

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2017

תיאור עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

פרטים נוספים על התאגיד

שאלון ממשל תאגידי

הצהרות מנהלים

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), החל מיום 1 בינואר 2018, החברה אינה עונה עוד על הגדרת "תאגיד קטן" (כהגדרת מונח זה בתקנות הדוחות), הואיל והערך הנקוב של תעודות ההתחייבות של החברה שבמחזור הינו מעל הסף הקבוע לעניין זה בתקנה 5ג(א)(3) לתקנות הדוחות. בהתאם לדיווח מיידי של החברה מיום 1 בינואר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-003655) החברה בחרה להמשיך לדווח לפי תקנה 5ד לתקנות הדוחות תוך יישום ההקלות ל"תאגיד קטן" כפי שאלו אומצו על ידי דירקטוריון החברה, וזאת עד וכולל הדוח הרבעוני של החברה ליום 30 בספטמבר 2018. דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות אשר אושרו לתאגידיים 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

<u>סעיף</u>	<u>נושא</u>	<u>עמוד</u>
	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	ערבויות	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

פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.

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 שונה שמה של החברה ממיינסטרים החזקות בע"מ לשמה הנוכחי של החברה. החל מתחילת שנת 2015 פועלת החברה, באמצעות, פנינסולה בע"מ ("פנינסולה" או "החברה הבת") ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ("פנינסולה אשראי ומסחרי", וביחד: "חברות הבת") וכן באמצעות פנינסולה ניהול קרנות בע"מ ("החברה הכלולה"), בתחום מתן אשראים לחברות קטנות ובינוניות בישראל. החברה, חברות הבת והחברה הכלולה יקראו בדוח זה, ביחד – "הקבוצה".

1.2

עסקת המיזוג עם פנינסולה בע"מ

ביום 13 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בעסקת מיזוג עם החברה הבת, העוסקת בתחום מתן האשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל במסגרתה רכשה החברה את מלוא (100%) הון המניות המונפק של פנינסולה החברה הבת, וזאת כנגד הקצאת מניות של החברה לבעלי המניות של החברה הבת ("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 עסקת המיזוג, לאחר התקיימות התנאים המתלים לעסקת המיזוג. לפרטים ראו דוח מידי מיום 8 בדצמבר 2014 (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. תיאור החברה בדוח זה לא יתייחס לפעילות החברה כפי שהייתה טרם עסקת המיזוג, לרבות ביחס לתוצאותיה הכספיות.

1.3

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 ("מיטב דש") 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 מידי בדבר השלמת הסכם ההשקעה (מס' אסמכתא: 2015-01-133758).

1.4

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 שביקשה לרכוש במסגרת הצעת הרכש, אשר היוו כ- 14% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה באותו המועד (לאחר השלמת הצעת הרכש), ובכך למעשה השלימה מיטב דש רכישה של כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים בדבר תוצאות הצעת הרכש ראו דוח מידי 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. כמו כן, במהלך שנת 2017 ביצעה מיטב דש מספר רכישות נוספות בבורסה אשר לאחריהן אחזקותיה הגיעו לכ- 52.3% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.12.2 ו- 1.12.3 להלן.

קָרָן להשקעה בעסקים קטנים ובינוניים

1.5

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 מידי מיום 31 בדצמבר 2015 (מס' אסמכתא: 191568-01-2015) 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 החברים 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.

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 17.4 להלן.

ביום 5 באפריל 2017 פרסמה החברה דוח הצעת מדף (מס' אסמכתא: 037890-01-2017) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, מכוחו הנפיקה החברה ביום 6 באפריל 2017 224,474,000 אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א **"(אגרות החוב (סדרה א'))"** ו- **"הנפקת אגרות החוב (סדרה א')"**, בהתאמה). לפרטים נוספים ראו סעיף 10 לפרק ד' לדוח זה.

ביום 11 ביוני 2017 פרסמה החברה דוח הצעת מדף נוסף (מס' אסמכתא: 2017-01-059436) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, מכוחו הנפיקה החברה ביום 13 ביוני 2017, 10,200,000

¹ לפרטים נוספים ראו מסמכי המכרז אשר פרסם משרד הכלכלה ואשר זמין בכתובת הבאה: <https://www.mr.gov.il/officestenders/Pages/officetender.aspx?PID=562549>

מניות רגילות של החברה המהוות 7.06% מהון המניות של החברה במועד הנפקתן. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.12.4 לדוח זה.

השליטה בחברה

1.9

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- 52.3% מהון המניות המונפק של החברה (52.06% בדילול מלא)².

ביום 4 ביולי 2016 נחתם הסכם בעלי מניות בין מיטב דש לבין מנכ"ל ומייסד החברה, מר מיכה אבני ("**ההסכם 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.

פעילות הקבוצה

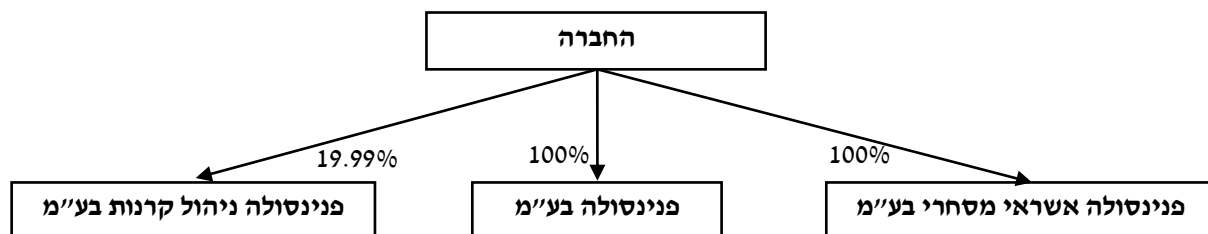
1.10

למועד הדוח, הקבוצה עוסקת, באמצעות חברות הבת והחברה הכלולה בתחום מתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, כמפורט בסעיף 4 להלן, וכן במתן שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל (להלן: "**תחום הפעילות**").

תרשים מבנה החזקות

1.11

להלן תרשים המתאר את אחזקותיה של החברה, סמוך למועד פרסום הדוח:



השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.12

לפרטים בדבר הקצאה של 24,899,151 מניות רגילות של החברה למיטב דש במסגרת ההשקעה ראו סעיף 1.3 לעיל.

עסקאות במניות החברה מחוץ לבורסה

1.12.2

למיטב ידיעת החברה, בשנתיים האחרונות לא בוצעו עסקאות מהותיות במניות החברה על ידי בעלי עניין בחברה מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

מועד העסקה	סוג העסקה	כמות ניירות ערך	מוכר/רוכש	מחיר למניה (אג')
------------	-----------	-----------------	-----------	------------------

² למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה במיטב דש הינם: (1) ברם פיננסיים 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 במישרין ובאמצעות חברות בשליטתו.

125.50	מיטב דש השקעות בע"מ	2,493,545	רכישה מחוץ לבורסה	15.10.2015
125.50		4,671,101		18.10.2015
118.27		5,411,130		10.3.2016
175.00	מיכה אבני	2,675,000	מכירה מחוץ לבורסה	5.2.2017

1.12.3 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 מידי 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 מידי 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 מידי שפרסמה החברה ביום 4 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-073747) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.12.4 ביום 13 ביוני 2017 הנפיקה החברה 10,200,000 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה בתמורה ברוטו בסך 24,990,000 ש"ח, על פי דוח הצעת מדף מיום 11 ביוני 2017, מכוח תשקיף המדף כאמור. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת מדף של החברה מיום 11 ביוני 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-059436). לאחר הנפקת המניות כאמור, ונכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד פרסום הדוח התקופתי, הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו 143,792,845 מניות רגילות של החברה.

1.12.5 לפרטים בדבר מימושים של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה במהלך שנת 2016 ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

1.13 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
11 במרץ 2018*	4 באפריל 2018	12,000,000	0.083

* במועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2017 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהתאם לנתונים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שתפרסם החברה במקביל לפרסום הדוחות הכספיים.

1.13.1 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

1.13.2

ליום 31 בדצמבר 2017 עומדת יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999, על סך של 31,736,000 ש"ח.

מגבלות על חלוקה

1.13.3

למועד הדוח, אין כל מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים בעתיד וזאת למעט התחייבות החברה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, כמפורט להלן:

החברה תהא רשאית לבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בכל עת, ובכלל זה דיבידנדים (כהגדרתם בחוק החברות) (להלן יחד: "**דיבידנדים**"), בכפוף למגבלות המצטברות הבאות:

(א) בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות (אשר פורסם במסגרת דיווח מיידי של החברה מיום 5 באפריל, 2017, מס' אסמכתא: 2017-01-037890 – "**שטר הנאמנות**"), מתחת ל- 90 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

(ב) החברה לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו, שקדמו למועד קבלת ההחלטה על החלוקה, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בסעיף 10(ב)(14)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"). על אף האמור, ככל שיתקיים סימן האזהרה הקבוע בסעיף 10(ב)(14)(א)(4) לתקנות הדוחות בלבד, החברה תוכל לבצע חלוקה במקרה בו דירקטוריון החברה יקבע כי אין בסימן האזהרה זה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

(ג) בעקבות החלוקה לא ירד יחס הון עצמי למאזן, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, מתחת לשיעור של 16%, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

(ד) החברה אינה נמצאת בהפרה של אמת המידה הפיננסית המפורטת בסעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות במועד הבדיקה האחרון שקדם לחלוקה.

(ה) החברה עומדת בהתחייבותיה המהותיות על פי שטר הנאמנות.

למגבלות בקשר עם ביצוע חלוקה החלות על החברה הבת, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה
ליום 31 בדצמבר 2017.

חלק שני - מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

- 2.1 לפרטים ראו דוחות על הרווח הכולל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017.
- 2.2 לתיאור ההתפתחויות שחלו בנתונים ביחס למידע הכספי לגבי תחום הפעילות של החברה, המפורטים בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון על תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2017, המצורף לדוח זה.

3. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

3.1 הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי³

צמיחת המשק בשנת 2017 הסתכמה ב- 3.6% לעומת שיעור הצמיחה בשנת 2016 אשר עמד על 3.8%. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק צפוי לצמוח בקצב של 3.4 בשנת 2018, תוך צמיחה ביצוא, בין היתר לאור הערכה כי הסחר העולמי צפוי להמשיך במגמת התאוששות. בשנת 2017 (קרי, בין החודשים ינואר 2017 לינואר 2018) עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ- 0.1%, כמו כן, האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים של שנת 2018 צפויה לעמוד על 1.1%.

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 חברות קטנות ובינוניות. 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.⁴

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

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

⁴ ראו אתר בנק ישראל - www.boi.org.il

הנגבית על ידה 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 לחברות קטנות ובינוניות ולצורך הפחתת חשיפת הכנסות הקבוצה לשינויים מהסוג האמור.

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 תקוּז 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 מתאגידי בנקאיים, וכן הוראות המפקח על הבנקים בנושא מגבלות על קבוצת לווי (הוראות ניהול בנקאי תקין 313) (להלן: "החוזר") הקובעות מגבלות ביחס לסך החבות של לווה ושל קבוצת לווי לתאגיד בנקאי וכן כלפי כל התאגידי, בישראל ומחוץ לישראל, שדוחותיהם הכספיים מאוחדים בדוחות הכספיים של התאגיד הבנקאי. בנוסף להקשחת המגבלות על תיק האשראי של התאגידי הבנקאיים כאמור, החוזר מרחיב את מספר הלווי אשר כפופים למגבלות אלו.

כמו כן הגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי (כמפורט בסעיף 17 להלן), העובדה שהחל מסוף שנת 2015 ניתנה לחברות האשראי החוץ בנקאי אפשרות לגייס הון באמצעות אג"ח אשר אפשרו לחברות אלה להתרחב, 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 הערכות החברה בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית ובכלל זה בנוגע לגודל והיקף שוק האשראי וכן להגברת הרגולציה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת החברה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על החברה, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי בתקופת משבר תקלוט הקבוצה גורמים המעוניינים לקבל אשראי חדש, בין אם עקב הימצאות גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לגורמים אלה, ובין אם עקב סירוב הקבוצה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת סיכון לקוחותיה. הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות ומגמות במשק על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה השלילית שעלולה להיווצר על פעילותה.

תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי⁵

3.4

על פי מדד D&B להערכת החוסן הפיננסי העסקי במגזר העסקי לשנת 2017, התפתחות ימי האשראי במשק בשנים האחרונות מעיבה על היכולת של העסקים לשרוד, כך שגם כיום כ- 20% מהעסקים שנסגרים, נסגרים כתוצאה מקשיים תזרימיים. התלות הגבוהה בעיתוי התקבולים מלקוחות עלולה

⁵ ראו: http://www.dbisrael.co.il/pdf/DBReport_dec2017.pdf

ליצור כשל פיננסי, שקשה להשתקם ממנו. בשנים 2015–2016, ימי האשראי הממוצעים עמדו על 87 יום, כאשר לקראת סוף שנת 2017 ימי האשראי הממוצעים עמדו על 94 יום. להערכת D&B, ההשפעה של חוק מוסר תשלומים (כהגדרתו להלן) על ימי האשראי הממוצעים במשק תהיה נמוכה באופן יחסי וזאת משום שביחס להיקף אשראי הספקים במשק, חלקה של המדינה עומד על כ- 10% מסך אשראי הספקים במשק. התפתחות עומק הפיגור הממוצע הינה במגמת הרעה, בהשוואה לשנים האחרונות (למעט שנת 2014) עם 31 ימי פיגור מחודש ינואר עד חודש דצמבר 2017.

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

עוד בהקשר זה יצוין, כי ביום 20 במרץ 2017 חוקק חוק מוסר תשלומים לספקים, התשע"ז-2017 להסדרת מוסר התשלומים לספקים. הוראות החוק קובעות, בין היתר, כי המדינה ומוסדותיה יחויבו לשלם לספקים תוך 45 יום מקבלת החשבון ולא יאוחר משוטף פלוס 30. כמו כן, על פי החוק, המדינה תשלם לקבלנים בעבודות בנאיות תוך 85 ימים ממועד מסירת החשבון למשרד הממשלתי (או בתנאי שוטף פלוס 70). עוד קובע החוק 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. תחילתו של חוק מוסר תשלומים היא 3 חודשים מיום התחילה, ולגבי התקשרויות של רשויות מדינה, משרדי ממשלה, המועצה להסדר ההימורים בספורט, מפעל הפיס ורשויות מקומיות – 4 חודשים מיום התחילה. החוק יחול על חוזה שנכרת ביום התחילה ואילך (ולגבי התקשרויות של רשויות מדינה, משרדי ממשלה, המועצה להסדר ההימורים בספורט, מפעל הפיס ורשויות מקומיות – החל מהמועד שנקבע עבורם כיום התחילה ואילך). למועד הדוח, החברה אינה יכולה להעריך את השפעת חוק מוסר תשלומים על תחום הפעילות אולם להערכת החברה.

אסדרה ושינויי חקיקה צפויים

3.5

לפרטים נוספים בדבר אסדרה והצעות 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 עוסקת: (א) במתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, למטרות שונות, כגון: מימון הון חוזר, מימון יבוא, מימון ספקים, מימון גישור, מימון הזמנות, מימון השקעות טווח בינוני, מימון לרכישת ציוד, ועוד. העמדת מימון על ידי הקבוצה נעשית, בין היתר, כנגד קבלת ביטחונות שונים (כגון ממסרים דחויים, ערבויות, נכסי נדל"ן, ציוד, פקדונות וכו'); וכן (ב) במתן שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל. פעילות הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

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. עיקריו 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 נהגת 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 אם חלו שינויים ברמת הסיכון אצלם ואצל חייבים של לקוחות אלה.

ביחס לעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים, נהגת הקבוצה לבצע בנוסף לבחינת הלקוח, גם בחינות פיננסיות של מושך הממסר (כותב ההמחאה), הכוללות, על פי שיקול דעת הקבוצה, בחינה של 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 בפרעון האשראי שמעמידה ללקוחותיה, לרבות בגביית ממסרים דחויים שהועברו או הוסבו לה. לפרטים בדבר התקשרות הקבוצה עם לקוחותיה ראו סעיף 6.7 להלן.

תנאיה המסחריים של ההתקשרות לרבות העמלה שהקבוצה גובה מהלקוח, נגזרים ממספר קריטריונים, הכוללים את: משך תקופת האשראי, תקופת ההיכרות של הקבוצה עם הלקוח והיקף פעילותו עם הקבוצה, רמת הבטחות 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 הבטחה מבחינת הקבוצה.

לאחר השלמת הערכת החברה לגבי איתנותו הפיננסית של הלקוח, מתאימה הקבוצה ללקוח, כתנאי להעמדת האשראי, מערך בטחונות ייעודית ללקוח, כגון: ממסרים דחויים, ערבויות, שעבוד נכסי נדל"ן, שעבוד ציוד ושעבוד פקדונות. בהקשר הזה יוער כי בשנים האחרונות חל גידול בשיעור ההלוואות המגובות בשעבודים על נכסי נדל"ן. יחד עם זאת, ובשים לב למדיניות ניהול סיכונים

האשראי של החברה, החברה אינה סבורה כי תוצאותיה הכספיות חשופות לשוק הנדל"ן כתוצאה מכך.

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 2017 כ- 39.6% 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 17.7 להלן.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.1

הפעילות בענף מתן האשראי לחברות קטנות ובינוניות 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.

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 17.4 להלן.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

4.2

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 לחברות קטנות ובינוניות בישראל.

מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, כמו גם התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים 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 לחברות קטנות ובינוניות, 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 חברות קטנות ובינוניות וחברות מסדר גודל בינוני המהווים את המרכיב העיקרי בתיק הלקוחות של הקבוצה. יצוין כי אין כל ודאות כי מגמה זו תמשך בעתיד, בעיקר נוכח התפתחויות בחקיקה וברגולציה ביחס למימון החוץ הבנקאי.

התפתחות בשוקים של תחום הפעילות⁶

4.3

בסוף אוקטובר 2017 עמד סך האשראי למגזר העסקי הלא פיננסי (היינו, לכלל העסקים – גדולים, בינוניים וקטנים) על 872 מיליארד ש"ח – נתון גבוה ב-2.6% מסכומו בסוף הרבעון השני של שנת 2017. עליה זו נבעה מכך שהעמדת אשראי חוץ בנקאי גדל ב-2.8% וערכו השקלי של האשראי מחו"ל גדל ב-4.8% עקב הפיחות שחל בתקופה זו. בסיכומה של שנת 2017 עמד חוב האשראי של המגזר העסקי הלא פיננסי על כ-65% מהתוצר. היקף גיוס האשראי נטו במהלך 2017 עמד על ערך חיובי בכלל הענפים הלא-פיננסיים, למעט בענף הסחר והשירותים.⁷

יתרת האשראי של משקי הבית עלתה במהלך שנת 2017 ב-3.7%, והחוב של משקי הבית ביחס לתוצר עמד על 42%. האשראי שאינו לדיור (האשראי הצרכני) הוסיף להתרחב במהלך שנת 2017 אולם בקצב מתון של כ-3.1%. באוקטובר 2017 עמדה יתרתו על כ-192 מיליארדי ₪. כמו כן, גם האשראי לדיור המשיך להתרחב במהלך שנת 2017.⁸

להערכת החברה, סך גודלו של שוק האשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל הינו כ-282 מיליארד ש"ח, וזאת על פי דוח שפרסם משרד הכלכלה והתעשייה בעניין "מימון לעסקים קטנים ובינוניים תמונת מצב" מחודש דצמבר 2017,⁹ לפיו סך האשראי לעסקים קטנים ובינוניים שהועמד על ידי הבנקים נכון לסוף חודש ספטמבר 2017 עמד על כ-276.6 מיליארד ש"ח, וכן הערכת החברה כי חלקו של האשראי החוץ בנקאי לחברות קטנות ובינוניות הינו כ-5.5 מיליארד ש"ח. הערכת החברה כאמור מתבססת על היכרותה עם השוק, המערכת הבנקאית וחברות האשראי הציבוריות.

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

4.4

הקבוצה פועלת בתחום מתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, בין היתר, בהתאם לרישיונות למתן אשראי שקיבלה הקבוצה מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, אשר מסדיר את פעילות הקבוצה בתחום הפעילות וכן על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, והצווים מכוחו (להלן יחד: "**חוק איסור הלבנת הון**"), על פי ההוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק איסור מימון טרור**").

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.

⁶ יצוין כי האמור בפסקה Error! Reference source not found. 4.3 זו מתייחס לשוק האשראי העסקי בכללותו, ללא פילוח בין אשראי שניתן לעסקים קטנים ובינוניים לבין אשראי שניתן לעסקים גדולים. יודגש כי למיטב הבנתה של החברה, אין הכרח כי קיימת קורלציה בין מגמות היקפי האשראי העסקי בכללותו לבין היקפי האשראי העסקי לחברות קטנות ובינוניות.

⁷ ראו דוח יציבות פיננסית שפרסם בנק ישראל לחודש דצמבר 2017, אשר זמין בכתובת:

<http://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/DocLib3/Financial%20Stability%20Report/FSR201702h.pdf>

⁸ ראו דוח יציבות פיננסית של בנק ישראל, לעיל ה"ש 7.

⁹ <https://www.sba.org.il/hb/PolicyAndInformation/Researches/Documents/%20נתונים%20שנשלוח%20לסקורבורד%20של%20ה-OECD.pdf>

גורמי ההצלחה הקריטיים וחסימי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

4.5.1 הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים – כדי להגיע להיקף פעילות בו הרווח הגולמי מכסה את ההוצאות הקבועות של העסק ועל מנת שתוכל לתת שירותים ללקוחותיה, חברה הפועלת בתחום האשראי לחברות קטנות ובינוניות 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, כחברה ציבורית, יתרון ניכר על חלק ממתחריה בתחום הפעילות, וזאת לאור יכולתה לגייס כספים בתוך פרק זמן קצר יחסית, בדרך של הנפקת נירות ערך לציבור מכח תשקיף המדף של החברה.

4.5.2 ניהול סיכונים – ניהול מערך בחינת סיכונים 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 אשראי שהעמידה והיא פועלת לגבייתו בדרכים המוקנות לה על פי דין. לפרטים ראו סעיף 6.7.7 להלן.

4.5.3 מוניטין – יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות. לקבוצה מוניטין אשר נבנה לאורך למעלה מ-13 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.

4.5.4 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.

4.5.5 קבלת רישיון למתן אשראי על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים

על פי חוק השירותים הפיננסיים, לא יעסוק אדם במתן שירות בנכס פיננסי או במתן אשראי אלא אם כן בידו רישיון למתן שירות בנכס פיננסי או רישיון למתן אשראי, לפי העניין, ובהתאם לתנאי הרישיון, אשר ניתן על ידי המפקח על נותני שירותים פיננסיים. בהקשר זה, יצוין כי ביום 4

בפברואר 2018, התקבלו בידי החברה רישיונות מורחבים למתן אשראי עבור החברה ועבור החברות הבנות. על פי הרישיונות האמורים החברה והחברות הבנות רשאיות לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי, כהגדרתו בסעיף 11א לחוק הפיקוח, למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981. תוקף הרישיונות שניתנו לחברה ולחברות הבנות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019. כמו כן, התקבל בידי החברה אישור היתר שליטה בנותן שירותי אשראי ביחס לחברה ולחברות הבת, עבור בעלי השליטה הנוכחיים בחברה. לפרטים נוספים לגבי חוק הפיקוח ראו סעיף 0 להלן.

חסמי יציאה

4.5.6

להערכת הנהלת החברה, אין בתחום פעילות החברה חסמי יציאה משמעותיים, הואיל ובין היתר, האשראי שמעמידה הקבוצה ללקוחותיה הינו קצר טווח ותקופת גבייתו אינה עולה ברוב המקרים על מספר חודשים.

תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות

4.6

חלף שירותי האשראי הניתנים על ידי הקבוצה במסגרת תחום הפעילות יכולים לקוחות הקבוצה, בהתאם לגודלם ולהיקף פעילותם, לפנות לבנקים או לבעלי רישיון למתן אשראי ולקבל מהם אשראי בדרכים שונות.

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.7

לפירוט בעניין זה ראו סעיף 21.5 להלן.

מוצרים ושירותים

.5

כאמור, הקבוצה, באמצעות חברות הבת והחברה הכלולה, מספקת פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, למטרות שונות, כאמור בסעיף 4.

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.

בנוסף, כאמור בסעיף 1.5 לעיל, מעניקה הקבוצה, באמצעות חברת הניהול, שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל.

לקוחות

.6

תיק הלקוחות של הקבוצה מורכב ברובו מחברות קטנות ובינוניות בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ואגודות שיתופיות ועוסקים מורשים אשר מחזור ההכנסות השנתי שלהם נע, על פי רוב, ונכון למועד הדוח, בין 5 מיליון ₪ ל- 500 מיליון ₪ (בקירוב). 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 ולהעמיד את האשראי ללקוח.

סך העסקאות שביצעה הקבוצה בשנת 2017 עמד על כ-2.51 מיליארד ₪.

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 2017, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד, המובטחת במסרים דחויים, 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 2017 (מסך הכנסות הקבוצה)

6.2.1

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור הכנסות הקבוצה מהלקוח מסך הכנסות הקבוצה
1	3,260	6.1%
2	2,221	4.2%
3	1,703	3.2%
4	1,692	3.2%
5	1,661	3.1%
6	1,492	2.8%
7	1,045	2.0%
8	1,040	1.9%
9	954	1.8%
10	947	1.8%

טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר 2017 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של הקבוצה)

6.2.2

לקוח	שיעור מתיק האשראי	מושך	שיעור מתיק האשראי
1	7.03%	1	1.87%
2	5.45%	2	1.48%
3	5.41%	3	1.01%
4	4.61%	4	0.90%
5	3.45%	5	0.72%
6	3.40%	6	0.72%
7	2.91%	7	0.67%
8	2.60%	8	0.65%
9	2.23%	9	0.64%
10	2.16%	10	0.63%

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

6.2.3

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
מימון ופיננסים	46.53%
מפעלים ותעשייה	14.65%
מזון וחקלאות	8.59%
יבוא ומסחר	5.80%
הובלה ותחבורה	5.59%
תשתיות	4.98%
בניה וקבלנות משנה	4.44%
אנרגיה כימיקלים ודלק	3.51%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	2.01%
ביגוד והנעלה	1.48%
שירותים	0.96%
אחר	0.86%

0.60%	חשמל
100.0%	סה"כ

התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31 בדצמבר 2017

6.2.4

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה וקבלנות משנה	28.29%
תשתיות	15.41%
מפעלים ותעשיה	13.67%
מזון וחקלאות	11.05%
יבוא ומסחר	9.43%
שירותים	6.47%
הובלה ותחבורה	4.58%
אחר	3.60%
אנרגיה כימיקלים ודלק	2.77%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	2.39%
ביגוד והנעלה	1.78%
חשמל	0.56%
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 2017:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	31%	31%
31-60	30%	61%
61-90	15%	76%
91-120	11%	87%
121-150	3%	90%
151-180	2%	92%
181-365	5%	97%
<365	3%	100%

כ- 87% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 120 יום.

* ימים לפירעון – מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31 בדצמבר 2017, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 2.9% מיתרת הלקוחות.

התפלגות לקוחות אשר האשראי המועמד להם מובטח במסרים דחויים, לפי מקור הממסר

6.4

% ממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	% מכלל לקוחות והמחאות לגביה (ברוטו) ליום 31 בדצמבר 2017	% מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
ממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	78.0%	80.0%
ממסרים דחויים עצמיים	22.0%	20.0%

בדצמבר 2017) (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2017):

מספר ימים*	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	<365	סכום כולל
סה"כ ש"ח	1,731	1,100	1,392	207	2,677	1,838	8,655	**17,600
אחוז מסה"כ	10%	6%	8%	1%	15%	10%	49%	100.0%

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

** החברה הכירה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 בכמחצית מהסכום הנ"ל, כהפרשה לחובות מסופקים (בגין יתרות לקוחות) בסך כולל של 8,682 אלפי ש"ח.

גודל תיק אשראי ממוצע ללקוחות

6.6

גודל תיק האשראי הממוצע ללקוחות במהלך בחלוקה לרבעונים בין השנים 2015 - 2017 (מיליוני ש"ח):

רבעון	גודל תיק ממוצע (מיליוני ש"ח)
4.2017	554
3.2017	531
2.2017	495
1.2017	466
4.2016	436
3.2016	450
2.2016	404
1.2016	377
4.2015	368
3.2015	347
2.2015	281
1.2015	287

ניהול סיכונים אשראי

6.7

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

6.7.1

במסגרת הנוהל נבחנת מידת החשיפה בפניה ניצבת הקבוצה בהתקשרות עם אותו לקוח כתלות בהיקף הפעילות המבוקש על ידי הלקוח החדש אשר בסיומה מחליטים הגורמים הרלוונטיים החברה אם להתקשר עם אותו לקוח.

בדיקת הלקוח

6.7.2

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 של הלקוח, נערכת באמצעות מערכות הקבוצה ובאמצעות מערכות עסקיות שונות. במידה והערכת סיכון האשראי העלתה ממצאים חריגים, לרוב, הקבוצה תבצע בדיקות נוספות עובר לאישור העסקה, אם בכלל. רק לאחר השלמתן של הבחינות והבדיקות כאמור קובעת הקבוצה את תנאי ההתקשרות, לרבות היקף האשראי שיועמד ללקוח ומאשרת את העסקה.

זיהוי לקוח חדש בהתאם להוראות הדין

6.7.2.1

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

6.7.2.2

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

קביעת גובה העמלה הנגבית בעסקה

6.7.3

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 ללקוח, 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 (ככל שמדובר בממסר דחוי), מועד הפירעון של הממסר הדחוי, וכן גובה הריבית במשק.

בקרת לקוחות

6.7.4

לקבוצה ועדת אשראי אשר בראשה יושב מנכ"ל החברה המכהן גם כמנכ"ל חברות הבת. ועדת האשראי אשר מרוכזת על ידי הקבוצה המשנה למנכ"ל החברה, 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 ובכוש הפירעון שלו. כל התנהלות חריגה המזוהה במסגרת בחינה שוטפת זו מובאת לידיעת הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין.

הקבוצה שואפת ליצור פיזור בכל הפרמטרים של תיק האשראי שלה: לקוחות, חייבים, תחומי הפעילות בהם פועלים הלקוחות וחייבים, אזורי גיאוגרפיים, 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.

ביטוח אשראי

6.7.6

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 בעולם. הביטוח נעשה באמצעות פוליסת ביטוח אשראי.

גבייה

6.7.7

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, במקרים הרלוונטיים, 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.

שיווק ומכירות

.7

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.

7.1

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

7.2

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, מתחריה הבולטים בענף הם שמונת קבוצות הבנקים המסחריים המקומיים הגדולים, וכן, החברות הגדולות שעוסקות בתחום הפעילות שבהן נמנות, למשל, קבוצת אחים נאוי בע"מ ואמפא קפיטל בע"מ. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, פועלות בתחום הפעילות גם חברות קטנות נוספות 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 האשראי, 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 יותר מחלקה של הקבוצה בתחום הפעילות.

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-13 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 (**"ההסכם השכירות"**). תקופת השכירות הינה חמש שנים (**"התקופה הראשונה"**) עם אופציה להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות (**"האופציה"**). לעניין זה יצויין כי בחודש ינואר 2018 נסתיימה התקופה הראשונה, והחברה בחרה לממש את האופציה כאמור ולהאריך את תקופת השכירות בשלוש שנים נוספות.¹⁰ דמי השכירות החודשיים הינם כ- 47.3 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2012) והינם משקפים דמי שכירות מקובלים בשוק.

בהמשך להסכם המוזכר לעיל, בחודש יוני 2017, התקשרה החברה עם צד ג' לשכירות משנה של שטח נוסף במבנה המשרדים בו שוכנת החברה. תקופת השכירות הינה החל מיום 1 באוגוסט 2017 ועד לתום תקופת השכירות של ההסכם המקורי של צד ג' (חמש שנים מדצמבר 2013 עם אופציה להארכת תקופת השכירות בארבע שנים נוספות). דמי השכירות החודשיים (כ-18.0 אלפי ש"ח צמוד מדד) הינם כדמי השכירות המקוריים של צד ג' איתו התקשרה החברה בשכירות משנה כאמור.

¹⁰ שבסופן תעמוד לחברה אופציה להאריך את תקופה השכירות בשנתיים נוספות (ובסה"כ 5 שנים).

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

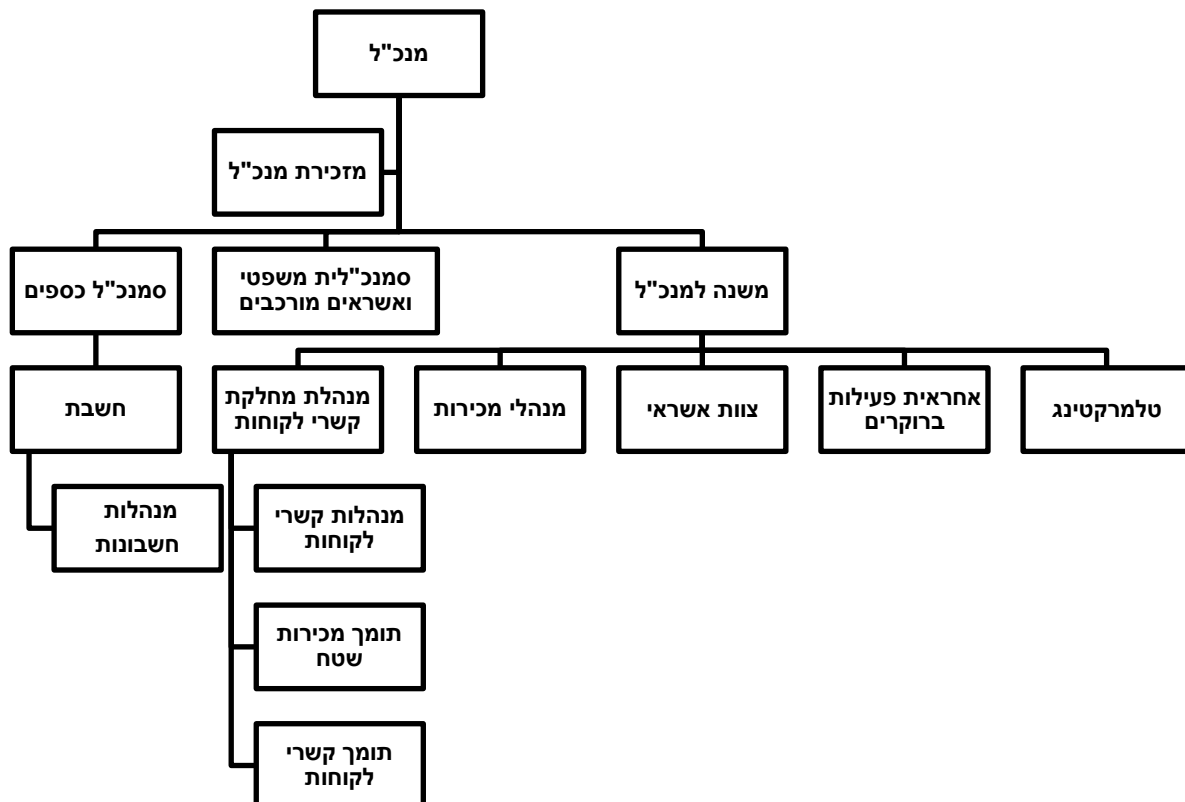
ליום 31 בדצמבר 2017 עמדה מצבת כוח האדם על 23 עובדים (להלן יחד: "מועסקים"), ליום 31 בדצמבר 2016 עמדה מצבת על 23.

12.2 מבנה ארגוני

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

מספר מועסקים ליום 31 בדצמבר		תפקיד
2016	2017	
3	4	הנהלה ואדמיניסטרציה
5	5	כספים
8	6	שיווק ומכירות
5	6	שירות לקוחות
2	2	ניהול סיכונים אשראי
23	23	סה"כ

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



מנכ"ל החברה

לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, אשר למועד הדוח נמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן גם כדירקטור בחברה, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 29 בינואר, 2018, ראו תקנה 21 לפרק ד' להלן וכן סעיף 1 לדוח עסקה בין החברה לבין בעל השליטה בה, שפורסם במסגרת דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה ביום (מס' אסמכתא: 2017-01-116239).

משנה למנכ"ל וסמנכ"לים

לפרטים בדבר תנאי התגמול של המשנה למנכ"ל והסמנכ"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.

לפרטים נוספים ראו תקנה 21 בפרק ד'.

התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד-מעביד

לקבוצה אין התחייבויות בגין סיום יחסי עובד-מעביד, למעט על פי הקבוע בדין.

תכנית תגמול ואופציות לעובדים

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 ראו את תקנה 21 לפרק ד' להלן.

מדיניות תגמול של החברה לנושאי משרה

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 17 באוקטובר 2017 (בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 באוקטובר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-099759), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, ההון החוזר של הקבוצה עומד על כ-275 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-109 מיליון ש"ח לשנת 2016.

מימון ואשראי

למועד הדוח ממומנת פעילות הקבוצה באמצעות: ההון העצמי שלה, העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל וכן, מהתמורה בגין אגרות החוב (סדרה א').

נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ-550 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

כמו כן, החברה ביצעה הנפקת אגרות חוב (סדרה א') ומניות של החברה לציבור, מכוח תשקיף מדף של החברה, כמפורט בסעיף 1.6 לעיל וכן בסעיף 14.5 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 2017, במיליוני ש"ח:

מועד הסמוך לפרסום הדוח		יום 31 בדצמבר 2017		
אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	
כ-240 מ-4 מסגרות אשראי	כ-550 מ-4 מסגרות אשראי	כ-241 מ-4 מסגרות אשראי	כ-550 מ-4 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 כהלוואות On call. הלוואות 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 14.6 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 2017, הלוואות הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינן בעלות שיעור ריבית ממוצע בגובה פריים + 0.03% (ניצול בפועל של מקורות האשראי).

14.3 נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הדוח, עומדת הקבוצה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 14.6 להלן.

14.4 נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הדוח, עומדת החברה במגבלות המוטלות עליה מכוח שטר הנאמנות, כמפורט בסעיף 14.6 להלן.

14.5 גיוס חוב משוק ההון

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, לחברה יתרת אשראי של כ-14,000 אלפי ש"ח בגין אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה (נטו, בניכוי עלויות הנפקה). נכון למועד הדוח, אגרות החוב (סדרה א') של החברה מדורגות על ידי מעלות S&P בטווח קצר בדירוג ilA-1, בטווח ארוך ilA/Stable. לעניין זה ראו דווחים מיידיים של החברה מיום 21 במרץ 2017 ומיום 14 במאי 2017 (מס' אסמכתא: 01-026610 ו-01-048519-2017, בהתאמה). לפרטים נוספים בדבר אגרות החוב (סדרה א') ראו פרק ה' לדוח הדירקטוריון, המצורף לדוח זה.

14.6 להלן יובאו נתונים משלימים לנתונים המפורטים בביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2017 אודות האשראי שהועמד לחברה הבת (על ידי הבנקים) ולחברה (אגרות חוב (סדרה א')) נכון למועד הדוח:

המלווה	סכום מסגרת האשראי (מיליוני ש"ח)	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.17	ניצול קו האשראי בפועל סמוך למועד הדוח (מיליוני ש"ח)	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות
בנק א'	205 ¹¹	81	80	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 2017 החברה עומדת בהתחייבות (67%). 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (32%) / 111 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 7 מיליון ש"ח, מגבלת 10% מהחוב במאזן – 34 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 28 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 39 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי – 133 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 16% - 16 מיליון \$, סכום הפוליסה - 50 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (164%).
בנק ב'	95	30	30	1. החברה הבת התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן (בניכוי נכסים פיננסיים) אשר לא יפחת מ- 15%. 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (32%). 2. החברה הבת התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהחברה הבת קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים ו/או מוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והממסרים שהחברה הבת מממנת במהלך העסקים הרגיל. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (67%).

¹¹ יצויין כי במקור הועמדה מסגרת של 145 מלש"ח (140 מלש"ח מסגרת הלוואות ו-5 מלש"ח מסגרת חח"ד), אולם, ביום 17 במאי 2017 הושג הסדר עם הבנק להגדלת המסגרת ל-205 מלש"ח (200 מלש"ח מסגרת הלוואות ו-5 מלש"ח מסגרת חח"ד, מאוחר יותר, לבקשת החברה, תמהיל זה שונה על ידי הבנק – 180 מלש"ח מסגרת הלוואות ו-25 מלש"ח מסגרת חח"ד). ראו דיווח מידי של החברה מיום 17 ביוני 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-049743).

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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 10% מהחשבוניות – 34 מיליון ש"ח, מגבלת 33% מההון העצמי – 37 מיליון ש"ח, מגבלת 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 2017 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 50 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (121%).				
1. היחס בין יתרת התחייבויות החברה הבת למוסדות פיננסיים ואחרים אשר הלוו לחברה הבת כספים למימון פעילותה, בניכוי מזומנים המופקדים אצל מוסדות פיננסיים, כמוצג בדו"חות הכספיים, לבין ההון העצמי של החברה לא יעלה בכל עת על 6. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (2.1). 2. החברה הבת התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך החייבים למעט אם ניתן לכך אישור הבנק בכתב ומראש. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (2%). 4. היקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-35 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 50 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד ממסרים דחויים, אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בין החברה הבת לבין הבנק, בסכום כולל שלא יפחת מ- 100% מסך כל חובות והתחייבויות החברה הבת כלפי הבנק הניצול בפועל של האשראי בחשבון. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (121%). 6. החברה הבת התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו על ידה בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20,000,000 ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות. 6. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי המוחשי¹³ של החברה הבת, כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין הבנק לחברה הבת, לא יפחת מסכום השווה ל- 15% מסך המאזן של החברה הבת (בניכוי מזומנים). נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (31%).	120	120	200 ¹²	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.

¹² יצויין כי במקור הועמדה מסגרת של 145 מלש"ח. אולם, ביום 15 ביוני 2017 הושג הסדר עם הבנק להגדלת המסגרת ל-200 מלש"ח. ראו דיווח מידיי של החברה מיום 15 ביוני 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-050071).

¹³ הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות, ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות

7. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 עמדה החברה הבת בהתחייבות.				
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 מביניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (32%/ 111 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 2017 החברה עומדת בהתחייבות (67%). 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 7 מיליון ש"ח, מגבלת 7.5% מהחוב במאזן 26 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 28 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 39 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי 133 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (113%). 5. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 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 2017 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה - 50 מיליון \$).	-	10	50	בנק ד'
בהתאם לשטר הנאמנות, החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות:¹⁴ 1. החברה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15%. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה עומדת בהתחייבות (26%). 2. החברה התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 80 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה עומדת בהתחייבות (148 מיליון ש"ח). 3. החברה התחייבה כי שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 החברה עומדת בהתחייבות (1.2%).	224.47		224.47	אגרות החוב (סדרה א')

בנות ו/או חברות קשורות; (ד) השקעות בחברות מוחזקות / בנות / קשורות; (ה) זכויות שאינן מקנות שליטה (לשעבר זכויות מיעוט) המופיעות במסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות מאוחדים); (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות; (ז) נכס מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות.

¹⁴ ההתניות הפיננסיות ייבדקו במועד פרסום דוחותיה של החברה (שנתיים או רבעוניים, מבוקרים או סקורים, לפי העניין) ביחס למועדי הדוחות האמורים, וכל עוד אגרות החוב עודן קיימות במחזור. כמו כן, לפרטים נוספים בדבר ההתניות הפיננסיות כאמור ראו סעיף 8.1 לשטר הנאמנות.

- 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**
למיטב ידיעת החברה, החקיקה והאסדרה הרלוונטיים לפעילותה הינן כמפורט להלן:
- 17.1 פקודת השטרות [נוסח חדש] ("הפקודה")**
הוראות הפקודה נוגעות לליבת המסחר בממסרים דחויים שכן ממסר דחוי הינו שטר המקיים את המאפיינים הקבועים בפקודה. הפקודה מגדירה מי הוא, אוחז כשורה, מושך הממסר, ומסדירה את הליך הסבת הממסר לאדם אחר, כך שהזכויות הנלוות לממסר יועברו למוסב.
- 17.2 חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו**
חוק איסור הלבנת הון קבע הוראות על מנת למנוע הלבנת הון בישראל הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם. מכוח חוק איסור הלבנת הון, על החברה חלות שתי חובות עיקריות:
(א) **זיהוי, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות** – על החברה חלות חובות דיווח שונות בדבר ביצוע עסקאות וכן חובות שונות הנוגעות לאופן זיהוי הלקוחות, אימות פרטים ושמירת מסמכים.
(ב) **אחראי חובות התאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("קצין ציות")** – בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון מכהן בחברה קצין ציות, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו, להדרכת עובדי ומנהלי החברה באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בחברה. נכון לתקופת הדוח מנכ"ל החברה שימש כקצין הציות של הקבוצה ונכון למועד פרסום הדוח, סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי משמשת כקצינת הציות בקבוצה.
כמו כן, ביום 31 בינואר 2018 אושר בוועדת חוקה ומשפט של הכנסת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2017 ("הצו"). הצו נועד להתמודד עם הלבנת הון ולחשוף מלביני הון, באמצעות הטלת חובה על נותני שירותי אשראי לזהות ולאמת את הפרטים של הלקוחות שלהם, ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על העברות כספיות של אותם הלקוחות. בין יתר החובות קובע הצו את חובת ביצוע "הליך הכרת לקוח" אם הלקוח מקבל אשראי בסכום של מעל 50,000 ש"ח במצטבר בפרק זמן של חצי שנה, חובת זיהוי פנים אל פנים לפני מתן אשראי לראשונה, חובת קיום בקרה שוטפת אחר הפעולות של מקבל השירות ובדיקת פרטי הזיהוי שלו אל מול רשימת ארגוני הטרור ופעילי הטרור המוכרזים. הצו יחול על מי שעוסק במתן שירותי אשראי ובכלל זה מתן שירותי ניכיון שיקים ושטרי חוב, ניכיון שוברי אשראי, הלוואות, ליסינג מימוני ועוד. הצו עתיד להכנס לתוקפו ביום 15.03.2018.
- 17.3 חוק איסור מימון טרור**
חוק איסור מימון טרור נועד לבסס את המאבק של המערכת הכלכלית בטרור, תוך מניעת פעולות העשויות לקדם, לאפשר ולממן ביצוע מעשי טרור. החוק בעיקרו עוסק בשני היבטים: הגדרת עבירות בקשר למימון טרור ומתן סמכות וכלים מנהליים מתאימים למלחמה בטרור. תחום המסחר

במסגרת דחויים הינו חלק מהמערכת הפיננסית ועל כן מוטלת החובה על העוסקים בתחום זה לדווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש הקשור לטרור.

תחולת חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות") על פעילות הקבוצה

17.4

ביום 1 בדצמבר 2015 נכנס לתוקפו תיקון לחוק הבנקאות, במסגרתו תוקן סעיף 21 לחוק הבנקאות (ייחוד פעולות לתאגידים בנקאיים), באופן המאפשר לתאגיד, שאינו תאגיד בנקאי, להנפיק תעודות התחייבות (כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך) החייבות בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, ולעסוק במתן אשראי כאחת, בכפוף לעמידה בתנאים 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 ההתחייבות 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) מישכון 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) מישכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון.

נכון למועד הדוח, וביחס לאגרות החוב (סדרה א') של החברה, החברה עומדת בכל הוראות חוק הבנקאות הרלוונטיות כפי שפורטו לעיל. כמו כן, במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), התחייבה החברה כי מקבל האשראי יהיה יחיד או, לחילופין, תאגיד אשר הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד הנפקת אגרות החוב לא עלתה על 400 מיליון ₪.¹⁵ לפיכך ולצורך עמידת החברה בהוראות חוק הבנקאות כאמור, לקוחות שהינם תאגידים, אשר הכנסתם בשנה שקדמה למועד הנפקת אגרות החוב עלתה על 400 מיליון ₪ ("לקוחות גדולים") מרוכזים בפנינסולה או בחברה בת חדשה אשר תוקם בעתיד, באופן שיבטיח כי האשראי שיוענק על ידי החברה ללקוחות גדולים, ככל שיוענק, לא יינבע מתמורת ההנפקה מגיוס אגרות חוב כאמור.

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

17.5

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, אשר ככלל חל על לווים שאינם תאגידים חל אפוא גם על חלק מצומצם מפעילותה של הקבוצה. החוק, שנועד כדי להסדיר את אופן מתן הלוואות החוץ בנקאיות, קובע, בין היתר, את השיעור המרבי לריבית בהלוואות כאמור ומגביל את העלות הממשית של האשראי ואת שיעור ריבית הפיגורי במקרה של פיגור. ביום 18.7.2017 אושרה בקריאה שנייה ושלישית ההצעה לתיקון חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות (תיקון מס' 5), התשע"ז-2017 ("התיקון ה-5"), אשר נועדה להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים, חובות גילוי על המלווים וכן סנקציות מנהליות ופליליות. במסגרת התיקון ה-5 לחוק הוטלה הגבלה המהווה את תקרת ה"ריבית האזרחית", ריבית

¹⁵ לעניין זה ראו סעיף 8.7.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') מיום 5 באפריל 2017.

הצעת החוק לצמצום השימוש במזומן

ביום 27 ביולי 2015 אישרה הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ה-2015, המבוססת על המלצות ועדת לוקר.¹⁷ ביום 8 למרץ 2018 פורסמה טיוטה עדכנית של הצעת החוק כהכנה לקראת קריאה שנייה ושלישית (להלן: "**הצעת החוק**").¹⁸ המלצות ועדת לוקר, אשר אומצו בחלקן בהצעת החוק, הן לקבוע מגבלות באופן מדורג על שימוש במזומן ובשיקים סחירים, וזאת במסגרת ההתמודדות עם העלמות המס והמאבק בהלבנת הון ומימון טרור. כמו כן, צמצום השימוש בשיקים סחירים מקטין את החשיפות של הלקוח (המוטב), בית העסק, הבנק ושל המערכת הכלכלית לסיכונים, ביניהם: סיכונים תפעוליים, סיכוני נזילות, סיכוני אשראי וסיכונים אחרים. בהצעת החוק שאושרה ישנם מספר שינויים לעומת המלצות ועדת לוקר אשר העיקריים שבהם הם: (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 2014.¹⁹ לעניין זה, בתוספת השנייה להצעת החוק נקבעה, בין היתר, מגבלה על הסבת שיק (שנייה ומעלה) בסכום העולה על 10,000 ש"ח, תוך שהמגבלה הנ"ל אחריגה הסבה (שנייה ומעלה) שנעשית כלפי תאגיד בנקאי או בנק הדואר, וכן כלפי גוף פיננסי מפורק (שהוגדר, בין היתר, כגוף בעל רישיון למתן אשראי לפי חוק הפיקוח) כנגד קבלת הלוואה. מועד תחילתו של החוק, ככל שהצעת החוק תתקבל, עתיד להיות ביום 1 בינואר 2019 ("**יום התחילה**"), כאשר צוין כי סעיף 5 להצעת החוק והוראות התוספת השנייה, אשר עוסקים במגבלות על הסבת שיקים, עתידות להיכנס לתוקף 6 חודשים לאחר יום התחילה. כמו כן, הצעת החוק מחריגה הסכמי הלוואות ועסקאות שנכרתו לפני יום התחילה, למעט עסקאות לקבלת שירות שניתנו מתמשכת או מכר של זכויות שכירות.

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

17.7

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,

¹⁶ ראו את נוסח התיקון ה-5 המלא באתר הכנסת: http://fs.knesset.gov.il//20/law/20_lsr_390482.pdf.

17 ראו את דוח הוועדה באתר בנק ישראל, הזמין לצפייה בקישור הבא :
<http://www.boi.org.il/he/PaymentSystem/Documents/%D7%93%D7%95%D7%97%20%D7%95%D7%A2%D7%93%D7%AA%20%D7%9E%D7%96%D7%95%D7%9E%D7%9F-%20%D7%A1%D7%95%D7%A4%D7%99-%2017.7.14.pdf>

¹⁸ ראו נוסח הצעת החוק, המעודכן ליום 8.3.2018, כפי שפורסם באתר הכנסת: http://fs.knesset.gov.il/20/Committees/20_cs_bg_490747.pdf.

¹⁹ ראו דוח תקופתי ושנתי של החברה לשנת 2014 שפורסם על ידי החברה ביום 4 במרץ 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-043672).

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.

ביום 17 במאי 2017 התקבלו בידי פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ("החברות הבנות"), אישורים להמשיך לעסוק במתן אשראי בהתאם להוראות סעיף 115 לחוק הפיקוח, וזאת בעקבות בקשה שהגישו החברות הבנות לקבלת רישיון מורחב לעסוק במתן אשראי, כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח, כנדרש על פי הוראות החוק כאמור. בהתאם לאמור באישור שהתקבל, החל מיום 1 ביוני 2017 החברות הבנות החלו להיות כפופות להוראות חוק הפיקוח.²⁰

ביום 4 בפברואר 2018 התקבלו בידי החברה רישיונות מורחבים למתן אשראי עבור החברה ועבור החברות הבנות. על פי הרישיונות כאמור, החברה והחברות הבנות רשאיות לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי, כהגדרתו בסעיף 11א לחוק הפיקוח, למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981. תוקף הרישיונות שניתנו לחברה ולחברות הבנות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2019. כמו כן, התקבל בידי החברה אישור היתר שליטה בנותן שירותי אשראי ביחס לחברה ולחברות הבנות, עבור בעלי השליטה הנוכחיים בחברה.

להערכת החברה, בטווח הבינוני-ארוך, לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (ובשמו החדש חוק אשראי הוגן), להצעת החוק (ככל שתתקבל) ולחוק הפיקוח, תהיה (ביחד) השפעה חיובית על החברה. להערכתה של החברה להגברת דרישות הרישוי והפיקוח כאמור 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. כמו כן, להערכת החברה, בעקבות הרגולציה החדשה חלק ממתחריה אלו יאלצו להפסיק לחלוטין את פעילותם בתחום הפעילות או להתמזג לתוך החברות הגדולות יותר בתחום, תוך הרחבת פעילותן ושווי תיקי האשראי של החברות הגדולות. החברה סבורה כי כתוצאה מהקטנת פעילותן הצפויה של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק של הקבוצה בתחום הפעילות לגדול. עוד סבורה החברה כי כתוצאה מהקיטון הצפוי במספר המתחריים בתחום הפעילות עתידים לגדול גם המרווחים בתחום הפעילות. יוער כי במידה ולא יוענקו למשרדי המימון איתם עובדת החברה רישיונות קבועים מכוח חוק הפיקוח, אזי, בטווח הקצר, וכתוצאה מכך לא ניתן יהיה לבצע עסקאות מול גורמים אלו, עלולות הכנסות החברה מפעילות זו להיות מושפעות לשלילה.

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

17.8

חוק הריבית קובע כי "מלווה" כולל כל עסקת אשראי, לרבות ניכיון שטר. בנוסף, חוק הריבית מסמיך 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 המקסימאלי), 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.

²⁰ ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 17.5.2017, מס' אסמכתא: 2017-01-049740 ו- 2017-01-050181, בהתאמה, אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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. אין כל וודאות כי כלל הגורמים עימם פועלת הקבוצה, או אף מרביתם, יאותו, אם וככל והדבר יידרש, לשנות את מתכונת הפעילות הנוהגת כיום למתכונת פעילות שתעלה בקנה אחד עם דרישות הדין לאחר אימוץ המגבלות הקבועות בחוק הפיקוח (ככל שתאומצנה) וכניסתן של הוראות הצעת החוק לתוקף (ככל שתכנסנה לתוקף); בנוסף, אין כל וודאות כי החלטת 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 חוק הפיקוח כאמור על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתופי פעולה

- 18.1 לפרטים אודות הסכם המיזוג עם פנינסולה בע"מ, ראו סעיף 1.2 לעיל.
- 18.2 לפרטים אודות הסכמים לקבלת קווי אשראי מבנקים, ראו סעיף 14.6 לעיל וכן ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2017.
- 18.3 לפרטים אודות ביטוח אשראי עם חברת AIG ראו סעיף 6.7.6 לעיל.
- 18.4 לפרטים אודות שטר הנאמנות של החברה עם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה א') ראו דוח הצעת המדף של אגרות החוב (סדרה א') מיום 5 לאפריל 2017 (מס אסמכתא : 2017-01-037890).

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 את היקפי תיק האשראי, ההכנסות והרווח של החברה תוך שמירה על גיוון מקורות ההכנסה לשם צמצום הסיכונים השוטפים החלים על הקבוצה, יעול המאזן (על ידי הגדלת המינוף האפקטיבי) באמצעות קרנות להשקעה ו/או איגוח תיקי הלוואות וכן בחינה של רכישות ומיזוגים של גורמים הפועלים בתחום הפעילות אל תוך הקבוצה, וזאת, בין היתר מתוך המטרה להיות הקבוצה המובילה בישראל למתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות.

לצורך השגת מטרתה זו שואפת החברה להרחיב את פעילותה באמצעות גיוון מקורות האשראי שמעניקה החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, לרבות העמדת אשראי לטווחים הבינוני 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, דרישות הרישוי המפורטות בסעיף 17 לעיל 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 השיווקי 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 במימון הגורמים הבאים (אחד או יותר): (א) שינוי במגמת התפתחות שוק המימון החוץ בנקאי בארץ; (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.

21. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

סיכוני 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

סיכון אובדן מוניטין

21.4

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.

תחרות

21.5

תחום הפעילות מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר מצומצם של שחקנים עיקריים (בעיקר הבנקים המקומיים כמפורט לעיל). 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.

שינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות הקבוצה

21.6

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.

סיכון גבייה

21.7

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

סיכונים ייחודיים לקבוצה

מימון חיצוני וסיכוני נזילות

21.8

(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.

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 6.7 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 סיכוני 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 תנאיהם 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			
הרעה מהותית במצב המשק			X
הרעה במצב הביטחוני, מדיני, פוליטי			X
ריבית			X
גורמים ענפיים			
אבדן מוניטין			X
תחרות			X
שינויי חקיקה			X
סיכונים מיוחדים לחברה			
מימון חיצוני ונזילות			X
גביה			X
ביטוח אשראי			X

11 במרץ, 2018

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי הקבוצה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת, להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ("תקופת הדוח").

1. כללי

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017¹ 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 שינויים בפעילות החברה ובעסקיה שחלו בתקופת הדוח, ראו סעיף 1 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

3. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח

לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה א') של החברה על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 5 באפריל, 2017, שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') ("שטר הנאמנות" ו-"שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א')") ודירוג אגרות החוב (סדרה א') אשר פורסמו על ידי החברה ביום 5 באפריל, 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-037890), ראו סעיף 1.7 לפרק א' לדוח זה.

לפרטים בדבר הנפקת מניות של החברה על פי דוח הצעת מדף מיום 11 ביוני, 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-059436), ראו סעיף 1.11.4 לפרק א' לדוח זה.

לפרטים בדבר רישיון מורחב למתן אשראי שניתן לחברה על ידי המפקחת על שוק ההון, ראו דיווח מיידי מיום 4 בפברואר 2018 (אסמכתא: 2018-01-011977)

4. מצב כספי

¹ הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה, של החברות הבנות, פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ושל חברה כלולה - פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.

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

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2016	2017	
הגידול לעומת יום 31 בדצמבר 2016 נובע מהתמורה שנתקבלה מהנפקת אגרות החוב (סדרה א') (224,474 א' ש"ח ברוטו) אשר ביצעה החברה בחודש אפריל 2017 ("הנפקת אגרות החוב") ומהנפקת המניות (24,990 א' ש"ח ברוטו) אשר ביצעה החברה בחודש יוני 2017 ("הנפקת המניות"), ואשר הביאו לעודף מזומן אשר טרם נוצל במלואו.	37,986	59,211	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
הגידול ביתרת האשראי ללקוחות לזמן קצר של החברה לעומת יום 31 בדצמבר 2016 מגידול בהיקף פעילות הקבוצה בתקופה זו. למידע בדבר גודל תיק אשראי ממוצע ברבעון הרביעי 2017 ראה סעיף 6.6 להלן.	484,006	549,838	אשראי ללקוחות לזמן קצר
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים של החברה לעומת יום 31 בדצמבר 2016 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה בתקופה זו וכן מתמורת הנפקת אגרות החוב ומתמורת הנפקת המניות אשר הביאו לעודף מזומן לזמן קצר ואשר טרם נוצלו במלואם.	522,619	609,858	נכסים שוטפים
סעיף אשראי ללקוחות לזמן קצר המוצג בנכסים שוטפים מהווה חלק גדול ביתרת הנכסים השוטפים, אשר הינה הנכס העיקרי של הקבוצה (מהווה 88.5% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2017).			
הגידול העיקרי נובע מגידול בתיק האשראי לזמן ארוך, מהלוואה שניתנה לחברה כלולה ומגידול במיסים הנדחים.	3,910	11,400	נכסים שאינם שוטפים
הקיטון בהתחייבויות השוטפות נובע מקיטון בסעיף אשראי בנקאי (165,033 א' ש"ח) שקוּזז בחלקו על ידי גידול בסעיף חלויות שוטפות של אגרות החוב (בסך 84,178 א' ש"ח).	413,931	334,580	התחייבויות שוטפות
הקיטון בסך האשראי מתאגידים בנקאיים של החברה לעומת 31 בדצמבר 2016 נובע מפירעון חלקי של האשראי הבנקאי עם גיוס אגרות החוב.	405,868	240,835	אשראי מתאגידים בנקאיים
הגידול בסעיף חלויות שוטפות של אגרות החוב נובע מפירעונות צפויים של אגרות החוב סדרה א'.		84,178	חלויות שוטפות אג"ח סדרה א'
הגידול בסעיף התחייבויות בלתי שוטפות של אגרות החוב נובע מפירעונות צפויים של אגרות החוב סדרה א'.		139,061	התחייבויות בלתי שוטפות אג"ח
הגידול בהון העצמי של החברה לעומת 31 בדצמבר 2016 נובע מהנפקת המניות (24,990 א' ש"ח ברוטו) ורווחי החברה בתקופת הדוח שנוספו להון, בניכוי דיבידנד ששולם.	112,598	147,617	הון עצמי

תוצאות הפעילות

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2017, הסתכם לסך של כ- 19,205 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 14,908 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מס בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2017 הסתכם לסך של כ- 25,497 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 20,182 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לדוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו- 2015, בהתאמה, ראו הדוחות הכספיים להלן.

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2015	2016	2017	
הגידול בהכנסות החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהיקף תיק האשראי ללקוחות.	35,959	46,272	53,310	הכנסות מימון
הגידול בהוצאות המימון של החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהיקף תיק האשראי ללקוחות בעקבות זאת וגידול בהיקף האשראי שניטל מהמערכת הבנקאית ושוק ההון. חלקן של הוצאות המימון בדוח רווח והפסד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 הסתכם בכ- 18.1% מהכנסות המימון לעומת כ- 19.5% מהכנסות המימון בתקופה המקבילה אשתקד, זאת עקב שיפור בתנאי האשראי ועליית חלקו של ההון העצמי במימון תיק האשראי ללקוחות, שקוֹזז בחלקו על ידי ניצול חלקי בלבד של כספי גיוס אגרות החוב.	8,329	9,023	9,655	הוצאות מימון
שיעור הכנסות מימון נטו (הכנסות לאחר הוצאות מימון, כלומר הרווח הגולמי של החברה) בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 הסתכם ב- 81.9% מההכנסות לעומת 80.5% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות מימון נטו של החברה בין התקופות נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה ושיפור בתנאי האשראי מהבנקים ושוק ההון.	27,630	37,249	43,655	הכנסות מימון, נטו
השינוי בהוצאת חובות מסופקים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע מגידול בפעילות החברה.	2,621	3,745	4,191	הוצאות בגין חובות מסופקים
הגידול בהוצאות הביטוח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בפעילות ומחזור לצורכי ביטוח בקיזוז הורדה בשיעור הפרמיה.	1,286	1,136	1,183	הוצאות ביטוח
הכנסות מדמי ניהול נתקבלו מחברה כלולה – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ. הגידול נובע מכך שזכאותה של החברה לדמי ניהול מהחברה הכלולה החלה ברבעון השני לשנת 2016, כאשר רק החל מהרבעון הרביעי לשנת 2016 מתקבלים בחברה דמי ניהול ממלוא התחייבויות המשקיעים על פי תנאי המכרז.	-	1,484	2,410	הכנסות מדמי ניהול

הוצאות מכירה ושיווק	7,654	5,899	4,387	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהוצאות פרסום, נותני שירותים, עמלות מפיצים וטלמרקטינג במיקור חוץ.
הוצאות הנהלה וכלליות	7,579	7,726	7,663	הקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מקיטון בהוצאות יועצים והוצאות משפטיות שקוזז בחלקו ע"י גידול בהוצאות שכ"ד ואחזקת משרד.
חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה	(39)	45	-	חלק החברה (19.99%) בתוצאות העסקיות של חברת הניהול של הקרן – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.
רווח לפני מס ודמי ניהול	23,087	18,698	11,673	שיעור הרווח לפני מס ודמי ניהול בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 הסתכם ב- 43.3% מההכנסות לעומת 40.4% בתקופה המקבילה אשתקד.
רווח מפעולות (רווח לפני מס)	25,497	20,182	11,673	שיעור הרווח לפני בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 הסתכם ב- 45.8% מההכנסות לעומת 42.3% בתקופה המקבילה אשתקד.
מסים על הכנסה	6,292	5,274	3,155	בשנת 2017 ירד שיעור המס מ-25% ל-24%. הגידול בהוצאות מסים על הכנסה של החברה בין התקופות נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה ורווחיה.

6. נזילות ומקורות מימון

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2015	2016	2017	
השינויים העיקריים בתזרים מפעילות שוטפת בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בתיק האשראי בסך של כ-72.3 מיליוני ש"ח וקיטון באשראי הבנקאי בסך של כ-165 מיליוני ש"ח.	(19,771)	9,042	(216,097)	תזרים מזומנים נטו מפעילות שוטפת (שימשו לפעילות שוטפת)
הגידול בתזרים מזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מהעמדת הלוואה לחברה כלולה בתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(36)	(458)	(911)	תזרים מזומנים נטו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון הינו בעיקר תמורה נטו מהנפקת המניות ומהנפקת אגרות החוב, בניכוי דיבידנד ששולם.	27,116	3,438	238,236	תזרים מזומנים מפעילות מימון

7. **הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בישראל**

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, לקבוצה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 550 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. לפירוט בדבר אגרות החוב (סדרה א') שהחברה הנפיקה, ראו סעיף 17 להלן.

פרק ב - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8. הקבוצה עוסקת באמצעות חברות הבת והחברה הכלולה, במתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, לכל מטרה, כגון: מימון הון חוזר, מימון יבוא, מימון ספקים, מימון גישור פערי תזרים, מימון הזמנות, מימון השקעות טווח בינוני, מימון לרכישת ציוד, ועוד, בין היתר, כנגד קבלת ביטחונות שונים (כגון ממסרים דחויים, ערבויות, לרבות ממסרים דחויים עצמיים, נכסי נדל"ן, ציוד, פקדונות וכו'), וכן במתן שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל. פעילות הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

8.1 **האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד**

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.

8.2 **תיאור סיכוני השוק ודרכי ההתמודדות של החברה**

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

8.3 **מדיניות התאגיד בניהול סיכוני שוק והפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה**

דירקטוריון החברה מקבל דיווח על סיכוני השוק להם עתידה להיות החברה חשופה, ועל התפתחויות חריגות בשווקים השונים, ככל שישנן, בהם פועלת החברה, וכן דן, ע"ב רבעוני, באופן ניהולם של סיכוני האשראי להם חשופה החברה. המעקב אחר השינויים בריבית בנק ישראל נעשה על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה באופן שוטף, והחלטות באשר לביצוע פעולות נדרשות נעשות על ידי מנכ"ל החברה בהתייעצות עם סמנכ"ל הכספים של החברה.

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

ניהול סיכונים השוק בקבוצה, מבוצע על ידי מנכ"ל החברה וניהול סיכונים האשראי מבוצע על ידי ועדת האשראי של החברה. מדיניות האשראי של החברה קובעת את המגבלות הכמותיות במסגרתן רשאי לפעול מנכ"ל החברה לצורך התמודדות עם חשיפות האשראי של החברה. פעולות החורגות מהמגבלות כאמור, טעונות אישור של דירקטוריון החברה.

הקבוצה מבצעת באופן שוטף בחינה של התנהלות הלקוח במסגרת עסקיו. במסגרת בחינה זו מבקרת ועדת האשראי של הקבוצה ו/או משנה למנכ"ל 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.

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

במסגרת שנת הדיווח, המשנה למנכ"ל החברה החליף את סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי של החברה בריכוז פעילות ועדת האשראי של הקבוצה.

8.4 דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2017

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

8.5 מבחני רגישות

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). לפרטים בדבר מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים הקשורים לפעילותה של החברה ראו סעיף 4 לדוחות הכספיים של החברה.

פרק ג - היבטי ממשל תאגידי

9. תרומות

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.

10. תוכנית אכיפה פנימית

לחברה תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך ודיני תאגידים אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 בפברואר 2016. הממונה על האכיפה הפנימית בחברה הנו סמנכ"ל הכספים של החברה. תכנית האכיפה מבוססת על העקרונות שהתוותה רשות ניירות ערך והיא כוללת מתווה להפעלת מערך אכיפה פנימית בחברה וכן נהלים הנוגעים בין היתר לתחומי עבודת הדירקטוריון וועדותיו, איסור שימוש במידע פנים, חובות הדיווח של החברה ושל בעלי העניין ונושאי המשרה בה וכן איתור עסקאות עם צדדים קשורים.

11. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

נכון למועד פרסום הדוח כל הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים אודות כישוריהם וניסיונם אשר בגינם הם נחשבים דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו בתקנה 26 ד' לפרק ד' לדוח זה.

12. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד פרסום הדוח מכהנת בדירקטוריון החברה דירקטורית בלתי תלויה: גב' אירה פרידמן. לפרטים נוספים אודותיה ראו בתקנה 26 לפרק ד' לדוח זה.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא אימצה בתקנון החברה הוראה לעניין שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

13. מבקר פנימי

13.1 פרטים כלליים

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 החל את כהונתו בחברה ביום 9 במרץ 2015. מינויו אושר לאחר בחינת השכלתו וניסיונו - 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 הפנימית") 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.

13.2 תוכנית העבודה

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 לא מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. כן יצוין כי על אף שבתקופת הדוח בוצעו על ידי החברה עסקאות עם בעלי עניין בהיקפים לא מהותיים מבחינת החברה, אשר נחשבות לעסקאות מהותיות על פי סעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדיווח, לא נבחנו עסקאות אלו ו/או הליך אישורן על ידי מבקר הפנים מכיוון שלא נכללו בנושא הביקורת הפנימית לשנת 2017, שהיה כאמור להלן, סקר סיכוני מניעת הונאות ומעילות בתהליך המכירה בחברה וכן ביקורת בנושא גיבויים, שחזורים ותכנית להתאוששות מאסון. יצוין כי עסקאות כאמור נבחנו ואושרו, במידת הצורך, על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאם להוראות הדין.

13.3 התייחסות לתאגידים מוחזקים

13.4 תוכנית העבודה של המבקר הפנימי מתייחסת כמכלול גם לתאגידים מוחזקים מהותית של החברה, היקף העסקה ותגמול

בשנת 2017 אושר למבקר הפנים תקציב שעות של כ-300 שעות בגין עריכת הביקורת הפנימית ונקבע לו תגמול בסך כולל של 60 אלפי ש"ח ("התקציב"). המבקר הפנימי מקבל את שכרו כנגד שעות העבודה המושקעות בפועל בביצוע המטלות. מספר שעות שהושקעו בפועל בביקורת פנים במהלך שנת 2017 הינו כ-300 שעות. התגמול אינו משתנה ואינו תלוי בתוצאות הביקורת. תקציב זה נקבע לפי הערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון את היקף העבודה הנדרש, בהתאם לנושאים שנבחרו. הביקורת מבוצעת על החברה וחברות הבת שלה. 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.

13.5 תקנים מקצועיים

כפי שנמסר לחברה על ידי מבקר הפנים, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, המבוססים על התקנים המקצועיים של איגוד המבקרים הפנימיים, IIA (איגוד המבקרים הפנימיים העולמי) ישראל, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים. להערכת דירקטוריון החברה, בהתבסס על דברי מבקר הפנים, כאמור לעיל, עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים הנ"ל, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, תקופת העסקתו על ידי החברה, היכרותו עם החברה, והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג לחברה את ממצאי הביקורות הנערכות על ידו.

13.6 גישה למידע

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 הנושאים בתוכנית הביקורת נקבעו על פי השיקולים הבאים: (א) משמעות ניהולית תפעולית וכלכלית של הנושא מבחינת בקרה פנימית והשגת יעדי

הקבוצה; ו- (ב) נושאים שהחברה מייחסת להם חשיבות. תוכנית הביקורת נקבעה בשיתוף פעולה עם הנהלת החברה.

ביום 21 בדצמבר 2017 התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת שערך בשנת 2017, אשר הוגשו לחברי הועדה בכתב, בנושאים הבאים: (א) סקר סיכונים למניעת הונאות ומעילות בתהליך המכירה בחברה; (ב) ביקורת בנושא גיבויים, שחזורים ותכנית להתאוששות מאסון; (ג) דוח מעקב ביצוע המלצות שבדוח ביקורת אבטחת מידע לשנת 2016. חברי ועדת הביקורת דנו בנושאים, בממצאים ובהמלצות הביקורת כאמור. ביום 24 בדצמבר 2017 קיבלו חברי דירקטוריון החברה עדכון מפי יו"ר ועדת הביקורת בדבר ממצאי הדוח האמור והדיון שנתקיים בוועדת הביקורת כאמור.

13.7 הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי

לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

14. שכ"ט רואה חשבון מבקר

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:

2016		2017		
שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	
1,183	121	840	110	שירותי ביקורת ומס
		---	---	שירותים נוספים
1,183	121	840	110	סה"כ

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

15. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017.

16. אומדנים חשבונאיים מהותיים

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 2017.

פרק ה' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

פרטים בדבר תעודות התחייבות במחזור שהנפיקה החברה 17.

להלן פרטים ביחס לאגרות החוב (סדרה א') של החברה: 17.1

סדרה מהותית ²	כן
מס' נייר ערך	3330073
מועד הנפקה	6 באפריל 2017
מועדי הגדלת סדרה	ל.ר.
סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)	224,474
שווי נקוב ליום 31.12.2017 (באלפי ש"ח)	224,474
שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2017 (באלפי ש"ח)	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)
סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה (אלפי ש"ח) נכון ליום 31.12.2017	786
שווי הוגן כפי שנכלול בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.12.2017	223,239
שווי בבורסה ליום 31.12.2017 (באלפי ש"ח)	224,586
סוג, שיעור הריבית ומועד תשלומה	שיעור ריבית קבוע - 1.4%. הריבית תשולם באחד עשר תשלומים (11), אשר ישולמו כל שלושה חודשים במועדים כדלקמן: בימים 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו-1 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל), וביום 1 בינואר 2020. הריבית כפופה להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה א') ו/או אי עמידה באמת מידה

² סדרה מהותית היות וסך התחייבויות החברה על פיה לתום שנת הדיווח מהוות יותר מחמישה אחוזים מסך התחייבויות החברה.

פיננסית כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א').	
שמונה (8) תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה א'), כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 1 באפריל 2018 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 1 בינואר 2020.	מועדי תשלום הקרן
אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה?
החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את אגרות החוב (סדרה א') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), להחלטת דירקטוריון החברה ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.	זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה
אין	ערבות שניתנה בגין האג"ח

פרטים בדבר הנאמן

17.2

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ	שם חברות הנאמנות:
עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני	האחראי על אגרות החוב (סדרה א') בחברת הנאמנות:
03-6389200	טלפון:
03-6389222	פקס:
Michal@rpn.co.il	דוא"ל:
רחוב יד חרוצים 14, תל אביב	כתובת למשלוח מסמכים:

דירוג אגרות החוב (סדרה א')

17.3

שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג נכון ליום 31 בדצמבר, 2017	נודע לתאגיד על כוונת החברה המדרגת לבחון שינוי הדירוג הקיים, ייתן פרטים בעניין זה
סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA אופק יציב	ilA (*) אופק יציב	לא

(*) ביום 14 במאי, 2017 קבעה מעלות דירוג טווח קצר '1-ilA' לחברה, וכן קבעה כי אין שינוי בדירוג הטווח הארוך של החברה ('ilA') ובתחזית הדירוג היציבה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 14 במאי, 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-048519).

בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות

17.4

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. מבלי לגרוע מכלליות האמור, יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בהחלטה מיוחדת. אולם, החברה תהא רשאית ליצור שעבוד שוטף על כלל רכושה לטובת צד שלישי כאמור לעיל בכפוף לתנאים המנויים בסעיף 6 לשטר הנאמנות.

בנוסף, החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה א') קיימות במחזור (קרי, כל עוד לא נפרעו או סולקו במלואן, בכל דרך שהיא, לרבות בדרך של רכישה עצמית או פדיון מוקדם), כל הלוואת בעלים שתועמד לה תהיה נחותה לפירעון אגרות החוב (סדרה א'), דהיינו מועד פירעונה יהא לאחר תאריך הפירעון של אגרות החוב (סדרה א'), לרבות במידה וינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

מתוך תמורת ההנפקה, הועמדו 210 מיליון ₪ לפנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (100%) (להלן: "**פנינסולה אשראי מסחרי**") כהלוואת בעלים גב אל גב (Back to Back) לתנאי אגרות החוב (סדרה א') של החברה, לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית (לרבות הוספת הריבית כהגדרתה בשטר הנאמנות), ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה), ויועדה למימון פעילות פנינסולה אשראי מסחרי, כפי שיקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה ובכפוף למגבלות חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("**חוק הבנקאות**"). בהתאם, החברה ופנינסולה אשראי מסחרי התחייבו כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב (סדרה א') של החברה, תעמודנה במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, כפי שתהיינה מעת לעת. לפרטים נוספים בעניין יעוד תמורת ההנפקה ראו תקנה 10ג' לפרק ד' לדוח זה.

כמו כן, החברה ופנינסולה אשראי מסחרי התחייבו כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב (סדרה א') יהא תחום פעילותן של החברה ושל פנינסולה אשראי מסחרי אך ורק לפחות באחד מהתחומים הבאים: אשראי ו/או מימון ו/או פיננסים (להלן: "**תחום הפעילות**") בהתאם למגבלות הקבועות שבסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות כפי שתהיינה מעת לעת.

17.5 אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב

נכון למועד הדוח, לא נדרשה החברה לכנס אסיפות מחזיקי אגרות חוב (סדרה א'). כמו כן, נכון למועד הדוח ולמועד פרסום הדוח, לא שונו תנאי אגרות החוב (סדרה א').

17.6 עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א')

ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות, לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יובהר כי נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ולמועד הדוח:

- לא בוצעו עסקאות מיוחדות כאמור בסעיף 8.6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') מבלי שניתנה הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה א').

- החברה ופנינסולה אשראי מסחרי עומדות בהתחייבויותיהן על פי סעיף 8.7.3 לשטר הנאמנות ביחס לתחום פעילותן, וזאת בהתאם למגבלות המנויות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות.

17.7 גילוי בהתאם לסעיף 10(ב)(14) לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים

בשנת הדיווח שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת. יחד עם זאת, במועד אישור הדוחות קבע דירקטוריון החברה כי אין בתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, מהסיבות המפורטות להלן: (1) הקבוצה פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים. מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים הינו פעילות אשר מטבעה מתאפיינת בתזרים שלילי. התזרים השלילי נוצר במועד מתן האשראי ללקוח והופך חיובי רק במועד מאוחר יותר, בו נפרע האשראי על ידי הלקוח בהתאם לתנאי הפירעון אשר נקבעו בין החברה לבינו, הכוללים תוספת עמלה או ריבית; (2) הגידול בתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת של הקבוצה בתקופת הדוח נובעת מקיטון בהיקף האשראי הבנקאי של החברה בתקופת הדוח אשר בוצע במקביל להנפקת אגרות החוב (סדרה א') של החברה (אשר מוצגת במסגרת פעילות המימון של החברה). לפרטים בדבר תזרים המזומנים ומקורות המימון חברה ראו סעיף 6 לעיל.

17.8 מצבת התחייבויות התאגיד

החברה מפרסמת במקביל לדוח זה דיווח על מצבת התחייבויות של התאגיד לפי מועדי פירעון בטופס ת-126.

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון

11 במרץ, 2018



קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2017

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2017

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

7-33

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 2017 ו-2016 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ואת תוצאות פעילותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, 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,
11 במרס 2018

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	נ כ ס י ם
2016	2017		
אלפי ש"ח			
37,986	59,211	5	נכסים שוטפים: מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה:
484,006	549,838	6	אשראי ללקוחות זמן קצר אחרים
627	809		
522,619	609,858		
736	7,168	6	נכסים לא שוטפים: אשראי ללקוחות זמן ארוך הוצאות מראש רכוש קבוע, נטו רכוש אחר השקעה בחברה כלולה מסים נדחים
145	134		
1,152	1,168		
102	67		
139	767		
1,636	2,096	7	
3,910	11,400		
526,529	621,258		סך נכסים
התחייבויות והון			
405,868	240,835	8	התחייבויות שוטפות: אשראי מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה א' ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות:
-	84,178	9	פיקדונות מלקוחות מס הכנסה לשלם זכאים אחרים
820	207		
372	371	10	
2,205	3,667		
4,666	5,322	11	
413,931	334,580		
-	139,061	9	התחייבויות בלתי שוטפות - אגרות חוב סדרה א'
-	139,061	13	התקשרויות
413,931	473,641		סך התחייבויות
13,359	14,379	14	הון: הון מניות פרמיה על מניות עודפים
77,769	101,502		
21,470	31,736		
112,598	147,617		
526,529	621,258		סה"כ התחייבויות והון
מיכאל שירין מנכ"ל כספים מיכה אבני מנכ"ל ודירקטור אילן רביב יו"ר הדירקטוריון			

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 11 במרס 2018.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
35,959	46,272	53,310	2,15	הכנסות מימון
8,329	9,023	9,655	16	הוצאות מימון
27,630	37,249	43,655		הכנסות מימון, נטו
2,621	3,745	4,191	17	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,286	1,136	1,183		הוצאות ביטוח
23,723	32,368	38,281		הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
-	1,484	2,410		הכנסות מדמי ניהול
4,387	5,899	7,654	18	הוצאות מכירה ושיווק
7,663	7,726	7,579	19	הוצאות הנהלה וכלליות
-	(45)	39		חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
11,673	20,182	25,497		רווח מפעולות
3,155	5,274	6,292	ג'7	מסים על הכנסה
8,518	14,908	19,205		רווח נקי וכולל לשנה
0.08	0.118	0.138		רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
0.08	0.116	0.138	יא'2,21	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
				רווח מדולל למניה (בש"ח)
8,518	14,908	19,205		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	כתבי אופציה אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
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
19,205	19,205			
24,753			23,733	1,020
6	6			
(8,945)	(8,945)			
147,617	31,736	-,-	101,502	14,379

יתרה ליום 1 בינואר 2015
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
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2017:
רווח כולל לשנה
הנפקת הון בניכוי עלויות גיוס *
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים ויועצים
דיבידנד ששולם
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

* עלויות גיוס בסך של כ- 237 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
8,518	14,908	19,205
-	-	811
130	(217)	(460)
-	45	(39)
134	22	6
(9)	2	3
296	367	341
551	219	662
(108,750)	(85,242)	(72,264)
64	79	(171)
(111)	574	(613)
81,516	75,586	(165,033)
(1,875)	2,131	1,462
(98)	(153)	(1)
414	940	656
(28,840)	(6,085)	(235,964)
(19,771)	9,042	(216,097)
(36)	(274)	(322)
-	(184)	(589)
(36)	(458)	(911)
-	-	222,428
-	8,548	-
28,616	-	24,753
(1,500)	(5,110)	(8,945)
27,116	3,438	238,236
7,309	12,022	21,228
18,648	25,966	37,986
9	(2)	(3)
25,966	37,986	59,211
8,081	8,316	8,239
34,773	43,823	51,570
4,889	3,374	5,389

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי לשנה
התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי
מזומנים:
הפחתת ניכיון על אג"ח סדרה א'
שינוי במסים נדחים
חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
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 בביקדונות 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:

הנפקת אגרות חוב סדרה א' בניכוי הוצאות הנפקה
מימוש כתבי אופציה
הנפקת מניות
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול 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

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") פועלת באמצעות חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ והחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ בתחום מתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, וכן במתן שירותי ניהול לקרן השקעה באקוויטי ו/או מתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל.

ב. 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 שיגויסו 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 עם הצד השלישי לזכייתה במכרז חברה פרטית 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.

ג. הגדרות:

דוחות 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).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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) דוחות כספיים אלה נערכו בהתאם למוסכמות העלות ההיסטורית בכפוף להתאמות בגין נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- (3) 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.
- (4) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.
- (5) 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 ההוןיות בה. הלוואות שהוענקו לחברה כלולה מהוות חלק מההשקעה בה ומוצגות יחד בדוחות על המצב הכספי במסגרת השקעה בחברה כלולה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. 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.

(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 מיידידת (שאינה מותנית בהתקיימות אירוע עתידלי) 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 ראיה 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 ראיה 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. מכשירים פיננסיים (המשך):

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.

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.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

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

במסגרת הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, משיכות יתר בתאגידים בנקאיים העומדות לפירעון לפי דרישה מסווגות לסעיף "אשראי והלוואות לזמן קצר", במסגרת התחייבויות שוטפות.

ד. מסים שוטפים ונדחים

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

הסכום שנוקף 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

- 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.

ה. 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, בהתאם לכך סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססים על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

התחייבות החברה לגבי יתר העובדים שהינם במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת הינה לבצע הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה, כאשר לחברה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

(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.

ו. אגרות חוב

אגרות חוב מוכרות לראשונה לפי שווין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות מוצגות אגרות החוב בהתאם לשיטת העלות המופחתת כאשר ההפרש בין סכום ההלוואה שהוכר במועד ההכרה הראשוני לבין ערך הפידיון נזקף לדוח רווח או הפסד על פני תקופת אגרת החוב בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. 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.

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.

ח. הכרה בהכנסה

1) הכנסות ריבית

הכנסות ריבית מוכרות על בסיס תקופתי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. במקרה של ירידה בערך הנכסים הפיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, מפחיתה הקבוצה את הערך בספרים לסכום בר ההשבה, המחושב בהתאם לתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, המהווים לפי שיעור הריבית האפקטיבית המקורי של המכשיר, וממשיכה להפחית את הניכיון שנוצר כהכנסת ריבית. הכנסות ריבית בגין הלוואות שערכן ירד מוכרות באמצעות שימוש בשיעור הריבית האפקטיבית המקורי.

2) הכנסות דמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול מוכרות בתקופת הדיווח בה ניתנו השירותים.

ט. חכירות תפעוליות

הסכמי חכירה שבמסגרתם חלק מהותי של הסיכונים והתשואות 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.

י. חלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד לבעלים של החברה מוכרת כהתחייבות בדוח על המצב הכספי של הקבוצה בתקופה בה אושרו הדיבידנדים לחלוקה על ידי דירקטוריון החברה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילי, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזורבמהלך התקופה. 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.

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).

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):

IFRS 9 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.

IFRS 9 מקל את הדרישות לבחינת אפקטיביות של גידור על ידי החלפת הדרישה לעמידה בקווים מנחים כמותיים ברורים לבחינת אפקטיביות של גידור. IFRS 9 דורש כי יהיה יחס כלכלי בין המכשיר המגדר לבין הפריט המגודר, וכי "יחס הגידור" יהיה זהה ליחס הגידור בו הנהלת הישות משתמשת בפועל לצורכי ניהול הסיכונים שלה. התקן משמר את הדרישה לתיעוד במשך כל תקופת הגידור, אך התיעוד שונה מזה הנדרש לפי IAS 39.

התקן ייושם באופן רטרואקטיבי החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. הקבוצה בחרה בהוראות המעבר המאפשרות הכרה בהשפעה המצטברת של היישום לראשונה כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר 2018.

הקבוצה בחנה את ההשפעה הצפויה של IFRS 9 על דוחותיה הכספיים. כפי שצויין לעיל IFRS 9 מציג מודל חדש לבחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים המבוסס על מודל הפסדי האשראי הצפויים.

מאחר ורוב הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הינם אשראי ללקוחות שמועד הפירעון הינו במהלך 12 החודשים הקרובים העריכה הקבוצה את הפסדי האשראי הצפויים משוקללים בהסתברות שיתרחשו ב-12 החודשים הקרובים בהתבסס על ניסיון העבר וצפי לגבי הסתברות אירועים עתידיים.

לגבי הלקוחות שאינם שוטפים בחנה הקבוצה האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוח מאז מועד ההכרה לראשונה ונמצא כי לא היה שינוי מהותי בסיכון האשראי של הלקוח.

בהתאם להערכת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ההפרשה לחובות מסופקים בגין הלקוחות תגדל בסך של כ - 929 אלפי ש"ח. שינוי זה יירשם נטו ממס כנגד הקטנת העודפים של הקבוצה בסך של 715 אלפי ש"ח.

בנוסף החברה הכלולה הינה השותף המנהל של פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים- המודל העיסקי של הקרן הינו מתן הלוואות הכוללות גם מרכיב משתנה הצמוד לביצועי הלווה ולאור זאת הלוואות שנתנה הקרן ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 חלקה של הקבוצה בשווי המאזני של החברה הכלולה בעקבות שינוי הסיווג של ההלוואות תושפע בסכום שאינו מהותי.

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.

עם השלמת בחינת השפעתו הצפויה של IFRS 15 על דוחותיה הכספיים של החברה, הגיעה החברה למסקנה כי ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה משמעותית על הדוחות הכספיים.

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):

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 חתך 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 החייב, 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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון סיכונים בגין סיכונים שיעור ריבית, סיכונים אשראי והשקעת עודפי כספים.

(1) סיכונים 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 סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים.

סיכון השוק העיקרי אליו חשופה הקבוצה הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברה ובהונה העצמי כתוצאה משינויים בשיעורי 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 בהתחייבויותיהם לפרעון חובותיהם כלפי החברה. 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, וקבלת בטחונות כגון ערבויות אישיות, המחאות דחיות, פקדונות, נדל"ן, ציוד וכד' ולמעט התקשרויות עם גופים בבעלות המדינה (רשויות, חברות ממשלתיות וכיו"ב), הקבוצה מבטחת בפוליסת ביטוח אשראי. פוליסה זו מעניקה כיסוי ביטוחי כנגד חדלות פירעון ופשיטות רגל של חייבים. גבול האחריות בפוליסה הינו ל-50 מיליון דולר בישראל. בהקשר זה יש לציין כי אין בפוליסה כדי למנוע מן החברה להתקשר בעסקאות שאינן מבטחות.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

(3) סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו סיכון שהחברה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות שסילוקן יהיה על ידי מזומן או נכס פיננסי אחר. תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי 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.

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של התחייבויות הפיננסיות שאינן נגזרות של הקבוצה ושל ההתחייבויות הפיננסיות הנגזרות המסולקות בנטו, כשהן מסווגות לקבוצות חלות רלוונטיות, על פי התקופה הנוותרת למועד פירעון החוזי נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות פיננסיות נגזרות נכללות בניתוח אם מועדי הפירעון החוזיים שלהם חיוניים להבנת עיתוי תזרימי המזומנים. הסכומים המוצגים בטבלה הנם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהווים.

מפל שנתיים	בין שנה ל-2 שנים אלפי ש"ח	פחות משנה
-	-	243,920
28,157	113,612	87,026
-	-	9,724
28,157	113,612	340,670
-	-	414,837
-	-	8,063
-	-	422,900

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017:

אשראי מתאגידים בנקאיים
אגרות חוב סדרה א'
ספקים ויתרות זכות אחרות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016:

אשראי מתאגידים בנקאיים
ספקים ויתרות זכות אחרות

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

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 2017 ו-2016 היו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
405,868	464,074	סך חוב
(37,986)	(59,211)	פחות - מזומנים ושווי מזומנים
367,882	404,863	הון זר נטו
112,598	147,617	סך ההון
480,480	552,480	סך ההון הכולל
76.57%	73.28%	יחס המינוף

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
26,979	22,221	מזומנים בבנק ובקופה
11,007	36,990	פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
37,986	59,211	סה"כ

עיקר יתרת המזומנים של החברה הינו בשקלים שאינם צמודים למדד.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - אשראי ללקוחות:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
498,128	574,686	חובות פתוחים והמחאות לגביה
(6,526)	(8,682)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
(6,860)	(8,998)	בניכוי - הכנסות מראש
484,742	557,006	סה"כ אשראי ללקוחות *

* מתוך זה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 סך של 7,168 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - 736 אלפי ש"ח) הינם לזמן ארוך. יתרת אשראי ללקוחות, נטו הינו בשקל לא צמוד למדד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, יתרות לקוחות בסך 1,266 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - 4,645 אלפי ש"ח) חורגות ממועד התשלום החוזי אך החברה לא הכירה בגינן בהפרשה לחובות מסופקים (יתרת ההפרשה לחובות מסופקים בגין אותם לקוחות הינה 0). יתרות אלה קשורות למספר לקוחות בלתי תלויים, ולהערכת החברה קיים סיכוי גבוה שסכומים אלה ייגבו. גיול יתרות לקוחות אלה, הינו כדלקמן:

31 בדצמבר		עד 3 חודשים מעל 3 חודשים ועד שנה מעל שנה
2016	2017	
אלפי ש"ח		
1,180	377	
987	243	
2,478	646	
4,645	1,266	

נכון ליום 31 בדצמבר 2017, יתרת אשראי לקוחות ברוטו שבגינן הקבוצה הכירה בהפרשה לחובות מסופקים בסך של 8,682 אלפי ש"ח, הינה 14,545 אלפי ש"ח.

בשנת 2017, הכירה החברה בהפרשה לחובות מסופקים בגין יתרות לקוחות בסך כולל של 4,191 אלפי ש"ח (שנת 2016 - 3,745 אלפי ש"ח). סך ההפרשה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 עמד על סך של 8,682 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2016 - 6,526 אלפי ש"ח). ההערכה היא כי חלק מיתרת חובות אלה צפויה להיפרע.

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים שביצעה החברה, הינה כדלקמן:

2016	2017	
אלפי ש"ח		
(4,798)	(6,526)	יתרה לתחילת השנה
(3,745)	(4,191)	הוצאות בגין חובות מסופקים
419	692	הכנסות מהתאמת פריסת חובות
		יתרת לקוחות שנמחקו במהלך
1,598	1,343	השנה כחובות אבודים
(6,526)	(8,682)	יתרה לגמר השנה

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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 7 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

שיעורי המס

הכנסות החברה וחברות בנות בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל.

בהתאם לחוק לשינוי סדרי עדיפות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר פורסם ברשומות ביום 5 באוגוסט 2013, נקבע כי מס החברות שיחול משנת 2014 ואילך יעמוד על שיעור של 26.5%.

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 והפרשה לחופשה והבראה.

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

(1) כדלקמן:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,025	5,478	6,171	מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
-	13	-	מיסים בגין שנים קודמות
130	(217)	121	מסים נדחים
3,155	5,274	6,292	הוצאות מסים 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 שנוקף בדוחות רווח או הפסד לשנה המדווחת:

2015		2016		2017		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
11,673	100	20,182	100	25,497	100	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד
3,093	26.5	5,045	25	6,119	24	המס התיאורטי בגין רווח זה
13		59		92		גידול במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס
				91		יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה
-		170		-		גידול במיסים נדחים כתוצאה משינויים בשיעורי המס
49				(10)		אחרים
3,155	27	5,274	26	6,292	25	מסים על הכנסה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 7 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ד. שומות מס

על פי הוראות הדין, שומות עצמאיות שהוגשו על ידי החברה וחברות הבנות עד שנת 2012 נחשבות כסופיות.

ה. מס ערך מוסף

החברה והחברות הבנות רשומות לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה.

ו. 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 2017. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2018.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 עד 2017, כאמור לעיל, חישבה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס לשנות המס 2007 עד 2017 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 0.00% לבין 0.80% (ממוצע משוקלל 0.03%).

שיעור ריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2017 ו-31 בדצמבר 2016 הינו 1.60%.

חברת הבת נוהגת ליטול הלוואות קצרות מועד והלוואות אונקול מתאגידים בנקאיים הצמודות לריבית הפריים. ערכן של ההלוואות קצרות המועד וההלוואות אונקול בספרים מהווה קירוב לשווים ההוגן. נכון ליום 31 בדצמבר 2017, מתוך סך יתרת האשראי, כ-240.8 מיליון ש"ח הינן הלוואות קצרות שמועד פירעונן בחודש ינואר. יתרת האשראי הינו בשקל לא צמוד.

באשר לאמות המידה הפיננסיות שהוטלו על הקבוצה ראה ביאור 20.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - אגרות חוב סדרה א'

ביום 9 באפריל 2017 פרסמה החברה את תוצאות הנפקת אגרות חוב (סדרה א') שבוצעה על פי דוח הצעת המדף של החברה מיום 5 באפריל 2017, שפורסם על פי תשקיף מדף של החברה מיום 27 בינואר 2017. אגרות החוב דורגו על ידי סטנד אנד פורס מעלות בע"מ בדרוג ilA ביום 5 באפריל 2017.

אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.4% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה המיידית בניכוי הוצאות הנפקה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה לכ- 222,428 אלפי ש"ח.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, כל אחד, אשר ישולמו מידי רבעון החל ב-1 באפריל 2018. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם באחד עשר תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון החל מ-1 ביולי 2017.

באשר לאמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה בקשר להנפקת אגרות החוב ראה ביאור 20.

ביאור 10 - 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%-1.75% ומוחזרים ללקוח בסיום עסקת האשראי בגינה ניתנו.

ביאור 11 - זכאים אחרים:

ליום 31 בדצמבר		הוצאות לשלם הפרשה לבונוס מוסדות מוסדות בגין שכר הפרשה לחופשה והבראה צדדים קשורים סה"כ זכאים אחרים
2016	2017	
אלפי ש"ח		
1,597	1,947	
1,794	1,726	
715	1,066	
254	247	
292	336	
14	-	
4,666	5,322	

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

ביאור 12 - 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 בגינה 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 בניכוי כספים שנצברו בקופה.

הסכום שנוקף כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2017, 2016 ו-2015 הינו 40,54 ו-45 אלפי ש"ח, בהתאמה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - התקשרות

הסכם שכירות משרדי החברה

לצורך פעילות החברה, בחודש ינואר 2013 התקשרה החברה הבת 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- 47.3 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2012) והינם משקפים דמי שכירות מקובלים בשוק.

בהמשך להסכם המוזכר לעיל, בחודש יוני 2017, התקשרה החברה עם צד ג' לשכירות משנה. תקופת השכירות הינה החל מיום 1 באוגוסט 2017 ועד לתום תקופת השכירות של ההסכם המקורי של צד ג' (חמש שנים מדצמבר 2013 עם אופציה להארכת תקופת השכירות בארבע שנים נוספות). דמי השכירות החודשיים (כ- 18.0 אלפי ש"ח צמוד מדד) הינם כדמי השכירות המקוריים של צד ג' איתן התקשרה החברה בשכירות משנה כאמור.

ביאור 14 - הון:

א. הון המניות:

ההרכב:

31 בדצמבר 2017

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
14,380	20,000	143,805	200,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

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

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

ג. 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 למפיצים ששווים מסתכם ב-187 אלפי ש"ח.

ד. במסגרת עסקת המיזוג בדצמבר 2014 בה העבירו בעלי המניות של פנינסולה את כלל מניותיהם לחברה בתמורה להקצאת מניות של החברה, אושרה הקצאת 843,451 כתבי האופציות, הניתנות למימוש ל-843,451 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. 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 חלף כתבי אופציה קיימים בפנינסולה וחלף 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).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - הון (המשך):

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 ושולס, 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).

ה. 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.

ו. 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 מיליוני ש"ח (לפני עלויות הנפקה).

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

ח. 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 אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.92167 ש"ח.

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

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

יא. בחודש מרס 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 8,945 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק בחודש אפריל 2017.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14 - הון (המשך):

יב. ביום 13 ביוני 2017 הנפיקה החברה 10,200,000 מניות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב על פי דוח הצעת המדף של החברה מיום 11 ביוני 2017, שפורסם על פי תשקיף מדף של החברה מיום 26 בינואר 2016. התמורה מהנפקת המניות, בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה לסך של 24,753 אלפי ש"ח.

יג. ביום 25 בדצמבר 2017, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 1,375,000 אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה וזאת מכח סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (אופציות במסלול הונג). הקצאת האופציות תיערך במהלך חודש ינואר 2018. ראה גם ביאור 23, אירועים לאחר הדוח על המצב הכספי.

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

2015		2016		2017		
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	
1.325	2,843,451	0.985	690,896	0.951	690,896	קיימות במחזור לתחילת השנה
-	-	-	-	-	-	הוענקו
-	-	-	-	-	-	חולטו
18	2,000,000	-	-	-	4,292	פקעו
0.1	152,555	-	-	0.1	4,291	מומשו *
0.985	690,896	0.951	690,896	0.922	682,313	קיימות במחזור לתום שנה
0.985	310,403	0.951	499,412	0.922	682,313	ניתנות למימוש בתום השנה

* מחיר מימוש בעת ההענקה.

** התמורה הכוללת שהתקבלה במימוש בשנת 2015 מגיעה לסך כולל של 8,548 אלפי ש"ח.

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בשנים 2017, 2016 ו-2015 היה 2.19 ש"ח למניה, 1.364 ש"ח למניה ו-1.193 ש"ח למניה, בהתאמה. האופציות שמומשו בשנת 2015 הביאו להנפקת של 98,222 מניות בתמורה ל-0.1 ש"ח למניה. עלויות העסקה בסך 357 אלפי ש"ח קוזזו מהתמורה שהתקבלה.

ביאור 15 - הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
35,952	46,257	53,242
7	15	38
		30
35,959	46,272	53,310

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

ביאור 16 - הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
7,934	8,554	5,833
-	-	3,097
382	434	723
3		
10	35	
8,329	9,023	9,655

ריבית בגין אשראי מתאגדיים בנקאיים
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
עמלות בנקים
ריבית על פיקדונות מלקוחות
הוצאות הפרשי שער ואחרות
סה"כ

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17- הוצאות בגין חובות מסופקים וירידת ערך לקוחות

בשנת 2017 ובשנת 2016, נרשמו הוצאות חובות מסופקים בסך של 4,191 אלפי ש"ח וסך של 3,745 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו כן, סך של 1,343 אלפי ש"ח וסך של 1,598 אלפי ש"ח הוכרו כחובות אבודים בשנים 2017 ו- 2016, בהתאמה. חוב אבוד מוכר רק לאחר שהתקבלו ראיות לכך שסיכויי הגבייה שלו נמוכים. לפרטים נוספים ראה ביאור 6.

ביאור 18- הוצאות מכירה, ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
2,909	4,139	4,184	הוצאות שכר ונלוות
542	564	556	אחזקת רכב
17	17	17	תקשורת
207	394	732	עמלות מכירה
		875	ייעוץ
712	785	1,290	פרסום וכנסים
4,387	5,899	7,654	סה"כ

ביאור 19- הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,194	3,190	3,274	הוצאות שכר ונלוות
1,127	1,146	1,471	אחזקת משרד ושכירות
2,315	2,303	1,699	שירותים מקצועיים
167	198	205	אחזקת רכב
291	321	338	פחת והפחתות
67	50	50	תקשורת
502	518	542	שונות
7,663	7,726	7,579	סה"כ

ביאור 20 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות:

א. לתאריכי הדוחות על המצב הכספי, יתרות ההתחייבויות והערבויות המובטחות של הקבוצה הינן כדלקמן:

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
405,868	240,835	התחייבויות:
-	223,239	אשראי מתאגידים בנקאיים
405,868	464,074	אגרות חוב סדרה א'

להבטחת ההתחייבויות והערבויות האמורות רשמו חברות הבנות שעבודים שוטפים על הרכוש, הנכסים על הנכסים ועל זכויות הביטוח בגינם, שעבודים קבועים על הון המניות, מוניטין, זכות החברה לפטור וואו הקלה ממס וואו הנחה ממס וכן על ניירות ערך, מסמכים ושטרות שלה. כמו כן, לפנינסולה שיעבוד צף על כל הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא ששייך 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (המשך)

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.

(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.
- היחס בין ההון העצמי המוחשי של פנינסולה לבין נכסיה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 15% מסך הדוח על המצב הכספי של פנינסולה.
- יחס האשראי הכולל שפנינסולה קיבלה/עומדת לקבל מבנקים ו/או ממוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והממסרים שפנינסולה מממנת במהלך העסקים הרגיל.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (המשך)

- 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 המבטוח.
- 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).

(3) תאגיד בנקאי ג':

- פנינסולה התחייבה כי היחס בין יתרת התחייבויות שלה למוסדות פיננסיים ואחרים אשר הלוו לה כספים למימון פעילותה, בניכוי מזומנים המופקדים אצל מוסדות פיננסיים, כמוצג בדו"חות הכספיים, לבין ההון העצמי שלה לא יעלה בכל עת על 6.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד כלפיה לא יעלה על 5% מסך החייבים שלה למעט אם ניתן לכך אישור הבנק בכתב ומראש.
- פנינסולה התחייבה כי היקף ביטוח האשראי של החייבים שלה לא יפחת בכל עת מ-35 מיליון דולר.
- פנינסולה התחייבה כי תפקיד ממסרים דחויים אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בינה לבין הבנק, בסכום כולל אשר לא יפחת מ-100% מסך כל חובות והתחייבויות שלה כלפי הבנק.
- פנינסולה התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו על ידה בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20,000,000 ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי ההון העצמי המוחשי (הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות, ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ד) השקעות בחברות מוחזקות / בנות / קשורות; (ה) זכויות שאינן מקנות שליטה (לשעבר זכויות מיעוט) המופיעות במסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות מאוחדים); (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות; (ז) נכס מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות) שלה, לא יפחת מסכום השווה ל-15% מסך המאזן של החברה הבת (בניכוי מזומנים).
- פנינסולה התחייבה כי לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (המשך)

(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 \$.

(5) להלן אמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה בקשר להנפקת אגרות החוב :

- פנינסולה התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-80 מ' ש"ח .
- פנינסולה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת מ-15%.
- שיעור השקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

נכון לתאריך הדוחות על המצב הכספי, עומדות חברות הקבוצה במגבלות המוטלות עליהן כמפורט לעיל.

ביאור 21 - 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 הבכורה) בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

להלן חישוב הרווח הבסיסי למניה

2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
8,518	14,908	19,205	רווח המיוחס לבעלים של החברה
8,518	14,908	19,205	רווח בסיסי
104,707,448	126,723,138	139,253,149	הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות
0.08	0.118	0.138	רווח בסיסי למניה - ש"ח

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - רווח (הפסד) למניה (המשך)

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 ערכן 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

2015	2016	2017	
א	ל	פ	י
ש	"	ח	
8,518	14,908	19,205	רווח המיוחס לבעלים של החברה
8,518	14,908	19,205	רווח מדולל
104,707,448	126,723,138	139,253,149	הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות ששימשו לצורך הרווח הבסיסי למניה
1,624,209	2,100,689	403,664	הממוצע המשוקלל של האופציות שהוענקו לעובדים וליועצים ושל כתבי האופציה שהונפקו
106,331,657	128,823,827	139,656,813	
0.08	0.116	0.138	רווח מדולל למניה - ש"ח

ביאור 22 - 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				
2015	2016	2017		
א	ל	פ	י	ש
ח	"	ח		
1,068	1,051	1,044		שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה
587	649	649		בונוס שנתי
1	1	1		מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
665	379	289		תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
9	7	7		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 2017, זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בסך 649 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות הסכם העסקה החדש של המנכ"ל החל מיום 1 בינואר 2018, ראה ביאור 23 ב' אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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 2017 הסתכמה לכ- 107 אלפי ש"ח.

ד. בדבר הסכם שכירות עם בעלת ענין ראה ביאור 13.

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 ענין 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 תנאיי 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 ענין 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 הנבחרת, כאשר בעסקאות רב שנתיות תיבחן הזניחות על בסיס שנתי. עסקאות אשר הוגדרו על ידי החברה כעסקה זניחה לא פורטו בביאור זה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:

א. אופציות לעובדים ונושאי משרה

בהמשך לאמור בביאור 14 יג', במהלך חודש ינואר 2018 הקצתה החברה 1,375,000 אופציות לעובדים ונושאי משרה בה.

כתבי האופציות שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה המועסקים בחברה יבשילו על פני ארבע שנים. 343,750 אופציות לאחר שנה, והיתרה של 1,031,250 אופציות יבשילו ב-12 מנות שוות על פני השלוש שנים העוקבות (מנה אחת כל רבעון).

כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת 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 28.9%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.3% 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 1.927 ש"ח (אינה צמודה).

ב. הסכם העסקת מנכ"ל

בהמשך לאמור בביאור 22 א' בדבר הסכם העסקתו של המנכ"ל, ביום 29 בינואר 2018 אושרה העסקתו של מנכ"ל החברה ל 3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר 2018 (רטוראקטיבית). בהתאם להסכם, תנאי העסקתו של המנכ"ל יישארו ללא שינוי מאלו המפורטים בביאור 22 א' למעט השינויים להלן:

(1) שיפוי וביטוח

מנכ"ל החברה יהיה זכאי להסדרי ביטוח, שיפוי ופטור ממקובל בחברה. ככל שלא יאושרו תנאי העסקתו של המנכ"ל על ידי האסיפה, יישארו בתוקפם וימשיכו לחול על מנכ"ל החברה תנאי העסקתו הקיימים כפי שאושרו על ידי על ידי האסיפה הכללית ביום 17 באוקטובר 2017 וזאת עד ליום 12 במאי 2018.

(2) שכר

שכרו של המנכ"ל יעמוד בשנת 2018 על סך של כ- 64 אלפי ש"ח וכ- 69 אלפי ש"ח וכ- 74 אלפי ש"ח לשנים 2019 ו- 2020 בהתאמה. שכרו החודשי של המנכ"ל יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2018.

(3) מענק שנתי

מנכ"ל החברה יהיה זכאי למענק שנתי בשיעור של 2.7% מהרווח לפני מס של החברה (בנטרול הוצאות חד פעמיות שהתהוו בגין עסקאות מיזוגים ורכישות שתבצע החברה), וזאת עד לתקרה של 12 משכורות חודשיות (ברוטו). תנאי סף להענקת המענק השנתי למנכ"ל החברה הינו הצגת רווח לפני מס בגובה של 10 מיליון ש"ח (בנטרול הוצאות חד פעמיות שהתהוו בגין עסקאות מיזוגים ורכישות), בדוח הכספי המאוחד המבוקר של החברה בשנת המדידה הרלוונטית.

(4) מענק מיוחד

בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של החברה, יהיה זכאי מנכ"ל החברה למענק בגין מאמץ מיוחד ולמענק שימור כמפורט בסעיף 8.14 למדיניות התגמול של החברה. סכום המענקים בגין מאמץ מיוחד ובגין שימור, לא יעלו, כל אחד מהם, על סך השווה ל- 50% מעלות השכר השנתית (ברוטו) של המנכ"ל בשנה שקדמה לשנה בה שולם המענק. יובהר כי סכום כל אחד מהמענקים האמורים לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בהסכם העסקתו של מנכ"ל ובמדיניות התגמול של החברה (כאמור - 12 משכורות חודשיות (ברוטו)).

ג. בחודש מרס 2018 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של כ-12 מיליון ש"ח.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

|



קבוצת פנינסולה בע"מ

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

ליום 31 בדצמבר 2017

קבוצת פנינסולה בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2017

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'ג' לתקנות
ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 אשר נכללו בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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



קסלמן וקסלמן

תל-אביב,

רואי חשבון

11 במרס 2018

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קסלמן וקסלמן, מגדל הסחר, רחוב המרד 25, תל-אביב 6812508, ישראל, ת.ד. 50005 תל-אביב 6150001

טלפון: +972-3-7954555; פקס: +972-3-7954556; www.pwc.com/il

קבוצת פנינסולה בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם

31 בדצמבר		ביאור
2016	2017	
אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים		
11,647	39,271	מזומנים ושווי מזומנים
2	734	4 צדדים קשורים
301	454	2 חייבים ויתרות חובה
	78,750	חלויות שוטפות הלוואה לחברה בת
11,950	119,209	
נכסים בלתי שוטפים		
139	767	השקעה בחברה כלולה
-	131,250	הלוואה לחברה בת
-	130	רכוש קבוע
100,934	120,229	סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברה מוחזקת
101,073	252,376	
113,023	371,585	סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם
התחייבויות שוטפות		
32	80	ספקים אחרים ונותני שירותים
391	647	זכאים אחרים
2	2	צד קשור
-	84,178	חלויות שוטפות של אגרות חוב סדרה א'
425	84,907	סך ההתחייבויות השוטפות

התחייבויות בלתי שוטפות

139,061	-	אגרות חוב סדרה א'
223,968	-	סך כל ההתחייבויות המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם
147,617	112,598	הון המיוחס לבעלים של החברה האם
371,585	113,023	סך התחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

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

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה : 11 במרס 2018.

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

31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
1,000	2,486	3,410	הכנסות
97	97	104	הוצאות מכירה ושיווק
1,121	1,237	991	הוצאות הנהלה וכלליות
1,218	1,334	1,095	
-	(45)	39	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
-	4	(1,161)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
-	(41)	(1,122)	
(218)	1,111	1,193	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
44	305	277	מיסים על הכנסה
(174)	806	916	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
8,692	14,102	18,289	סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם של סך ההוצאות המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת
8,518	14,908	19,205	רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה עצמה

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 ג' 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	2017	
אלפי ש"ח			
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת -			
(174)	806	916	רווח (הפסד) המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים -			
-	-	811	הפחתת ניכיון על אג"ח סדרה א'
-	45	(39)	חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
-	-	5	פחת והפחתות
(58)	58	-	שינוי במסים נדחים
(58)	103	777	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
(40)	80	(153)	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
14	(4)	48	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
211	157	256	קיטון בזכאים אחרים
10,024	43	(732)	שינוי בצדדים קשורים
10,209	276	(581)	
9,977	1,185	1,112	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה -			
-	-	(210,000)	הלוואה לחברה בת
-	-	(135)	רכישת רכוש קבוע

(589)	(184)	-	הלוואת לחברה כלולה
(1,000)	(9,000)	(20,900)	השקעה בחברות בנות
(211,724)	(9,184)	(20,900)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון :

222,428	-	-	הנפקת אגרות חוב סדרה א' בניכוי הוצאות הנפקה
-	8,548	-	מימוש כתבי אופציה
24,753	-	28,616	הנפקת מניות
(8,945)	(5,110)	(1,500)	דיבידנד ששולם
238,236	3,438	27,116	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

27,624	(4,561)	16,193	גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
11,647	16,208	15	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
39,271	11,647	16,208	

6	22	134	פעילות שלא במזומן - נספח
			סכומים שנוקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים בחברת הבת

תשלומי ותקבולי ריבית -

2,286	-	-	ריבית ששולמה
50	-	-	ריבית שהתקבלה
100	26	-	מס הכנסה ששולם

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 ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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
- (6) המידע הכספי הנפרד - מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), 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 2017 (להלן - "הדוחות המאוחדים").

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

המידע הכספי הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) 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).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970

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, יישמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים 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.

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.

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 (המשך):

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 נטרול ביטול הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות.

נתונים אלה סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל. סכומי ההכנסות וההוצאות האמורים משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות, ובתוספת או בניכוי, בהתאם לעניין, של הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים.

בנוסף, מוצג סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים על המצב הכספי, המיוחס לבעלים של החברה, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים על המצב הכספי מידע כספי בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה, בהתאמה, כפי שגזרים מהמידע הכספי הנפרד.

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

חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
56	26	הוצאות מראש
245	428	מוסדות

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970 (המשך)

301

454

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

א. 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.

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.

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

בהתאם להסכמות של פנינסולה לחברת מיטב דש בע"מ, 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 2017 הסתכמה לכ- 88 אלפי ש"ח.

ג. הלוואה לחברת הבת

באשר להלוואה שניתנה לחברת פנינסולה אשראי מסחרי ראה ביאור 4 ג'.

ביאור 4- אירועים בתקופת הדיווח

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

ב. בחודש מרס 2017 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 8,945 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק בחודש אפריל 2017.

ג. ביום 9 באפריל 2017 פרסמה החברה את תוצאות הנפקת אגרות חוב (סדרה א') שבוצעה על פי דוח הצעת המדף של החברה מיום 5 באפריל 2017, שפורסם על פי תשקיף מדף של החברה מיום 27 בינואר 2017.

אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.4% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה המיידית בניכוי הוצאות הנפקה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה לכ-222,428 אלפי ש"ח.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, כל אחד, אשר ישולמו מידי רבעון החל ב-1 באפריל 2018. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם באחד עשר תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון החל מ-1 ביולי 2017.

בהמשך לדוח הצעת המדף, התחייבת החברה כי תמורה ההנפקה אשר תתקבל בפועל, תועמד, כולה או חלקה כהלוואות בעלים לחברת הבת (Back to Back).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970 (המשך)

בהתאם לכך, נתנה החברה הלוואת בעלים לחברת הבת שאינה צמודה בסך של 210,000 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי אגרות החוב כלהלן:

הלוואת הבעלים תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, כל אחד, אשר ישולמו מידי רבעון החל ב-1 באפריל 2018. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של ההלוואה תשולם באחד עשר תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון החל מ-1 ביולי 2017.

שיעור ריבית על ההלוואה זהה לזה של אגרות החוב.

ד. ביום 13 ביוני 2017 הנפיקה החברה 10,200,000 מניות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב על פי דוח הצעת המדף של החברה מיום 11 בספטמבר 2017, שפורסם על פי תשקיף מדף של החברה מיום 26 בינואר 2016. התמורה מהנפקת המניות, בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה לסך של 24,753 אלפי ש"ח.

ביאור 5- אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

בחודש מרס 2018 הכריזה החברה על דיבידנד בסך של כ-12 מיליון ש"ח.



11 במרס 2018

לכבוד

הדירקטוריון של קבוצת פנינסולה בע"מ,

תל אביב

אדונים נכבדים,

הנדון: מכתב הסכמה
להכללה

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בהצעת מדף שתפרסם החברה, ככל שתפרסם, מכוח תשקיף המדף של החברה מחודש ינואר 2016.

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 11 במרס 2018 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.

קסלמן וקסלמן, מגדל הסחר, רחוב המרד 25, תל-אביב 6812508, ישראל, ת.ד. 50005 תל-אביב 6150001

טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il



2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 11 במרס 2018 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.

בברכה,

קסלמן וקסלמן

רואי חשבון

PwC Israel

קסלמן וקסלמן, מגדל הסחר, רחוב המרד 25, תל-אביב 6812508, ישראל, ת.ד. 50005 תל-אביב 6150001

טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 8א' - תיאור עסקי התאגיד

תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו כפי שחלו בשנה האחרונה בהתאם לפרטים ולעקרונות שבתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 מהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה (ראו פרק א').

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

סה"כ	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
53,310	14,320	13,608	12,628	12,754	סה"כ הכנסות
9,655	2,281	2,339	2,622	2,413	הוצאות מימון
43,655	12,039	11,269	10,006	10,341	הכנסות מימון, נטו
4,191	934	1,149	946	1,162	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,183	320	306	267	290	הוצאות ביטוח
38,281	10,785	9,814	8,793	8,889	הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
2,410	581	598	590	641	הכנסות מדמי ניהול
7,654	1,712	2,096	1,963	1,883	הוצאות מכירה ושיווק
7,579	1,898	1,966	1,924	1,791	הוצאות הנהלה וכלליות
39	32	(4)	26	(15)	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
25,497	7,788	6,346	5,522	5,841	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
6,292	1,980	1,534	1,318	1,460	מיסים על ההכנסה
19,205	5,808	4,812	4,204	4,381	רווח נקי וכולל לתקופה

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

ביום 5 באפריל 2017 פרסמה החברה דוח הצעת מדף ("דוח הצעת המדף") אשר, מכוחו הנפיקה החברה ביום 6 באפריל 2017 224,474,000 אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ("אגרות החוב (סדרה א')") ו- "הנפקת אגרות החוב (סדרה א') או "ההנפקה", בהתאמה). החברה גייסה בגין הנפקת אגרות החוב (סדרה א') אלפי ש"ח. סך התמורה המיידית (ברוטו) במסגרת ההנפקה כאמור הסתכמה ב- 223,912,815 ש"ח.

סך של 210 מ' ש"ח מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה א') הועמדה לפנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (100%) (להלן: "פנינסולה אשראי מסחרי") כהלוואת בעלים גב אל גב ("Back to back") לתנאי אגרות החוב (סדרה א') לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית (לרבות הוספת הריבית כהגדרתה בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') ("להלן: "שטר הנאמנות"), ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה), ויועדה למימון פעילות פנינסולה אשראי מסחרי, כפי שיקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה ובכפוף למגבלות חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 ("חוק הבנקאות").

עם השלמת גיוס אגרות חוב (סדרה א'), מכרה פנינסולה בע"מ לפנינסולה אשראי מסחרי תיק חייבים (בדרך של הסבת הממסרים הדחויים הכלולים בתיק החייבים האמור), הכולל ממסרים דחויים נקיים וחופשיים של צדדים שלישיים ו/או ממסרים עצמיים שקיבלה החברה מלקוחותיה (להלן: "תיק

החייבים"). תמורת מכירת תיק החייבים מפנינסולה בע"מ לפנינסולה אשראי מסחרי שימשה לפירעון אשראי פנינסולה בע"מ במערכת הבנקאית.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, חלק תמורת ההנפקה אשר לא הועמד לפנינסולה אשראי מסחרי משמש את החברה לצרכיה השוטפים ומטרותיה כפי שיקבעו מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים לכך ובלבד שהשימוש שתעשה החברה בתמורת ההנפקה יעמוד במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות.

כמו כן, ביום 13 ביוני 2017 הנפיקה החברה 10,200,000 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.1 ש"ח ע.ג. של החברה בתמורה ברוטו בסך 24,990,000 ש"ח, על פי דוח הצעת מדף מיום 11 ביוני 2017 ("הנפקת המניות"). החברה ייעדה את תמורת הנפקת המניות למימון פעילותה השוטפת ומימון פעילותן השוטפת של החברות הבת של החברה, ומטרותיהן כפי שיקבעו מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים לכך. נקבע כי עד לשימוש בתמורת הנפקת המניות, יופקדו ויושקעו כספי תמורת ההנפקה על ידי החברה, כפי שתמצא לנכון, באפיקים סולידיים כגון פיקדונות במט"ח או בשקלים, אג"ח ממשלתיות ו/או קונצרניות בעלות דירוג אשראי (לפחות A-) מק"מ וכד', כפי שיקבע על ידי הנהלת החברה מעת לעת.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם החברה	סוג מניה וערך נקוב בש"ח	מס' מניות בבעלות החברה	סה"כ ע.ג. בש"ח ליום 31.12.17 (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון, בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	ערך בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעו בתקנה 99 (אלפי ש"ח)	הלוואות (אינן המירות)		
						יתרה ליום 31.12.17 (אלפי ש"ח)	מועד פירעון	ריבית
פנינסולה בע"מ	מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.	9,920,934	99.2	100%	99.2	0	ל.ר.	ל.ר.
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	100	0	100%	0	210,000	8 תשלומים רבעוניים שווים החל מ-1.4.2018	1.4%
פנינסולה ניהול קרנות בע"מ ¹	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	1,999	2	19.99% בהון ובזכויות הצבעה ו-33.33% בזכות למנות דירקטורים (מינוי דירקטור אחד מתוך שלושה)	2	0	ל.ר.	ל.ר.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

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%.
² במסגרת הסכם מייסדים בין בעלי המניות בשותף הכללי התחייבה החברה להעמיד לטובת השותף הכללי שירותי ניהול זאת בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ("שירותי ניהול"). 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.

לא חלו שינויים בהשקעות החברה בשנת 2017 ועד למועד הדוח בחברות בנות ובחברות קשורות.

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

שם החברה	רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017			דיבידנד		דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ² (באלפי ש"ח)		ריבית	
	לפני מס	אחרי מס	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל עד תקופת הדוח	שהתקבל / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלו עד תקופת הדוח	שהתקבלו / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלה / שזכאי לקבל עד תקופת הדוח	שהתקבלה / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח
פנינסולה בע"מ	16,980	12,723	—	—	—	1,000	—	—	—
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	7,325	5,567	—	—	—	—	—	1,148	734
פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	257	195	—	—	—	2,410	—	—	—

תקנה 20 - מסחר בבורסה

במהלך שנת הדוח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2017 רשמה החברה למסחר בבורסה ניירות ערך כדלקמן:

תאריך ביצוע הפעולה	מהות הפעולה	כמות	ערך נקוב (בש"ח)
24.1.2017	מימוש אופציות אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	2,142 מניות רגילות	0.1
9.4.2017	הנפקת אג"ח סדרה א'	224,474,000 אגרות חוב סדרה א'	1
13.6.2017	הנפקת לציבור של מניות רגילות	10,200,000 מניות רגילות	0.1
9.1.2018	מימוש אופציה אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	11,895 מניות רגילות	0.1

בתקופת הדו"ח לא היו הפסקות מסחר בבורסה.

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 2017:

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
1,692,800	127,328	—	—	—	—	—	648,900	916,572	16.27% ⁴	100%	מנכ"ל ודירקטור	מיכה אבני (1)
1,520,344	87,051	—	—	—	—	3,270	588,348	841,675	0.63% ⁵	100%	משנה למנכ"ל	אייל ליאור (2)
768,249	40,804	—	—	—	—	1,401	122,238	603,806	0.33% ⁶	100%	סמנכ"ל כספים	מיכאל שירין (3)
480,708	56,857	—	—	—	—	374	61,774	361,703	0.02% ⁷	100%	סמנכ"לית	ימית

² שיעורי ההחזקה הינם בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל אופציה שהוענקה לעובדים, דירקטורים ולנושאי משרה בחברה, אולם בפועל, ככל שימושו האופציות, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה בלבד (מימוש על בסיס "מימוש נטו"), בהתאם לתנאי תכנית האופציות של החברה והסכם ההקצאה מכוחם הוקצו. שוויון ההוגן 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: 165846-01-2014 ו-192081-01-2014 בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 17 בינואר 2018 ביצעה החברה הקצאה פרטית של אופציות לשלושה נושאי משרה בכירה בחברה (שאינם דירקטור או מנכ"ל) (ול- 16 עובדים של החברה שאינם נושאי משרה בחברה). לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 17 בינואר 2018 אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה (מס' אסמכתא: 006427-01-2018).

³ עלות החברה בגין החזקת רכב וטלפון נייד.

⁴ לפרטים בדבר החזקותיו של מר אבני ראו דוח מידי על שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 3 בינואר 2018 (מס' אסמכתא: 001609-01-2017).

⁵ החזקותיו של מר ליאור כוללות גם 300,389 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה, וכן 400,000 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת הנפקה פרטית שביצעה 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, וכן 200,000 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת הנפקה פרטית שביצעה החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

קלומק מאיר (4)	ניהול סיכוני אשראי										
בעלי עניין											
סך גמול דירקטורים לתקופה (5)	-	-	-	-	-	-	-	-	288,549	-	288,549

(1) לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, מר מיכה אבני, כפי שאושרו לאחרונה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 29 בינואר 2018, ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-116239), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("הסכם העסקה החדש"). יצוין התגמול המפורט בטבלה לעיל, ניתן למר אבני על בסיס הסכם העסקתו הקודם כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014. ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 - "הסכם העסקה").⁸ להלן יפורטו עיקרי הסכם ההעסקה: (א) מר אבני זכאי למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל צמודה למדד המחירים לצרכן בגין חודש מאי 2013; (ב) בנוסף זכאי מר אבני לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב (לרבות גילום לצרכי מס), החזקת טלפון נייד והחזר הוצאות ע"פ מדיניות החברה בעניין; (ג) הסכם העסקה הינו לתקופה של 3 שנים (אשר הוארכה כאמור בה"ש 8 להלן) וכל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיומו במתן הודעה מראש (מר אבני בהודעה מראש של 120 ימים והחברה בהודעה מראש של 9 חודשים); (ד) כמו כן, מר אבני יהיה זכאי לבונוס שנתי הנגזר כשיעור מהרווח השנתי של החברה לפני מס, בהתאם למדרגות שנקבעו ובכפוף לעמידה ביעדי תשואה על ההון לפני מס ו/או לעלייה ברווח השנתי של החברה לפני מס (והכל כמפורט בסעיף 13.1 לדוח הזימון במסגרתו הובא לאישור הסכם ההעסקה, כאמור לעיל). תקרת המענק השנתי לא תעלה על 12 משכורות חודשיות.

המענק שניתן למר אבני בשנת 2017 משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעדי המנכ"ל לשנה זו.

(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 2.64 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 סיכוני 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

⁷ מחזיקה 34,330 אופציות אשר הוענקו לה במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה, וכן 100,000 אופציות אשר הוענקו לה במסגרת הנפקה פרטית שביצעה החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

⁸ יצוין כי הסכם העסקה הישן הוארך על ידי האסיפה הכללית ביום 17 באוקטובר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-099759) לתקופה של 6 חודשים נוספים (עד ליום 1.1.2018), ללא שינוי בתנאים.

נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ("יעד הגידול ברווח השנתי של החברה"). המענק השנתי לו זכאית הסמנכ"לית, בגובה 1.5 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 מיידי 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. כמו כן, יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 17 באוקטובר 2017 (ראו דוח של החברה מיום 17 באוקטובר 2017, ודיווח מתקן מיום 25 באוקטובר 2017, מס' אסמכתא: 2017-01-099759 ו- 2017-01-093844, בהתאמה, אשר האמור בהם מובא על דרך ההפניה) ("מדיניות התגמול"), הדירקטורים המכהנים בחברה (למעט יו"ר דירקטוריון פעיל) יהיו זכאים לתגמול שלא יעלה על הגמול המקסימאלי כקבוע במדיניות התגמול (ובמקרה של דירקטור חיצוני מומחה, שכר דירקטור חיצוני מומחה) על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

התגמולים לכל נושאי המשרה המפורטים לעיל, ניתנו על פי ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.

תקנה 21א - בעל שליטה

לפרטים ראו סעיף 1.8 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

א. עסקאות זניחות

לפרטים בדבר אימוץ 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 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 22ב בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 ("נוהל זניחות").

ב. עסקאות שאינן זניחות

האורגנים שאישרו את ההתקשרות	תיאור העסקה / הפעולה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות			
1	ועדת הביקורת ביום 29 באוגוסט 2017; דירקטוריון החברה ביום 5 בספטמבר 2017; והאסיפה הכללית ביום 11 באוקטובר 2017	אישור הארכת הסכם העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, מבעלי השליטה בחברה, לתקופה של 6 חודשים אשר תחילתן ביום 13 בנובמבר 2017, בתנאים זהים לתנאי העסקתו כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 13 בנובמבר 2014.	ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 3 באוקטובר 2017 ומיום 17 באוקטובר 2017 (מס' אסמכתא: 01-087400-2017 ו-01-099759-2017) אשר המידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.
2	ועדת התגמול ביום 29 באוגוסט 2017; דירקטוריון החברה ביום 5 בספטמבר 2017; והאסיפה הכללית ביום 11 באוקטובר 2017	תיקון נוסח כתב הפטור והשיפוי ומתן כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם וכן תיקון תקנון ההתאגדות של החברה, על מנת לאפשר את תיקון כתב הפטור לנושאי משרה בחברה.	למיטב דש עניין אישי בעסקה הנ"ל הנובע מכהונתם של הדירקטורים המכהנים כנושאי משרה בה, ה"ה אילן רביב ואבנר סטפק, אשר להחלטות האמורות השפעה על תנאי כהונתם והעסקתם בחברה; כמו כן למר מיכה אבני, עניין אישי בהחלטה מתוקף כהונתו כדירקטור בחברה.
3			
4	ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ביום 6 במרץ 2017.	אישור פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, כמפורט בתקנה 29א להלן.	ראו בתקנה 29א להלן.
5	ועדת ביקורת ביום 21 בדצמבר 2017; דירקטוריון ביום 24 בדצמבר 2017; אסיפה כללית ביום 29 בינואר 2018	אישור תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, מבעלי השליטה בחברה.	לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 29.1.2018 (מס' אסמכתא: 01-010186-2018) אשר האמור בו מובע על דרך ההפניה.

	המניות.			
עסקאות אחרות				
6	ועדת הביקורת ביום 29 באוגוסט 2017; דירקטוריון החברה ביום 5 בספטמבר 2017; והאסיפה הכללית ביום 11 באוקטובר 2017	התקשרות לקבלת שירותי טלמרקטינג מבעלת השליטה בחברה, מיטב דש השקעות בע"מ.	למיטב דש עניין אישי בעסקה הנ"ל מעצם היותה מקבלת התמורה על פי תנאי ההתקשרות. למר אבני עניין אישי באישור עסקה כתוצאה מהסכם בעלי המניות בינו לבין מיטב דש.	ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 3 במרץ 2017 ומיום 17 במרץ 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-087400 ו-2017-01-099759) אשר המידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 3 בינואר 2018 (מס' אסמכתא : 2018-01-001609) אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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

ראו ביאור 14 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017.

תקנה 24 ב - מרשם בעלי המניות

ראו מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 01 בינואר 2018 (מס' אסמכתא : 2018-01-004078).

תקנה 25 א - 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	רון בדני	רמי אנטין	אלי וורטמן	אילן רביב	אבנר סטפק	אירה פרידמן***
מספר זיהוי	015718414	059085167	50705219	017394925	068493931	027378058	310246160
תאריך לידה	13.6.1969	26.8.1964	23.7.1951	30.8.1969	12.1.1962	21.10.1974	1.9.1975
מען להמצאת כתבי בית דין	יהודה לוי 48, תל אביב	דב גרונר 6, תל אביב	תרשיש 9, רמה"ש	ת.ד. 149 קיסריה, מיקוד 30889	בוסתנאי 29, רמת השרון	דרך ההדרים 32, שדה ורבורג	ויתקין 19, רמת השרון
נתינות	ישראלית ואמריקאית	ישראלית וצרפתית	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית
חברות בוועדות	ועדת אכיפה פנימית, ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדת מאזן ועדת תגמול, ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת אכיפה פנימית.	ועדת אסטרטגיה	ועדת אכיפה פנימית, ועדת אסטרטגיה	ועדת אסטרטגיה	ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדת תגמול
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי	לא	דח"צ	דח"צ	לא	לא	לא	דירקטורית בלתי תלוי
עובד התאגיד והתפקיד שהוא ממלא	מנכ"ל החברה ומנכ"ל חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. שותף מנהל, פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	לא	לא	לא	יו"ר דירקטוריון החברה	לא	לא
תחילת כהונה	08.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	13.10.2015	13.10.2015	21.12.2016
השכלה ועיסוק בחמש שנים האחרונות ופרוט	תואר ראשון במשפטים - האוניברסיטה העברית. תואר שני במנהל עסקים -	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים - האוניברסיטה העברית. תואר	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. תואר שני	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת Colombia. שותף כללי - בנצ'מרק	בוגר כלכלה, אוניברסיטת אטנאו די מנילה, פיליפינים; מוסמך - חקר ביצועים וניהול	בוגר ניהול תקשורת, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך MBA במנהל עסקים, אוני' תל אביב ו-Northwestern	תואר ראשון ושני מנהל עסקים וכלכלה מהאוניברסיטה העברית.

התאגידים שבהם משמש כדירקטור	אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת NorthWestern במשותף. מנכ"ל פנינסולה בע"מ; מנכ"ל פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ; שותף מנהל – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ. דירקטור - ריטה אבני שירותי ייעוץ (יו"ר), פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, צארג' אפטר בע"מ, קלע שלמה בע"מ (חל"צ) (יו"ר). יו"ר איגוד חברות האשראי בישראל מאז יולי 2017.	MBA במימון - אוניברסיטת תל אביב. שותף מנהל בהימלאיה פימילי אופיס. מנכ"ל יובנק לשעבר. דירקטור בלתי תלוי - מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.	במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב. חילן בע"מ - דירקטור; דנאל (אדיר יהושע) בע"מ - יו"ר, אבגול בע"מ - דח"צ; בבילון בע"מ - דח"צ; אבנת אבטחת נתונים; אינסטיב סולושן בע"מ; פראגון לוגיסטיקה בע"מ.	קפיטל בשנים 2006- 2012. שותף כללי - בנצ'מרק קפיטל (2006-2012); יו"ר - (Njoy 2011-2014); דירקטור - אירון סורס (2011-2012); דירקטור בתאגידים ללא מטרות רווח; סיפתח ורוח חדשה.	Imperial College, University of London מכהן כמנכ"ל מיטב דש השקעות בע"מ, מנכ"ל מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, כיהן כמנכ"ל מיטב בית השקעות בע"מ, כיהן כמנכ"ל יובנק בע"מ. מכהן כדירקטור בחברות הבאות: מיטב דש שווקים גלובליים בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, מיטב דש ברוקראז' בע"מ, מיקדו קרנות גידור בע"מ, אי-לון פי2פי הלוואות 2012 בע"מ. בנוסף מכהן כדירקטור או מנכ"ל	מכהן כדירקטור במיטב דש השקעות בע"מ, מיטב דש ניהול תיקים בע"מ, מיטב דש ברוקראז' בע"מ, מיטב דש הלוואות בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, מיטב דש סוכנות לביטוח בע"מ, מיטב דש יועצי משכנתאות בע"מ, סלע סוכנות לביטוח בע"מ, י.ק.ב סוכנויות לביטוח בע"מ, מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ, נרוי טכנולוגיות פיננסיות בע"מ, ישיר בית השקעות חיתום בע"מ, מיקדו קרנות גידור בע"מ, מדפ קרנות הלוואות בע"מ, Etoro Group Ltd (BVI), Etoro Group Ltd טיילורמייד (מאיה) החזקות בע"מ, שירה 10 אסטרטגיות בע"מ, פליקן מאיה השקעות בע"מ, נטע 10 החזקות בע"מ, נטע 10 סוחרים בע"מ, זיקית טכנולוגיות בע"מ, עדיפות לנכים בע"מ, בנוסף, מכהן כדירקטור במספר חברות בפירוק מרצון.	דח"צית, חברה בועדת השקעות ויו"ר ועדת ביקורת בהלמן-אלדובי חח"י גמל בע"מ. דח"צית, חברה בועדת השקעות ויו"ר ועדת ביקורת בפורסט קרנות נאמנות בע"מ Vice President במשרה חלקית ב- Social Fianance Israel (חברה לתועלת הציבור המקדמת בישראל מימון פתרונות למגוון בעיות חברתיות). יו"ר ועד השקעות של קופת חולים כללית. דח"צית ויו"ר ועדת השקעות בק.נ.ט - קרן לביטוח נזקי טבע בחקלאות בע"מ. דח"צית, חברה
-----------------------------------	---	---	--	--	---	--	---

							כיהן כדירקטור מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, מיטב בית השקעות, מיטב שוקי הון, מיטב דש בנפיטס בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, קמליה קפיטל מרקטס בע"מ, פנג'יאה פלטפורמות ממחשוב בע"מ, אדקו טכנולוגיות (1993 בע"מ), ווליו מיזוגים ורכישות בע"מ, איטורו טריידינג ישראל בע"מ, חבר בועד המנהל של אלי"ע- אגודה לקידום קטינים עיוורים ולקויי ראייה, בית ארלוזורוב חברה בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית

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 - קבוצת פנינסולה בע"מ, פנינסולה בע"מ; פנינסולה אשראי מסחרי 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 26 - 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 11 באוקטובר 2017 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקון תקנון החברה, על מנת לאפשר את תיקון כתב הפטור לנושאי משרה בחברה. ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 3 באוקטובר 2017 ומיום 17 באוקטובר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-087400 ו- 2017-01-099759).

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.

תקנה 29א - החלטות 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 17 באוקטובר 2017, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 3 באוקטובר 2017 ודוח משלים לו אשר פורסם באותו היום (מס' אסמכתא: 2017-01-087394 ו- 2017-01-087400 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.

11 במרץ 2018

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. 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). נבדק על ידי סמנכ"ל כספים	√	
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 בנושא 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 (התשובה - לא נכון). התאגיד עורך הכשרה לדירקטורים החדשים לפני כניסתם לתפקיד בכל הנוגע לפעילות התאגיד ומבנה דוחותיו הכספיים

⁶ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		(התשובה – נכון).		
		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 : 7. בעלי כשירות מקצועית ⁸ : 0. 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 2017) : 2 .		
		רבעון שני : 4 .		
		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 ¹¹ כספיים	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת תגמול ¹²	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)			
אילן רביב	10/10							
מיכה אבני	10/10							
רמי אנטין	9/10	7/7	4/4	1/1				
רון בדני	9/10	6/7	4/4	1/1				
אלי וורטמן	8/10							

10 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו. * בדצמבר 2017 אוחדו ישיבות ועדות ביקורת ותגמול
11 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

						9/10	אבנר סטפק			
			1/1	4/4	7/7	10/10	אירה פרידמן			
	√	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.

		15. 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).		
	√	16. המנכ"ל <u>אינו</u> קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים : _____.		
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁴ : ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
√		17. בעל שליטה או קרובו <u>אינו</u> מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
_____	_____	18. בועדת הביקורת <u>לא</u> כיהן בשנת הדיווח -		

¹³ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.
¹⁴ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

		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.		מנין 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 עסקיו 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				
לא נכון		נכון		
_____	_____	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2.		
_____	_____	א. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2017) : 6 דוח רבעון שני : 2 דוח רבעון שלישי : 3 דוח שנתי (2016) : 3		

		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיטוט הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2017): 4 דוח רבעון שני: 3 דוח רבעון שלישי: 3 דוח שנתי (2016): 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.	

	✓	לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.	
	✓	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.	
	✓	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חברה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.	
_____	_____	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			
	✓	הוועדה 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 התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.		29.
_____	_____	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -		30.

	√	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).		
	√	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.		31.
	√	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: _____		32.

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: סקר סיכונים למניעת הונאות ומעילות בתהליך המכירה בחברה; דוח ביקורת בנושא גיבויים, שחזורים ותכנית להתאוששות מאסון; מעקב ביצוע המלצות שבדוח ביקורת אבטחת מידע לשנת 2016 (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
—	—	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות): 300
	√	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 בדיון : ☒ החברה רואה במר מיכה אבני בעל שליטה בחברה לאור הסכם בעלי המניות בינו לבין בעלת השליטה בחברה, מיטב דש השקעות בע"מ. ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.	√
38.	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).	
--	--	---	--

יו"ר הדירקטוריון: אילן רביב

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

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 2017 ("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 2017 ("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 : 11 במרץ 2018

מיכאל שירין, סמנכ"ל כספים