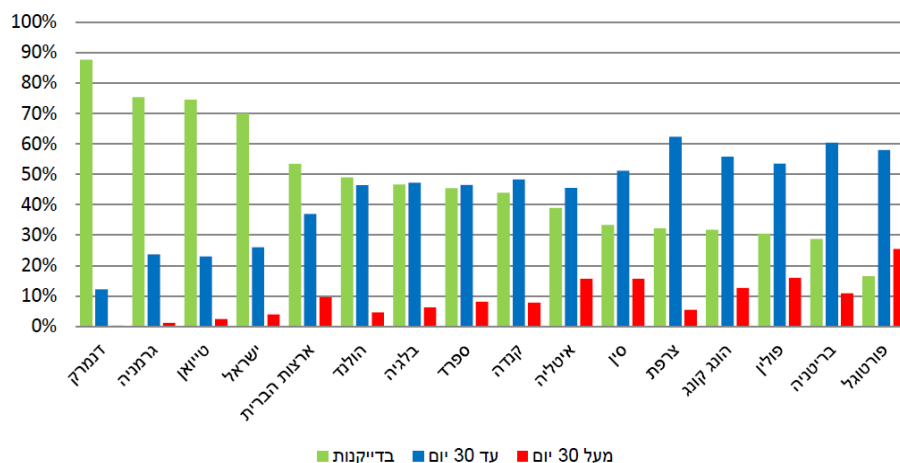
ממוצע ימי אשראי בהסכמה ובפועל בכלל המשק

⁴ http://www.dbisrael.co.il/pdf/DBReport_DEC2016.pdf



תנאי אזרחי אלה הינם ארוכים באופן משמעותי מתנאי האזרחי הנהוגים בעולם המערבי⁵ ומאפשרים לקבוצה ולמתחריה בתחום הפעילות לקבל דריסת רגל בשוק האזרחי היות והם מסוגלים להעניק ללקוחות בתחום, אזרחי בתנאים נוחים בהרבה ממקורות המימון הבנקאי.

השוואה לעומת התנאים בעולם המערבי



* מקור: דן אנד ברדסטריט (ישראל) בע"מ

ביום 28 בפברואר 2017 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת להעלות לקריאה שנייה ושלישית את הצעת החוק הממשלתית להסדרת מוסר התשלומים לספקים. לפי ההצעה שאושרה, המדינה ומוסדותיה יחויבו לשלם לספקים תוך 45 יום מקבלת החשבון ולא יאוחר משוטף פלוס 30. כמו כן, אושר כי המדינה תשלם לקבלנים בעבודות בנאיות תוך 85 ימים ממועד מסירת החשבון למשרד הממשלתי (שוטף פלוס 70). עוד אושר כי גופים שהוקמו לפי דין, בהם המוסד לביטוח לאומי, בנק ישראל, רשות ניירות ערך, יחד עם והחברות הממשלתיות והמוסדות להשכלה גבוהה, ישלמו לספקים תוך 45 ימים מקבלת החשבון. החוק צפוי להיכנס לתוקפו 90 ימים מיום פרסומו ברשומות, ויחול על חוזים שיחתמו מיום התחילה ואילך. עם זאת, נקבע כי ההסדרים החלים על המדינה ומוסדותיה יכנסו

לתוקף לאחר 4 חודשים, כאשר שר הכלכלה ושר האוצר רשאים לדחות את המועד לתקופה של עד 8 חודשים נוספים, כדי להתקין תקנות שיובאו לאישור הוועדה ויקבעו הסדרים ליישומם של החוק. למועד הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את השפעת הצעת החוק, ככל שתאושר, על תחום הפעילות אולם להערכת החברה, להצעת החוק צפויה להיות השפעה חיובית על תנאי האשראי הממוצעים במשק.

שינויי חקיקה צפויים

3.5

לפרטים בדבר הצעות חוק שונות בתחום פעילותה של הקבוצה והשלכת אימוצן (ככל שיאומצו) על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 17 להלן.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה

מידע כללי על תחום הפעילות

.4

למועד הדוח, הקבוצה, באמצעות חברות הבת והחברה הכלולה, עוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים, וכן במתן שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל. פעילות הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים

מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים הנו עסקת המרה, בה מקבלים לקוחות הקבוצה את ערכם הכספי של ממסרים דחויים בהם הם אוחזים כשורה⁶ אשר מוסבים לקבוצה, תמורת עמלה הנקבעת בין הקבוצה ובין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים, כגון היקף העסקה ודירוג הלקוחות והמושכים עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון הממסר.

הקבוצה מעמידה מסגרות אשראי למטרות מימון שונות של לקוחותיה כגון: מימון הון חוזר, מימון יבוא, מימון ספקים, מימון גישור פערי תזרים, מימון הזמנות ועוד.

המימון ניתן ללקוח כנגד קבלת ממסרים דחויים הנרכשים על ידי הקבוצה מהלקוח. גובה המימון הניתן ללקוח כנגד קבלת הממסרים דחויים שווה לערכם הכספי של ממסרים בניכוי עמלות כפי שהוסכמו בין הצדדים, בהתאם לפרמטרים שונים.

הממסרים יכולים להיות, ממסרים דחויים שנמסרו ללקוח על ידי צדדים שלישיים אותם הוא מסב לקבוצה ו/או ממסרים דחויים עצמיים (ממסרים של הלקוח עצמו).

כחלק מפעילותה בתחום הפעילות, פועלת הקבוצה גם מול חברות מימון אחרות (מנכי משנה) אשר פועלות באותם שווקים בהם פועלת הקבוצה, מפוזרות בכל רחבי הארץ ומממנות עסקאות קטנות יותר ובעלות פיזור גיאוגרפי רחב יותר, שאותן הקבוצה אינה נוהגת לבצע בעצמה בפעילותה השוטפת.

נוהל בדיקות אשראי וניהול סיכונים

על מנת להקטין את הסיכונים בתחום פעילותה, הקבוצה מנהלת מערך בחינת סיכונים אשראי באופן שוטף המורכב מוועדת אשראי ומצוות מנוסה ומיומנת. עיקרו של המערך הינם הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, בדיקות קפדניות של הלקוחות ושל המושכים ובקורות שוטפות של תיק האשראי של הקבוצה, כמפורט להלן. בנוסף לבקורות השוטפות כמתואר לעיל, מתכנס דירקטוריון החברה אחת לרבעון על מנת לדון במדיניות האשראי של הקבוצה.

הנהלת החברה רואה בניהול סיכונים מושכל את המפתח להצלחתה של פעילות הקבוצה. תחום ניהול הסיכונים בקבוצה הינו הבסיס לפעילותה והקבוצה משקיעה משאבים רבים בשמירה על פיזור הסיכונים בתיק האשראי שלה על מנת למזער את הסיכונים הכרוכים בפעילותה. טרם קבלת לקוח נוהגת הקבוצה לבצע בדיקות מקדימות הכוללות, בין השאר, ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, אימות פרטי הלקוח, בדיקת הלקוח בחברות המספקות מידע עסקי ובחינה של גודל הלקוח, תחום והיקף פעילותו. מול לקוחות קיימים מבצעת הקבוצה בחינות תקופתיות על מנת לזהות שינויים ברמת הסיכון אצלם ואצל חייבים של לקוחות אלה.

ביחס לעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים, נוהגת הקבוצה לבצע בנוסף לבחינת הלקוח, גם בחינות פיננסיות של מושך הממסר (כותב ההמחאה), הכוללות, על פי שיקול דעת הקבוצה, בחינה של

⁶ כהגדרתו בסעיף 28 לפקודת השטרות [נוסח חדש], התשי"ז-1957 (להלן: "הפקודה").

דירוג האשראי של המושך, באמצעות חברות המספקות מידע עסקי ושל היסטוריית ההתנהלות של המושך במאגרי הקבוצה, לרבות היסטוריית ההתנהלות בין הלקוח למושך. יצוין כי על אף הבדיקות המבוצעות על ידי הקבוצה, אין ביטחון שהקבוצה לא תיתקל לעיתים בקושי לגבות את הממסרים הדחויים שהועברו או הוסבו לה. לפרטים בדבר התקשרות הקבוצה עם לקוחותיה ראו סעיף 6.5 להלן.

תנאיה המסחריים של ההתקשרות לרבות העמלה שהקבוצה גובה מהלקוח, נגזרים ממספר קריטריונים, הכוללים את: מועד פירעון הממסר הדחוי, תקופת ההיכרות של הקבוצה עם הלקוח והיקף פעילותו עם הקבוצה, רמת הבטוחות המועמדות על ידי הלקוח ואיתנותו הפיננסית. בתוך כך, בעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים של צד ג', קריטריון נוסף המשפיע על תנאיה המסחריים של ההתקשרות, מגולם באפשרות של הקבוצה להיפרע, מעבר למושך הממסר, גם מהלקוח. בהקשר זה, ככל שמדובר בלקוח בעל חוסן כלכלי משמעותי יותר כך עולה ערכה של הבטוחה מבחינת הקבוצה.

דוגמה נוספת להשפעתם של אפיקי הפירעון המוקנים לקבוצה על התנאים המסחריים של ההתקשרות הינה בעסקאות עם חברות מימון אחרות (מנכי משנה). פרופיל הסיכון של הלקוחות ושל המושכים במסגרת עסקאות כאמור הינו גבוה מעט ביחס לפרופיל הסיכון של מושכים אחרים המתקשרים ישירות עם הקבוצה, אולם, בעסקאות מול חברות מימון אחרות הקבוצה נהנית מאפשרויות פירעון מגוונות יותר, היות וביכולתה להיפרע הן ממושך הממסר, הן מהנסב (המוטב אליו הוסב השיק) והן מחברות המימון. לאור האמור, הסיכון העודף שקיים בעסקאות עם חברות מימון מתאזן עם אפיקי הפירעון המגוונים. האיזון האמור מושג גם תודות למערכת היחסים של הקבוצה עם מושכי הממסרים כנגדם מעמידה הקבוצה מימון במסגרת פעילותה מול חברות המימון, הואיל ולעיתים מושכי הממסרים מתקשרים במישרין מול הקבוצה בעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים.

ועדת האשראי של הקבוצה, בין היתר על סמך האמור לעיל, מאשרת מסגרת אשראי לכל חברת מימון עמה היא בוחרת להתקשר. לצורך אישור מסגרת אשראי כאמור, נותנת ועדת האשראי גם משקל ניכר לאפשרויות הפירעון מחברת המימון עצמה על סמך בחינה שוטפת של איתנותה הפיננסית של חברת המימון, מקצועיותה ואמינותה. כמו כן, על מנת לגדר את סיכונה, לקבוצה עומדת האפשרות לברור את המושכים של הממסרים שיועברו לה. יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2016 כ- 36% ממחזור ההכנסות של הקבוצה במאוחד, בהתאמה, נבע מלקוחות שהינן חברות מימון. לפרטים בדבר ההשלכות האפשריות של של חוק הפיקוח, כהגדרתו להלן, על פעילותן של חברות המימון, ראו סעיף 17.4 להלן.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.1

הפעילות בענף מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים מורכבת ממספר שחקנים כגון: המערכת הבנקאית, חברות כרטיסי האשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים. להערכת החברה, פעילות זו כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ-בנקאי, הולכת וגדלה בשנים האחרונות וזאת, בין היתר, לאור מגבלות שונות (רגולטוריות ותפעוליות) שהוטלו במערכת הבנקאית בשנים האחרונות על הענקת אשראי ללקוחות, לאור הליכי המימון המורכבים והאיטיים יותר במערכת הבנקאית, וכן לאור תנאי האשראי המסחריים הטיפוסיים במשק אשר מתארכים בשנים האחרונות.

למיטב ידיעתה של החברה, פעילות מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל בצד המימון החוץ בנקאי מאופיינים, בין היתר, בריכוזיות גבוהה יחסית, הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת השחקנים הפועלים בתחום הפעילות. עם זאת, החברה סבורה כי תחום זה הולך ומתפתח, כאשר התחרות גוברת ומספר השחקנים הפעילים בשוק הולך וגדל.

לפרטים בדבר תיקון מס' 21 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("התיקון לחוק הבנקאות"), אשר מאפשר לחברות אשר אינן תאגידים בנקאיים להנפיק תעודות התחייבות, בכפוף לעמידתן בתנאים הקבועים בחוק האמור, ראו סעיף 17.1 להלן.

4.2

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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

מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, כמו גם התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאלים הנובעים כתוצאה מההסדרה הרגולטורית הענפה שנעשתה ועודנה נעשית על מנת לטפל בנושא הלבנת ההון בישראל ומהגדלת שקיפות הפעילות בתחום הפעילות הנובעת מרישום של מספר שחקנים בתחום הפעילות למסחר בבורסה, מובילים לקוחות קיימים וחדשים לפנות לחברות הפועלות בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, וביניהן לקבוצה, ומגדילים את היקף פעילות התחום. כתוצאה מכך, השירות שניתן ללקוחות הולך ומשתפר וכמו כן המרווחים בענף הולכים וקטנים. החברה רואה בשיפור תדמיתו של ענף האשראי החוץ בנקאי, חלק משמעותי מאסטרטגיית הצמיחה שלה. לצורך כך, הקבוצה פעלה ועודנה פועלת לאורך שנות פעילותה מול לקוחותיה בשקיפות מקסימאלית וביושר ותוך שימוש במנגנוני פיקוח איכותיים. בנוסף, בעת האחרונה ניכרת מגמה של פניה מצד חברות גדולות לאפיקי המימון החוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, בעוד שבעבר הפניה לאפיקים אלו נעשתה בעיקר על ידי עסקים קטנים ובינוניים וחברות מסדר גודל בינוני המהווים את המרכיב העיקרי בתיק הלקוחות של הקבוצה. היות שהגורמים הפועלים בתחום פעילותה של הקבוצה הינם רבים ומגוונים ותוצאות פעילותה אינן זמינות לציבור, מתבססת החברה בעניין זה על הערכותיה בלבד. יצוין כי אין כל ודאות כי מגמה זו תמשך בעתיד, בעיקר נוכח התפתחויות בחקיקה וברגולציה ביחס למימון החוץ הבנקאי.

4.3

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הקבוצה פועלת בתחום מתן האשראי ללקוחות קטנים ובינוניים בישראל בהתאם לתעודת רישום לנותן שירותי מטבע מטעם משרד האוצר, על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, והצווים מכוחו (להלן יחד: "**חוק איסור הלבנת הון**"), וכן על פי ההוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק איסור מימון טרור**"). ביום 1 ביוני 2017 ייכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, אשר יסדיר את פעילות הקבוצה בתחום הפעילות. לפירוט אודות הרגולציה החלה על תחום פעילות הקבוצה ובדבר שינויי חקיקה תלויים ועומדים בתחום פעילותה של הקבוצה והשלכת אימוצם (ככל שיאומצו) על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 17 להלן.

4.4

גורמי הצלחה קריטיים וחסימי כניסה עיקריים בתחום הפעילות

גורמי ההצלחה הקריטיים וחסימי הכניסה העיקריים בתחום פעילות האשראי לעסקים קטנים ובינוניים הינם כדלקמן:

4.4.1

הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים – בכדי להגיע להיקף פעילות בו הרווח הגולמי מכסה את ההוצאות הקבועות של העסק ועל מנת שתוכל לתת שירותים ללקוחותיה, חברה הפועלת בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נדרשת להיות בעלת הון עצמי ויכולת לגייס אשראי חיצוני במינוף ובמחיר נוחים ותחרותיים. ככל שההון העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס כספים בהיקפים משמעותיים ובתנאי מימון נוחים ממקורות מימון זרים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה תוך שמירה על איכות לקוחותיה ועל ידי כך לגדול ולהתפתח בתחום. בהקשר זה יצוין כי לחברה, כתבירה ציבורית בעלת תשקיף מדף מכוחו היא יכולה להנפיק אגרות חוב וניירות ערך אחרים, יתרון על חלק ניכר ממתחריה בתחום הפעילות.

4.4.2 ניהול סיכונים – ניהול מערך בחינת סיכוני אשראי על ידי צוות מנוסה ומיומן וביצוע ניתוח אשראי מקצועי על ידי הקבוצה, הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, בדיקת עסקאות, ניסיון הקבוצה שנצבר במהלך השנים בכל הנוגע לאופן בדיקת הלקוחות ובקורות שוטפות של תיק האשראי של הקבוצה, מאפשרים לקבוצה למזער סיכונים בקליטת לקוחות שעלולים במועד פירעון האשראי להתגלות כבעייתיים. נהלי קליטת לקוחות חדשים בקבוצה הינם קפדניים וכך גם בחינת חוסנו של החייב לצורך מתן האשראי. יוער כי מעת לעת נתקלת הקבוצה בבעיה בגביית ממסרים דחויים אשר הוסבו לה והיא פועלת לגבייתם בדרכים המוקנות לה על פי דין. לפרטים ראו סעיף 6.5.6 להלן.

4.4.3 מוניטין – יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות. לקבוצה מוניטין אשר נבנה לאורך למעלה מ-10 שנים בהן פועלת הקבוצה בתחום הפעילות, המתבסס על אמינות, שקיפות, שירות והיכרות עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. לקבוצה גם מוניטין מצוין במערכת הבנקאות הישראלית, אשר עוזר לה לממן את פעילותה העסקית. החברה סבורה כי היותה חברה ציבורית מגבירה את חשיפתה השיווקית לשוק לעומת מרבית מתחריה, בעיקר בקרב חברות גדולות המהוות לקוחות פוטנציאליים ומאפשרת לה להתפתח לאפיקים נוספים בתחום האשראי החוץ בנקאי. בהקשר זה סבורה החברה, כי היותה של מיטב דש בעלת השליטה בחברה מחזקת את מעמדה של הקבוצה בתחום הפעילות באופן משמעותי ומקנה לקבוצה יתרון על פני מתחריה בתחום הפעילות.

4.4.4 זמינות השירות – חברה בעלת מסגרות אשראי גבוהות ובעלת יכולת גיוס ומימון נוספים מסוגלת לייעל את זמינות השירות ומהירות השלמת הליך מתן האשראי ללקוחות. יעילות השירות והיכולת לשרת ולממן עשרות בקשות לקבלת אשראי בו זמנית עוזרות לביסוס מעמדה של הקבוצה בתחום ולהגדלת מאגר לקוחותיה. תחום הפעילות דורש מהשחקנים בו זמן תגובה מהיר (שעות בודדות), המכביד הן על גופים בנקאים הכפופים לדרישות רגולטוריות מכבידות והן על גופים קטנים הסובלים ממגבלות כוח אדם. הקבוצה מפעילה מערך של אנשי מכירות וסוכנים המספקים את שירותי הקבוצה בתחום הפעילות בבתי העסק של הלקוח, בניגוד לרוב מתחריה של הקבוצה בתחום אשר דורשים מהלקוחות להגיע אליהם, ובכך מאפשרת לקבוצה ללקוחות להתגבר על מגבלות גיאוגרפיות.

4.4.5 חסמי יציאה
להערכת הנהלת החברה, אין בתחום פעילות החברה חסמי יציאה משמעותיים, הואיל ובין היתר, הממסרים הדחויים הנרכשים על ידי הקבוצה הינם קצרי טווח ותקופת גבייתם אינה עולה ברוב המקרים על מספר חודשים.

4.5 תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות
חלף שירותי האשראי הניתנים על ידי הקבוצה במסגרת תחום הפעילות יכולים לקוחות הקבוצה, בהתאם לגודלם ולהיקף פעילותם, לפנות לבנקים או לנותני שרותי מטבע מתחרים ולקבל מהם אשראי בדרכים שונות. עבור לקוחות גדולים הזקוקים להיקפי אשראי משמעותיים, נותני שירותי מטבע קטנים, המייצגים להערכת החברה את מרבית השחקנים בתחום הפעילות, אינם מהווים חלופה ראויה לשירותי הקבוצה ולמתחריה בתחום, היות שאינם מסוגלים להעמיד עבור לקוחות אלו מסגרות אשראי בהיקפים נדרשים ובמחירים תחרותיים. בנוסף, עבור לקוחות אלה, לרוב לקיחת הלוואה ממוסדות פיננסיים כרוכה בפרוצדורה מורכבת יותר מזו הכרוכה בהעמדת אשראי על ידי הקבוצה וכן כרוכה בהעמדת בטחונות ועמידה ביחסים פיננסיים שונים מחמירים יותר מהביטחונות אותם דורשת הקבוצה מלקוחותיה במסגרת פעילותה.

מוצרים ושירותים

.5

כאמור, תחום פעילותה של הקבוצה הינו מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות מתן מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים. מלבד האמור מספקת הקבוצה ללקוחותיה שירותי מתן אשראי נוספים בהיקף שאינו מהותי לחברה.

בנוסף, כאמור בסעיף 1.6 לעיל, מעניקה הקבוצה, באמצעות חברת הניהול, שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים

5.1

הממסרים הדחויים (להלן: "**השיק**" או "**הממסר**") הינם שטרות בעלי מאפיינים הקבועים בפקודה. בהתאם לפקודה, מוגדר יוצר/כותב השיק כמושך (ונמשך, יחדיו) (להלן: "**המושך**"), והלקוח שהינו המוטב על פי השיק או שאליו הוסב השיק כדין, מוגדר כאוחז השיק (להלן: "**אוחז השיק**" או "**הלקוח**").

השיק ניתן לסיחור, קרי להעברתו ממוטב אחר למוטב אחר. סיחור שיק, המשוך על שמו של האוחז בשיק, מצריך שתי פעולות עוקבות. ראשית את הסבתו של השיק באמצעות חתימת האוחז בגב השיק, ושנית את מסירתו לאדם אחר. סיחור השיק, קרי פעולת ההסבה, מעביר את הבעלות הקניינית עליו לנשכ והופך את המסב להיות ערב לפירעונו של השיק.⁷ משום כך, מקום בו השיק יחולל, לקבוצה תוקנה הזכות לחזור אל המסב על מנת לפרוע את השיק, והכל במקביל לזכותה של הקבוצה לחזור ולהיפרע מהמושך.⁸

יובהר כי במקרים בהם מסב השיק הינו מושך השיק, היינו במקרה של העמדת מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים עצמיים, אזי הקבוצה תהא זכאית להיפרע ממושך השיק בלבד. בחלק ניכר של עסקאות כגון אלו, היינו העמדת מימון כנגד ממסרים דחויים עצמיים הנמסרים על ידי תאגידים, הקבוצה דורשת כבטוחה נוספת ערבות אישית של בעל השליטה בתאגיד על מנת לצמצם את החשיפה של הקבוצה. לפרטים נוספים ראו להלן סעיף 6.5.1.3.

בנוסף, וכמפורט בסעיף 6.5.3 להלן, הקבוצה, בניגוד למרבית מתחריה, מבטחת בפוליסת ביטוח אשראי המבטחת את פעילותן של חברות הבת כנגד חדלות פירעון ופשיטות רגל של חייבים אשר אושרו על ידי הקבוצה על פי נהליה.

יודגש כי זכותה של הקבוצה להיפרע הן מהמושך והן מהמסב מנותקת ממערכת היחסים שבין המושך למסב. הווי אומר שלשכסוכים מסחריים (לדוגמא, אי הספקת שירותים) בין הצדדים לעסקה המקורית (המושך והמסב) אין נפקות בנוגע למעמדו של השיק ביחס לקבוצה. הזכות לבטל את השיק, בפרוץ סכסוך כאמור, שמורה למושך כל עוד השיק מצוי ברשותו של המוטב המקורי. יוצא אפוא כי זכותה של הקבוצה להיפרע מהמושך ומהמסב איננה מושפעת מהעסקה המקורית, והיא תמשיך ותעמוד חרף סכסוכים מסחריים בין המושך והמסב, ככל שסכסוכים כאמור אכן יפרצו.

זכותה של הקבוצה להיפרע הן ממושך השיק והן ממסב השיק, איננה תלויה במערכת היחסים ביניהם. יחד עם זאת, במקרים מסוימים מבצעת הקבוצה, למעלה מן הנדרש ולמען הזהירות, על פי שיקול דעתה וניסיונה המקצועי, בדיקה מדגמית, עובר לקליטתם של ממסרים דחויים שהועברו על ידי מסב מסוים, כי אין למושך השיק התנגדות להסבת השיק על שם הקבוצה. באופן הזה מוודאת

⁷ סעיף 55 לפקודה.

⁸ יובהר כי הקבוצה אינה מקבלת מלקוחותיה ממסרים דחויים שסחירותם הוגבלה מראש על ידי מושך השיק, שכן מבחינת הדין הם אינם ניתנים להסבה.

הקבוצה כי אין בכוונת המושך לבטל אל השיק או לחללו. ההחלטה על בדיקה מדגמית כאמור, נערכת בהתבסס, בין היתר, על סך ההתחייבויות של אותו מושך כלפי הקבוצה, השוק הרלוונטי בו פועל המושך, היסטוריית האשראי של המושך ועמידתו של המושך בהתחייבויות שנטל על עצמו בעבר.

כאמור בסעיפים Error! Reference source not found. ו- 4 לעיל, במסגרת פעילותה מתקשרת הקבוצה גם עם חברות מימון אחרות, אשר הממסרים המוסבים על ידן לקבוצה הנם כאלו שהוסבו תחילה לטובתן על ידי הלקוח (להלן: "ממסרים דחויים של צדדי ג'"). ההתקשרות עם חברות המימון מרחיבה את מעגל המושכים אליו נחשפת הקבוצה הן בפן הגיאוגרפי והן בפן העסקי, למושכים שפעילותם העסקית, לרוב, הינה מצומצמת יותר ביחס לפעילות העסקית של לקוחותיה האחרים של הקבוצה. בהקשר זה יש לציין כי החשיפה ללקוחות חברות המימון מרחיבה גם את מאגרי הידע של הקבוצה ביחס להתנהלות לקוחות אלה אשר אינם פועלים באופן ישיר מולה. בקבלתה ממסרים דחויים של צדדי ג' מחברות המימון, הקבוצה מעמידה את המימון הדרוש לחברת המימון כנגד הסבת הממסר הדחוי של צד ג' לטובתה.

החברה צופה כי עם כניסתם לתוקף של שינויי החקיקה הצפויים בתחום הפעילות, כפי שהם מפורטים בסעיף 17.4 להלן, צפויה פעילותן של חברות המימון, ככל שלא ישכילו להתמודד עם השינויים הצפויים, להיפגע באופן משמעותי. להערכת החברה חלק מחברות המימון יאלצו להפסיק לחלוטין את פעילותם בתחום הפעילות כתוצאה מחוסר יכולתם להתמודד עם דרישות החקיקה והעלויות הכרוכות באימוצה. החברה סבורה כי כתוצאה מהקטנת פעילותן של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק של הקבוצה בתחום הפעילות לגדול שכן הביקוש לאשראי מצד צרכני האשראי יישאר בעינו והללו יזדקקו למימון חלופי חלף המימון שקיבלו מחברות המימון האמורות. עוד סבורה החברה כי כתוצאה מהקיטון הצפוי במספר המתחרים בתחום הפעילות עתידים לגדול גם המרווחים בתחום הפעילות.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעת שינויי החקיקה הצפויים בתחום הפעילות על פעילות הקבוצה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה והוא מבוסס על הנחות והערכות הנהלת החברה המבוססות על הכרת השוק בו פועלת החברה והכרת פעילותן של חברות המימון והאופן בו מעריכה הנהלת החברה את השפעות שינויי החקיקה הצפויים על פעילות הקבוצה ועל פעילות חברות המימון. יודגש כי אין כל ודאות כי שינויי החקיקה כאמור, אכן יאושרו בנוסחם על ידי הכנסת וככל שיאושרו באופן שונה עשויה השפעתם להיות שונה. כמו כן, אין כל ודאות כי אימוץ שינויי החקיקה אכן יקטינו את פעילות חברות המימון באופן שיגרום לגידול בנתח השוק של הקבוצה. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות או הערכות החברה כאמור לעיל, עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של שינויי החקיקה כאמור על פעילותה.

5.2 לקבוצה קשרים ענפים ומוניטין טוב במערכת הבנקאות הישראלית, המאפשרים לה לגייס אשראי המסייע לקבוצה לממן ולהרחיב את פעילותה העסקית.

6. לקוחות

6.1 תיק הלקוחות של הקבוצה מורכב ברובו מעסקים קטנים ובינוניים בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ואגודות שיתופיות ועוסקים מורשים אשר מחזור ההכנסות השנתי שלהם נע בין 5 מיליון ש"ח עד 500 מיליון ש"ח. בנוסף מכיל תיק הלקוחות גם חברות גדולות. מרבית לקוחות הקבוצה פועלים בענפי המימון ופיננסים, בניה וקבלנות משנה, מפעלים ותעשייה, מזון וחקלאות, הובלה ותחבורה, יבוא ומסחר, אלקטרוניקה וטכנולוגיה ותשתיות, וזאת היות ולמנהלי הקבוצה, להם ניסיון רב שנים בתחום, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, ימי האשראי המקובלים בהם, זהות הגורמים

הפועלים בהם וחוסנם הכלכלי – כשכל אלה משמשים כאינדיקטורים לקבוצה באם להתקשר בעסקה המופנית, אם לאו.

פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

6.2

ככל שפיזור תיק הלקוחות ותיק החייבים גדול יותר, תיק האשראי יציב יותר וההשפעה של אי פירעון חוב לקבוצה על ידי מושך בודד, קטנה יותר על התיק בכללותו ואינה פוגעת ברווחיות של הקבוצה.

הטבלאות שלהלן מפלחות את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של הקבוצה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד יכולה להיות מורכבת ממסרים של כמה מושכים. בנוסף, יתרה של מושך בודד יכולה להיות מורכבת ממסרים שהובאו על ידי מספר לקוחות.

טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (מסך הכנסות הקבוצה)

6.2.1

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	פיזור לקוחות (שיעור מכלל הכנסות הקבוצה)
1	2,619	5.7%
2	1,595	3.4%
3	1,435	3.1%
4	1,182	2.6%
5	1,069	2.3%
6	967	2.1%
7	810	1.7%
8	800	1.7%
9	734	1.6%
10	711	1.5%

טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר 2016 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של הקבוצה)

6.2.2

לקוח	פיזור לקוחות (%) מכלל היתרה	מושך	פיזור מושכים (%) מכלל היתרה
1	5.87%	1	1.44%
2	4.82%	2	1.07%
3	3.37%	3	0.93%
4	2.92%	4	0.93%
5	2.92%	5	0.92%
6	2.81%	6	0.88%
7	2.40%	7	0.83%
8	2.29%	8	0.80%
9	2.24%	9	0.72%
10	2.13%	10	0.69%

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות לתקופה שהסתיימו
ביום 31 בדצמבר 2016

6.2.3

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
מימון ופיננסים	39.12%
מזון וחקלאות	14.23%
מפעלים ותעשיה	13.31%
בניה וקבלנות משנה	6.30%
יבוא ומסחר	5.74%
אנרגיה כימיקלים ודלק	4.90%
הובלה ותחבורה	4.72%
תשתיות	4.37%
ביגוד והנעלה	1.81%
שירותים	1.77%
חשמל	1.41%
אחר	1.41%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	0.91%
סה"כ	100.0%

התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31 בדצמבר
2016

6.2.4

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה וקבלנות משנה	26.93%
תשתיות	17.35%
מזון וחקלאות	17.16%
מפעלים ותעשיה	10.08%
יבוא ומסחר	8.48%
שירותים	4.90%
הובלה ותחבורה	4.79%
ביגוד והנעלה	2.42%
אחר	2.18%
אנרגיה כימיקלים ודלק	1.99%
חשמל	1.98%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	1.74%
סה"כ	100.0%

פילוח לפי זמני פירעון – מח"מ תיק הלקוחות

6.3

מח"מ תיק אשראי ללקוחות – לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2016:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	37%	37%
31-60	32%	69%

86%	17%	61-90
93%	7%	91-120
97%	4%	121-180
99%	2%	181-365
100%	1%	<365

כ- 93% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 120 יום.

* ימים לפירעון – מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31 בדצמבר 2016, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 1.2% מיתרת הלקוחות.

התפלגות הלקוחות לפי מקור הממסר

6.4

מסררים דחויים עליהם חתום צד ג'	% מכלל לקוחות והמחאות לגביה (ברוטו) ליום 31 בדצמבר 2016	% מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016
ממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	81.2%	83.6%
ממסרים דחויים עצמיים	18.8%	16.4%

דוח גיול יתרות לקוחות שלא נפרעו במועד החוזי המקורי* (נתונים כספיים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016) (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016):

מספר ימים*	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	<365	סכום כולל
סה"כ בש"ח	1,641	262	90	40	184	2,466	2,795	
אחוז מסה"כ	21.9%	3.5%	1.2%	0.5%	2.5%	33.0%	37.4%	100.0%

* מספר ימים – מתאר ימים בפיגור ממועד פירעון השיק המקורי.

ניהול סיכונים אשראי

6.5

כאמור, צמצום הסיכונים בתחום פעילות הקבוצה הינו מהותי, והנהלת החברה רואה בניהול הסיכונים את ליבת הפעילות של הקבוצה. לשם כך קיים בקבוצה נוהל מקיף לביצוע בדיקת נאותות הן ללקוחות והן למושכים (להלן בפסקה זו: "הנוהל"). הנוהל מורכב ממספר רב של בדיקות אשר מקיפות את מגוון תחומי פעילות הנבדק הן בטרם ההתקשרות והן לאחריה.

מטבע הדברים הקבוצה בוחנת באופן שוטף את הנוהל ועורכת בו שינויים והתאמות בהתאם להתפתחויות בשוק בכלל, ובפעילות העסקית של הקבוצה בפרט. יודגש כי הנוהל המפורט להלן מתאר מגוון רחב של בדיקות. בפועל לצורך בדיקת לקוח או מושך מסוים ייתכן ויופעלו רק חלק מהבדיקות, בין היתר בהתאם למאפייני הלקוח, המושך, הממסר הדחוי וכן הנחיות הנהלת הקבוצה. להלן יובא תיאור של עיקרי הנוהל:

אישור קליטת לקוח חדש

6.5.1

במסגרת הנוהל נבחנת מידת החשיפה בפניה ניצבת הקבוצה בהתקשרות עם אותו לקוח (אוחז השיק או מסב השיק) כתלות בהיקף הפעילות המבוקש על ידי הלקוח החדש. תוצאות בחינה זו יקבעו האם לקבל את אוחז השיק כלקוח של הקבוצה. בדיקות כאמור מבוצעות כמובן גם למושך שיק אשר נמסר

ממסר דחוי שלו. במסגרת הבחינה ולאחר פגישת התרשמות עם הלקוח שמבצע חבר הנהלה או מנהל מכירות של הקבוצה (בדרך כלל בבית העסק של הלקוח), ממלא הלקוח בקשה לקבלת אשראי והבודק ממלא טופס התרשמות על הלקוח אשר עובר לעיון הנהלת הקבוצה. הנהלת הקבוצה בודקת את הלקוח באמצעות מאגרי מידע רלוונטיים (D&B, BDI), ובהתאם לשיקול דעת הבודק בוחנת כל מידע כלכלי נוסף של הלקוח, כמו: דוחות כספיים ומאזן בוחן, דוחות מע"מ וביטוח לאומי, תדפיסי בנק, דוחות פרויקטים, פרטים לגבי עברו של הלקוח בתחום פעילותו ועוד.

יצוין כי קליטת לקוחות שהיקף הפעילות הנדרש על ידם גבוה מרף מסוים אשר נקבע על ידי דירקטוריון החברה מחויב באישור דירקטוריון החברה.

בדיקת המושך

תנאי ההתקשרות עם הלקוח נקבעים על בסיס הערכת מידת הסיכון הכרוכה בהתקשרות, לרבות היקף האשראי שניתן ללקוח. הערכה כאמור, שמטרתה לבחון את יציבותו הכלכלית ואת רמת הסיכון ביחס למושך השיק, נערכת באמצעות מערכות הקבוצה ובאמצעות מערכות עסקיות שונות. ככלל, לאור כללי בדיקת האשראי המחמירים שאימצה הקבוצה, הקבוצה בוחנת את הרקע של כל מושך, אולם היקף הבדיקה ועומקה נקבעים בהתאם לשיקול דעת הבודק ובהתחשב בניסיון העבר של הקבוצה עם המושך ובהיקף הפעילות עימו. מערכות ומאגרי מידע עסקי (כגון BDI ו-D&B) מאפשרות לקבוצה לבחון את הרקע העסקי והכלכלי של מושך השיק, איתנותו הפיננסית ואת רמת העמידה של לקוחותיו בהתחייבויות כלפיו. לשם כך נבחנים, בעיקר על בסיס ניסיון הקבוצה והיכרותה עם השווקים הרלוונטיים, האובליגו של המושך ותחום הפעילות בו הוא פועל. כמו כן על פי שיקול דעת הנהלת הקבוצה ובהתאם לשיתוף הפעולה מהמושך נסקרים הדוחות הכספיים והתפעוליים של המושך, ומידע בדבר היסטוריית האשראי של המושך ועמידתו בהתחייבויות בעבר. במידה והערכת סיכון האשראי העלתה ממצאים חריגים, לרוב, הקבוצה תבצע בדיקות נוספות עובר לאישור העסקה. רק לאחר השלמתן של הבחינות והבדיקות כאמור קובעת הקבוצה את תנאי ההתקשרות, לרבות היקף האשראי שיועמד ללקוח ומאשרת את העסקה.

בעוד שהערכת פרופיל הסיכון כאמור לעיל הינה אפשרית ביחס למושך שיק המוכר במערכות הקבוצה, כאשר בוחנת הקבוצה התקשרות עם מושך שאינו מוכר לה, הקבוצה יכולה לפנות על פי שיקול דעתה ובהתאם לשיתוף הפעולה ממנו, ישירות למושך השיק, על מנת לערוך בדיקת רקע עסקי אודותיו. במסגרת הבדיקה מול מושך השיק הקבוצה מאמתת באופן מדגמי את חתימתו על גביו.

בחינת הממסר ותנאיו

6.5.1.1

על מנת לטייב את החלטות הקבוצה להתקשר בעסקאות השונות ועל מנת למזער את החשיפה כי הבנק לא יכבד את הממסר, הקבוצה מבצעת בדיקות בנוסף לאלו המבוצעות ביחס למושך, גם בקשר עם הממסר הדחוי. לשם כך, הקבוצה בוחנת את תנאי הממסר הדחוי על בסיס מבקש הלקוח להתקשר עמה. כחלק מבחינת תנאי הממסר הדחוי, מנסה הקבוצה לעמוד על אמיתות וסבירות העסקה העומדת לפתחה (בחינה כי אין מדובר בעצם ב"גלגול שיקים"), כאשר באופן מדגמי מאומת השיק עם כותבו. בין היתר נבחנים, בחלק מהמקרים, באופן מדגמי ועל פי שיקול דעת הבודק, חתימת כותב השיק, האם נתקבלה תמורה בגין השיק והאם קיימת התחייבות שלא לבטל את השיק.

זיהוי לקוח חדש בהתאם להוראות הדין

6.5.1.2

החליטה הקבוצה, על סמך הבדיקה הראשונית, להתקשר עם הלקוח, קליטתו מתבצעת על פי נהליה הפנימיים של הקבוצה ובין היתר, בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי מטבע למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ד-2014.

ערבות אישית

6.5.1.3

אמצעי נוסף להבטחת פירעון הממסר הדחוי, הינו קבלת ערבות אישית לטובת הקבוצה מהלקוח ובמרבית המקרים, כאשר הלקוח הנו תאגיד, מבעל השליטה בלקוח. במקרים מסוימים, כאשר מושך השיק הנו תאגיד, מקבלת הקבוצה גם ערבויות אישיות של בעלי השליטה במושך.

קביעת גובה העמלה הנגבית בעסקה⁹

6.5.2

ככלל, העמלה ותנאי ההתקשרות בין הקבוצה ללקוח משקפים את כוח המיקוח של כל אחד מהצדדים במהלך המשא ומתן. בין יתר הקריטריונים שחלקם תוארו לעיל, על פיהם נקבע גובה העמלה הנגבית בגין המימון הניתן כנגד קבלת הממסר הדחוי, נמצאים: ותק הלקוח, היקף פעילותו עם הקבוצה, איתנותו הפיננסית של הלקוח, בהתקשרות עם תאגידים - העמדת ערבות אישית לטובת הקבוצה על ידי בעל שליטה בתאגיד, זהות מושך השיק, מועד הפירעון של הממסר הדחוי, וכן גובה הריבית במשק.¹⁰

בקרת לקוחות

6.5.3

לקבוצה ועדת אשראי אשר בראשה יושב מנכ"ל החברה המכהן גם כמנכ"ל חברות הבת. ועדת האשראי אשר מרוכזת על ידי סמנכ"ל ניהול סיכונים אשראי של הקבוצה, מתכנסת באופן סדיר על מנת לבקר את תיקי האשראי של לקוחות וחייבים ספציפיים של הקבוצה.

הקבוצה מבצעת באופן שוטף בחינה של התנהלות הלקוח במסגרת עסקיו. במסגרת בחינה זו מבקרת חטיבת ניהול סיכונים האשראי של הקבוצה בדיעבד את כל העסקאות אשר מבוצעות על ידי הלקוח לצורך זיהוי סיכונים אשראי, פגמים בהתנהלותו ובכושר הפירעון שלו. כל התנהלות חריגה המזוהה במסגרת בחינה שוטפת זו מובאת לידיעת הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין.

בקרת תיק האשראי

6.5.4

הקבוצה שואפת ליצור פיזור בכל הפרמטרים של תיק האשראי שלה: לקוחות, חייבים, תחומי הפעילות בהם פועלים הלקוחות וחייבים, אזורי גיאוגרפיה, ימי אשראי וסכומי האשראי. הקבוצה פועלת מתוך הבנה כי הסתמכות על מספר לקוחות גדול ועל מספר חייבים גדול מקטינה את הסיכון לקיום חובות אבודים משמעותיים לקבוצה. בנוסף, פיזור העסקאות בין לקוחות וחייבים משווקים שונים, יכולה להשפיע גם היא על הקטנת הסיכון לקבוצה, שעשוי לנבוע מחשיפה מוגברת לתהליכים מאקרו כלכליים בשווקים מסוימים. בהקשר זה מבצעת ועדת האשראי באופן שוטף בקרה של תיק האשראי הכולל של הקבוצה.

בנוסף לפיזור בלקוחות ובחייבים כאמור, נבחנים על ידי ועדת האשראי באופן שוטף, המח"מ הכולל של תיק האשראי של הקבוצה, היקף השיקים החוזרים, הפרשות ותנאים מאקרו כלכליים וענפיים של לקוחות הקבוצה והחייבים. בנוסף, ועדת האשראי מתכנסת גם פעם ברבעון לבחינה מעמיקה והשוואה בין רבעונית של תיק האשראי של הקבוצה בכללותו ושל שינויים מאקרו כלכליים בענפים השונים בהם פועלים לקוחות הקבוצה.

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

¹⁰ יודגש כי הקבוצה שומרת לעצמה את הזכות לעדכן את העמלה הנגבית בהתאם לשינויים בשיעור הריבית במשק לאחר קביעת העמלה הראשונית במסגרת תנאי ההתקשרות. בכך מצליחה הקבוצה לשמור על האטרקטיביות של שירותיה ביחס ליתר האלטרנטיבות בשוק האשראי.

ביטוח אשראי

6.5.5

חברות הבת מבוטחות על ידי חברת הביטוח AIG (NYSE: AIG), באמצעות חברה בת בשם National Union Fire Insurance Co. of Pittsburgh, PA, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה בבעלות המלאה של AIG. AIG הינה אחת מחברות הביטוח הגדולות בעולם¹¹. הביטוח נעשה באמצעות פוליסת ביטוח אשראי. לפרטים בדבר פוליסת ביטוח האשראי ראו ביאורים 4א(2) ו-22 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.

גבייה

6.5.6

6.5.6.1 חרף האמור לעיל ועל אף ניסיונותיה של הקבוצה לצמצם מקרים בהם מתעורר קושי בפירעון הממסרים הדחויים, לעיתים, על הקבוצה לנקוט בפעולות נוספות על מנת להשלים את הליך גביית החוב. לצורך כך עומדים לקבוצה מספר אפיקי פעולה, כתלות באופי ובגובה החוב. ככלל, גביית ממסר דחוי שניסיון הקבוצה לפורעו כשל, מובא לידיעת הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין, ומטופל בהתאם לשיקול דעתה. בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת החברה כאמור וכתלות בקושי בגבייה עשויה החברה לפנות אל הלקוח, שהינו מסב הממסר הדחוי לטובתה, בפנייה לטיפול בנושא. במרבית המקרים, לאחר בירור שמקיים הלקוח מול מושך השיק, באשר לעילה בגינה סירב הבנק לכבד השיק, הבעיה נפתרת והמסב פורע את חובו כלפי הקבוצה.

6.5.6.2 במקרים אחרים, בהם מדובר בממסרים דחויים שהמושך הינו צד ג' להם, הקבוצה פונה הן למסב, כמפורט לעיל, והן ישירות אל מושך השיק על מנת לעמוד על סיבת אי-כיבוד הממסר, תוך שהיא מפנה את תשומת ליבו של המושך לחובתו החוקית שלא לחולל ממסר אותו הוא משך ואשר הוסב לטובת אחר כדין. מרבית הפניות למושך, מסתיימות במשיכת שיק חדש לפקודת הקבוצה, חלף השיק שלא כובד על ידי הבנק.

6.5.6.3 במקרים בהם פניות הקבוצה למושך ו/או למסב מעלות חרס, לעיתים הקבוצה נדרשת למצות הזכויות המוקנות לה בדין ולפנות לערכאות משפטיות לצורך גביית החוב ולפירעון הממסר הדחוי. לשם כך, מתקשרת הקבוצה עם משרדי עורכי דין המתמחים בגביית חובות, להתנהלות מול החייב ולמען פנייה, במידת הצורך, לבית המשפט או להוצאה לפועל. בנוסף, אחת לרבעון וכתלות בגובה החוב, מיידעת הקבוצה את חברת הביטוח בה היא מבוטחת, כמפורט בסעיף 6.5.5, באשר לחובות בפיגור של מעל 90 ימים. תביעה לחברת הביטוח מוגשת על פי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין, אשר מושפע, בין השאר, מהיקף החוב לעומת גובה ההשתתפות העצמית.

6.5.6.4 לבסוף, קיימים מצבים בהם הלקוח פונה לקבוצה בבקשה להפקיד, חלף הממסר הקיים, ממסר אחד או יותר, שמועד פירעונם מאוחר יותר, או לחלופין לדחות את תאריך פירעון הממסר הקיים ברשות הקבוצה.¹² לקוחות המגיעים להסכמה עם הקבוצה לפריסת תשלום החוב באופן שונה מהתנאים שנקבעו בהתקשרות המקורית, מוכנסים לרשימת מעקב במערכות הקבוצה, וזאת על מנת שכל התקשרות עתידית של הקבוצה עמם תיבחן באמות מידה מחמירות יותר ביחס ללקוחות אחרים.

שיווק ומכירות

.7

¹¹ Standard & Poors. מדורגת A+ על ידי חברת הדירוג.
¹² יודגש כי העמלה בגין שירותי הקבוצה ללקוח מתעדכנת בהתאם לטיב השינוי עליו הסכימו הצדדים בתנאים לפירעון החוב.

7.1 שיטת גיוס הלקוחות המרכזית בה פועלת הקבוצה הינה פניה ישירה ללקוחות אשר על פי ניתוח שמבצעת הקבוצה זקוקים לשירותיה. בנוסף, מופנים אל הקבוצה לקוחות באמצעות מתווכים לרבות חברות מימון אחרות, ויועצים פיננסיים של הלקוחות אשר מכירים את הקבוצה ופועלה. דרך נוספת לגיוס לקוחות לקבוצה, הינה באמצעות הפניה של לקוחות פוטנציאליים על ידי לקוחות קיימים של הקבוצה, "חבר מביא חבר". בשיטה זו, מתבססת הקבוצה על המוניטין וניסיונם של מנהליה, המוכרים בתחום פעילות זה מזה שנים רבות.

7.2 הקבוצה מבצעת את פעילות השיווק והמכירות באמצעות גורמים פנימיים המועסקים הקבוצה ובאמצעות גורמים חיצוניים. נכון למועד הדוח בקבוצה מחלקת שיווק ומכירות המונה 8 עובדים, אשר מטרתם לאתר וליצור קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאליים אשר להערכת הקבוצה שירותיה נדרשים להם, וכן להגביר את היכרות השוק עם הקבוצה. בנוסף לכך, פועלת הקבוצה באמצעות אנשי יחסי ציבור וכן באמצעות פרסום פומבי, בעיקר דיגיטאלי, ובאמצעות אתר האינטרנט של החברה (www.peninsula.co.il), הפועלים במקביל לצוות השיווק והמכירות של הקבוצה. אתר האינטרנט משמש למיתוג הקבוצה עבור לקוחות חדשים כמו גם לשמירה על לקוחות קיימים. בנוסף לאתר האינטרנט, דואגת הקבוצה לקדם את עצמה במנועי חיפוש באינטרנט.

8. תחרות

8.1 לאורך השנים התאפיין תחום פעילות הקבוצה בריכוזיות גבוהה, כלומר במספר שחקנים לא רב. בתקופה האחרונה ניכרת כניסה של מספר שחקנים נוספים לתחום הפעילות.

8.2 למיטב ידיעת החברה, על מתחריה הבולטים בענף, בנוסף לבנקים המסחריים המקומיים וחברות כרטיסי האשראי, נמנים קבוצת אחים נאוי בע"מ ואמפא קפיטל בע"מ. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, פועלים בתחום עשרות נותני שירותי מטבע נוספים בסדרי גודל ובהיקפי פעילות נמוכים יותר משל הקבוצה המהווים תחרות פחותה לקבוצה היות והם מתקשים להתחרות בתנאי ובהיקף האשראי שהשחקנים הגדולים בתחום מסוגלים להעניק ללקוחותיהם.

לחברה אין יכולת לכמת באופן מדויק את חלקה בתחום הפעילות שכן אין לה גישה לנתוני רוב החברות העוסקות בענף זה, אולם להערכת החברה, מלבד הבנקים המסחריים המקומיים אשר היקף פעילותם בתחום הפעילות גדול באופן משמעותי מהיקף פעילותה של הקבוצה, לקבוצת האחים נאוי בע"מ חלק גדול מחלקה של הקבוצה.

8.3 התחרות בתחום הפעילות נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מוניטין, היקף האשראי הניתן ללקוח, זמינות השירות, גובה העמלה ויחסים אישיים. הקבוצה מתמודדת עם התחרות בתחום, בין היתר, באמצעות האמור להלן:

8.3.1 באשר להיבט המוניטין, מסתמכת הקבוצה על מנהלי הקבוצה, הפועלים בתחום הפעילות למעלה מ-10 שנים ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. בנוסף, הקבוצה משקיעה בחומר שיווקי, פרסום דיגיטאלי ויחסי ציבור על מנת לחזק את המוניטין בעיני הלקוחות. הפיכתה של מיטב דש לבעלת השליטה בחברה תורמת להמשך מגמת הצמיחה של הקבוצה ולביסוס מעמדה כשחקן מוביל בתחום הפעילות.

8.3.2 היבט טיב ואיכות השירות מתבטא בזמינות ובנגישות ללקוח ובזמן תגובה ואישורים מהירים בכל הקשור בבדיקת הלקוח ובאישור התקשרות הקבוצה עם הלקוח הנובעים ממבנה ארגוני שטוח המאפשר ללקוח נגישות גבוהה ומיטבית לקבוצה.

8.3.3 היות וגובה הריבית הנגבה מהווה אלמנט תחרותי חשוב בתחום הפעילות, מתעדכנת הקבוצה באופן תדיר בתנאים המוצעים על ידי מתחריה על מנת להציע ללקוחותיה שירותים אטרקטיביים, מבלי לפגוע בשמרנות הנדרשת בתחום זה.

9. עונתיות

תחום הפעילות איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות הקבוצה בצורה ניכרת. בתקופות הסמוכות לחגים ומועדים, סופי חודש וסופי רבעונים קלנדריים ניכר גידול מסוים, אם כי לא מהותי, בהיקף הפעילות בתחום, ובהתאמה ניכרת גם עליה בהיקפי פעילות הקבוצה.

10. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

הסכם שכירות החברה הבת עם מגדל חברה לביטוח בע"מ

פעילות הקבוצה מתבצעת במשרדי החברה ברחוב יהודה הלוי 48, תל אביב. לצורך פעילותה, התקשרה החברה הבת בחודש ינואר 2013, בהסכם שכירות עם מגדל חברה לביטוח בע"מ אשר הינה בעלת ענין בחברה מכוח החזקותיה, ועם מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן יחד, "המשכיר"), לשכירת המשרדים ("הסכם השכירות"). תקופת השכירות הינה 5 שנים עם אופציות להאריך את תקופת השכירות ב- 5 שנים נוספות. דמי השכירות החודשיים הינם כ- 43 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2012).

חלק רביעי – עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו

11. נכסים לא מוחשיים

שמה של החברה רשום כסימן מסחר בפנקס סימני המסחר. למיטב ידיעת החברה, רישום סימן המסחר האמור הינו בתוקף למשך 10 שנים מיום הגשתם לרשם סימני המסחר, קרי עד ליום 29.3.2025.

12. הון אנושי

12.1 כללי

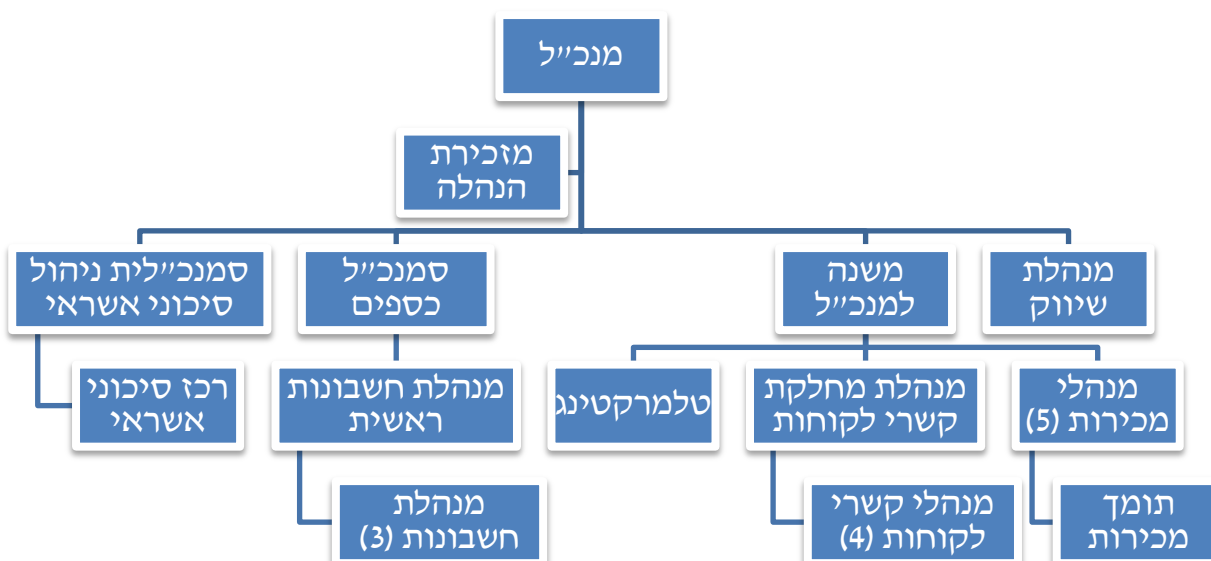
ליום 31 בדצמבר 2016 עמדה מצבת כוח האדם על 23 עובדים (להלן יחד: "מועסקים"), ליום 31 בדצמבר 2015 עמדה מצבת על 20.

12.2 מבנה ארגוני

רצ"ב טבלה המרכזת נתונים בדבר מצבת כוח האדם של החברה:

מספר מועסקים ליום 31 בדצמבר		תפקיד
2015	2016	
3	3	הנהלה ואדמיניסטרציה
4	5	כספים
7	8	שיווק ומכירות
5	5	שירות לקוחות
1	2	ניהול סיכונים אשראי
20	23	סה"כ

בתרשים שלהלן מתואר המבנה הארגוני של הקבוצה וכפיפות המחלקות השונות להנהלת החברה:



- 12.3 תנאי ההעסקה של נושאי המשרה הנוכחיים בחברה הינם כמפורט להלן:
- 12.3.1 מנכ"ל החברה
- לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, המכהן גם כדירקטור בחברה, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראו תקנה 21 לפרק ד' להלן וכן סעיף 13 לדוח העסקה.
- 12.3.2 סמנכ"לים
- לפרטים בדבר תנאי התגמול של הסמנכ"לים הבכירים בקבוצה ראו תקנה 21 לפרק ד' להלן.
- 12.3.3 למועד הדוח, תנאי העסקתם של יתר עובדי הקבוצה מורכבים בעיקרם משכר חודשי קבוע כפי שנקבע בהסכם ההעסקה עימם והפרשות סוציאליות על פי חוק. לחלק מהעובדים מבצעת הקבוצה גם הפרשה לקרן השתלמות. בנוסף, חלק מהעובדים בקבוצה זכאים לתגמול משתנה (עמלות ומענקים) בגין עמידה ביעדים אשר נקבעו להם על ידי הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין.
- 12.4 התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד-מעביד
- לקבוצה אין התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, למעט על פי הקבוע בדין.
- 12.5 תכנית תגמול ואופציות לעובדים
- במסגרת עסקת המיזוג, החברה אימצה תוכנית אופציות לעובדים יועצים, נותני שירותים ונושאי משרה (לרבות דירקטורים) (להלן בסעיף זה: "**התוכנית**"). לפרטים בדבר התוכנית ובדבר הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה אשר הוקצו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה בהתאם לתנאי התוכנית וכחלק מהשלמת עסקת המיזוג, ראו נספח י' לדוח העסקה.
13. הון חוזר
- נכון ליום 31 בדצמבר 2016, ההון החוזר של החברה עומד על כ-109 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-90 מיליון ש"ח לשנת 2015.
14. מימון ואשראי
- למועד הדוח ממומנת פעילות הקבוצה באמצעות ההון העצמי שלה ובאמצעות העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל.
- נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי מחמישה בנקים בישראל בסך כולל של כ-465 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.
- החברה פרסמה תשקיף מדף מכוחו היא יכולה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוח הצעת מדף, לרבות תעודות התחייבות, בכפוף לאמור בסעיף 17.1 להלן.
- להלן יובאו נתונים אודות מסגרות אשראי ואשראי מעת לעת אשר עומדים לרשות הקבוצה, ואודות האשראי המנוצל בפועל מכוח מסגרות אשראי והעמדת האשראי מעת לעת, נכון למועד הדוח וליום 31 בדצמבר 2016, במיליוני ש"ח:

מועד הסמוך לפרסום הדוח		יום 31 בדצמבר 2016		
אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	
כ-370 מ-5 מסגרות אשראי	כ-465 מ-5 מסגרות אשראי	כ-406 מ-5 מסגרות אשראי	כ-465 מ-5 מסגרות אשראי	מסגרות אשראי*

* בהתאם לנתונים אשר נמסרו לחברה על ידי התאגידים הבנקאיים עימם התקשרה.

הקבוצה בוחנת מעת לעת התקשרויות לקבלת מסגרות אשראי נוספות, לצורך שמירה על גמישות תפעולית ומימונית שוטפת.

14.1 כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. האשראי מועמד לחברה הבת כהלוואת On call. הלוואת On call הינה הלוואה מתחדשת, קצרת מועד (בדרך כלל לפרק זמן של עד כשבוע/חודש), אשר ניתנת לפירעון על ידי חברות הבת בכל עת וכן לבנק הזכות לדרוש את פירעונה בכל עת. למועד הדוח 100% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה הבת הועמד לחברה הבת בדרך של הלוואות On call.

יוער ויודגש כי פרק הזמן של ההלוואות ואופיין נובע כתוצאה מאופי הפעילות בתחום ונועד בכדי לאפשר לקבוצה לנצל באופן מיטבי את האשראי המתקבל ואין בו כדי להעיד על יחסי הקבוצה עם הבנקים המממנים. הקבוצה פועלת מול הבנקים המממנים המפורטים בטבלה שבסעיף 14.4 להלן לאורך שנים ארוכות ורואה ביחסים ובמוניטין שפיתחה עם הבנקים המממנים כאמור לאורך שנות פעילותה, יתרון על הרוב המוחלט של מתחריה בתחום הפעילות.

14.2 נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הלוואות הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינן בעלות שיעור ריבית ממוצע בגובה פריים + 0.8% (ניצול בפועל של מקורות האשראי).

14.3 נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד הדוח, עומדת הקבוצה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 14.4 להלן.

14.4 להלן יובאו נתונים משלימים לנתונים המפורטים בביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016 אודות האשראי שהועמד לחברה הבת נכון למועד הדוח:

המלווה	סכום מסגרת האשראי המקורית (מיליוני ש"ח)	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.16 ולמועד הדוח (מיליוני ש"ח)	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות
בנק א'	145.00	140	1. החברה הבת התחייבה כי כל האשראים מהבנק ישמשו למימון לקוחות החברה הבת בשיעור של עד 85% מתוך סכום המקדמה על כל חשבונית שתשולם ללקוחות הקבוצה. יתרת סכום החשבונית שנרכשה (15%) תמומן מתוך ההון העצמי של החברה. לצורך חישוב היחס יופחת מסך האשראים סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מ' ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתחייבות (78.9%). 2. החברה הבת התחייבה כי שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן לא יפחת מ- (א) 15% מהמאזן; או (ב) 27 מיליון ש"ח, הגבוה מבין השניים. לצורך חישוב היחס יופחת מסך כל מאזן החברה סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מ' ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (20.1% / 98 מיליון ש"ח). 3. החברה הבת התחייבה כי א. החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 10% מסך החוב במאזן החברה או (2) 25% מההון העצמי של החברה, לפי הנמוך מביניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 7 מיליון ש"ח, מגבלת 10% מהחוב במאזן – 48 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי – 24 מיליון ש"ח). ב. החוב של 10 החייבים הגדולים של החברה הבת יחד (נטו) לא יעלה על 120% מההון העצמי של החברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 45 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי – 118 מיליון ש"ח) 4. החברה הבת התחייבה להחזיק בפוליסת ביטוח אשראי לפיה ביטוח החובה על מלוא עסקאות החברה הבת, לא יקטן מ- (א) 16% מסכום עסקאות הפקטורינג נטו של החברה הבת או (ב) 18 מיליון דולר, לפי הגבוה מביניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 16% - 20 מיליון \$, סכום הפוליסה - 60 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מיתרת החוב של החברה לבנק. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (121%).
בנק ב'	95.00	70 (נכון למועד הדוח – 55)	1. החברה הבת התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן (בניכוי נכסים פיננסיים) אשר לא יפחת מ-14.28%. הון עצמי מוחשי הוגדר כהון עצמי של החברה הבת לפי דוחות כספיים, בניכוי הלוואות שניתנו לבעלי שליטה בחברה הבת, הוצאות נדחות, רכוש לא מוחשי וערבויות לאבטחת התחייבויות של בעלי עניין בחברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (19.72%). 2. החברה הבת התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהחברה הבת קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות בעלות תאריך פירעון של עד 150 יום שאינן נמצאות בפיגור של מעל 30 יום. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (74.8%). 3. החברה הבת התחייבה כי הסכום הכולל של חשבוניות של חייב בודד (א) לא יעלה על 10% מסך כל האשראים שהחברה הבת נתנה במסגרת עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים, (ב) לא יעלה על 33% מסך ההון העצמי של החברה הבת ו- (ג) בכל מקרה לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח אלא באישור הבנק מראש. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 10% מהחשבוניות – 48 מיליון ש"ח, מגבלת 33% מההון העצמי – 32 מיליון ש"ח, מגבלה אפקטיבית – 10 מיליון ש"ח. בפועל חייב גדול – 7 מיליון ש"ח). 4. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות. 5. על פי פוליסת הביטוח שהחברה הבת התחייבה להחזיק, היקף ביטוח החייבים של החברה הבת לא יפחת מסך של 25

		מיליון \$. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 60 מיליון \$). 6. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מיתרת החוב של החברה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות). במקרה בו היחס הקבוע בסעיף זה לעיל ירד מ-100% אך לא יעלה על 90%, תהיה נתונה לחברה תקופת תיקון של 14 יום מקרות ההפרה לתיקון ההפרה כך שהיחס בתום ה-14 יום כאמור יעמוד לפחות על 100% (התיקון יכול וייעשה על ידי פירעון אשראים ו/או הפקדת ממסרים נוספים בבנק). נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (113%).	
בנק ג'	על פי דרישה. הבנק מעמיד לחברה אשראי מעת לעת, לבקשת החברה ועל פי צרכיה השוטפים, בכפוף להסכמת הבנק ולתנאים שנקבעים מעת לעת בין הצדדים לענין זה.	145	1. החברה הבת התחייבה כי תוצאת המנה שתקבל מחלוקת האובליגו של החברה הבת (בנקים + מוסדות פיננסיים) בחייבים של החברה הבת כמוצג בדו"חות הכספיים + מזומן לא יפחת בכל עת מיחס של - 1.166:1. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.25). 2. החברה הבת התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך החוב של החברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.4%). 4. היקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-25 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 60 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (128%). 6. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי של החברה הבת לא יפחת מסכום השווה ל- 15% מסך המאזן של החברה הבת (בניכוי מזומן ופקדונות). נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (20.1%).
בנק ד'	50.00	50 (נכון למועד הדוח – 30)	1. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-27 מ' ש"ח או יחס הון עצמי למאזן (בניכוי מזומן ופקדונות המופקדים בחשבון) לא יפחת מ- 15% - הגבוה מבניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (20.1% / 98 מיליון ש"ח). 2. סך האשראי הפיננסי נטו (בניכוי מזומן ופקדונות המופקדים בחשבון) בכל רגע לא יעלה על 85% מסך תיק החייבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתחייבות (78.9%). 3. החברה הבת התחייבה כי א. החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 7.5% מסך החוב במאזן החברה או (2) 25% מההון העצמי של החברה, לפי הנמוך מביניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 7 מיליון ש"ח, מגבלת 7.5% מהחוב במאזן 36 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 24 מיליון ש"ח). ב. החוב של 10 החייבים הגדולים של החברה הבת יחד (נטו) לא יעלה על 120% מההון העצמי של החברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 45 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי 118 מיליון ש"ח). 4. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (107%). 5. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות. 6. החברה הבת תהיה מבוטחת על ידי חברת ביטוח אשראי כך שהיקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-40 מיליון \$. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה - 60 מיליון \$).
בנק ה'	30.00	0	1. החברה הבת התחייבה כי היחס בין ההון העצמי של החברה לסך המאזן שלה לא יפחת מ- 10% ו- 3 מ' ש"ח. בחישוב סך המאזן בהתניה זו יקוזזו מזומן ופקדונות בחשבון החברה בבנק באותו מועד. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (93.6% / 3 מ' ש"ח).

2. החברה הבת התחייבה כי כל האשראים מהבנק ישמשו למימון לקוחות החברה בשיעור של עד 90% מתוך סכום המקדמה על כל השיקים שישולמו ללקוחות החברה. יתרת סכום השיקים שנרכשו תמומן מתוך ההון העצמי של החברה. בחישוב התניה זו "האשראים מהבנק" יהיו יתרת האשראים נטו. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (טרם החלה פעילות העמדת אשראי ללקוחות). 3. החברה הבת התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 1.5 מ' ש"ח. מרגע שסך המאזן יעלה על 60 מ' ש"ח ישתנה התנאי לכך שהחוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך החוב הפיננסי במאזן החברה או 25% מההון העצמי של החברה, הנמוך מבניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (טרם החלה פעילות העמדת אשראי ללקוחות). 4. החברה הבת התחייבה כי החוב של עשרת החייבים הגדולים של החברה יחד לא יעלה על 7.5 מיליון ש"ח. מרגע שסך המאזן של החברה יעלה על 62.5 מ' ש"ח ישונה תנאי זה כך שעשרת החייבים הגדולים של החברה לא יעלו על 120% מההון העצמי של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (טרם החלה פעילות העמדת אשראי ללקוחות). 5. החברה הבת התחייבה לעשות ביטוח בהיקף שלא יפחת מסך של 4 מ' \$. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה - 5 מיליון \$). 6. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מיתרת האשראים נטו. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה הבת עומדת בהתחייבות (טרם ניטלו אשראים מהבנק וטרם החלה פעילות העמדת אשראי ללקוחות).			
--	--	--	--

- 15. ערבויות**
למועד הדוח לא הועמדו על ידי החברה ערבויות מהותיות לטובת צדדים שלישיים או לטובת בעלי עניין בחברה.
- 16. מיסוי**
לפרטים אודות המיסוי החל על פעילות החברה, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח.
- 17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**
פעילות הקבוצה כפופה להוראות הדינים השונים שחלים עליה ובכלל זה, חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו וכן הוראות חוק איסור מימון טרור.
- 17.1 תחולת חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות") על פעילות הקבוצה**
ביום 1 בדצמבר 2015 נכנס לתוקפו תיקון לחוק הבנקאות, במסגרתו תוקן סעיף 21 לחוק הבנקאות (ייחוד פעילות לתאגידים בנקאיים), באופן המאפשר לתאגיד, שאינו תאגיד בנקאי, להנפיק תעודות התחייבות (כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך) החייבות בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, ולעסוק במתן אשראי כאחת, בכפוף לעמידה בתנאים הבאים:
- (א) סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שהנפיק התאגיד לציבור לא יעלה על שני מיליארד וחצי שקלים חדשים (מבלי להביא בחשבון ערך נקוב של תעודות התחייבות שנפרעו במלואן או באופן יחסי);
 - (ב) מקבל האשראי הוא יחיד או תאגיד, ואם הוא תאגיד – הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי, לא עלתה על 400 מיליון שקלים חדשים או סכום אחר שקבע שר האוצר;
 - (ג) תעודות ההתחייבות מדורגות במועד ההנפקה על ידי חברת דירוג, כהגדרתה בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ו-2014 בדירוג BBB או Baa3 ומעלה;
 - (ד) האשראי הניתן אינו אשראי למטרות דיור שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) משכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון, התשכ"ז-1967 (להלן: "חוק המשכון").
 - (ה) האשראי הניתן אינו אשראי שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה על דירת מגורים (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) משכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון.
- ככל שהחברה תבחר בעתיד לגייס אגרות חוב באמצעות דוח הצעת מדף מכוחו של תשקיף המדף יינתן גילוי בדיווחיה ביחס לעמידתה בהוראות חוק הבנקאות הרלוונטיות כפי שפורטו לעיל. להסרת ספק, גילוי כאמור יכול שיינתן גם בדיווחים שקדמו לדוח הצעת המדף. כמו כן, ככל ובמועד גיוס אגרות החוב יהיו לחברה לקוחות אשר הכנסתם השנתית עולה על 400 מיליון ש"ח ("לקוחות גדולים")¹³, לצורך עמידת החברה בהוראות חוק הבנקאות כאמור, ירוכזו לקוחות אלה באחת מחברות הבת הקיימות של החברה או בחברה בת חדשה אשר תוקם בעתיד, באופן שיבטיח כי האשראי שיוענק על ידי החברה ללקוחות גדולים, ככל שיוענק, לא ינבע מתמורת ההנפקה מגיוס אגרות חוב כאמור.

¹³ יצוין כי, למועד הדוח לחברה לקוחות גדולים.

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאית, התשנ"ג-1993 ("חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות")

17.2

החברה סבורה כי הוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, על מגבלותיו, אינן חלות על פעילות הקבוצה לאור סיווג לקוחותיה, שהינם תאגידים אשר אינם נכללים בהגדרת "לווה" בחוק זה.¹⁴

אי תחולת חוק הריבית, התשי"ז-1957 ("חוק הריבית") על פעילות הקבוצה

17.3

חוק הריבית קובע כי "מלווה" כולל כל עסקת אשראי, לרבות ניכיון שטר. בנוסף, חוק הריבית מסמך את שר האוצר, לאחר התייעצות עם נגיד בנק ישראל ובאישור ועדת הכספים של הכנסת לקבוע בצו, דרך כלל או לסוגים של מלוות, את שיעור הריבית המקסימאלי שמלווה רשאי לקבל מן הלווה, ואת התנאים לצבירת ריבית בעד תקופות פחותות משלושה חדשים. גביית ריבית שהינה מעבר לריבית המקסימאלית אשר תקבע בצו על ידי שר האוצר כאמור, תחשב לריבית מופרזת אשר גבייתה אסורה. נכון למועד דוח זה עשה שימוש שר האוצר בסמכותו זו במסגרת צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימלי), התש"ל-1970, וקבע ריבית מקסימאלית עבור מלווה "צמוד ערך" בלבד, קרי מלווה אשר הינו צמוד מדד או צמוד לעליית מחירו של כל דבר אחר. היות שחברות הקבוצה אינן מעניקות אשראי צמוד ערך כהגדרתו בצו, לא חל חוק הריבית על פעילות הקבוצה למועד הדוח.

הצעת החוק לצמצום השימוש במזומן

17.4

ביום 27 ביולי 2015 אישרה הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ה-2015 (להלן: "הצעת החוק"), המבוססת על המלצות ועדת לוקר. בהצעת החוק שאושרה ישנם מספר שינויים לעומת המלצות הוועדה אשר העיקריים שבהם הנם: (1) ביטול "מגבלת הסכום", כהגדרתה בסעיף 17.3 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2014, אשר הייתה קבועה בהמלצות; וכן (2) קביעת טווחים שונים מאלו שפורטו בהמלצות ביחס ליישום "הגבלת הסחירות", כפי שהיא מתוארת בדוח התקופתי של החברה לשנת 2014.¹⁵ כניסת המגבלות לתוקף כפופה להסדרת הרגולציה על נותני שירותי מטבע ("נש"מים") ולזמינותם של אמצעי תשלום חלופיים, שהיו שקולים מבחינת השימוש והמחיר לאמצעי התשלום שאת השימוש בהם מוצע להגביל בחקיקה. לפיכך, מועד תחילתו של החוק יהיה במועד שיקבע שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים ונגיד בנק ישראל, לאחר שנוכחו כי התקיימו התנאים המבטיחים את קיומם וזמינותם של אותם אמצעי תשלום חלופיים.¹⁶

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

17.5

ביום 1 באוגוסט 2016 פורסם ברשומות חוק הפיקוח אשר קובע דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים. מכוח החוק ולצורך יישום הוראותיו מונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון באגף שוק ההון כרגולטור המפקח על נותני שירותים פיננסיים ("המפקח"). לצורך האמור, הוקנו למפקח סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. כמו כן, המפקח ינהל מרשם של בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים. מועד כניסתו של החוק לתוקף ביחס למי שעיסוקו במתן אשראי ביום 1 ביוני 2017.

¹⁴ נכון ליום 31 בדצמבר 2016, כ-90% מעסקאות העמדת מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים מצדדים שלישיים בוצעו עם תאגידים ו-100% מעסקאות העמדת מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים עצמיים.

¹⁵ הטווח המידי נקבע כחלוף 6 חודשים ממועד אישור החקיקה בכנסת. הטווח הארוך נקבע כחלוף 12 חודשים ממועד אישור החקיקה בכנסת.

¹⁶ סעיף 40(3) להצעת החוק.

החברה סבורה כי הקבוצה לא תתקל בכל קושי בקבלת הרישיון הנדרש לפעילותה על פי החוק וכי הקבוצה עומדת כבר כיום באופן עקרוני בדרישות החוק החדש.

יצוין כי החברה סבורה כי להגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום פעילותה עשויה להיות השפעה חיובית על מעמדה של הקבוצה בתחום הפעילות ועל נתח השוק שלה, היות והחברה מעריכה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תשפיע לרעה על פעילותם של חלק ממתחריה של הקבוצה בתחום הפעילות, אשר היקף פעילותם קטן מהיקף פעילותה של הקבוצה, היות ומנגנוני הבקרה אותם מפעילה הקבוצה ביחס ללקוחותיה במהלך העסקים הרגיל שלה בתחום הפעילות נועדו להתמודד עם הדרישות הרגולטוריות כאמור. להערכת החברה חלק ממתחריה אלו יאלצו להפסיק לחלוטין את פעילותם בתחום הפעילות כתוצאה מחוסר יכולתם להתמודד עם דרישות הרישוי והחובות שמטיל החוק. החברה סבורה כי כתוצאה מהקטנת פעילותן הצפויה של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק של הקבוצה בתחום הפעילות לגדול שכן הביקוש לאשראי מצד צרכני האשראי יישאר בעינו והללו יזדקקו למימון חלופי חלף המימון שקיבלו מחברות המימון האמורות. עוד סבורה החברה כי כתוצאה מהקיטון הצפוי במספר המתחריים בתחום הפעילות עתידים לגדול גם המרווחים בתחום הפעילות.

המידע המובא לעיל ובעיקר לעניין השפעת חוק הפיקוח והצעת החוק לעיל על פעילות הקבוצה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה בדבר השפעות חוק הפיקוח והצעת החוק על פעילות הקבוצה. יודגש כי אין כל ודאות כי הצעת החוק כאמור, אכן תאושר בנוסחה על ידי הכנסת. בנוסף, אין כל ודאות כי כלל הגורמים עימם פועלת הקבוצה, או אף מרביתם, ייאותרו, אם וככל והדבר יידרש, לשנות את מתכונת הפעילות הנוהגת כיום למתכונת פעילות שתעלה בקנה אחד עם דרישות הדין לאחר אימוץ המגבלות הקבועות בחוק הפיקוח ובהצעת החוק (ככל שתאומצנה); בנוסף, אין כל ודאות כי אימוץ הצעת החוק במלואה וכן החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של הקבוצה באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של הצעת החוק כאמור על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתופי פעולה

- 18.1 לפרטים אודות הסכם המיזוג עם פנינסולה בע"מ, ראו סעיף 1.3 לעיל.
- 18.2 לפרטים אודות הסכמים לקבלת קווי אשראי מבנקים, ראו סעיף 14.4 לעיל וכן ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.
- 18.3 לפרטים אודות ביטוח אשראי של חברות הבת עם חברת AIG ראו סעיף 6.5.5 לעיל וכן ביאורים 4 א 2 ו- 22 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2016.

19. הליכים משפטיים

נכון למועד פרסום הדוח, לא מתנהלים הליכים משפטיים כנגד החברה והחברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים כלשהם.

לפרטים בדבר הסדר עם פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) להימנעות מנקיטה בהליכים מותנית בתנאים, בהתאם לסימן ב' לפרק ט'1 לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ראו סעיף 19 לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

20. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

התכנית העסקית של החברה מונחית על בסיס השאיפה להגדיל את התשואה על ההון באמצעות גידול בהיקפי הפעילות, גיוון מקורות ההכנסה לשם צמצום הסיכונים השוטפים החלים על הקבוצה, וזאת, בין היתר מתוך מטרה להיות הקבוצה המובילה בישראל למימון חוץ בנקאי.

לצורך השגת מטרתה זו שואפת החברה להרחיב את פעילותה באמצעות גיוון מקורות האשראי שמעניקה החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, לרבות העמדת אשראי לטווחים הבינוניים והארוך, אשר יפנו לקהל לקוחות גדול ומגוון יותר. במסגרת זו תפעל החברה למקסם את המינוף של הקבוצה תוך שיפור תנאי האשראי המוענק לחברות הקבוצה מהבנקים ותוך יצירת תמהיל מימוני אשר יכלול, נוסף על המימון הבנקאי קצר הטווח המאפיין את פעילותה למועד הדוח, גם אשראי לטווחים ארוכים יותר מגורמים מוסדיים ומשוק ההון (לרבות באמצעות הנפקת ניירות ערך מכח תשקיף המדף). בהקשר זה יצוין כי להערכת החברה, שינויי החקיקה המפורטים בסעיף 17 לעיל (בנוגע להצעת החוק - ככל שיתקבלו) יאפשרו לחברה להתחרות בתחום הפעילות באופן טוב יותר מול הבנקים. יודגש כי אין באמור בסעיף זה לעיל בכדי להוות התחייבות של החברה לפעול בכל האופנים האמורים.

כמו כן, ממשיכה הקבוצה ופועלת לחיזוק בניית המוניטין של הקבוצה כגוף מוביל בתחום הפעילות תוך מינוף השקעתה בחברה של בעלת השליטה, מיטב דש.

בנוסף, החברה שואפת לשדרג את המערך השיוקי של הקבוצה על מנת להגדיל את תזרים העסקאות בקבוצה תוך איתור מיטבי של עסקאות אטרקטיביות אשר אינן חורגות ממתחם הסיכונים בו פועלת הקבוצה ועל מנת להגדיל את פיזור הסיכונים בתיק האשראי של הקבוצה על פני מספר רב יותר של לקוחות.

בטווח הקרוב תמשיך הקבוצה לפעול להגדלת תיק האשראי של הקבוצה, הכנסותיה ורווחיותה, בין היתר באמצעות הגדלת פעילות הקבוצה מול חברות המימון ולבסס את מעמדה בתחום הפעילות תוך שמירה על איכות לקוחותיה. בכוונת החברה להגדיל את היקף פעילותה מול לקוחות גדולים יותר אשר פרופיל הסיכון שלהם מסוכן פחות, על אף שהמרווחים הכרוכים בפעילות מול לקוחות כאמור עשויים להיות, מטבע הדברים, נמוכים יותר.

בנוסף, הקבוצה בוחנת באופן רציף אפשרות להגדלת פעילותה, גם באמצעות עסקאות מיזוגים ורכישות עם חברות אשר פעילותן דומה או משיקה לתחומי הפעילות של החברה.

כמו כן, הקבוצה, באמצעות הקרן "פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים", תשאף להגדיל את הכנסותיה ממתן שירותי ניהול לקרן בדרך של איתור עסקאות השקעה אטרקטיביות בחברות העונות לקריטריונים הקבועים בתנאי המכרז.

תחזית החברה להמשך גידול בהיקף תיק הלקוחות והכנסות הקבוצה האמורות לעיל, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, אשר התממשותו בפועל עלולה שלא להתרחש, וזאת, בין היתר, כתוצאה מהתקיימות או משינוי במי מבין הגורמים הבאים (אחד או יותר): (א) שינוי במגמת התפתחות שוק המימון החוץ בנקאי בארץ בכלל ושוק המסחר במסרים דחויים בפרט; (ב) שינוי בתמחור שירותי הקבוצה ו/או המרווח המימוני כתוצאה מתחרות בעסקיה של הקבוצה; (ג) ירידה באיכות העסקאות המגיעות לקבוצה באופן שלא יעמדו בקריטריונים של הקבוצה הקבועים בנוהל בדיקות האשראי; (ד) התממשות של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים להלן.

דיון בגורמי סיכון

21.

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

סיכונים מאקרו

- 21.1 הרעה מהותית במצב המשק
הרעה כלכלית מהותית במצב המשק עלולה להגדיל את החשש לחדלות פירעון של לקוחות הקבוצה ומושכי שיקים וכתוצאה מכך, עלולה הקבוצה להתקשות בגביית חובות הלקוחות. בנוסף, האטה בצמיחה במשק משמעה האטה בהיקף הממסרים הדחויים בשוק וכפועל יוצא האטה בהיקף פעילות הקבוצה ובגובה תיק הלקוחות המנוהל על ידי הקבוצה.
- 21.2 מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי
למצב המדיני, הביטחוני והפוליטי בישראל קיימת השפעה ישירה על המצב הכלכלי ועל הפעילות העסקית במשק כמו גם על פעילות הקבוצה. הרעה במצב עלולה לפגוע בביקוש לשירותי הקבוצה וכתוצאה מכך לגרום לקיטון בהיקף ונפח העסקאות שמבצעת הקבוצה.
- 21.3 סיכון ריבית
שינוי שערי הריבית בשווקים עלול להוביל לגידול בעלויות המימון של הקבוצה ובכך לפגוע ברווחיה ובהון שלה. כמו כן, במצבים בהם מועלית הריבית במשק נאלצת הקבוצה לספוג את עליית הריבית בעסקאות של ממסרים דחויים שטרם נפרעו. להערכת החברה מדובר בחשיפה לא מהותית, שכן מרבית התקשרויות נעשות לטווח קצר (עד כ- 90 יום).
- סיכונים ענפיים**
- 21.4 סיכון אובדן מוניטין
הקבוצה מושתתת על המוניטין רב השנים של מנהליה של הקבוצה. פגיעה במוניטין הקבוצה כמוסד פיננסי יציג ואמין אצל לקוחותיה או הגופים הרגולטורים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברווחיות הקבוצה.
- 21.5 תחרות
תחום הפעילות מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר מצומצם של שחקנים עיקריים. כחלק מהאסטרטגיה של הקבוצה בהתמודדות עם הסביבה התחרותית, מבליטה הקבוצה את יתרונה היחסי בטיב השירות ובזמינותו. היות שהשירותים המוצעים על ידי השחקנים המרכזיים בתחום דומים, יתכן מצב בו לקוחותיה של הקבוצה יבחרו להתקשר עם מתחריה.
- 21.6 שינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות הקבוצה
שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, כמו גם שינויי מדיניות על ידי הרגולטורים השונים המשפיעים על פעילות הקבוצה, לרבות בכל הנוגע לנושאי רישוי, מדיניות פיסקאלית לרבות מיסויית, עשויים להגביל את פעילותה של הקבוצה, בין היתר, בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, להכבדה בדמות קביעת חובות דיווח נוספות, להקשחת התנאים לקבל רישיון לפעול בתחום הפעילות וליצירת מגבלות נוספות על פעילות הקבוצה בתחום. שינויים מסוג זה עלולים להשית על הקבוצה עלויות ומשאבים ניכרים ובכך להשפיע על יכולת הקבוצה להציע שירותים מסוימים.
- סיכונים ייחודיים לקבוצה**
- 21.7 מימון חיצוני וסיכוני נזילות
(1) הקטנת או ביטול הלוואות ומסגרות אשראי של הקבוצה מהתאגידים הבנקאיים איתם התקשרה, בשל אי עמידת הקבוצה באמות מידה פיננסיות; (2) שינוי מהותי בתנאי פוליסת ביטוח האשראי של חברות הבת או ביטולה, אשר יכול להביא לשינוי מהותי בתנאי ההלוואות ומסגרות האשראי כאמור, אשר תנאיהן נסמכים בין היתר גם על ביטוח האשראי של חברות הבת וכן (3) כל קושי אחר של

הקבוצה בהשגת מקורות מימון עשויים לפגוע באופן משמעותי בהתפתחותה העסקית של הקבוצה ובהיקפי פעילותה.

הנהלת החברה בוחנת את תזרים המזומנים של הקבוצה על בסיס יומי. תחזיות לגבי פירעון ההתחייבויות מנוהלות גם הן בתדירות גבוהה. תחזיות אלו מצביעות כי לקבוצה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות.

סיכון גבייה

21.8

שיק שחוזר משית על הקבוצה עלויות גבייה ועשוי לפגוע ברווחיותה אם הליכי הגבייה לא יצלחו והחוב יהפוך לחוב אבוד.

כאמור לעיל, הנהלת החברה רואה בניהול סיכונים מושכל את המפתח להצלחתה של פעילות הקבוצה. תחום ניהול הסיכונים בקבוצה הינו הבסיס לפעילותה והקבוצה משקיעה משאבים רבים בשמירה על פיזור הסיכונים בתיק האשראי כמפורט בסעיף 6.5 לעיל.

על אף האמור לעיל, יודגש כי אין כל וודאות כי דרך הפעולה והצעדים בהם נוקטת הקבוצה באופן שוטף, יבטיחו את פירעונם של הממסרים בהם סוחרת הקבוצה ולפיכך הקבוצה חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה.

ביטוח אשראי

21.9

כאמור, הקבוצה מבטחת עצמה מפני סיכונים אשראי באמצעות פוליסת ביטוח. ככל שמכל סיבה שהיא חברת ביטוח האשראי לא תעמוד בהתחייבויותיה העתידיות על פי פוליסת הביטוח, כלפי הקבוצה, יכול שתהא לכך השפעה על התוצאות העסקיות של הקבוצה. בנוסף, שינוי מהותי בתנאי הפוליסה או ביטולה יכול להביא לשינוי מהותי בתנאי ההלוואות של הקבוצה מהתאגידים הבנקאיים אשר תנאיהן נסמכים בין היתר גם על ביטוח האשראי של הקבוצה.

להלן דירוג גורמי הסיכון, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי טיבם והשפעתם על עסקי הקבוצה – השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

גורם הסיכון			השפעת גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
גורמים מאקרו כלכליים			
	X		הרעה מהותית במצב המשק
		X	הרעה במצב הביטחוני, מדיני, פוליטי
X			ריבית
גורמים ענפיים			
	X		אבדן מוניטין
X			תחרות
	X		שינויי חקיקה
סיכונים מיוחדים לחברה			
		X	מימון חיצוני ונזילות
	X		גביה
	X		ביטוח אשראי

9 במרץ, 2017

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי הקבוצה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת, להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ("תקופת הדוח").

1. כללי

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016¹ אשר הינם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות הבינלאומיים – IFRS (לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים).

1.1 תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

לתמצית תיאור פעילות החברה והתפתחותה, ראו סעיף 1 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל. לפרטים בדבר סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

1.2 פעילותו העיקרית של התאגיד

לפרטים בדבר תחום הפעילות של החברה, ראו סעיף 4 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

2. עיקרי השינויים בפעילות החברה ובעסקיה שחלו בתקופת הדוח

לפרטים בדבר זכיית פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים ש"מ ("הקרן"), אשר 19.99% ממניות השותף הכללי שלה מוחזקות על ידי החברה, במכרז לבחירת מנהלים לקרנות להשקעה בעסקים בינוניים של משרד הכלכלה, והשלמת גיוס ההתחייבויות להשקעה בקרן עד הסך המרבי הניתן לגיוס על פי תנאי המכרז, ראו סעיף 1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

3. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח

לפרטים בדבר התקשרות בעלת השליטה בחברה מיטב דש עם תאגידים ייעודיים בשליטתה של XIO Fund LP (בסעיף זה "הקרן"), בהסכם לביצוע עסקת מיזוג, במסגרתה תרכוש הקרן, באמצעות Mighty Duck Parent Ltd, את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מיטב דש, כך שעם השלמת עסקת המיזוג, ככל שתושלם, תהפוך מיטב דש לחברה פרטית מדווחת בבעלות מלאה של הרוכשת, ראו סעיף 1.8 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

לפרטים בדבר הצעת הרכש המיוחדת שפרסמה מיטב דש ותוצאותיה ראו סעיף 1.11.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

4. מצב כספי

להלן יובאו ההסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי:

¹ הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה, של החברות הבת, פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ושל חברה כלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ. עסקת המיזוג, כהגדרתה בסעיף 1.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל, טופלה חשבונאית בשיטת הרכישה במהופך לפרטים ראו ביאור 11 בדוחות הכספיים.

להלן יובאו ההסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי :

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2015	2016	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים	37,986	25,966	הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים לעומת דצמבר 2015 נובע מהלוואות שניטלו מתאגידים בנקאיים ולמועד הדוח טרם נוצלו לביצוע עסקאות, וכן מתקבולים ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה שנתקבלו ברבעון האחרון של השנה.
נכסים שוטפים	522,619	426,145	הגידול בסך הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2016 לעומת יום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה בתקופה זו. סעיף אשראי ללקוחות לזמן קצר המוצג בנכסים שוטפים מהווה את רוב יתרת הנכסים השוטפים, אשר הינה הנכס העיקרי של הקבוצה (מהווה 91.9% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2016).
אשראי ללקוחות לזמן קצר	484,006	399,460	הגידול ביתרת אשראי ללקוחות ליום 31 בדצמבר 2016 לעומת יום 31 בדצמבר 2015, נובע מהגידול בפעילות הקבוצה בתקופה זו. יתרת האשראי מלקוחות נטו מוצגת בקיזוז הכנסות מראש מלקוחות ובקיזוז הפרשה לחובות מסופקים.
נכסים שאינם שוטפים	3,910	2,938	הגידול בסך הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 בדצמבר 2016 לעומת יום 31 בדצמבר 2015, נובע בעיקר מגידול באשראי לקוחות לזמן ארוך, מיסים נדחים וכן בהשקעה בחברה כלולה בתקופה זו.
התחייבויות שוטפות	413,950	334,853	הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2016 לעומת יום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול באשראי מתאגידים בנקאים עקב הגידול בהיקף הפעילות של הקבוצה.
אשראי מתאגידים בנקאיים	405,868	330,282	הגידול בסך האשראי מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2016 לעומת יום 31 בדצמבר 2015 נובע מהגידול בהיקף הפעילות של הקבוצה.
הון עצמי	112,579	94,230	הגידול בהון העצמי ליום 31 בדצמבר 2016 לעומת יום 31 בדצמבר 2015 נובע מרווחים שהצטברו במהלך 2016 וכן ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה - בניכוי הדיבידנד שחולק בשנה זו.

תוצאות הפעילות

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2016, הסתכם לסך של כ- 14,889 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 8,518 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מס בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2016 הסתכם לסך של כ- 20,156 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 11,673 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לדוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2016, 2015 ו-2014, בהתאמה, ראו הדוחות הכספיים להלן.

להלן יובאו ההסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי דוח רווח והפסד :

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2014	2015	2016	
הגידול בהכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה.	30,971	35,959	46,272	הכנסות מימון
הגידול בהוצאות המימון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה והיקף האשראי שניטל מהמערכת הבנקאית ומשיפור תנאי האשראי שניטל מהבנקים. חלקן של הוצאות המימון בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 הסתכם בכ- 19.5% מהכנסות המימון לעומת כ- 23.2% מהכנסות המימון בתקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, זאת בעיקר עקב שיפור תנאי האשראי שנתקבל, וכן עקב עליית חלקו של ההון העצמי במימון תיק הלקוחות על חשבון ההלוואות מהבנקים.	7,689	8,329	9,023	הוצאות מימון
שיעור הכנסות מימון נטו (הכנסות לאחר הוצאות מימון, כלומר הרווח הגולמי של החברה) ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכם ב- 80.5% מההכנסות לעומת 76.8% בתקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. הגידול בהכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה וכן שיפור במרווח על האשראי מהלקוחות.	23,282	27,630	37,249	הכנסות מימון, נטו
הגידול בהוצאות בגין חובות מסופקים נובע מהגידול בפעילות הקבוצה וכן בגין הפרשה שבוצעה ברבעון הראשון של השנה בסך של כ- 1 מיליון ש"ח בגין לקוח בודד.	1,829	2,621	3,745	הוצאות בגין חובות מסופקים

הוצאות ביטוח	1,136	1,286	1,871	הקיטון בהוצאות הביטוח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מהפחתה של שיעור פרמיית הביטוח שקוזה חלקית ע"י גידול בהיקף פעילות החברה וכפועל יוצא מזה מהיקף המחזור לצורכי ביטוח.
הכנסות מדמי ניהול	1,484	-	-	הכנסות דמי ניהול שהתקבלו מחברה כלולה – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, אשר החלה בפעילות במהלך השנה.
הוצאות מכירה ושיווק	5,899	4,387	4,388	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול במספר המועסקים במחלקות הרלוונטיות, גידול בשכר וכן גידול בהוצאות הפרסום.
הוצאות הנהלה וכלליות	7,726	7,663	5,972	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אינו מהותי.
חלק בהפסדי חברה כלולה	45	-	-	חלק החברה (19.99%) בתוצאות העסקיות של חברת הניהול של הקרן – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ אשר החלה בפעילות במהלך השנה.
רווח לפני הוצאות רישום למסחר, הכנסות מדמי ניהול ולפני מס	18,698	11,673	9,222	שיעור רווח לפני הוצאות רישום למסחר (וללא ההכנסות מדמי הניהול) ולפני מס ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכם ב- 40.4% מההכנסות לעומת 32.5% בתקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.
מסים על הכנסה	5,274	3,155	2,531	הגידול בהוצאות מסים על הכנסה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מהגידול ברווחי החברה

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2014	2015	2016	
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול ברווח הנקי וכן מגידול היקף האשראי שהועמד ללקוחות ממקורות חיצוניים.	(29,861)	(19,771)	9,042	תזרים מזומנים נטו מפעילות שוטפת (שימשו לפעילות שוטפת)
הגידול בתזרים המזומנים ששימשו לפעילות השקעה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מהשקעות ברכוש קבוע שבוצעו ב-2016 וכן מהעמדת הלוואה לחברה כלולה בסך של 184 אלפי ש"ח.	(90)	(36)	(458)	תזרים מזומנים נטו לפעילות השקעה
הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 לעומת התקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 נובע מדיבידנד שחולק בסך 5,110 אלפי ש"ח (לעומת 1,500 אלפי ש"ח תקופה מקבילה אשתקד) וכן כתוצאה מהנפקת מניות כנגד תקבולים ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה בסך 8,548 אלפי ש"ח.	10,101	27,116	3,438	תזרים מזומנים מפעילות מימון

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, לקבוצה קווי אשראי מחמישה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 465 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת. כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. לפירוט בדבר הלוואות אשר הוענקו לקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים, לרבות מסגרות וניצול אשראי ראו סעיף 14 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

פרק ב - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8. פעילות הקבוצה כוללת מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים, ובמתן שירותי ניהול לקרן העוסקת בהשקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

8.1

מר מיכה אבני, מנכ"ל החברה המכהן גם כדירקטור בחברה וכמנכ"ל ודירקטור בחברות הבת, הינו האחראי על ניהול סיכוני השוק של הקבוצה והוא פועל תחת פיקוח דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים אודות מר אבני, ראו תקנה 26 לפרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד, להלן.

תיאור סיכוני השוק ודרכי ההתמודדות של החברה

8.2

לפרטים בדבר גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה ראו סעיף 21 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

8.3

אחת לרבעון דן דירקטוריון החברה בחשיפות של הקבוצה. המעקב אחר השינויים בריבית בנק ישראל נעשה על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה באופן שוטף, והחלטות באשר לביצוע פעולות נדרשות נעשות על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה בשיתוף עם מנכ"ל החברה.

לקבוצה ועדת אשראי פנימית אשר בראשה עומד מנכ"ל החברה. ועדת האשראי אשר מרוכזת על ידי סמנכ"לית ניהול סיכוני אשראי של הקבוצה, מתכנסת באופן קבוע מספר פעמים בחודש על מנת לבקר את תיקי האשראי של לקוחות וחייבים ספציפיים של הקבוצה.

הקבוצה מבצעת באופן שוטף בחינה של התנהלות הלקוח במסגרת עסקיו. במסגרת בחינה זו מבקרת חטיבת ניהול סיכוני האשראי של הקבוצה בדיעבד את כל העסקאות אשר מבוצעות על ידי הלקוח לצורך זיהוי סיכוני אשראי, פגמים בהתנהלותו ובכושר הפירעון שלו. כל התנהלות חריגה המזוהה במסגרת בחינה שוטפת זו מובאת לידיעת הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין.

יצוין כי קליטת לקוחות שהיקף הפעילות הנדרש על ידם גבוה מרף מסוים אשר נקבע על ידי דירקטוריון החברה, מחויב באישור דירקטוריון החברה.

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

מבחני רגישות

8.5

רגישות לשינויים בשערי הריבית

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

פרק ג - היבטי ממשל תאגידי

תרומות

.9

למועד הדוח לחברה אין מדיניות בדבר תרומות. עם זאת החברה נוהגת לתרום למוסדות ציבור בסכומים לא מהותיים. עד לתאריך הדוח לא ניתנו תרומות בהיקף מהותי על ידי החברה ונכון לתאריך הדוח אין לחברה התחייבויות למתן תרומות בתקופות עתידיות.

מבקר פנימי

.10

פרטים כלליים

10.1

ביום 3 במרץ 2015, בהמשך לאישור ועדת הביקורת של החברה מיום 26 בפברואר 2015, מינה דירקטוריון החברה את מר יוסי גינוסר למבקר הפנימי של החברה. המבקר הפנימי הינו בעל משרד רו"ח המתמחה בביקורת פנים. למשרד ניסיון של כ-25 שנים בביצוע ביקורת פנים בחברות ציבוריות, והוא מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות.

למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת") ובתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה ואין לו קשרים עסקיים כלשהם עם החברה או קשרים מהותיים אחרים עם החברה אשר יש בהם ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה.

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

תוכנית העבודה

10.2

תוכנית העבודה הינה שנתית, והביקורת הפנימית מתבצעת בהתאם לחוק הביקורת ועל פי התקנים המקובלים שהוצאו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. התוכנית נקבעה ואושרה על ידי ועדת הביקורת תוך התחשבות בתוכנית העבודה השנתית של החברה. תוכנית העבודה מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, ככל ונדרש.

10.2.1

היקף העסקה ותגמול

10.3

המבקר הפנימי מקבל את שכרו כנגד שעות העבודה המושקעות בפועל בביצוע המטלות. התגמול אינו משתנה ואינו תלוי בתוצאות הביקורת. בשנת 2016 היקף העסקת המבקר הפנימי עמד על 150 שעות. לדעת דירקטוריון החברה, יש בהיקף ובאופי פעילות המבקר הפנימי בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה, וכן כי השפעת התגמול לו זכאי המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי הינה זניחה, נוכח העובדה כי התגמול אינו תלוי בתוצאות הביקורת.

גישה למידע

10.4

למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית למסמכים ולמערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים והכל לצורך ביצוע תפקידו ובהתאם לאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת.

דין וחשבון המבקר הפנימי

10.5

ביום 16 בנובמבר 2016 התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת שערך בנושא אבטחת מידע בחברה, וכן נקבעה תוכנית עבודת המבקר הפנימי לשנת 2017. הנושאים בתוכנית הביקורת נקבעו על פי השיקולים הבאים: (א) משמעות ניהולית ותפעולית וכלכלית של הנושא מבחינת בקרה פנימית והשגת יעדי הקבוצה; ו- (ב) נושאים שהחברה מייחסת להם חשיבות. תוכנית הביקורת נקבעה בשיתוף פעולה עם הנהלת החברה.

שכ"ט רואה חשבון מבקר

11.

קסלמן וקסלמן משמש כרואה החשבון המבקר של החברה. להלן פרטים בדבר שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס:

2015		2016		
שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	
110	823	110	840	שירותי ביקורת ומס
15	*60	—	—	שירותים נוספים
125	883	110	840	סה"כ

* עבודות מס מיוחדות, חו"ל, בדיקות אפקטיביות בקרה פנימית, סקר ציות ואישורים שונים. השכר המשולם לרואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על-ידי הדירקטוריון בהתאם להיקף ואופי העבודה הצפויה בשנת הדיווח, ניסיון העבר ותנאי השוק המקובלים.

פרק ד - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

אירועים לאחר תאריך המאזן 12.

לפרטים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

אומדנים חשבונאיים מהותיים 13.

בעת עריכת הדוחות הכספיים נדרשת ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן גילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלבנטיים בהתחשב בנסיבות העניין. לפירוט האומדנים ושיקולי הדעת אשר יש להם את ההשפעה המשמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

9 במרץ, 2017

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון



קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2016

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2016

דף

2

דוח רואה החשבון המבקר

הדוחות הכספיים המאוחדים - בשקלים חדשים (ש"ח):

3

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

4

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

5

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

6

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

7-32

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. 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, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעילותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
9 במרס 2017

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
נכסים			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים			
חייבים ויתרות חובה:			
אשראי ללקוחות זמן קצר			
אחרים			
נכסים לא שוטפים:			
אשראי ללקוחות זמן ארוך			
הוצאות מראש			
רכוש קבוע, נטו			
רכוש אחר			
השקעה בחברה כלולה			
מסים נדחים			
סך נכסים			
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
אשראי מתאגידים בנקאיים			
ספקים ונותני שירותים			
זכאים ויתרות זכות:			
פיקדונות מלקוחות			
מס הכנסה לשלם			
זכאים אחרים			
התקשרויות			
סך התחייבויות			
הון:			
הון מניות			
כתבי אופציה			
פרמיה על מניות			
עודפים			
סה"כ התחייבויות והון			

מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 9 במרס 2017.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2014	2015	2016		
אלפי ש"ח				
30,971	35,959	46,272	2,14 ט'	הכנסות מימון
7,689	8,329	9,023	15	הוצאות מימון
23,282	27,630	37,249		הכנסות מימון, נטו
1,829	2,621	3,745	16	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,871	1,286	1,136		הוצאות ביטוח
19,582	23,723	32,368		הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
-	-	1,484		הכנסות מדמי ניהול
4,388	4,387	5,899	17	הוצאות מכירה ושיווק
5,972	7,663	7,726	18	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	45		חלק בהפסדי חברה כלולה
3,697	-	-		הוצאות רישום למסחר (ראה ביאור ג'1)
5,525	11,673	20,182		רווח מפעולות
2,531	3,155	5,274	7 ג'	מסים על הכנסה
2,994	8,518	14,908		רווח נקי וכולל לשנה
רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -				
(0.298)	0.08	0.118		רווח (הפסד) בסיסי למניה (בש"ח)
(0.298)	0.08	0.116	2,20 יא'	רווח (הפסד) מדולל למניה (בש"ח)
2,994	8,518	14,908		רווח המיוחס לבעלים של החברה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המיוחס לבעלים של החברה						
סה"כ	עודפים	מניות באוצר	כתבי אופציה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות בכורה	הון מניות
42,397	4,039	(50)	-,-	38,312	59	37
2,994	2,994					
7,267	187		1,074	5,206		800
	(2,722)			2,718	(59)	63
5,804		50		(3,286)		9,040
58,462	4,498	-,-	1,074	42,950	-,-	9,940
8,518	8,518					
216			(28)	213		31
134	134					
(1,500)	(1,500)					
28,400				25,910		2,490
94,230	11,650	-,-	1,046	69,073	-,-	12,461
14,908	14,908					
8,548			(1,046)	8,696		898
22	22					
(5,110)	(5,110)					
112,598	21,470	-,-	-,-	77,769	-,-	13,359

יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014 -
רווח כולל לשנה
עסקאות עם בעלים:

תמורה מהנפקת מניות וכתבי אופציות בניכוי
הוצאות הנפקה בסך 1,000 אלפי ש"ח
המרת מניות לבעלי מניות בכורה
רכישה במהופך (ראה ביאור 1 ג')

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2015:

רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים ויועצים
דיבידנד ששולם
הנפקת מניות- ראה ביאור 13

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2016 -

רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים ויועצים
דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
2,994	8,518	14,908
(432)	130	(217)
-	-	45
2,970	-	-
-	134	22
(22)	(9)	2
328	296	367
2,844	551	219
(100,085)	(108,750)	(85,242)
(422)	64	79
133	(111)	574
63,489	81,516	75,586
276	(1,875)	2,131
(544)	(98)	(153)
1,454	414	940
(35,699)	(28,840)	(6,085)
(29,861)	(19,771)	9,042
(90)	(36)	(274)
-	-	(184)
(90)	(36)	(458)
2,834	-	-
-	-	8,548
7,267	28,616	-
-	(1,500)	(5,110)
10,101	27,116	3,438
(19,850)	7,309	12,022
38,476	18,648	25,966
22	9	(2)
18,648	25,966	37,986
7,294	8,081	8,316
30,588	34,773	43,823
2,772	4,889	3,374
187	-	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי לשנה
התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי
מזומנים:
שינוי במסים נדחים
חלק בהפסדי חברה כלולה
הוצאות רישום למסחר
סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
הפסדים (רווחים) מהפרשי שער על מזומנים ושווי
מזומנים
פחת והפחתות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

שינוי באשראי ללקוחות (כולל זמן ארוך)
שינוי בחייבים אחרים כולל הוצאות מראש זמן ארוך
שינוי בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
שינוי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
שינוי במס הכנסה לשלם
שינוי בפקדונות מלקוחות, נטו
שינוי בזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

השקעה ברכוש קבוע ורכוש אחר
הלוואה לחברה כלולה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

מזומנים ושווי מזומנים עקב רכישה במהופך
מימוש כתבי אופציה
הנפקת מניות
דיבידנד ששולם

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
רווחים (הפסדים) מהפרשי שער על מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

תשלומי ותקבולי ריבית:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מס הכנסה ששולם
פעילות שלא במזומן - נספח ב'
הענקת אופציות לחתמים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי:

א. קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - "החברה") נתאגדה בישראל ביום 19 ביולי 1970 כחברה פרטית. ביום 27 באוקטובר 1982 הפכה החברה מחברה פרטית לציבורית, ומאז מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ביום 8 בדצמבר 2014, הושלמה עסקת המיזוג, כמתואר בתמצית להלן וביום 19 בינואר, 2015 שונה שמה של החברה ממיינסטרים החזקות בע"מ לקבוצת פנינסולה בע"מ.

החל ממועד השלמת עסקת המיזוג כאמור פועלת החברה באמצעות פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ אשר החלה בפעילות בשנת 2016 ועוסקת בתחום זהה לזה של פנינסולה בע"מ, חברות בת בבעלות מלאה (להלן - "פנינסולה" ו-"פנינסולה אשראי מסחרי" או שתיהן יחד - "חברות בת") בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל. בחודש ינואר 2016, הקימה החברה ביחד עם צדדים שלישיים בעקבות זכייה במכרז לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים שפרסמה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים במשרד הכלכלה (ראה ביאור 1 ד. להלן) חברה פרטית בשם פנינסולה ניהול קרנות בע"מ (להלן "החברה הכלולה" או "פנינסולה ניהול קרנות"), אשר משמשת כשותף הכללי בקרן ואשר החברה מחזיקה ב-19.99% מהון מניותיה.

ב. ביום 8 בדצמבר 2014 הושלמה עסקת המיזוג בין פנינסולה לבין החברה ("עסקת המיזוג"), אשר במסגרתה בוצעו, בין היתר, הפעולות הבאות:

1) החברה הקצתה 85,022,702 מניות רגילות של החברה לכל בעלי מניות פנינסולה הניצעים לפי תשקיף החברה מיום 24 בנובמבר 2014 (להלן - "התשקיף") ואשר הגישו לחברה בקשת רכישה של מניות החברה על פי התשקיף וזאת כנגד 9,906,454 מניות של פנינסולה שהיו מוחזקות על ידי בעלי מניות פנינסולה הנ"ל (המהווים 100% מהון המניות המונפק של פנינסולה).

2) בכפוף לקבלת אישור רשויות מס הכנסה לתוכנית האופציות, החברה התחייבה להקצות 843,451 כתבי אופציות נוספים לדירקטורים, נושאי משרה ועובדי החברה. בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני או על פי סעיף 3 (ט) לפקודת מס הכנסה. בהתאם לאישור מס הכנסה הוקצו 843,451 כתבי אופציות נוספים לדירקטורים, נושאי משרה ועובדי החברה.

3) בעלי מניות הבכורה של פנינסולה המירו את מניות הבכורה שהוחזקו על ידם למניות רגילות ערב השלמת עסקת המיזוג, ראה התייחסות בביאור 13ב'.

ג. כאמור לעיל, ביום 8 בדצמבר 2014 הושלם ההסכם בין החברה לכל בעלי מניות פנינסולה לפיו העבירו בעלי מניות פנינסולה את כל מניותיהם בתמורה להקצאת 82,023 אלפי מניות של החברה, אשר מהוות 85.54% מהון המניות של החברה (כ 78.31% בדילול מלא).

החל מיום המיזוג הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל פנינסולה. על אף שמבחינה משפטית החברה היא הרוכשת של המניות, כאמור לעיל, היות ובעלי השליטה של פנינסולה קיבלו לידיהם את השליטה בחברה, נקבע כי פנינסולה הינה הרוכשת החשבונאית של הפעילות ולפיכך טופלה עסקת המיזוג בשיטת הרכישה במהופך. בהתאם לכך, הנכסים וההתחייבויות של פנינסולה (הרוכשת החשבונאית) נרשמו בדוחות המאוחדים בהתאם לערכם המאזני ערב עסקת המיזוג. תמורת הרכישה, בסך 5,804 אלפי ש"ח, נקבעה בהתאם לשווי מכשיריה ההוניים של החברה (הנרכשת החשבונאית) ביום השלמת עסקת המיזוג. עודף התמורה על ערכם המאזני של הנכסים וההתחייבויות של החברה בסך 2,970 אלפי ש"ח נרשם כ"הוצאות רישום למסחר" במסגרת הדוח על הרווח הכולל. בנוסף לעודף התמורה, נזקפו לסעיף "הוצאות רישום למסחר" עלויות נוספות בגין עסקת המיזוג המסתכמות ב-727 אלפי ש"ח.

בחשוב הרווח למניה בשנת 2014, נלקח הממוצע המשוקלל של מניות פנינסולה עד למועד עסקת המיזוג כשהוא מוכפל ביחס ההחלפה שנקבע בעסקת המיזוג. מספר המניות שנלקח לחישוב ממועד עסקת המיזוג ואילך הינו הממוצע המשוקלל של החברה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

ד. ביום 31 בדצמבר 2015 זכתה החברה ביחד עם צד שלישי במכרז לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים שפרסמה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים במשרד הכלכלה. בהתאם לתנאי המכרז, מטרת הקרן הנה לגייס עד 450 מיליון ש"ח לצורך ביצוע השקעות בעסקים קטנים ובינוניים.

במסגרת המכרז גייס השותף הכללי התחייבויות להשקעה בקרן בסך של 450 מיליון ש"ח הכוללות, בין השאר את:

(1) התחייבות השקעה של הממשלה בשיעור של 25% מהתחייבויות ההשקעה שגויסו בפועל;

(2) התחייבות השקעה של השותף הכללי; וכן

(3) התחייבות השקעה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של מיטב דש גמל ובפנסיה בע"מ, חברה נכדה של בעלת השליטה בחברה, בשיעור של לפחות 20% מהתחייבויות ההשקעה שגויסו בפועל.

בחודש ינואר 2016, הקימה החברה ביחד על הצד השלישי לזכייתה במכרז חברה פרטית מוגבלת במניות בשם פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, אשר תשמש כשותף הכללי בקרן. מניות השותף הכללי מוחזקות על ידי החברה בשיעור של 19.99% והתחייבות החברה להשקעה בה היא 45% מסכום התחייבות ההשקעה של השותף הכללי.

במסגרת הסכם המייסדים בין בעלי המניות בשותף הכללי התחייבה החברה להעמיד לטובת השותף הכללי שירותי ניהול זאת בתמורה לדמי ניהול רבעוניים.

ביום 17 בינואר, 2017, נתקבלה מרשות המיסים החלטת מיסוי (רולינג) בדבר הסדר המס אשר יחול על הקרן, השותף הכללי והשותפים המוגבלים, לעניין פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] וחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

ה. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

פנינסולה	- פנינסולה בע"מ (החברה הבת)
פנינסולה אשראי מסחרי	- פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ (החברה הבת)
חברה כלולה	- פנינסולה ניהול קרנות בע"מ (החברה הכלולה)
בעלי עניין ובעלי שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור (להלן IAS24).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, מציינים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים (המשך)

בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה, יצוין כדלקמן:

- (1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.
- (2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של החברה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.
- (3) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.
- (4) החברה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח או הפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

(1) חברות בנות

חברות בנות הן ישויות (לרבות ישויות מובנות) הנשלטות על ידי החברה. החברה שולטת בישות כאשר לחברה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שיגיעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי החברה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

(2) חברות כלולות

חברה כלולה הינה ישות בה יש לחברה השפעה מהותית, אך לא שליטה, המתבטאת לרוב בהחזקה של 20% עד 50% מזכויות ההצבעה. השקעה בחברה כלולה מטופלת לפי שיטת השווי המאזני (ראו סעיף ב(3) להלן).

(3) שיטת השווי המאזני

בהתאם לשיטת השווי המאזני מוכרת ההשקעה לראשונה לפי עלותה, והערך הפנקסי משתנה כך שהחברה מכירה בחלקה ברווח או הפסד של החברה הכלולה או העסקה המשותפת ממועד הרכישה. חלק החברה ברווח או הפסד של חברות כלולות נזקף לרווח והפסד כנגד ערכה של ההשקעה בספרים. כאשר חלק החברה בהפסדי חברה כלולה שווה לזכויותיה בהשקעה (לרבות יתרות החובה אחרות שאינן מובטחות) או עולה עליהן, החברה אינה מכירה בהפסדים נוספים, כיוון שלא קיימת לחברה מחויבות משפטית או משתמעת לשאת בהפסדי החברה הכלולה מעבר לזכויות ההוניות בה. הלוואות שהוענקו לחברה כלולה מהוות חלק מההשקעה בה ומוצגות יחד בדוחות על המצב הכספי במסגרת השקעה בחברה כלולה.

ג. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

החברה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגורית "הלוואות וחייבים". הסיווג תלוי, בין השאר, במטרה שלשמה נרכשו הנכסים הפיננסיים. הנהלת החברה קובעת את סיווג הנכסים הפיננסיים בעת ההכרה בהם לראשונה. לחברה אין נכסים פיננסיים המוחזקים לפדיון, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, או נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מכשירים פיננסיים (המשך):

(א) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, עם תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה, ואשר אינם מצוטטים בשוק פעיל. נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים או שאינם שוטפים. הלוואות וחייבים של החברה כלולים בסעיפים: "חייבים אחרים", "מזומנים ושווי מזומנים" וכן "אשראי ללקוחות", המופיעים בדוח על המצב הכספי.

יתרת האשראי ללקוחות מתייחסת לסכומים לקבל מלקוחותיה של החברה עבור ממסרים דחויים שהוענקו במהלך העסקים הרגיל. כאשר גביית סכומים אלה צפויה להתרחש תוך שנה אחת או פחות הם מסווגים כנכסים שוטפים. הממסרים הדחויים המתקבלים בחברה מיועדים לפירעון לפרק זמן קצר.

אשראי ללקוחות מוכר לראשונה בשווי ההוגן בתוספת עלויות עסקה ונמדד לאחר מכן בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפרשה לחובות מסופקים.

(ב) הכרה ומדידה

רכישות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי החברה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לחברה.

(ג) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכומים נטו מוצגים בדוח על המצב הכספי כאשר קיימת זכות משפטית מיידי (שאינה מותנית בהתקיימות אירוע עתידי) לקזז את הסכומים שהוכרו, הניתנת לאכיפה משפטית בכל הנסיבות הבאות: במהלך העסקים הרגיל, במקרה של כשל אשראי ובמקרה של חדלות פרעון או פשיטת רגל של הישות ושל כל הצדדים שכנגד, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(ד) ירידת ערך נכסים פיננסיים- נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

החברה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של נכס פיננסי או של קבוצת נכסים פיננסיים. ערכו של נכס פיננסי או ערכה של קבוצת נכסים פיננסיים נפגם והפסדים מירידת ערך מתהווים רק אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך כתוצאה מאירוע אחד או יותר שהתרחשו לאחר ההכרה לראשונה בנכס ("אירוע הפסד") ולאירוע ההפסד האמור (או לאירועי ההפסד) יש השפעה על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הפיננסי או של קבוצת הנכסים הפיננסיים שניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

אם בתקופה עוקבת הסכום של הפסד מירידת הערך קטן, וניתן לייחס את הקיטון באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר שהוכרה ירידת הערך (כמו שיפור בדירוג האשראי של הלווה), ביטול ההפסד מירידת ערך שהוכר קודם לכן מוכר ברווח או הפסד.

הפרשה לחובות מסופקים נוצרת, כאשר קיימות ראיות אובייקטיביות לכך שאין ביכולתה של החברה לגבות את כל הסכומים המגיעים לה על-פי התנאים המקוריים של יתרות החוב. קשיים כספיים מהותיים של החייב, סבירות שהוא יפשוט רגל או יעבור רה-ארגון כלכלי וחדלות פירעון או פיגור מהותי בתשלומים נחשבים סממנים לכך שחלה ירידה בערך יתרת החייב. ערכו בספרים של החוב מוקטן באמצעות חשבון ההפרשה, וסכום ההפסד מוכר בדוח הרווח הכולל במסגרת הוצאות בגין חובות מסופקים. כאשר חוב לקוח אינו ניתן לגבייה, הוא נמחק כנגד חשבון ההפרשה לחובות מסופקים. לעניין אופן בחינת ההפרשה לחובות מסופקים, ראה ביאור 3 להלן.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מכשירים פיננסיים (המשך):

2) התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות כוללות: אשראי מתאגידים בנקאיים, ספקים ונותני שירותים, פיקדונות מלקוחות וזכאים אחרים.

התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

הלוואות מסווגות כהתחייבויות שוטפות, אלא אם לחברה יש זכות בלתי מותנית לדחות את סילוק ההלוואות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תום תקופת הדיווח, שאז הן מסווגות כהתחייבויות בלתי שוטפות.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

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

ה. הון המניות

המניות הרגילות של החברה מסווגות בהון.

ו. מסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים בדוח רווח או הפסד.

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

החברה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו. ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום ההפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מקוזזים אם ורק אם:

- קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים; וכן
- נכסי המסים הנדחים והתחייבויות המסים הנדחים מתייחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

2. הטבות עובד:

(1) התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם ביוזמתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויי פרישה מטופלות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת.

התוכנית העיקרית הקיימת בחברה הינה תוכנית להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, בגין תוכנית זו הסיכונים האקטואריים והכלכליים אינם מוטלים על החברה. בתוכנית כאמור, במהלך תקופת ההעסקה ישות משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים אם בקרן לא נצברו סכומים מספקים. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת וסכומים שנצברו לצורך הפקדות כאמור נכללות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

(2) הטבות לעובדים לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי המשולמות תוך שנה מתום התקופה בה העובד מספק את השירות המתייחס. הטבות כאמור מוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.

(3) שיתוף ברווחים ותכניות מענקים

הקבוצה מכירה בהתחייבות ובהוצאה בגין מענקים ושיתוף עובדים ברווחים, בהתבסס על נוסחה הלוקחת בחשבון את הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה, לאחר התאמות מסוימות. הקבוצה מכירה בהפרשה כאמור כאשר קיימת מחויבות משפטית או כאשר הנוהג בעבר יצר מחויבות משתמעת לבצע תשלומים כאלה וכן ניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

ח. תשלום מבוסס מניות

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

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

תנאי הבשלה שאינם תנאי שוק נכללים בין ההנחות המשמשות לאמידת מספר האופציות הצפויות להבשיל. סך ההוצאה מוכרת במהלך תקופת ההבשלה, שהיא התקופה שבה נדרש לקיים את כל התנאים המוגדרים להבשלה של הסדר התשלום מבוסס מניות.

בנוסף, בנסיבות מסוימות עשוי עובד לספק לקבוצה שירותים לפני מועד ההענקה ולכן מתבצעת הערכה של השווי ההוגן במועד ההענקה למטרת הכרה בהוצאה במהלך התקופה שבין מועד תחילת מתן השירותים למועד ההענקה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. תשלום מבוסס מניות (המשך)

בכל תאריך דוח על המצב הכספי, מעדכנת הקבוצה את אומדניה בנוגע למספר האופציות הצפויות להבשיל, בהתבסס על תנאי ההבשלה שאינם תנאי שוק, ומכירה בהשפעת השינוי בהשוואה לאומדנים המקוריים, אם קיים, בדוח רווח או הפסד, ובהתאמה מקבילה בהון.

בעת מימוש האופציות, החברה מנפיקה מניות חדשות. התקבולים, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין, נזקפים להון המניות (ערך נקוב) ולפרמיה על מניות.

ט. הכרה בהכנסות מימון

הכרה בהכנסה בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים הינה לפי שיטת הריבית האפקטיבית, הריבית מחושבת לפי שיטה זו בגין החלק היחסי שנצבר ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח.

י. חכירות

הסכמי חכירה שבמסגרתם חלק מהותי של הסיכונים וההתשואות של הבעלות נשמרים בידי המחכיר מסווגים כחוזי חכירה תפעולית. תשלומים המבוצעים במסגרת חכירה תפעולית נזקפים לדוח רווח או הפסד על בסיס שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה.

יא. רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות (רווח בניכוי דיבידנדים מועדפים וריבית צבורה המיוחסת לבעלי מניות בכורה), המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור. בחישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, כדלהלן:

- לרווח או להפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה, מתווסף הסכום לאחר מס של דיבידנדים וריבית, שהוכרו בתקופה, בהתייחס למניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות והוא מותאם בגין שינויים אחרים כלשהם בהכנסה או בהוצאה, שהיו נובעים מהמרת המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות;

- לממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור מתווסף הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הנוספות שהיו קיימות במחזור בהנחה שכל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות הומרו.

המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה).

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

1) תיקון לתקן דיווח כספי בינלאומי 2 "תשלום מבוסס מניות" (להלן - התיקון ל- IFRS 2)

התיקון ל- IFRS 2 מספק הנחיות בנוגע לטיפול החשבונאי בסוגיות הבאות:

- השפעת תנאי הבשלה ותנאים שאינם תנאי הבשלה על המדידה של תכנית תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן.
- תכנית תשלום מבוסס מניות הכוללת מאפיין של סילוק נטו, המשמש להסדרת מחויבויות לניכוי מס במקור.
- שינוי תנאים של תכנית תשלום מבוסס מניות אשר משנה את סיווג התכנית מתכנית המסולקת במזומן לתכנית המסולקת במניות.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. **תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם (המשך):**

התיקון האמור ייושם באופן רטרואקטיבי החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. בהתאם להוראות התיקון, יישומו המוקדם אפשרי. ליישום לראשונה של התיקון ל- IFRS 2 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

(2) **תקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IFRS 9" או "התקן"):**

IFRS 9 עוסק בסיווג, מדידה והכרה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. הגרסה המלאה של IFRS 9 פורסמה בחודש יולי 2014. תקן זה מחליף את ההנחיות הקיימות כיום בתקן חשבונאות בינלאומי 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - IAS 39) באשר לסיווג ומדידת מכשירים פיננסיים. IFRS 9 מותיר על כנו את מודל המדידה המעורב למדידת נכסים פיננסיים אך מפשט אותו וקובע שלוש קטגוריות עיקריות: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ושווי הוגן דרך רווח או הפסד. הסיווג מבוסס על המודל העסקי של הישות ועל מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. השקעות במכשירים הוניים תימדדנה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. עם זאת, הנהלת הישות יכולה לבחור, במועד ההכרה בראשונה, באופן בלתי-הפיך, להציג את השינויים בשווי ההוגן של מכשיר הוני ברווח כולל אחר, ללא סיווג מחדש לרווח והפסד (recycling).

התקן מציג מודל חדש לירידת ערך של נכסים פיננסיים, המבוסס על הפסדי האשראי הצפויים ("Expected Credit Loss Model"). מודל זה מחליף את המודל הקיים ב-IAS 39, המבוסס על הפסדים שהתרחשו ("Incurred loss model").

המודל לבחינת ירידת ערך המבוסס על הפסדי אשראי צפויים כולל גישה המבוססת על שלושה שלבים, הנקבעים בהתאם לשינויים בסיכון האשראי של הנכס הפיננסי. כל שלב קובע כיצד יש למדוד את הפסדי האשראי וכיצד יש ליישם את שיטת הריבית האפקטיבית. כמו כן, עבור נכסים פיננסיים שאין להם מרכיב מימון משמעותי, כגון חייבים, ניתן ליישם שיטה פשוטה יותר. במועד ההכרה לראשונה בנכס הפיננסי, על הישות להכיר בהפסד בגובה ההפסד הצפוי ב-12 החודשים הקרובים, או בהפסד הצפוי לכל אורך חיי המכשיר עבור יתרת חייבים, אלא אם הנכס נחשב כבעל "דירוג אשראי פגום".

לגבי סיווג ומדידת התחייבויות פיננסיות לא חלו שינויים, למעט ההכרה בשינוי בהתחייבויות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הנובע מסיכון האשראי העצמי של הישות, ברווח כולל אחר.

התקן ייושם באופן רטרואקטיבי החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. בהתאם להוראות IFRS 9, יישומו המוקדם אפשרי.

הקבוצה בוחנת את השפעתו הצפויה של IFRS 9 על דוחותיה הכספיים.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם (המשך):

3) תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (להלן - IFRS 15)

IFRS 15 יחליף עם יישומו לראשונה את ההנחיות בנושא ההכרה בהכנסה הקיימות כיום בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

עקרון הליבה של IFRS 15 הינו כי יש להכיר בהכנסה מחוזים עם לקוחות בדרך המשקפת את העברת השליטה בסחורות או בשירותים המסופקים ללקוחות במסגרת החוזים, בסכומים המשקפים את התמורה אשר הישות צופה כי תהיה זכאית לקבל בגין אותם סחורות או שירותים.

IFRS 15 קובע מודל יחיד להכרה בהכנסה, לפיו הישות תכיר בהכנסה בהתאם לעיקרון הליבה האמור על ידי יישום חמישה שלבים:

- (1) זיהוי החוזה עם הלקוח.
- (2) זיהוי מחויבויות הביצוע בחוזה.
- (3) קביעת מחיר העסקה.
- (4) ייחוס מחיר העסקה למחויבויות הביצוע השונות בחוזה.
- (5) הכרה בהכנסה כאשר מבוצעת כל אחת ממחויבויות הביצוע.

IFRS 15 מתייחס לטיפול החשבונאי במגוון רחב של נושאים הקשורים ביישום המודל האמור, ביניהם: הכרה בהכנסה מתמורה משתנה שנקבעה בחוזה, תיאום למחיר העסקה שנקבע בחוזה בכדי לשקף את ערך הזמן של הכסף ועלויות השגה וקיום של חוזה.

התקן מרחיב את דרישות הגילוי ביחס להכנסות, ובין היתר דורש מתן מידע כמותי ואיכותי בנוגע לשיקולי דעת משמעותיים של ההנהלה אשר הובאו בחשבון לשם קביעת ההכנסה שהוכרה.

ביום 22 ביולי 2015, פרסם ה-IASB הודעה על החלטתו לדחות בשנה את מועד היישום לראשונה של התקן, כך שהתקן ייושם באופן רטרופקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו, בהתחשב בהקלות המפורטות בהוראות המעבר ל- IFRS 15. בהתאם להוראות IFRS 15, יישומו המוקדם אפשרי. השפעת התקן על דוחותיה הכספיים של החברה הינה לא מהותית.

4) תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן - IFRS 16)

IFRS 16 יחליף עם יישומו לראשונה, את ההנחיות הקיימות כיום בתקן חשבונאות בינלאומי 17 "חכירות" ("IAS 17"). התקן עוסק בהכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות, וצפוי להיות בעל השפעה משמעותית בעיקר על הטיפול החשבונאי המיושם על ידי הצד החוכר בעסקת חכירה.

IFRS 16 משנה את ההנחיות הקיימות ב-IAS 17, ודורש מחוכרים להכיר בהתחייבות בגין חכירה, המשקפת את תשלומי החכירה העתידיים, ומנגד ב"נכס בגין זכות שימוש", וזאת בהתייחס לכלל חוזי החכירה (למעט האמור להלן), ללא הבחנה בין חכירה מימונית לבין חכירה תפעולית. IFRS 16 פוטר חוכרים מיישום הוראותיו עבור חכירות לטווח קצר ועבור חכירות בהן הנכס נשוא החכירה הינו בעל ערך נמוך.

עבור מחכירים, כללי החשבונאות במסגרת IFRS 16 נותרו כמעט זהים לאלה שב- IAS 17, כך שמחכירים ימשיכו ויסווגו חכירות, כחכירות תפעוליות או כחכירות מימוניות, בדומה לכללים שב- IAS 17. IFRS 16 משנה גם את הגדרת "חכירה" ואת אופן הבחינה באם חוזה מכיל חכירה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם (המשך):

4) תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן - IFRS 16) (המשך)

IFRS 16 ייושם באופן רטרואקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו, בהתחשב בהקלות המפורטות בהוראות המעבר ל- IFRS 16. בהתאם להוראות IFRS 16, יישומו המוקדם אפשרי רק עבור ישויות שתיישמנה את הוראות IFRS 15 לפני או בד בבד עם יישומו המוקדם של IFRS 16. החברה בוחנת את השפעתו הצפויה של IFRS 16 על דוחותיה הכספיים.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

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

בעריכת הדוחות הכספיים, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. מובהר שההנחות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדן בעל ההשפעה המהותית ביותר על הדוחות הכספיים של החברה הינו בקשר עם סעיף הפרשה לחובות מסופקים.

הפרשה לחובות מסופקים נבחנת בכל תאריך מאז ועד מועד אישור הדוחות הכספיים ומוכרת כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לכך שקיים סיכון שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראיה אובייקטיבית או אינדיקציה לאי כיבוד הממסר, נערך דיון לכל סכום ספציפי בסיכון, בו נבחנים החיוב, מושך הממסר ומצבו הפיננסי, הביטחונית והיסטורית ההתקשרות באם ישנה.

בהתאם למדיניות החברה, בנוסף לבחינת אירועי הפסד אחרים, החברה בוחנת במועדים המצוינים לעיל את כל החובות באופן פרטני, לגבי החובות שעבר מועד פירעונם מעל 90 יום וטרם נגבו בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה שוקלת יצירת הפרשה לחובות מסופקים ויוצרת הפרשה בהתאם. בנוסף, קבוצת הנכסים הפיננסיים שלגביה לא קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך נבחנת בנפרד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים. חלק מקבוצה זו שלא נפרע נכון למועד הבדיקה הנוספת נבחן במקובץ לירידת ערך על פי ניסיון החברה.

במידה וקיימת ראיה אובייקטיבית כאמור, מטפלת החברה כדלהלן: סכום ההפסד הינו ההפרש שבין ערכו של הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס, כשהם מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי של הנכס הפיננסי (כלומר שיעור הריבית האפקטיבי שחושב לגביו בעת ההכרה בו לראשונה בדוחות הכספיים). בבואה לאמוד את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס, לא מביאה החברה בחשבון הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו, או שיפויים הצפויים להתקבל מחברת הביטוח. סכום ההפסד נזקף לרווח או הפסד.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

ניהול סיכונים פיננסיים:

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים שוק (לרבות סיכונים מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכונים אשראי וסיכון נזילות. תכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה.

ניהול הסיכונים הפיננסיים מתבצע על ידי מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי הנהלת החברה. מנכ"ל החברה מזהה, מעריך ומגדר את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של החברה. הנהלת החברה מספקת עקרונות לניהול הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון סיכונים בגין סיכונים שיעור ריבית, סיכונים אשראי והשקעת עודפי כספים.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(1) סיכוני שוק:

סיכון שוק הוא הסיכון ששינויים במחירי שוק, כגון שערי חליפין של מטבע חוץ, מדד המחירים לצרכן ושעורי הריבית, ישפיעו על הכנסות החברה או על ערך החזקותיה במכשירים פיננסיים. מטרת ניהול סיכוני השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכוני שוק במסגרת פרמטרים מקובלים.

סיכון השוק העיקרי אליו חשופה הקבוצה הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברה ובהונה העצמי כתוצאה משינויים בשעורי הריבית. החברה נוהגת להתאים את גובה הריבית והעמלה מלקוחותיה לריבית בנק ישראל וזאת על מנת למנוע את שחיקת המרווחים התפעוליים של החברה.

הורדה של ריבית בנק ישראל מגדילה את המרווח ואילו העלאה של הריבית מקטינה את המרווח, בעסקאות קיימות לגביהן לא ניתן להעלות את הריבית.

להערכת החברה, מאחר והאשראי הינו לטווח קצר והריבית על פי רוב מותאמת ללקוח כתוצאה משינוי הריבית במשק, חשיפתה למצבים כאלה אינה מהותית.

כמו כן, חשיפת החברה לסיכון מטבע חוץ אינה מהותית.

(2) סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה ו/או נותני הממסרים הדחויים בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה וממסרים שניתנו על ידי לקוחות לא יכובדו. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי של החברה, מבלי להתחשב בבטוחה כלשהי המוחזקת, הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.

סיכון האשראי מטופל ברמת החברה. החברה אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש בטרם היא מציעה לו תנאי תשלום מקובלים וכן תנאי תשלום. סיכון אשראי נובע ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים ופיקדונות בבנקים. החברה מתקשרת עם תאגידים בנקאיים הגדולים והמוכרים בישראל.

במסגרת ההחלטה באם להתקשר עם לקוחות, הנהלת החברה סוקרת את איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים. החברה פועלת להקטנת סיכון האשראי על ידי פיזור העסקאות בין לקוחות וחייבים בשווקים שונים. בנוסף, תיקי הלקוחות של החברה, למעט סכומים שאינם מהותיים ולמעט התקשרויות עם

גופים בבעלות המדינה (רשויות, חברות ממשלתיות וכיו"ב), מבוטח בפוליסת ביטוח אשראי. פוליסה זו מעניקה כיסוי ביטוחי כנגד חדלות פירעון ופשיטות רגל של חייבים. תנאי הפוליסה כוללים בין היתר, הוראות כדלקמן: (1) גבול האחריות בפוליסה הינו ל-60 מיליון דולר בישראל ו-300 אלפי דולר עד מיליון דולר במדינות אחרות, כאשר הסכום משתנה ממדינה למדינה; (2) הכיסוי הביטוחי על פי הפוליסה הינו בהיקף של 90%, כאשר ההשתתפות עצמית של החברה עומדת על 1,500,000 דולר (השתתפות עצמית גלובלית ולא למקרה בודד); (3) על פי תנאי הפוליסה החברה רשאית להחליט להתקשר עם לקוחות עד לסך של 385,000 דולר ובמקרים מסוימים עד לסך של 825,000 דולר ללא צורך באישור מוקדם מחברת הביטוח, כתלות בבדיקות שמבצעת החברה על הלקוח; (4) פרמיית הביטוח של החברה בחלקה נגזרת מסך מחזור הפעילות של החברה בעסקאות אשר מכוסות ביטוחית (חובות מסחריים בלבד), ובכל מקרה לא תפחת מפרמיה בסך של 238 אלף דולר בשנה. בשנת 2016, שיעור פרמיית הביטוח המחושבת על מחזור הסכומים המבוטחים עמד על 0.07%. (5) הפוליסה אינה חלה על חובות שהתברר לגביהם בדיעבד שהם אינם חובות מסחריים. בהקשר זה יש לציין כי אין בפוליסה כדי למנוע מן החברה להתקשר בעסקאות שאינן מבוטחות.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(3) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה. סמנכ"ל הכספים של החברה, בוחן תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בחברה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות, כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי ומאמות מידה פיננסיות (אם קיימות) בגין איזו ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון: תכניות החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה היכן שרלוונטי (לדוגמא הגבלות מטבע).

עודפי מזומנים המוחזקים על ידי החברה, שאינם נדרשים למימון הפעילות כחלק מההון החוזר, מושקעים באפיקי השקעה נושאי ריבית כגון חשבונות עו"ש ופיקדונות לזמן קצוב. אפיקי השקעה אלה נבחרים בהתאם לתקופת הפירעון הרצויה או בהתאם למידת הנזילות שלהם כך שלחברה יהיו די יתרות מזומנים, בהתאם לתחזיות האמורות לעיל.

כל ההתחייבויות צפויות להיפרע תוך פרק זמן קצר משנה.

ב. ניהול הון

יעדי ניהול ההון של החברה הינם לשמר את יכולתה של החברה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק תשואה לבעלי המניות ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

החברה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות שינוי סכומי הדיבידנדים המשולמים לבעלי המניות, החזר הון לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך הקטנת התחייבויות.

בדומה לגופים אחרים בענף, עוקבת החברה אחר מצב ההון תוך שימוש ביחס המינוף. יחס זה מחושב באמצעות חלוקת גובה החוב נטו בסך ההון הכולל. גובה החוב נטו מחושב כסך האשראי, בניכוי מזומנים ושווי מזומנים. סך ההון הכולל מחושב כגובה ההון בדוח המאוחד על המצב הכספי בתוספת החוב נטו.

יחסי המינוף נכון לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 היו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		סך חוב בניכוי - מזומנים ושווי מזומנים הון זר נטו סך ההון סך ההון הכולל יחס המינוף
2015	2016	
אלפי ש"ח		
330,282 (25,966)	405,868 (37,986)	
304,316	367,882	
94,230	112,598	
398,546	480,480	
76.36%	76.57%	

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
9,694	26,979	מזומנים בבנק ובקופה
16,272	11,007	פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
25,966	37,986	סה"כ

עיקר יתרת המזומנים של החברה הינו בשקלים שאינם צמודים למדד.

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 6 - אשראי ללקוחות זמן קצר:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
410,451	497,392	חובות פתוחים והמחאות לגביה
(4,798)	(6,526)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
(6,193)	(6,860)	בניכוי - הכנסות מראש
399,460	484,006	סה"כ אשראי ללקוחות

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, יתרות לקוחות בסך 4,645 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 – 5,962 אלפי ש"ח) חורגות ממועד התשלום החוזי אך החברה לא הכירה בגין בהפרשה לחובות מסופקים (יתרת ההפרשה לחובות מסופקים בגין אותם לקוחות הינה 0). יתרות אלה קשורות למספר לקוחות בלתי תלויים, ולחברת החברה קיים סיכוי גבוה שסכומים אלה ייגבו. גיול יתרות לקוחות אלה, הינו כדלקמן:

31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
1,473	1,180	עד 3 חודשים
4,490	3,465	מעל 3 חודשים
5,962	4,645	

נכון ליום 31 בדצמבר 2016, יתרת אשראי לקוחות ברוטו שבגין החברה הכירה בהפרשה לחובות מסופקים בסך של 6,526 אלפי ש"ח, הינה 10,049 אלפי ש"ח.

בשנת 2016, הכירה החברה בהפרשה לחובות מסופקים בגין יתרות לקוחות בסך כולל של 3,745 אלפי ש"ח (שנת 2015 – 2,621 אלפי ש"ח). סך ההפרשה נכון ליום 31 בדצמבר 2016 עמד על סך של 6,526 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2015 – 4,798 אלפי ש"ח). ההערכה היא כי חלק מיתרת חובות אלה צפויה להיפרע.

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים שביצעה החברה, הינה כדלקמן:

2015	2016	
אלפי ש"ח		
(5,677)	(4,798)	יתרה לתחילת השנה
(2,621)	(3,745)	הוצאות בגין חובות מסופקים
		יתרת לקוחות שנמחקו במהלך
3,500	2,017	השנה כחובות אבודים
(4,798)	(6,526)	יתרה לגמר השנה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - אשראי ללקוחות זמן קצר (המשך):

סכומים הנזקפים להפרשה לחובות מסופקים או משוחררים ממנה נכללו בסעיף "הוצאות בגין חובות מסופקים" בדוח רווח או הפסד. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך כלל כאשר לא צפוי לגבות מזומנים נוספים.

הכנסות מראש

הכנסות מראש מהוות את החלק היחסי של דמי הניכיון בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים שטרם הוכרו כהכנסות בדוח על הרווח הכולל.

החלק היחסי של ההכנסות שנצבר ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח נרשם כהכנסות בדוח רווח הכולל. דמי הניכיון מחושבים לפי שיטת הריבית האפקטיבית בגין החלק היחסי של ההכנסות שנצברו ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח.

ביאור 7 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

שיעורי המס

הכנסות החברה בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל.

בחודש ינואר 2016, פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע הפחתה של מס החברות, החל משנת המס 2016 ואילך, משיעור של 26.5% לשיעור של 25%.

בחודש דצמבר 2016, פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר קבע הפחתה נוספת של מס החברות משיעור של 25% לשיעור של 23%. יחד עם זאת, נקבעה במסגרת החוק האמור הוראת שעה לפיה שיעור מס החברות בשנת 2017 יהיה 24%. כפועל יוצא, שיעור מס החברות שיחול בשנת 2017 יהיה 24% ושיעור מס החברות שיחול משנת 2018 ואילך יהיה 23%.

כתוצאה מהורדת שיעורי המס כאמור לעיל, חל בשנת 2016 קיטון בנכסי המסים הנדחים של החברה בסך של 170 אלפי ש"ח אשר נזקפו כהוצאה לרווח או הפסד.

ב. מסי הכנסה נדחים

נכסי המיסים הנדחים נרשמו בגין הפרשה לחובות מסופקים, הפרשה לחופשה והבראה ובשנת 2015 גם בגין הפסדים להעברה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 7 - מיסים על ההכנסה (המשך):

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

(1) כדלקמן:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
2,963	3,025	5,478	מיסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
-	-	13	מיסים בגין שנים קודמות
(432)	130	(217)	מיסים נדחים
2,531	3,155	5,274	הוצאות (הטבה) מיסים על ההכנסה

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

2014		2015		2016		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
5,525	100	11,673	100	20,182	100	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד
1,464	25	3,093	26.5	5,045	25	המס התיאורטי בגין רווח זה
						גידול במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס
1,029		13		59		גידול במיסים נדחים כתוצאה משינויים בשיעורי המס
-		-		170		גידול (קיטון) במיסים הנובעים מיצירת נכס מס
57		-		-		נדחה לראשונה
(19)		49				אחרים
2,531	39	3,155	27	5,274	26	מיסים על הכנסה

ד. שומות מס

על פי הוראות הדין, שומות עצמאיות שהוגשו על ידי חברות הקבוצה עד שנת 2012 נחשבות כסופיות.

ה. מס ערך מוסף

החברה רשומה לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 7 - מיסים על ההכנסה (המשך):

1. השפעת אימוץ תקני ה-IFRS בישראל על חבות המס

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים, החל מיום 1 בינואר 2008, לפי תקני ה-IFRS.

תקני IFRS שונים מכללי חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני IFRS עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעולות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל.

בהתאם להוראות חוק שפורסמו בשנים 2010, 2012 ו-2014 (להלן - הוראות השעה), בקביעת ההכנסה החייבת לצורכי מס לגבי שנות המס 2007 עד 2013, לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס האמורות. משמעות הוראות השעה היא שתקני ה-IFRS לא יחולו הלכה למעשה בעת חישוב הרווח המדווח לצורכי מס בגין שנות המס האמורות.

במהלך שנת 2014, פורסם תזכיר חוק מעודכן לתיקון פקודת מס הכנסה (להלן - תזכיר החוק) הנובע מיישום תקני ה-IFRS בדוחות הכספיים. תזכיר החוק מאמץ ככלל את תקני

ה-IFRS. יחד עם זאת, בהתאם לתזכיר החוק הוצעו מספר תיקונים לפקודת מס הכנסה, אשר יהא בהם להבהיר ולקבוע את אופן חישוב ההכנסה החייבת לצורכי מס במקרים שקיימת אי בהירות ותקני ה-IFRS אינם עולים בקנה אחד עם עקרונות שיטת המס בישראל. הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק טרם הושלמו וספק אם יסתיימו בעתיד הקרוב.

עקב אי השלמת הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק, מעריכה הנהלת החברה כי הוראות השעה שנקבעו לשנים 2007 עד 2013 תוארכנה בסופו של דבר גם לשנים 2014 עד 2016. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שנקודות לשנת המס 2017.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 עד 2016, כאמור לעיל, חישה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס לשנות המס 2007 עד 2016 בהתבסס על התקינה החשבונאית הישראלית שהייתה קיימת ערב אימוץ תקני ה-IFRS בישראל, בכפוף להתאמות מסוימות.

ביאור 8 - אשראי מתאגידים בנקאים

אשראי מתאגידים בנקאיים צמוד לריבית הפריים בתוספת מרווחים שבין 0.76% לבין 0.95%.

שיעור ריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2016 ו-31 בדצמבר 2015 הינו 1.60%.

פנינסולה נוהגת ליטול הלוואות קצרות מועד והלוואות אונקול מתאגידים בנקאיים הצמודות לריבית הפריים. ערכן של הלוואות קצרות המועד והלוואות אונקול בספרים מהווה קירוב לשווים ההוגן. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, מתוך סך יתרת האשראי, כ-285.3 מיליון ש"ח הינן הלוואות קצרות שמועד פירעון בחודש ינואר 2017, והיתרה בסך של כ-120.6 מיליון ש"ח הינה הלוואות אונקול. יתרת האשראי הינו בשקל לא צמוד.

ביאור 9 - פיקדונות מלקוחות

במסגרת פעילותה, מקבלת החברה מעת לעת מלקוחותיה פיקדונות כספיים כבטוחה לעסקאות המסחר בממסרים דחויים. סכומים אלו ניתנים לקיזוז במקרה של אי תשלום מצד הלקוח, כנגד אי פירעון הממסר. פיקדונות אלו צוברים ריבית פריים מינוס 1.75%-1% ומוחזרים ללקוח בסיום עסקת האשראי בגינה ניתנו.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - זכאים אחרים:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח		
1,353	1,597	הוצאות לשלם
1,239	1,794	הפרשה לבונוס
685	715	מס ערך מוסף
212	254	מוסדות בגין שכר
236	292	הפרשה לחופשה והבראה
-	14	צדדים קשורים
3,726	4,666	סה"כ זכאים אחרים

עיקר יתרת זכאים אחרים הינה בשקלים שאינם צמודים למדד. השווי ההוגן של יתרת הזכאים שווה או קרוב לערכם בספרים.

ביאור 11 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

תכניות להפקדה מוגדרת

התחייבות החברה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי למעט עובד אחד הנכלל במסגרת תכנית הטבה מוגדרת שהחברה חייבת בתשלום פיצויי פרישה בגינו בעת פיטורין או פרישה בעת נסיבות מסוימות. סכומי ההטבות שיקבל עובד שיהיה זכאי לפיצויים בעת פרישה כאמור, מתבססים על מספר שנות הוותק שלו ומשכורתו האחרונה.

הסכום שנוקף כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2016, 2015 ו-2014 הינו 45,40 ו-88 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביאור 12 - התקשרות

הסכם שכירות משרדי החברה

לצורך פעילות החברה, בחודש ינואר 2013 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם בעלת עניין בחברה וצד ג'. תקופת השכירות הינה חמש שנים עם אופציה להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות. דמי השכירות החודשיים הינם כ- 43 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2012) והינם משקפים דמי שכירות מקובלים בשוק.

ביאור 13 - הון:

א. הון המניות:

ההרכב:

31 בדצמבר 2016			
סכום		מספר המניות	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח
13,359	20,000	133,591	200,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

31 בדצמבר 2015			
סכום		מספר המניות	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח
12,461	20,000	124,607	200,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - הון (המשך):

ב. המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה.

ערב השלמת עסקת המיזוג, מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' הומרו למניות רגילות בנות 0.01

ש"ח ערך נקוב ביחס המרה של 1.055 ו-1.089, בהתאמה (מניית בכורה א' הומרה ל-1.055 מניות רגילות ומניית בכורה ב' הומרה ל-1.089 מניות רגילות). כתוצאה מהמרת המניות ביחס המרה המתואר לעיל, נוצרה לבעלי מניות הבכורה הטבה בסך 2.7 מיליון ש"ח. החברה הקטינה את העודפים כנגד הפרמיה והון המניות בסכום האמור. הטבה זו חושבה לפי יחס ההמרה בעסקת המיזוג (ראה ביאור ג') ומחיר המניה של החברה לפי השווי הפנסוני בערב המיזוג.

ג. באשר לעסקת המיזוג והפעולות שהתבצעו במסגרתה, ראה ביאור ב'.

ד. בהתאם לתשקיף מיום 24 בנובמבר 2014, הנפיקה החברה 8 מיליון מניות ו-8 מיליון כתבי אופציה, רשומים על שם, הניתנים למימוש בכל יום החל מיום 4 בדצמבר 2014 וכלה ביום 30 בנובמבר 2016 למניות רגילות בנות 0.1 ש"ח של החברה, כך שכל כתב אופציה ימומש למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח כנגד תשלום תוספת מימוש קבועה במזומן של 1 ש"ח. התמורה שהתקבלה עבור הנפקת המניות וכתבי האופציות לעיל בניכוי הוצאות הנפקה בסך 813 אלפי ש"ח הסתכמה ב-7,267 אלפי ש"ח. כחלק מעלויות ההנפקה החברה הקצתה 1.2 מיליון כתבי אופציה למפצים ששווים מסתכם ב-187 אלפי ש"ח.

ה. במסגרת עסקת המיזוג (ראה ביאור ב') אושרה הקצאת 843,451 כתבי האופציות, הניתנות למימוש ל-843,451 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. של החברה, לדירקטורים, נושאי משרה ועובדים של פנינסולה, לרבות כאלה המכהנים כיום כנושאי משרה בחברה, וזאת מכוח תוכנית אופציות כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני או על פי סעיף 3(ט) לפקודה.

הקצאת כתבי האופציות האמורה נעשתה חלק כתבי אופציה קיימים בפנינסולה וחלק התחייבותה של פנינסולה להקצות אופציות לדירקטורים, נושאי משרה ועובדים של פנינסולה, כפי שהיו עובר למועד השלמת עסקת המיזוג.

כתבי האופציות שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה המועסקים בחברה יבשילו על פני שלוש שנים. 190,247 אופציות לאחר שנה, והיתרה של 380,493 אופציות יבשילו ב-8 מנות שוות על פני השנתיים העוקבות (מנה אחת כל רבעון).

הבשלת 272,711 אופציות שהוענקו לנושאי משרה אשר לא מועסקים בחברה (דירקטורים ודירקטורים לשעבר של החברה הבת) הינה ממועד ההקצעה (fully vested). 152,555 כתבי האופציה תפקענה בתוך שנתיים ממועד הקצאתן ו-120,156 כתבי האופציה תוך 4 שנים ממועד הקצאתן.

כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום 4 שנים ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושוולס, מגיע לסך 0.16 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 27%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 2% ואורך תקופה צפויה עד למימוש נע בין 3 שנים ל-4.5 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה בחברות דומות בענף. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1 ש"ח (אינה צמודה) למעט 152,555 כתבי אופציות לדירקטור עם תוספת מימוש בסך 0.537 ש"ח (אינה צמודה).

ביום 8 במרס 2015 פקעו 2,000,000 אופציות (הניתנות להמרה ל-200,000 מניות) שהוענקו בעבר ליו"ר הדירקטוריון של החברה טרם עסקת המיזוג, בהתאם לתנאי האופציות שהוענקו.

במהלך שנת 2015 מומשו 208,830 אופציות סחירות בתמורה לכ-206 אלפי ש"ח.

בחודש דצמבר 2015 הומרו 152,555 כתבי אופציה ל-98,222 מניות של החברה בתמורה לכ-10 אלפי ש"ח (על בסיס מימוש נטו).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - הון (המשך):

ו. כאמור לעיל, בחודש אפריל 2015 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך כולל של 1,500,000 ש"ח (כ- 0.015 ש"ח למניה). בהתאם להוראות סעיף 10 לתשקיף שפורסם ביום 25 בנובמבר 2014, ביצעה החברה התאמה למחיר המימוש של כתבי האופציה שהונפקו ולמחיר המימוש של האופציות אשר הוקצו לעובדים ונושאי משרה בחברה, באופן שמחירי המימוש לאחר ההתאמה הינם כדלקמן:

1) כתבי אופציה (סדרה 1) - 0.985 ש"ח.

2) אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.985 ש"ח.

ז. בחודש אוגוסט 2015 התקשרה החברה בהסכם עם מיטב דש השקעות בע"מ (חברת צד ג'), להלן מיטב דש) לפיו יוקצו למשקיע 20% מהון המניות המונפק של החברה בתמורה לסך של כ- 28.8 מילוני ש"ח (לפני עלויות הנפקה).

ח. בחודש מרס 2016 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך כולל של 5,110,000 ש"ח (כ- 0.041 ש"ח למניה).

ט. כאמור לעיל, בחודש מרס 2016 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות. בהתאם להוראות סעיף 10 לתשקיף שפורסם ביום 25 בנובמבר 2014, ביצעה החברה התאמה למחיר המימוש של כתבי האופציה שהונפקו ולמחיר המימוש של האופציות אשר הוקצו לעובדים ונושאי משרה בחברה, באופן שמחירי המימוש לאחר ההתאמה הינם כדלקמן:

1) כתבי אופציה (סדרה 1) - 0.95149 ש"ח.

2) אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.95149 ש"ח.

י. בשנת 2016 הומרו 8,983,669 כתבי אופציה ל- 8,983,669 מניות של החברה בתמורה לכ- 8,548 אלפי ש"ח.

התנועה במספר האופציות למניות והממוצעים המשוקללים של מחירי המימוש שלהן, הינם כדלקמן:

2014		2015		2016	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות
1.8	2,000,000	1.325	2,843,451	0.985	690,896
* 0.993	843,451	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	18	2,000,000	-	-
-	-	0.1	152,555	-	-
1.325	2,843,451	0.985	690,896	0.951	690,896
1.325	2,272,711	0.985	310,403	0.951	499,412

קיימות במחזור לתחילת השנה

הוענקו

חולטו

פקעו

מומשו *

קיימות במחזור לתום שנה

ניתנות למימוש בתום השנה

* מחיר מימוש בעת ההענקת.

** התמורה הכוללת שהתקבלה במימוש בשנת 2016 מגיעה לסך כולל של 8,548 אלפי ש"ח.

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בשנים 2016, 2015 ו-2014 היה 1.364 ש"ח למניה, 1.193 ש"ח למניה ו-0.257 ש"ח למניה, בהתאמה. האופציות שמומשו בשנת 2015 הביאו להנפקתן של 98,222 מניות בתמורה ל-0.1 ש"ח למניה. עלויות העסקה בסך 357 אלפי ש"ח קוזזו מהתמורה שהתקבלה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14- הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
30,823	35,952	46,257
102	7	15
46	-	-
30,971	35,959	46,272

הכנסות מריבית ועמלות מלקוחות
הכנסות מריבית על פיקדונות מבנקים
הכנסות הפרשי שער ואחרות
סה"כ

ביאור 15- הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
7,272	7,934	8,554
334	382	434
77	-	-
6	3	-
-	10	35
7,689	8,329	9,023

ריבית בגין אשראי מתאגידים בנקאיים
עמלות בנקים
ריבית מס הכנסה
ריבית על פיקדונות מלקוחות
הוצאות הפרשי שער ואחרות
סה"כ

ביאור 16- הוצאות בגין חובות מסופקים וירידת ערך לקוחות

בשנת 2016 ובשנת 2015, נרשמו הוצאות חובות מסופקים בסך של 3,745 אלפי ש"ח וסך של 2,621 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו כן, סך של 2,017 אלפי ש"ח וסך של 3,500 אלפי ש"ח הוכרו כחובות אבודים בשנים 2016 ו- 2015, בהתאמה. חוב אבוד מוכר רק לאחר שהתקבלו ראיות לכך שסיכויי הגבייה שלו נמוכים. לפרטים נוספים ראה ביאור 6.

ביאור 17- הוצאות מכירה, ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
2,915	2,909	4,139
401	542	564
28	17	17
129	207	394
915	712	785
4,388	4,387	5,899

הוצאות שכר ונלוות
אחזקת רכב
תקשורת
עמלות מכירה
פרסום וכנסים
סה"כ

ביאור 18- הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
2,979	3,194	3,190
1,012	1,127	1,146
1,012	2,315	2,303
141	167	198
321	291	321
54	67	50
453	502	518
5,972	7,663	7,726

הוצאות שכר ונלוות
אחזקת משרד ושכירות
שירותים מקצועיים
אחזקת רכב
פחת והפחותות
תקשורת
שונות
סה"כ

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות של חברה הבת:

א. לתאריכי הדוחות על המצב הכספי, יתרות ההתחייבויות והערבויות המובטחות של החברה הבת (להלן "פנינסולה"), הינן כדלקמן:

31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
330,282	405,868

התחייבויות:
אשראי מתאגידים בנקאיים

להבטחת ההתחייבויות והערבויות האמורות רשמה פנינסולה שעבודים שוטפים על רכושה, על נכסיה ועל זכויות הביטוח בגינם, שעבודים קבועים על הון המניות, מוניטין, זכות החברה לפטור ואו הקלה ממס ואו הנחה ממס וכן על ניירות ערך, מסמכים ושטרות שלה. כמו כן, לפנינסולה שיעבוד צף על כל הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא שייך לה או שיהיו שייכים לה בעתיד, ובכלל זה כל הפיקדונות בשקלים ובמט"ח והזכויות על פי הם והנובעות מהם, המופקדים בבנק.

למיטב ידיעת החברה, התאגידים הבנקאיים המממנים את פעילותה של פנינסולה חתומים על הסכם בינבנקאי הקובע כי לטובת הבטחת התחייבויותיה של פנינסולה כלפי כל החתומים על ההסכם הבינבנקאי, רשאית פנינסולה ליצור כלפי החתומים כאמור שעבוד שוטף כללי שווה בדרגה ובזכויות (פרי-פסו) לשעבודים של הגורמים המממנים האחרים.

התאגידים הבנקאיים המממנים רשאים להעמיד לפירעון מיידי את ההלוואות אשר העמידו לפנינסולה אם: (1) פנינסולה תקבל החלטה ביחס לשינוי מבנה או יהיה בכוונתה

לעשות כן ללא קבלת אישור המממנים מראש ובכתב; או (2) אם בוצע שינוי מבנה ללא קבלת אישור המממנים מראש ובכתב; או (3) אם יראו המממנים, לפי שיקול דעתם הבלעדי, כי חל שינוי בבעלות או בשליטה בפנינסולה.

ב. תנאי התקשרותה של פנינסולה עם תאגידים בנקאיים, מטילים שיעבוד שוטף כללי על נכסי פנינסולה. בנוסף, מטילים תנאי התקשרות הגבלות שונות, לרבות דרישה לעמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants).

פנינסולה נוהגת לשמור על יחסי המינוף הבאים כפי שנדרשו ע"י תאגידים בנקאיים, נותני האשראי שלה:

(1) תאגיד בנקאי א':

- פנינסולה התחייבה כי כל האשראים מהבנק ישמשו למימון לקוחותיה בשיעור של עד 85% מתוך סכום המקדמה על כל חשבונית שתשולם לקוחותיה. יתרת סכום החשבונית שנרכשה (15%) תמומן מתוך ההון העצמי של פנינסולה.
- פנינסולה התחייבה כי שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן לא יפחת מ- (א) 15% מהמאזן; או (ב) 27 מיליון ש"ח, הגבוה מבין השניים. לצורך חישוב היחס יופחת מסך האשראים סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מיליון ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 10% מסך החוב במאזנה או (2) 25% מההון העצמי שלה, לפי הנמוך מביניהם.
- החוב של 10 החייבים הגדולים של פנינסולה יחד (נטו) לא יעלו על 120% מההון העצמי שלה.
- פנינסולה התחייבה להחזיק בפוליסת ביטוח אשראי לפיה ביטוח החובה על מלוא עסקאות החברה, לא יקטן מ- (א) 16% מסכום עסקאות הפקטורינג נטו של החברה או (ב) 18 מיליון דולר, לפי הגבוה מביניהם.
- פנינסולה התחייבה לקבל דירוג חברת ביטוח של A לפחות לפי דירוגים בינלאומיים.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 90% מיתרת החוב של החברה לבנק.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות של חברה הבת (המשך):

(2) תאגיד בנקאי ב':

- פנינסולה התחייבה לא להלוות כספים לבעלי עניין שלה ולא לפרוע לבעלי העניין הלוואות קיימות או עתידיות, מעל סכום כולל של 200,000 ש"ח לשנה, למעט שכר עבודה המשולם למנהלים המועסקים בה וגם מחזיקים במניות, כמקובל בחברות אחרות הדומות לפנינסולה, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.
- Cross Default - אם פנינסולה תפר התחייבות ו/או הסכם ו/או מסמך כלפי תאגיד בנקאי או מממן אחר בקשר להלוואות שהעמיד לה אותו תאגיד ו/או אם תקום לנושה של החברה שסכום נשייתו עולה על 100 אלף ש"ח עילה להקדמת פירעון או פירעון מיידי של חובותיו, תהווה ההפרה עילה עבור הבנק להעמיד את האשראי והחובות לפירעון מיידי.
- פירעון מיידי של חובותיו, תהווה ההפרה עילה עבור הבנק להעמיד את האשראי והחובות לפירעון מיידי.
- פנינסולה התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן בניכוי נכסים פיננסיים אשר לא יפחת מ- 14.28%. הון עצמי מוחשי הוגדר כהון עצמי של פנינסולה, בניכוי הלוואות שניתנו לבעלי שליטה בפנינסולה, הוצאות נדחות, רכוש אחר וערבויות לאבטחת התחייבויות של בעלי עניין שלה (להלן - "הון עצמי מוחשי").
- פנינסולה התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהיא קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות בעלות תאריך פירעון של עד 150 יום שאינן נמצאות בפיגור של מעל 30 יום.
- פנינסולה התחייבה כי הסכום הכולל של חשבוניות ושקים של חייב בודד (א) לא יעלה על 10% מסך כל האשראים שהיא נתנה במסגרת עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים, (ב) לא יעלה על 33% מסך ההון העצמי שלה ו- (ג) בכל מקרה לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח אלא באישור הבנק מראש.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים החל מרבעון 1 של שנת 2013.
- פנינסולה התחייבה שלא לבצע עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים ללא ביטוח אשראי תקף אלא אם תקבל מהבנק אישור לכך מראש ובכתב.
- על פי פוליסת הביטוח שפנינסולה התחייבה להחזיק, היקף ביטוח החייבים של החברה לא יפחת מסך של 25 מיליון \$. ההשתתפות העצמית של פנינסולה לא תעלה על 10% מהסכום המבוטח.
- פנינסולה תהיה רשאית לשלם מדי שנה קלנדרית דמי ניהול, וזאת בכפוף לכך שהרווח השנתי שלה (לפי דוחותיה הכספיים השנתיים) לא יפחת מסכום של 2.5 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שלא אירע אירוע הפרה, ותהיה רשאית לחלק מדי שנה קלנדרית כדיבידנד (כהגדרת המונח בחוק החברות) סכום השווה לרווח הנקי השנתי בניכוי 2.5 מיליון ש"ח, וזאת בכפוף שלא אירע אירוע הפרה.
- פנינסולה התחייבה כי במקרה שתיצור, תגרום לרישום ו/או תיתן בטוחה נוספת כלשהי, מכל סוג שהוא למי מהבנקים האחרים ו/או לצד ג' אחר, היא תיצור, תגרום לרישום ו/או תיתן לבנק בטוחה זהה או שוות ערך.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-100% מיתרת החוב שלה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות של חברה הבת (המשך):

(3) תאגיד בנקאי ג':

- פנינסולה התחייבה שלא להעניק לבעלי עניין ו/או אישים, ו/או גופים אשר קשורים אליהם, הלוואות כלשהן ו/או סיוע כלשהו ללא הסכמת הבנק מראש ובכתב למעט במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שבכל מקרה לא תממן גופים אשר בעלי מניותיה מחזיקים בהם יותר מ-10% מהמניות או בשליטה במישרין או בעקיפין ללא הסכמת הבנק.
- פנינסולה התחייבה שלא להחזיר, לא לשלם ולא לפרוע עבור בעלי עניין בה בכל צורה ואופן כל הלוואה ו/או כספים שבעלי מניותיה הלוו ו/או ישקיעו בה, אלא על פי הסכמתו המפורשת של הבנק.
- פנינסולה התחייבה כי תוצאת המנה שתתקבל מחלוקת האובליגו שלה (בנקים + מוסדות פיננסיים) בחיבה כמוצג בדו"חות הכספיים + מזומן לא יפחת בכל עת מיחס של - 1:1.166. לדוגמא: אובליגו בסך 1 מיליון ש"ח מחייב חייבים + מזומן בסך שלא יפחת מ- 1.166 מיליון ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% בכלל החייבים שלה.
- היקף ביטוח האשראי של החייבים של פנינסולה לא יפחת בכל עת מ-25 מיליון דולר.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-100% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון.
- פנינסולה התחייבה כלפי הבנק כי סכום ההון העצמי שלה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 15% מסך המאזן (בניכוי מזומן ופקדונות).

(4) תאגיד בנקאי ד':

- פנינסולה התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-27 מ' ש"ח או יחס הון עצמי למאזן (בניכוי מזומן ופקדונות המופקדים בחשבון) לא יפחת מ-15%- הגבוה מבניהם
- פנינסולה התחייבה כי סך האשראי הפיננסי נטו (בניכוי מזומן ופקדונות המופקדים בחשבון) בכל רגע לא יעלה על 85% מסך תיק החייבים
- פנינסולה התחייבה כי א. החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 7.5% מסך החוב במאזן החברה או (2) 25% מההון העצמי של החברה, לפי הנמוך מבניהם.
- החוב של 10 החייבים הגדולים של פנינסולה יחד (נטו) לא יעלה על 120% מההון העצמי של פנינסולה.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים.
- פנינסולה תהיה מבוטחת על ידי חברת ביטוח אשראי כך שהיקף ביטוח האשראי של החייבים של פנינסולה לא יפחת בכל עת מ-40 מיליון \$.

נכון לתאריך הדוחות על המצב הכספי, עומדת פנינסולה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהוענקו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - רווח (הפסד) למניה

בסיסי

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלים של החברה (רווח בניכוי דיבידנדים מועדפים וריבית צבורה המיוחסת לבעלי מניות בכורה) בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

להלן חישוב הרווח הבסיסי למניה

2016	2015	2014 - לאחר המיזוג	2014 - ערב המיזוג
א ל פ י ש " ח			
14,908	8,518	(1,875)	4,869
-	-	-	(4,869)
14,908	8,518	(1,875)	-
126,723,138	104,707,448	6,280,822	29,493,382
0.118	0.08	(0.298)	-

רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה
בניכוי דיבידנדים מועדפים וריבית צבורה לבעלי מניות בכורה (*)
רווח (הפסד) בסיסי

הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות

רווח (הפסד) בסיסי למניה - ש"ח

מדולל

הרווח המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. לחברה קיימות אופציות בעלות אפקט מדלל. ביחס לאופציות למניות, מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן (הנקבע כממוצע שנתי של מחיר השוק של מניות החברה) באמצעות ערך הכספי של האופציות, בהתאם לתנאי האופציות שטרם מומשו. מספר המניות המחושב כאמור לעיל מושווה למספר המניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות.

להלן חישוב הרווח המדולל למניה

2016	2015	2014 - לאחר המיזוג	2014 - ערב המיזוג
א ל פ י ש " ח			
14,908	8,518	(1,875)	4,869
-	-	-	(4,869)
14,908	8,518	(1,875)	-
126,723,138	104,707,448	6,280,822	79,650,411
2,100,689	1,624,209	-	-
128,823,827	106,331,657	6,280,822	79,650,411
0.116	0.08	(0.298)	-

רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה
בניכוי דיבידנדים מועדפים וריבית צבורה לבעלי מניות בכורה (*)
רווח (הפסד) מדולל

הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות ששימשו לצורך הרווח הבסיסי למניה
הממוצע המשוקלל של האופציות שהוענקו לעובדים וליועצים ושל כתבי האופציה שהונפקו

רווח (הפסד) מדולל למניה - ש"ח

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - רווח (הפסד) למניה (המשך):

בחישוב ההפסד למניה, נלקח הממוצע המשוקלל של מניות פנינסולה עד למועד עסקת המיזוג כשהוא מוכפל ביחס ההחלפה הנקבע בעסקת המיזוג.
מספר המניות שנלקח לחישוב ממוצע עסקת המיזוג ואילך הינו הממוצע המשוקלל של חברה. באשר להסכם שהושלם בין החברה לבין בעלי מניות פנינסולה בע"מ מחודש דצמבר 2014, ראה ביאור 11.

* עד ליום עסקת המיזוג ביום 8 בדצמבר 2014 (ראה ביאור 11), למחזיקי מניות הבכורה מסדרה א' ומסדרה ב' של פנינסולה, הייתה עדיפות על פני בעלי המניות הרגילות בקשר לתשלום דיבידנדים שיכולמו. הדיבידנד המועדף ישולם תחילה לבעלי מניות בכורה בסכום ההשקעה הראשונית שלהם בתוספת תשואה עודפת. בתקופה מיום 1 בינואר 2014 עד ליום המיזוג ב- 8 בדצמבר 2014 וכן בתקופות קודמות, הדיבידנדים המועדפים והריבית הצבורה לבעלי מניות הבכורה היו גבוהים מהרווח המיוחס לבעלים של החברה ולכן לא נותר רווח לבעלי המניות הרגילות של החברה. זכות זו של בעלי מניות הבכורה פגה ביום השלמת עסקת המיזוג.

הרווח לתקופה שלאחר תקופת המיזוג כולל הוצאות רישום למסחר בסך 3,697 אלפי ש"ח ולכן נוצר הפסד למניה בגין תקופה זו.

ביאור 21 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב- IAS 24.

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

א. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
א	ל	פ	י
ש	"	ח	
1,144	1,068	1,051	
449	587	649	
1	1	1	
149	665	379	
8	9	7	

שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה
בונוס שנתי
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

בהתאם להסכם ההעסקה של המנכ"ל, במידה והחברה תגיע ליעדי תשואה על הון של החברה לפני מס שבין 13% ל-16% (במונחים שנתיים) או שהרווח לפני מס יגדל בין 10% ל-25%, הוא יהיה זכאי לבונוס שנתי בין 2.5% ל-4% מרווח החברה לפני מס, וכן לבונוס בשיקול דעת הדירקטוריון בהתבסס על עמידה ביעדים איכותיים בסך הגבוה מבין (1) משכורת בסיס חודשית; (2) 15% מסך הבונוס השנתי שהוענק למנהל בהתאם למנגנון הנ"ל. הבונוס השנתי לא יעלה על סכומן של 12 משכורות בסיס חודשיות. בגין שנת 2016, זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בסך 649 אלפי ש"ח.

ב. דמי ניהול מחברה כלולה

בהתאם להסכם בין בעלי המניות בחברת פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, בגין שירותי ניהול החברה תהיה זכאית לדמי ניהול רבעוניים בסך 462 אלפי ש"ח (1,850 אלפי לשנה). דמי הניהול יעודכנו אחת לשנה ככל שהנסיבות יצריכו זאת.

ג. בהתאם להסכמות של פנינסולה לחברת מיטב דש, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, ההוצאות בגין יצור ותחזוקה שוטפת של השילוט המופיע על בניין החברה תתחלקנה בין הצדדים שווה בשווה. סך השתתפות בעלת שליטה בשנת 2016 הסתכמה ל-95 אלפי ש"ח.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. בדבר הסכם שכירות עם בעלת ענין ראה ביאור 12.

ה. עסקאות זניחות עם בעל עניין -

דירקטוריון החברה החליט לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגן של עסקאות של החברה או חברה מאוחדת או חברה כלולה שלה עם בעל עניין בה, לרבות עסקה עם צד שלישי שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עמו ("עסקת בעלי עניין") כעסקה זניחה, כהגדרתה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

בחודש מאי 2016 אישר דירקטוריון החברה עדכון לנוהל לאישור עסקאות זניחות עם בעלי עניין של החברה כך שלפי הנוהל המעודכן היקפה השנתי של עסקה בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו עניין במהלך אותה שנה, לא יעלה על סך של 150 אלפי ש"ח. שאר תנאי הנוהל לא השתנו.

בהתאם לכך, דירקטוריון החברה קבע, כי עסקת בעל עניין, שאינה בגדר "עסקה חריגה" כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), תיחשב כעסקה זניחה אם מתקיימים בה כל התנאים הבאים:

(1) אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה או לחברה מאוחדת או חברה כלולה של החברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה.

(2) היקפה הכספי השנתי של העסקה בין אם בהתקשרות אחת או בסדרה של התקשרויות באותו עניין במהלך אותה שנה, לא יעלה על 150 אלפי ש"ח. לעניין זה במקרה בו לחברה, לחברה מאוחדת או לחברה כלולה שלה אין את מלוא הזכויות והחובות בעסקה תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה, החברה המאוחדת ו/או החברה הכלולה, בעסקה.

(3) העסקה אינה עוסקת בתנאי כהונה והעסקה (כהגדרתם בחוק החברות) של בעל עניין או קרובו.

(4) החברה אינה נדרשת לדווח בדיווח מיידי על העסקה בהתאם לתקנה 36 לתקנות הדוחות או על פי כל דין אחר.

יובהר כי כל עסקה תיבחן בפני עצמה על ידי האורגנים המוסמכים של החברה עובר לאישורה והגדרתה כ"עסקה זניחה", אולם זניחות עסקאות שלובות או מותנות תבחן באופן מצרפי, כעסקה אחת.

במקרה של עסקאות בעלות מאפיינים דומים (למשל מספר עסקאות למתן אותם השירותים לאותו הלקוח - וזאת להבדיל ממתן שירותים שונים לאותו לקוח או מתן אותם השירותים ללקוחות שונים), בחינת הזניחות תבוצע באופן מצרפי לכל העסקאות שבוצעו במהלך תקופה של 12 חודשים קלנדאריים אחרונים לפני מועד ביצוע העסקה הנבחנת, כאשר בעסקאות רב שנתיות תיבחן הזניחות על בסיס שנתי. עסקאות אשר הוגדרו על ידי החברה כעסקה זניחה לא פורטו בביאור זה.

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:

- (1) בחודש מרס 2017 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 8,945 אלפי ש"ח.
- (2) במהלך שנת 2017 הומרו 4,291 כתבי אופציה ל-2,142 מניות של החברה בתמורה לכ-214 ש"ח.



קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
ליום 31 בדצמבר 2016**

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2016

תוכן העניינים

דף

2

דוח רואה החשבון המבקר

הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):

3

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה
עצמה כחברה האם

4

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה
כחברה אם- רווח כולל

5

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה
כחברה אם

6-8

ביאורים ומידע נוסף לנתונים הכספיים



לכבוד

בעלי המניות של
קבוצת פנינסולה בע"מ,
תל אביב

אדונים נכבדים,

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016 ו-2015, בהתאמה ולתקופה מיום 8 בדצמבר 2014 ועד ליום 31 בדצמבר 2014 אשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

החברה לא הציגה דוח על תזרימי המזומנים לתקופה מיום 8 בדצמבר 2014 ועד ליום 31 בדצמבר 2014.

לדעתנו, פרט לאמור לעיל, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
9 במרס 2017

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קבוצת פנינסולה בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר		ביאור	
2015	2016		
אלפי ש"ח			
16,208	11,647		נכסים שוטפים
44	2	4	מזומנים ושווי מזומנים
381	301	2	צד קשור
16,633	11,950		חייבים ויתרות חובה
			נכסים בלתי שוטפים
-	139		השקעה בחברה כלולה
58	-		מסים נדחים
77,809	100,934		סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברה מוחזקת
77,867	101,073		
94,500	113,023		סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
			התחייבויות שוטפות
36	32		ספקים אחרים ונותני שירותים
234	391		זכאים אחרים
-	2		צד קשור
270	425		סך התחייבויות השוטפות
94,230	112,598		הון המיוחס לבעלים של החברה האם
94,500	113,023		סך התחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

מכאן שירין סמנכ"ל כספים	מיכה אבני מנכ"ל ודירקטור	אילן רביב יו"ר הדירקטוריון
----------------------------	-----------------------------	-------------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 9 במרס 2017.

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים תמציתיים אלה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לתקופה מיום 8 בדצמבר עד ליום 31 בדצמבר * 2014	31 בדצמבר	
	2015	2016
	אלפי ש"ח	
-	1,000	2,486
		הכנסות
-	97	97
-	1,121	1,237
-	-	45
45	-	
		הוצאות מכירה ושיווק
		הוצאות הנהלה וכלליות
		חלק בהפסדי חברה כלולה
		הכנסות אחרות
(11)	-	4
		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
34	(218)	1,111
		רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
-	44	305
		מיסים על הכנסה
34	(174)	806
		רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
2,960	8,692	14,102
		סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם של סך ההוצאות המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת
2,994	8,518	14,908
		רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה עצמה

* ראה ביאור 1 א'

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
(174)	806
-	45
(58)	58
(58)	103
(40)	80
14	(4)
211	157
10,024	43
9,977	1,185
(20,900)	(9,000)
(20,900)	(9,000)
-	8,548
-	(184)
28,616	(5,110)
(1,500)	3,254
27,116	
16,193	(4,561)
15	16,208
16,208	11,647
134	22

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת -

רווח (הפסד) המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים -

חלק בהפסדי חברה כלולה

שינוי במסים נדחים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה

גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים

קיטון בזכאים אחרים

שינוי בצדדים קשורים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה -

השקעה בחברות בנות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

מימוש כתבי אופציה

הלוואת בעלים

הנפקת מניות וכתבי אופציות בניכוי הוצאות הנפקה

דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה

פעילות שלא במזומן - נספח

סכומים שנוקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים בחברת הבת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970 (המשך)

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970:

א. הישות המדווחת

קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - "החברה") נתאגדה בישראל ביום 19 ביולי 1970 כחברה פרטית. ביום 27 באוקטובר 1982 הפכה החברה מחברה פרטית לציבורית, ומאז מנייתיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. ביום 8 בדצמבר 2014, הושלמה עסקת המיזוג, כמתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים וביום 19 בינואר, 2015 שונה שמה של החברה ממיינסטרים החזקות בע"מ לקבוצת פנינסולה בע"מ.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- (1) החברה - קבוצת פנינסולה בע"מ.
- (2) בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
- (3) צדדים קשורים - כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור (להלן IAS24).
- (4) חברות בנות - פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ
- (5) חברה כלולה - פנינסולה ניהול קרנות בע"מ
- (5) המידע הכספי הנפרד - מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "הדוחות המאוחדים").

ג. אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל - 1970 (להלן - "תקנה 9'") לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - "התוספת"), ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב-24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת סגל הרשות).

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים מאוחדים ונפרדים" בפרט. עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 2 לדוחות המאוחדים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשניונים המתחייבים מהאמור להלן.

במסגרת הביאורים שיובאו להלן נכללים בנוסף, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה 9' וכמפורט בתוספת ובכפוף להבהרת סגל הרשות, ככל שמידע כאמור לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה כחברה אם.

בהתאם, המידע הכספי הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם.

החברה אינה מציגה דוח על תזרים המזומנים לתקופה מיום 8 בדצמבר 2014 עד 31 בדצמבר 2014 במסגרת הדוחות הכספיים, כנדרש בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, מאחר ולהערכת הנהלת החברה מידע זה אינו מהותי.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 (המשך)

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 (המשך):

1) נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, לאחר ניטרול ביטול יתרות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על המצב הכספי. סכומי הנכסים וההתחייבויות האמורים משקפים את הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי, למעט סכומי הנכסים וההתחייבויות בגין חברות מוחזקות, ובתוספת או בניכוי, בהתאם לעניין, של יתרות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי מידע כספי בגין חברה מוחזקת.

ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה האם, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שגזור מהמידע הכספי הנפרד.

2) הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, לאחר ניטרול ביטול הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל. סכומי ההכנסות וההוצאות האמורים משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות

המאוחדים על הרווח הכולל, בהתאם לעניין, של הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת.

ביאור 2 - חייבים ויתרות חובה הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם:

חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
באלפי ש"ח		
48	56	הוצאות מראש מוסדות
333	245	
381	301	

ביאור 3 - מידע נוסף על מכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות והעסקות המהותיות בין החברה לבין חברה מוחזקת על ידיה

הסכם ניהול עם חברת הבת

בחודש מאי 2015 נחתם הסכם למתן שירותי ניהול בין החברה לפנינסולה. ההסכם מסדיר את שירותי הניהול שניתנו לחברת הבת החל מיום 8 בדצמבר 2014 ולהבא.

החברה תעניק לפנינסולה שירותי ניהול בתחום הפעילות של פנינסולה בתמורה לסך של מיליון ש"ח לשנה.

דמי ניהול מחברה כלולה

בהתאם להסכם בין בעלי המניות בחברת פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, בגין שירותי ניהול החברה תהיה זכאית לדמי ניהול רבעוניים בסך 462 אלפי ש"ח (1,850 אלפי לשנה). דמי הניהול יעודכנו אחת לשנה ככל שהנסיבות יצריכו זאת.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל – 1970 (המשך)

ביאור 4- אירועים בתקופת הדיווח

במהלך שנת 2016 הומרו 8,983,669 כתבי אופציה ל-8,983,669 מניות של החברה בתמורה לכ- 8,548 אלפי ש"ח ופקעו 7,501 אופציות.

ביאור 5- אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

במהלך שנת 2017 הומרו 4,291 כתבי אופציה ל-2,142 מניות של החברה בתמורה לכ- 214 ש"ח.

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א' - תמצית דוחות רווח והפסד על הרווח הכולל רבעוניים באלפי ש"ח מדווחים:

סה"כ	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
46,272	12,258	12,392	11,416	10,206	סה"כ הכנסות
9,023	2,333	2,382	2,154	2,154	הוצאות מימון
37,249	9,925	10,010	9,262	8,052	הכנסות מימון, נטו
3,745	767	839	829	1,310	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,136	295	313	288	240	הוצאות ביטוח
32,368	8,863	8,858	8,145	6,502	הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
1,484	513	544	427	-	הכנסות מדמי ניהול
5,899	1,173	1,724	1,526	1,476	הוצאות מכירה ושיווק
7,726	1,851	1,929	2,145	1,801	הוצאות הנהלה וכלליות
45	(2)	11	36	-	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
20,182	6,328	5,738	4,865	3,225	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
5,274	1,659	1,451	1,237	920	מסים על ההכנסה
14,908	4,669	4,287	3,628	2,305	רווח נקי וכולל לתקופה

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות הערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף

כמפורט בפרק 5 לתשקיף החברה מיום 24 בנובמבר 2014, התמורה שנבעה לחברה כתוצאה מהקצאת 8,000,000 המניות ו- 8,000,000 כתבי האופציה שהוצעו לציבור, יועדה לשמש לצרכיה השוטפים של החברה, וכן לצרכים אחרים, כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. למועד הדוח החברה השתמשה בחלק מהתמורה שנבעה לחברה כתוצאה מההקצאה וממימוש כתבי האופציה כאמור לעיל, לצורך פעילותן השוטפת של חברות הקבוצה ולחלוקת דיבידנדים לבעלי מניותיה בשנים 2015 ו- 2016, כמפורט בסעיף 1.12 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל. עד לשימוש ביתרת התמורות שהתקבלו כאמור, מושקעים כספי התמורה בהשקעות סולידיות ונזילות, כגון פיקדונות שקליים, קרנות כספיות, אגרות חוב ממשלתיות, מק"מים, וכיו"ב. החברה רשאית לשנות את הייעוד האמור בהתאם למצב השוק ובהתאם לצרכי החברה. החברה תפעל לשם מקסום רווחיה ובהתאם לכך, מדיניות ההשקעה של החברה עלולה להשתנות בהתאם למצב השוק.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם החברה	סוג מניה וערך נקוב בש"ח	מס' מניות בבעלות החברה	% החזקה בהון, בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	ערך ברוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעו בתקנה 9 (אלפי ש"ח)	יתרת הלוואות ליום 31.12.16 (אלפי ש"ח)
פנינסולה בע"מ	מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.נ.	9,920,934	100%	99.2	-
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.נ.	100	100%	-	-

181	2	19.99% בהון ובזכויות הצבעה ו- 33.33% בזכות למנות דירקטורים (מינוי דירקטור אחד מתוך שלושה)	1,999	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	פנינסולה ניהול קרנות בע"מ ¹
-----	---	--	-------	-------------------------------	---

תקנה 13 - הכנסות של חברות בת, חברות קשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך המאזן

שם החברה	רווח (הפסד) (באלפי ש"ח)		דיבידנד	דמי ניהול והשתתפות בהוצאות שהתקבלו עד תקופת הדוח (באלפי ש"ח)*	ריבית שהתקבלה עד תקופת הדוח
	לפני מס	אחרי מס			
פנינסולה בע"מ	19,049	14,087	-	1,000	-
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	(4)	(4)	-	-	-
פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	(298)	(227)	-	1,484	-

תקנה 20 - מסחר בבורסה

במהלך שנת הדוח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2016, רשמה החברה למסחר בבורסה ניירות
ערך כדלקמן:

תאריך ביצוע הפעולה	מהות הפעולה	כמות	ערך נקוב (בש"ח)
1.1.2016 – 31.12.2016	מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה	8,983,669 מניות רגילות	0.1
24.1.2017	מימוש אופציות סדרה 09/14	2,142 מניות רגילות	0.1

בתקופת הדו"ח לא היו הפסקות מסחר בבורסה.

¹ מניות השותף הכללי מוחזקות כדלקמן: (א) החברה 19.99%; (ב) מר אוריאל פז (באמצעות חברה בשליטתו) 65.01%; ו- (ג) מר צבי זיו (באמצעות חברה בשליטתו) 15%; ואילו התחייבויות ההשקעה של החברים במציע הנן כדלקמן: (א) החברה – 45%; (ב) מר אוריאל פז – 45% ו- (ג) מר צבי זיו – 10%.
במסגרת הסכם המייסדים בין בעלי המניות בשותף הכללי התחייבה החברה להעמיד לטובת השותף הכללי שירותי ניהול זאת בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ("שירותי הניהול"). לפרטים נוספים ביחס להסדרים בין בעלי המניות בשותף הכללי, לרבות בקשר עם התמורה של החברה בגין שירותי הניהול, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית ודוח בדבר עסקה של החברה עם בעל השליטה בה שפרסמה החברה ביום 1 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-146316 ו- 2015-01-146307) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 6 בדצמבר 2015, אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון להסכם המייסדים בין החברים במציע, אשר אפשר את השקעתה של מיטב דש גמל בהיקף האמור (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6, בדצמבר, 2015, מס' אסמכתא: 2015-01-174129) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ביחס לקרן ראו סעיף 1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח)

להלן פירוט התגמולים ששילמה החברה בשנת הדוח לכל אחד מבין חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016:

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים (במונחי עלות לחברה בש"ח)								פרטי מקבל התגמולים			
	אחר ³	גמול דירקטורים	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה סמוך למועד הדוח (בדילול מלא) ²	היקף המשרה	תפקיד	שם
1,699,564	129,047	-	-	-	-	-	648,636	921,881	17.51% ⁴	100%	מנכ"ל ודירקטור	מיכה אבני (1)
1,513,669	87,862	-	-	-	-	11,562	576,000	838,245	0.84% ⁵	100%	משנה למנכ"ל	אייל ליאור (2)
799,915	33,695	-	-	-	-	4,955	173,614	592,606	0.35% ⁶	100%	סמנכ"ל כספים	מיכאל שירין (3)
488,203	55,647	-	-	-	-	1,321	74,175	358,380	0.03% ⁷	100%	סמנכ"לית ניהול סיכוני אשראי	ימית קלומק-מאיר (4)
9,931		9,931									דירקטור	ניר ברונשטיין
15,136		15,136									דירקטור	אלי וורטמן
בעלי עניין												
379,292	-	379,292	-	-	-	-	-	-	סך גמול דירקטורים לתקופה (5)			

² שיעורי ההחזקה הינם בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל אופציה שהוענקה לעובדים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה, אולם בפועל, ככל שימומשו האופציות, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה בלבד (מימוש על בסיס "מימוש נטו"), בהתאם לתנאי תוכנית האופציות של החברה והסכם ההקצאה מכוחם הוקצו. שוויון ההון של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן. לפרטים בדבר האופציות אשר הוענקו לעובדים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה במסגרת עסקת המיזוג, ראו נספח י' לדוח זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים לו מיום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

³ עלות החברה בגין החזקות רכב וטלפון נייד.

⁴ לפרטים בדבר החזקותיו של מר אבני ראו דוח מידי על שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 5 בפברואר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-012894).

⁵ החזקותיו של מר ליאור כוללות גם 300,389 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

⁶ החזקותיו של מר שירין כוללות גם 128,738 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

⁷ מחזיקה 34,330 אופציות אשר הוענקו לה במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

(1) לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, מר מיכה אבני, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים מיום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה ("אישור האסיפה הכללית"). המענק השנתי (כפי שהוא מפורט בטבלה לעיל) לו זכאי מנכ"ל החברה על פי יעדי המענק השנתי הקבועים בהסכם העסקתו ואשר אושרו במסגרת אישור האסיפה הכללית ("יעדי המנכ"ל"), משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעדי המנכ"ל לשנת 2016, והכל בהתאם לאישור האסיפה הכללית ולהוראות מדיניות התגמול של החברה.

(2) על פי הסכם העסקתו בחברה זכאי המשנה למנכ"ל למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאי המשנה למנכ"ל לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, לרבות גילום לצרכי מס, והחזקת טלפון נייד. מענק שנתי – המשנה למנכ"ל זכאי למענק שנתי המבוסס כולו (100%) על הגידול ברווח השנתי של החברה לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ("יעד הגידול ברווח השנתי של החברה"). המענק השנתי לו זכאי המשנה למנכ"ל, בגובה 12 משכורות חודשיות (ברוטו) (כפי שהוא מפורט בטבלה לעיל), משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעד הגידול ברווח השנתי של החברה בהתאם למדרגות שנקבעו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה.

(3) על פי הסכם העסקתו בחברה זכאי סמנכ"ל הכספים של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאי סמנכ"ל הכספים לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, והחזקת טלפון נייד. מענק שנתי – סמנכ"ל הכספים זכאי למענק שנתי אשר 66% (2/3) ממנו מבוסס על הגידול ברווח השנתי של החברה לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ("יעד הגידול ברווח השנתי של החברה"). המענק השנתי לו זכאי סמנכ"ל הכספים, בגובה 4.60 משכורות חודשיות (ברוטו) (כפי שהוא מפורט בטבלה לעיל), משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעד הגידול ברווח השנתי של החברה, בתוספת מענק בגין עמידה ביעדים אישיים.

(4) על פי הסכם העסקתו זכאית סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאית הסמנכ"לית לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, והחזקת טלפון נייד. מענק שנתי – הסמנכ"לית זכאית למענק שנתי אשר 50% ממנו מבוסס על הגידול ברווח השנתי של החברה לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ("יעד הגידול ברווח השנתי של החברה"). המענק השנתי לו זכאית הסמנכ"לית, בגובה 3 משכורות חודשיות (ברוטו) (כפי שהוא מפורט בטבלה לעיל), משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעד הגידול ברווח השנתי של החברה, בתוספת מענק בגין עמידה ביעדים אישיים.

(5) ביום 23 בפברואר 2016, בהמשך לאישורה של ועדת התגמול של החברה מיום 21 בפברואר 2016, אישר דירקטוריון החברה כי החל מתחילת הרבעון השני לשנת 2016, כל הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דח"צים או דירקטורים בלתי תלויים) לרבות דירקטורים מטעם בעלת השליטה בחברה, לא יהיו זכאים לגמול בגין כהונתם. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 24 בפברואר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-033757). הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים בחברה, זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה ה"גמול הקבוע" הנקוב בתוספת השנייה והתוספת השלישית, לפי העניין, לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, בהתאם לדרגה על פיה מסווגת החברה מעת לעת. בנוסף נכללים הדירקטורים במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה ומקבלים מהחברה התחייבות לשיפוי והתחייבות לפטור, כמקובל בחברה. הגמול המפורט לעיל כולל גם את שכרם של דירקטורים אשר חדלו לכהן בחברה במהלך שנת הדוח.

תקנה 21א - בעל שליטה

לפרטים ראו סעיף 1.8 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

עסקאות זניחות

א. לפרטים בדבר אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקאות של החברה או חברה מאוחדת או חברה כלולה שלה עם בעל עניין בה, לרבות עסקה עם צד שלישי שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עמו כעסקה זניחה, כהגדרתה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, כפי שעודכנו על ידי ועדת הביקורת של החברה בחודש מאי 2016, ראו ביאור 21ב בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ("נוהל זניחות"). כל העסקאות המפורטות להלן, אושרו על ידי דירקטוריון החברה לאחר שסווגו על ידי ועדת הביקורת של החברה כעסקאות זניחות על פי נהל הזניחות.

ב. במועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2016 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם לרכישת שירותי טלמרקטינג במיקור חוץ ממיטב דש לתקופת ניסיון של 3 חודשים. לצורך סיווגה, נבחן היקף ההתקשרות על ידי ועדת הביקורת במצטבר עם היקף ההתקשרות המפורטת בס"ק ג' להלן.

ג. בחודש נובמבר 2016, אישר דירקטוריון החברה את מינויה של סמנכ"לית שיווק לחברה כעסקה זניחה שלמיטב דש יש בה ענין אישי. סמנכ"לית השיווק מועסקת בחברה במשרה חלקית (30%) וביתר הזמן מועסקת על ידי מיטב דש בתפקיד העוזרת האישית של מר אילן רביב, יו"ר דירקטוריון החברה המכהן בתפקיד מנכ"ל מיטב דש.

ד. בחודש מאי 2016, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם מיטב דש בהסכם לחלוקת ההוצאות הכרוכות בהחלפתם ובאחזקתם של שלטי החברה המצויים על גג בניין המשרדים בו שוכנים משרדי החברה. השלטים החדשים על גג הבנין כוללים כיתוב על פי לוגו החברה – "פנינסולה מבית מיטב דש". על פי ההסכם, ההוצאות בגין החלפת השלטים וכן אחזקתם השוטפת, כפי שתהיינה מעת לעת, תתחלקנה בין החברה לבין מיטב דש שווה בשווה.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכיר שפרסמה החברה ביום 2 בינואר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-000930 וכן דוח מידי על שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 5 בפברואר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-012894).

תקנה 24א - הון המניות הרשום, הון המניות המונפק וניירות ערך המירים למועד פרסום הדו"ח

ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

ראו מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 24 בינואר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-009468).

תקנה 25א - מען רשום

כתובת: יהודה הלוי 48, תל אביב, 6578202

טלפון: 03-5650100 **פקס:** 03-5650121

כתובת הדואר האלקטרוני: michaels@peninsula.co.il

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

שם	מיכה אבני	ניר ברונשטיין*	אלי וורטמן	רון בדני	רמי אנטין	לירן אוחנה**	תהילה בינו**	אילן ריב	אבנר סטפק	אירה פרידמן***
מספר זיהוי	015718414	028041085	017394925	059085167	50705219	034966911	037654936	068493931	027378058	310246160
תאריך לידה	13.6.1969	22.12.1970	30.8.1969	26.8.1964	23.7.1951	13.11.1978	14.2.1976	12.1.1962	21.10.1974	1.9.1975
מען להמצאת כתבי בית דין	יהודה לוי 48, תל אביב	הבנים 40, רמת השרון	ת.ד. 149 קיסריה, מיקוד 30889	דב גרונר 6, תל אביב	תרשיש 9, רמה"ש	יבנה 15, תל אביב	סנהדרין 4, תל אביב, 62716	בוסתנאי 29, רמת השרון	דרך ההדרים 32, שדה ורבורג	ויתקין 19, רמת השרון
נתינות	ישראלית ואמריקאית	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית וצרפתית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות	ועדת אכיפה פנימית, ועדת אסטרטגיה	לא	ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת אכיפה פנימית.	ועדת ביקורת, וועדת תגמול וועדת תגמול	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול	ועדת אכיפה פנימית, ועדת אסטרטגיה	ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדת מאזן תגמול
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי	לא	לא	לא	דח"צ	דח"צ	דח"צ	דח"צ	לא	לא	דירקטורית בלתי תלוייה
עובד התאגיד והתפקיד שהוא ממלא	מנכ"ל החברה ומנכ"ל חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. שותף מנהל, פנינסולה ניחול קרנות בע"מ	לא דירקטור - פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ.	לא דירקטור - פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ.	לא	לא	לא	לא	יו"ר דירקטוריון החברה	לא	לא

תחילת כהונה	08.12.2014	10.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	14.11.2007	14.11.2007	14.11.2007	13.10.2015	13.10.2015	21.12.2016
השכלה ועיסוק בחמש שנים האחרונות ופרוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור	תואר ראשון במשפטים - האוניברסיטה העברית. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת NorthWestern במשותף.	מנחל עסקים - Executive program London Business School; נשיא ומנכ"ל פועלים; שוקי הון; יו"ר פועלים סקויריטיס ארה"ב; יו"ר ועד מנהל - פנינסולה ניהול קרנות בע"מ. דירקטור - ריטה אבני שירותי ייעוץ (יו"ר), פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת Colombia. שותף כללי - בנצ'מרק קפיטל בשנים 2006-2012. דירקטור - אירון סורס בשנים 2011-2012. יו"ר אנג'וי בשנים 2011-2014. דירקטור בתאגידים ללא מטרות רווח - סיפתח ורוח חדשה.	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים - האוניברסיטה העברית. תואר MBa במימון - אוניברסיטת תל אביב. שותף מנהל בהימלאיה פימילי אופיס. דירקטור בלתי תלוי - מגדל שוקי הון. מנכ"ל יובנק לשעבר.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב. חילן בע"מ - יו"ר; אבגול בע"מ - דח"צ; בבילון בע"מ - דח"צ; אבנט אבטחת נתונים; אינסנטיב סולושן בע"מ; פראגון לוגיסטיקה בע"מ.	בוגר הפקולטה למשפטים - אוניברסיטת תל אביב. עורך דין - משרד עו"ד פטמן רוזנברג. עורך דין - משרד עו"ד תהילה בינו עו"ד. דירקטורית בחברת בינו ייעוץ נכסים והשקעות בע"מ.	בוגרת משפטים - המכללה למנהל רשל"צ. בוגרת מנהל עסקים - המכללה למנהל רשל"צ. דירקטורית בחברת בינו ייעוץ נכסים והשקעות בע"מ.	בוגר כלכלה, אוניברסיטת אטנאו די מנילה, פיליפינים; מוסמך - חקר ביצועים וניהול Imperial College, University of London מנכ"ל מיטב דש השקעות בע"מ, מנכ"ל מיטב דש סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, כיהן כמנכ"ל מיטב דש השקעות בע"מ, כיהן כמנכ"ל יובנק בע"מ.	בוגר ניהול תקשורת, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך MBA במנהל עסקים, אוני' תל אביב ו- Northwestern סגן יו"ר דירקטוריון מיטב דש השקעות בע"מ. כיהן כדירקטור בחברות הבאות - מכללת מיטב דש בע"מ, מיטב דש סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, מיטב דש התחייבות דולרית סחירה בע"מ, מיטב רבעוני בע"מ, מיטב מטבעות	תואר ראשון ושני מנהל עסקים וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. דח"צית באי.בי.אי קופות גמל בע"מ, דח"צית בק.נ.ט קרן לביטוח נזקי טבע בחקלאות.	

									ניהול קרנות בע"מ, צארג' אפטר בע"מ, קלע שלמה בע"מ (חל"צ).	
	הבאות : מיטב דש שווקים גלובליים בע"מ, מילניום בית השקעות בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, דש איפקס החזקות ד.א. (1982) בע"מ, מיטב דש ברוקראז' בע"מ, מיקדו קרנות גידור בע"מ, פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. בנוסף מכהן כדירקטור או מנכ"ל במספר חברות	בע"מ, פיקס איי 2 בע"מ, מיטב שקל בע"מ, מארס אסטרטגיות אבסלוט ריטרן בע"מ, מיטב מדדים בע"מ, פיקס איי 2 יורו בע"מ, פיקס איי 2 בע"מ, פיקס איי 2 יורו בע"מ, פיקס סלי אגרות חוב בע"מ, מיטב שווקים פיננסים בע"מ, ישיר בית השקעות בע"מ, נטליין טכנולוגיות תקשורת (אנ.אס.טי) בע"מ, ווליו מיזוגים ורכישות בע"מ, מיטב דש ניהול סיכונים בע"מ, אבנץ השקעות בע"מ, דש איפקס								

	מיזוגים ורכישות בע"מ, מידות- שיקוף ודירוג מלכ"רים בע"מ, חבר בועד המנהל של המרכז הלאומי לספורט החורף בישראל, חבר בועד המנהל של אלי"ע - אגודה לקידום קטינים עיוורים ולקויי ראייה, סגן יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ, מנכ"ל מיטב בית השקעות בע"מ, מכהן כדירקטור באיטורו טריידינג ישראל בע"מ, טיילורמייד (מאיה) החזקות בע"מ, שירה 10 אסטרטגיות בע"מ, פליקן	בפירוק מרצון.								
--	---	---------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--

											מאיה השקעות בע"מ, מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ, נטע 10 החזקות בע"מ, מיטב טכ. פיננסיות בע"מ, ישיר בית השקעות חיתום בע"מ, מיטב דש בנפיטס בע"מ, נטע 10 סוחרים בע"מ, אדקו טכנולוגיות 1993 בע"מ, פנג'יאה פלטפורמות מיחשוב בע"מ, מיטב דש יועצי משכנתאות בע"מ, קמליה קפיטל מרקסט בע"מ, מיטב דש סוכנות לביטוח בע"מ, Etoro זיקית Group Ltd (BVI), Etoro Group Ltd טכנולוגיות
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	---

	בע"מ, מיטב דש ניהול תיקים בע"מ, פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. בנוסף מכהן כדירקטור במספר חברות בפירוק מרצון.									
בן משפחה של בעל עניין אחר	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית

* חדל לכהן כדירקטור בחברה ביום 2 במרץ 2016.

** חדל/ה לכהן כדירקטור/ית חיצוני/ת בחברה ביום 12 בדצמבר 2016.

*** החלה לכהן כדירקטורית בחברה ביום 22 בדצמבר 2016.

תקנה 26א – נושאי המשרה הבכירה של התאגיד

שם	מיכה אבני	איל ליאור	מיכאל שירין	ימית קלומק מאיר	יוסף גינוסר
מספר זיהוי	015718414	028585164	16879371	052322252	055377071
שנת לידה	13.6.1969	07.6.1971	07.8.1955	23.10.1981	13.11.1958
תחילת כהונה	08.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	03.3.2015
תפקיד בתאגיד	מנכ"ל החברה ומנכ"ל חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. שותף מנהל בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	משנה למנכ"ל החברה ולמנכ"ל חברות הבת הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. שותף מנהל בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ וכן בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	סמנכ"לית ניהול סיכוני אשראי	מבקר פנימי
בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה וניסיון בחמש השנים האחרונות	ראו תקנה 26 לעיל.	תואר ראשון בכלכלה - אוניברסיטת חיפה. תואר שני במנהל עסקים - המסלול האקדמי המכללה למנהל. מנהל מכירות ומשנה למנכ"ל - פנינסולה בע"מ. שותף מנהל – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת תל אביב, ולימודי המשך בחשבונאות. סמנכ"ל כספים - פנינסולה בע"מ; פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	תואר ראשון במשפטים וכלכלה – אוניברסיטת בר אילן. ראש חטיבת ניהול סיכוני אשראי - פנינסולה בע"מ. אנליסטית וחתמת ראשית - פנינסולה בע"מ.	בוגר מינהל עסקים וכלכלה - האוניברסיטה העברית ירושלים. שותף מנהל במשרד פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ.

תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאיים

אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

רואי החשבון של החברה הם קסלמן וקסלמן, מרחוב המרד 25, תל אביב, מיקוד 6812508.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

ביום 6 בספטמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקון תקנון החברה, בין היתר, לאור הסכם בעלי המניות כמפורט בסעיף 1.8 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל. לנוסח התקנון החדש, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 6 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-118660).

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. לעניין החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקות דיבידנד ראו סעיף 1.12 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

ב. לעניין תיקון לתקנון החברה כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ראו תקנה 28 לעיל.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

במהלך שנת 2016 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת אחת בה התקבלה החלטה על תיקון תקנון החברה כמפורט בתקנה 28 לעיל.

תקנה 29א - החלטות החברה

אישור פעולה לא מהותית

בחודש אוגוסט 2016, אישר דירקטוריון החברה העברת מידע תומך ו/או מידע שעליו מבוסס מידע שפורסם לציבור (בסעיף זה: "המידע"), למיטב דש ולקרן XIO (בסעיף זה: "הקרן"), אשר הייתה מצויה בעת ההיא במו"מ עם מיטב דש לרכישת מלוא הון המניות של מיטב דש. אישור הדירקטוריון ניתן בכפוף להתחייבות מיטב דש והקרן לשמירה על סודיות, לאי-שימוש במידע פנים ולוויתור של הקרן על טענות כלפי החברה בקשר עם המידע. דירקטוריון החברה החליט לאשר את העברת המידע, בין היתר, משום שלאור אופיו של המידע, העברתו אינה פוגעת בטובת החברה ולאור האינטרס של החברה בסיוע להעברת שליטה יעילה בחברה. אישור הדירקטוריון ניתן בהמשך לסיווג העברת המידע כפעולה לא מהותית על ידי ועדת הביקורת של החברה.

פטור שיפוי וביטוח

א. לפרטים בדבר תנאי כתבי פטור והתחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות לדירקטורים ולנושאי משרה הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים לו אשר פורסם ביום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו-2014-01-192081 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.

- ב. לפרטים בדבר תנאי מסגרת לפוליסת ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה, כפי שיהיו בחברה מעת לעת, לרבות נושאי משרה ודירקטורים הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים לו אשר פורסם ביום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.
- ג. לפרטים בדבר תנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברה הבת, לתקופה שמיום 13 בדצמבר 2016 ועד ליום 12.12.2017, כפי שאושרו על ידי ועדת התגמול של החברה, בהתאם לתנאים אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014 ראו דיווח מיידי מיום 7 במרץ, 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-019195).
- ד. לפרטים בדבר תנאי פוליסת ביטוח מסוג run Off לדירקטורים ולנושאי משרה אשר כיהנו בחברה עד למועד השלמת עסקת המיזוג, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים לו אשר פורסם ביום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.

9 במרץ 2017

קבוצת פנינסולה בע"מ

שמות החותמים :
מיכה אבני, מנכ"ל
אילן רביב, יו"ר הדירקטוריון

שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	נכון	
	√	1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): דירקטור א': רמי אנטין. דירקטור ב': רון בדני. דירקטור ג': לירן אוחנה (חדל לכהן ביום 12 בדצמבר 2016). דירקטור ד': תהילה בינו (חדלה לכהן ביום 12 בדצמבר 2016). מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

2.		שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3/7. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון התאגיד: _____. ☒ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).	_____	_____
3.		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	√	
4.		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים⁴ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.	√	
5.		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א:	√	

² בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

		6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחותו⁵ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
--	--	---	--

⁵ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	√	7.	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁶ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	
		א.	פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור : _____.	
		ב.	הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים : _____.	
		ג.	מניין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים : _____.	
		ד.	הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון : _____.	
√	√	8.	התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים (התשובה – נכון), וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד (לא נכון). התאגיד עורך הכשרה לדירקטורים החדשים לפני כניסתם לתפקיד בכל הנוגע לפעילות התאגיד ומבנה דוחותיו	

⁶ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		הכספיים.		
		אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן ☑ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
9.		א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3.	√	—
		ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – 7. בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁷ : 6. בעלי כשירות מקצועית ⁸ : 1. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.	—	—
10.		א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: ____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: 10 ימים.	√	

⁷ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

⁸ ר' ה"ש 9.

		ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים : 6, נשים : 1.	_____	_____
--	--	--	-------	-------

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון	נכון			
_____		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח:	א.	11.
		רבעון ראשון (שנת 2016) : 4.		
		רבעון שני : 5.		
		רבעון שלישי : 2.		
		רבעון רביעי : 2.		
_____	_____	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ⁹ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו) : (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).	ב.	

9 ר' ה"ש 2.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת ביקורת ¹⁰	שיעור השתתפותו בשיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹¹	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת תגמול ¹²	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)			
אילן רביב	9/9							
מיכה אבני	11/11							
רמי אנטין	12/13	4/4	4/4	1/1				
רון בדני	13/13	4/4	4/4	1/1				
תהילה בינו (כיהנה עד יום 11.12.2016)	12/13	4/4	4/4	1/1				

¹⁰ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹¹ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

			1/1	לא רלוונטי	3/4	12/13	לירן אוחנה (כיהן עד יום 11.12.2016)			
						1/2	ניר ברונשטיין (כיהן עד יום 2.3.2016)			
						12/13	אלי וורטמן			
						8/9	אבנר סטפק			
						לא רלוונטי	אירה פרידמן (מכהנת מיום 21.12.2016)			
✓		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.							12.	
הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון										
לא נכון	נכון									

	√	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א. (2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.	13.
	√	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א. (6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.	14.
		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות. ¹³ ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).	15.
	√	המנכ"ל <u>אינו</u> קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –	16.
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות: ¹⁴ ☐ כן ☐ לא	

¹³ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

¹⁴ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

		(יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
✓		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		17.
ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
_____	_____	18. בוועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -		
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.		
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.		
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.		
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	19. מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.		

20.		מניין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	√	
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.		√
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	√	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקי ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	√	
24.		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	√	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים				
נכון		לא נכון		
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון		
		_____	_____	_____

		בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2.	
_____	_____	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2016) : 2 דוח רבעון שני : 4 דוח רבעון שלישי : 2 דוח שנתי : 3	
		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2016) : 6 דוח רבעון שני : 5 דוח רבעון שלישי : 6 דוח שנתי : 3	
	√	26. רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו : _____	

27.	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:		_____	_____
	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	ג.	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	✓	
	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.		_____	_____

ועדת תגמול

לא נכון	נכון			
	√	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).		28.
	√	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.		29.
—	—	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -		
	√	א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		30.
	√	ב. יו"ר הדירקטוריון.		
	√	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.		
	√	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.		
	√			

	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	✓	31. בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.		
	✓	32. ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____		

מבקר פנים

לא נכון	נכון	
	✓	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	✓	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: אבטחת מידע (יש לסמן x במשבצת המתאימה).

35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות): 150	—	—
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	✓	

עסקאות עם בעלי עניין			
לא נכון	נכון		
✓		37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 1. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ☒ החברה רואה במר מיכה אבני בעל שליטה בחברה לאור הסכם בעלי המניות בינו לבין בעלת השליטה בחברה,	

¹⁵ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

		מיטב דש השקעות בע"מ. ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). ____	
	√	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בחברה, מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: "מיטב דש"), מחזיקה בחברת אי-לון פי2פי הלוואות 2012 בע"מ (להלן: "אי-לון"), העוסקת בתיווך אשראי צרכני, בין לווים למלווים (P2P) ללקוחות פרטיים, בעוד שהחברה מעניקה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים. נכון למועד זה, בין החברה לבין מיטב דש לא נקבע הסדר לתיחום הפעילות הואיל ומדובר בקהלי יעד שונים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	38.

יו"ר ועדת הביקורת והוועדה לבחינת דוחות כספיים: רמי אנטין

יו"ר הדירקטוריון: אילן רביב

הצהרות מנהלים

הצהרת מנכ"ל

- 5.1. אני, מיכה אבני, מצהיר כי :
- 5.1.1. בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנת 2016 ("הדוחות") ;
- 5.1.2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;
- 5.1.3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;
- 5.1.4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

הצהרת סמנכ"ל הכספים

5.2. אני, מיכאל שירין, מצהיר כי :

5.2.1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנת 2016 ("הדוחות") ;

5.2.2. 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 ;

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

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

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

תאריך : 9 במרץ 2016

מיכאל שירין, סמנכ"ל כספים