

עדכון פרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לשנת 2019 של קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה")

בהתאם לתקנה 39 א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי של החברה, שחלו מיום פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2019 ועד ליום פרסום דוח רבעוני זה. מובהר כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח רבעוני זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי.

יש לקרוא את העדכון יחד עם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2019 (כפי שפורסם במערכת ה"מגנ"א" ביום 18 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-022684)) (להלן: "הדוח התקופתי").

בדוח רבעוני זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי, אלא אם כן צוין אחרת. בכל מקרה של סתירה בין האמור בחלק א' לדוח רבעוני זה לבין האמור בפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי, יגבר האמור בדוח רבעוני זה.

סעיף 1.10 – חלוקת דיבידנד

ביום 18 במרץ 2020, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 6,000,000 ש"ח (כ- 2.58512 אג' למניה) אשר שולם בפועל ביום 13 באפריל 2020.¹

במועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5,000,000 ש"ח המשקף סך של כ- 2.15427 אג' למניה. מועד החלוקה בפועל נקבע ליום 16 ביוני 2020. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שתפרסם החברה במקביל לפרסום הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2020.

¹ ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 18 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-022699).

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2020

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת, להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרץ 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך ("תקופת הדוח"). הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח ויש לעיין בה ביחד עם הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה אשר צורפו לדוח התקופתי.

1. הסברי הדירקטוריון לעסקי הקבוצה

החל משנת 2015 פועלת החברה, באמצעות החברות פנינסולה בע"מ ("פנינסולה" או "החברה הבת") ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ("פנינסולה אשראי ומסחרי" וביחד עם "פנינסולה": "חברות הבת"), חברות פרטיות בבעלות ובשליטה מלאה של החברה במתן אשראי לחברות בישראל. כמו כן, פועלת החברה באמצעות פנינסולה ניהול קרנות בע"מ ("החברה הכלולה"), במתן שירותי ניהול לקרן העוסקת במתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל ו/או בהשקעה בהון של חברות כאמור. החברה, חברות הבת והחברה הכלולה יקראו בדוח זה, ביחד, "הקבוצה". לתמצית תיאור פעילות הקבוצה והתפתחותה, ראו סעיף 1 לדוח התקופתי.

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

2.1 גילוי בדבר השלכות התפשטות נגיף הקורונה על הפעילות העסקית של הקבוצה בהתאם לעמדת סגל חשבונאית 7-99 של רשות ניירות ערך

בהמשך לאמור בדוח המידי שפרסמה החברה ביום 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-020875) ולמפורט בסעיף 4 לפרק א' לדוח התקופתי, אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, תובא להלן התייחסות הנהלת ודירקטוריון החברה באשר לאופן השפעות משבר הקורונה על פעילותה העסקית של הקבוצה:

2.1.1 בהתאם למפורט בדוח המדיניות המוניטרית האחרון שפורסם על ידי בנק ישראל ביום 6 באפריל 2020²:

משבר הקורונה קטע את מגמת הצמיחה במשק הישראלי והמשק עבר להתכווצות. למעלה משליש מהמשק הושבת, הצריכה הפרטית נמוכה בכ- 25% ביחס לתקופה שטרם המשבר, ולמעלה ממיליון עובדים, כ- 24% מכוח העבודה במשק, תבעו דמי אבטלה.

לפי הערכת חטיבת המחקר של בנק ישראל, התוצר התכווץ בכ- 5% ברבעון הראשון לשנת 2020 (במונחים רבעוניים). על פי התחזית המקרו כלכלית של החטיבה, בהנחה שעיקר המגבלות הבריאותיות יוסרו בהדרגה עד סוף חודש יוני, צפויה בשנת 2020 צמיחה שלילית בשיעור של כ- 5% ושיעור האבטלה יסתכם בכ- 6% (ממוצע שנתי).

תחילת התאוששות (ככל שתחול) ברבעון השלישי, תביא לצמיחה של כ- 9% ב-2021, אולם שיעור האבטלה צפוי לרדת בהדרגה ורק לקראת סוף 2021 להתקרב לרמות הנמוכות ששררו ערב המשבר.

² <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Pages/6-4-2020a.aspx>

יחס החוב לתוצר צפוי להגיע לכ- 75% בשנת 2020. בנק ישראל מדגיש כי אי הוודאות לגבי התחזית גבוהה במיוחד, לאור חוסר הבהירות לגבי משך המשבר ועומקו.

המשבר הביא לטלטלה בשוקי ההון בארץ ובעולם, תוך ירידות חדות בשערי המניות ועליה בתנודתיות ובסיכון. בישראל, העליה החדה בתשואות האג"ח הממשלתיות ובמרווחי האג"ח הקונצרניות נבלמה לאחר צעדי בנק ישראל ובלימת הפדיונות מקרנות הנאמנות.

בהתאם לאמור, החליטה הוועדה המוניתרית ביום 6 לאפריל 2020, להפחית את הריבית ב- 0.15% לרמה של 0.1%.

להערכת הנהלת החברה, צפוי המשבר לגרום ו/או להמשיך לגרום (לפי הענין) בין היתר, לגידול באבטלה, קיטון בצריכה הפרטית והעסקית; לקשיי נזילות וקושי בגישה למקורות אשראי לעסקים; לעלייה בשיעור חדלות הפירעון של משקי בית ושל עסקים; ולתנודתיות בשוקי ההון בארץ ובעולם. כל אלו צפויים להשפיע על יכולתם של עסקים לשרת את חובותיהם בתקופה הנראית לעין.

להערכת הנהלת החברה, אי הוודאות והעוצמה יוצאת הדופן המאפיינים את המשבר, עלולים להביא להחרפת המגמות אשר פורטו לעיל ואף להוביל את המשק למיתון אשר טרם ניתן לחזות את עומקו.

2.1.2. **הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המשך משבר הקורונה על המשק הישראלי מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על פרסומים בארץ ובעולם בנושא זה ועל הנחיות הרשויות והרגולטורים הרלוונטיים. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך הם עשויים להשתנות באופן מהותי. אסטרטגיה ניהולית בתקופת המשבר**

מול נתוני המקרו אשר פורטו לעיל והשפעתם הפרטנית על פעילות הקבוצה בתחום פעילותה בטווח המיידי ובעתיד הנראה לעין, אימצה החברה, מיד עם פרוץ המשבר, אסטרטגיית התנהלות בתקופה של אי ודאות קיצונית אשר כללה טיפול מהיר ואגרסיבי בנושאים הבאים:

א. חיזוק הנזילות ווידוא יציבות מקורות המימון של החברה

ערב המשבר, גייסה החברה בדרך של הנפקת מניות באמצעות דוח הצעת מדף, סך של כ- 252 מיליון ש"ח והגדילה את ההון העצמי שלה אשר עומד למועד פרסום הדוח על כ- 457 מיליון ש"ח, בלמעלה מ- 100%. יחס ההון העצמי למאזן, המהווה את הקובנט העיקרי בו נדרשת החברה לעמוד מול המערכת הבנקאית ומחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), עומד על כ- 38% (כ- 48.8% בניכוי מזומן ופקדונות מהמאזן בהתאם להגדרות בקובנטים), הוא גבוה מהנדרש בקובנטים הבנקאיים ובשטר הנאמנות בלמעלה מ- 200% (48.8% מול 15%), ולמיטב ידיעת החברה גבוה משמעותית מהיחס האמור אצל מתחריה העיקריים של החברה בתחום הפעילות.

כמו כן, מיד עם פרוץ המשבר, משכה החברה אשראי מהקווים הבנקאיים אשר עומדים לרשותה על מנת להגדיל את כרית המזומנים שלה. כך, למועד הדוח היו לחברה יתרות מזומנים בסך של 276 מיליון ש"ח, כאשר למועד פרסום של הדוח, כתוצאה ממשיכות האשראי האמורות ומפירעונות בתיק האשראי, עומדות יתרות המזומנים של החברה על כ- 430 מיליון ש"ח. כל זאת, לאחר שמיד עם פרוץ המשבר פרעה החברה את סדרת ניירות הערך המסחריים שהנפיקה בעבר בסך של 125 מיליון ש"ח ותשלום ראשון של אג"ח (סדרה ב') של החברה בגובה של 38.5 מיליון ש"ח.

עוד יובהר כי, למועד הדוח לחברה קווי אשראי לא מנוצלים מתאגידים בנקאיים בסך של 45 מיליון ש"ח וכי גובה קווי האשראי והקובנטים בהם נדרשת הקבוצה לעמוד מול המערכת

הבנקאית לא השתנו במהלך תקופת המשבר, עדות למוניטין שצברה הקבוצה לאורך למעלה מ-15 שנות פעילותה בענף ולאמון הרב לו זוכה הקבוצה מהמערכת הבנקאית.

כחלק מאסטרטגיה ארוכת שנים, החברה שואפת, בכל עת, ליצור מקורות מימון ארוכים, ודאיים ומגוונים יותר, ובכלל זה בוחנת דרכים חלופיות לגיוון מקורות האשראי, לרבות גיוס אג"ח נוסף כמפורט בדוחות המיידיים שפרסמה החברה בימים 13 ו-14 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-042577 ו-2020-01-043441, בהתאמה).

ב. צמצום זמני לחשיפות לסיכונים אשראי בתקופת האי וודאות

עם פרוץ המשבר החלה החברה במיפוי עומק של תיק האשראי שלה, הן ביחס לסיכונים אשראי כלליים המאפיינים תקופות של הדממה יזומה של הכלכלה העולמית בתגובה להתפרצויות אפידמיות וחוסר ודאות הנובעת מתקופה כזו והן ביחס לסיכונים אשראי פרטניים המרכיבים בחלקם את תיק האשראי של החברה.

במקביל למיפוי כאמור וכחלק מהאסטרטגיה לצמצום החשיפות באופן זמני בתקופת האי ודאות, פעלה החברה לטייב ולצמצם את היקף תיק האשראי באופן אגרסיבי, לרבות בדרך של עיבוי בטחונות וקיצור מח"מ בעסקאות חדשות.

בנוסף, מיד עם פרוץ המשבר החלה להעלות את המרווח הפיננסי מול לקוחותיה, לרבות בדרך של העלאת ריבית ואי חידוש אשראים ללקוחות קיימים אשר חשופים יתר על המידה לסיכונים הייחודיים המאפיינים את התקופה, וזאת על מנת לשקף נכונה את העלייה בסיכון האשראי במשק וכן בכדי למתן את השפעת העלייה של עלויות מקורות המימון הבנקאים של החברה, על תוצאות הפעילות.

כתוצאה מהצעדים שנקטה החברה, קטן תיק האשראי הממוצע של החברה אשר עמד בתקופת הדוח על 993 מיליון ש"ח (כחלק מאסטרטגיית הצמיחה של החברה טרם פרוץ המשבר כפי שפורטה בסעיף 13 בדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-008877, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה)), לתיק אשראי ממוצע של כ-840 מיליון ש"ח בגין התקופה שמתחילת הרבעון השני לשנת 2020 ועד למועד פרסום הדוח.

לעניין זה יצוין כי, במהלך שיא המשבר נפרע במועדו אשראי שהעמידה הקבוצה בסך של למעלה מ-450 מיליון ש"ח, נתון המשקף את איכות תיק האשראי של החברה אף טרם הקטנתו והפעולות לטיובו בעקבות משבר הקורונה.

ג. הקמה, פיתוח וייעול של יכולות ניהוליות ותפעוליות במסגרת עבודה מרחוק

מעט לפני פרוץ המשבר, ואודות לניתוח המגמות של התפשטות הנגיף בחו"ל, פעלה החברה במהירות על מנת לשמור על יכולותיה הניהוליות והתפעוליות באופן אופטימאלי במסגרת עבודה מרחוק (מחוץ למשרדי החברה). במהלך תקופת המשבר, רוב עובדי ומנהלי החברה (למעט 4 עובדים שהמשיכו להגיע למשרדי החברה) ביצעו את עבודתם מביתם באמצעות ציוד קצה מתאים אשר נרכש עבורם. למעבר לעבודה מרחוק לא נרשמה השפעה מהותית והוא הושלם בהצלחה גדולה מבלי לפגוע בפעילות החברה. נכון למועד פרסום הדוח, בכל יום נתון מבצעים כ-50% מעובדי החברה את עבודתם ממשרדי החברה תוך כדי הקפדה על כללי ריחוק ובחלוקה לצוותים על מנת למנוע מצב שכלל החברה תהיה חשופה לבידוד במקביל במקרה של התפרצות נוספת.

לעניין זה יצוין כי באמצעות איגוד חברות האשראי בו חברה הקבוצה, פעלה הקבוצה בהצלחה לצורך הכללתה והכללת גופים בדמות החברה (בעלי רישיון למתן אשראי בהתאם לחוק הפיקוח

על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשס"ו-2016 וצבר אשראי של למעלה מ-200 מיליון ש"ח) בתוספת הראשונה לתקנות שעת חירום (הגבלת מספר העובדים במקום עבודה לשם צמצום התפשטות נגיף הקורונה החדש), תש"ף-2020, ועל כן הקבוצה מוחרגת ואף תוחרג בעתיד ממגבלות מספר העובדים במקום העבודה.

2.1.3 השפעות המשבר על תוצאות החברה ברבעון הראשון לשנת 2020 ותחזית בדבר השפעות המשבר על תוצאות החברה ברבעונים הקרובים

כאמור לעיל, בהתאם להערכות הנהלת החברה, המשק הישראלי (כמו גם העולמי) מצוי בעיצומה של אי ודאות גדולה שלא ניתן לחזות את סיומה. למועד פרסום הדוח, טרם הסרת כלל המגבלות אשר הוטלו על המשק, נסבה אי הוודאות בעיקר סביב האפשרות להתפרצות מחודשת של הנגיף אשר עלולה להביא להשבתת המשק בשנית אף לתקופה ארוכה יותר ולהכניס את המשק למיתון ממושך, וכן סביב מידת המעורבות הממשלתית בייצוב ועיצוב הכלכלה הישראלית על רבדיה השונים עד ליציאה המיוחלת מהמשבר.

לקבוצה אין חשיפות משמעותיות לענפים אשר נפגעו באופן דרמטי כתוצאה מהגבלת הפעילות המוחלטת במשק, כגון: תיירות, מלונאות, תעופה, מסעדות, אולמות אירועים וקמעונאות (שאיננה בתחום המזון).

כמו כן, מפאת התקופה הקצרה יחסית ממועד תחילת המשבר ועד למועד הדוח, לתוצאות יישום אסטרטגיית החברה בהיבט של הקטנת וטיוב תיק האשראי של החברה ובהיבט של הגדלת הוצאות המימון של החברה כתוצאה ממשיכת קווי האשראי של החברה בבנקים, כפי שפורטו לעיל, השפעה שאינה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה לרבעון הראשון לשנת 2020.

עוד יצוין כי עליית המרווח הפיננסי על ידי המערכת הבנקאית, כמפורט בסעיף 7 לדוח זה להלן, קווצה במלואה על ידי העלאת המרווח הפיננסי ללקוחות החברה.

יחד עם זאת, להמשך תוצאות יישום האסטרטגיה בתקופת המשבר בהיבטים כאמור של הקטנת תיק האשראי לצורך טיוב והגידול בהוצאות המימון של החברה כתוצאה מהגידול ביתרות המזומנים (ככל שיימשכו), ובהנחה של גידול אפשרי בהפרשות להפסדי אשראי כתוצאה מכשלי אשראי לאור עליית הסיכון בשוק, אשר יקווצו בחלקם על ידי עלייה במרווח המימוני של החברה, עלולה להיות השפעה נקודתית לרעה על תוצאות החברה ברבעון השני לשנת 2020 אשר צפויה להסתכם בקיטון של בין 15% ל-25% ברווח הנקי של החברה ביחס לתוצאות החברה ברבעון הראשון לשנת 2020. יחד עם האמור וכפי שמפורט בהרחבה בסעיף 2.1.4 להלן, החברה מעריכה כי בחציון השני לשנת 2020 ואולי אף לפני כן, צפוי גידול בביקושים לאשראי בענף וזאת במרווחים גבוהים מהמרווחים בהם פעל השוק בתקופה שטרם תחילת המשבר. גידול בביקושים כאמור עשוי למתן את השפעות יישום האסטרטגיה של הקבוצה בתקופת המשבר על תוצאותיה. כמו כן, איתנות הפיננסית של הקבוצה, תאפשר לקבוצה לנצל הזדמנויות עסקיות הנוצרות בעיתות משבר כמו זו (ככל שיווצרו) אשר עשויות גם הן למתן את השפעת המשבר על תוצאות החברה.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך משבר הקורונה ותוצאות יישום האסטרטגיה של החברה בתקופת המשבר על תוצאות החברה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד פרסום דוח זה, פרסומים בארץ בנושא ועל הנחיות הרשויות והרגולטורים הרלוונטיים. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך תוצאות החברה עשויות להשתנות באופן מהותי.

במהלך החודשיים האחרונים, כתוצאה מעצירת הפעילות במשק ובגיבוי מדיניות מוצהרת מצד הממשלה ובנק ישראל, לרבות בחקיקה, פעלו חלקים משמעותיים במשק לדחיית תשלומים (בין בדרך של בקשות סדורות ומוסכמות ובין בעשיית דין עצמי לרבות בדרך של הוראות ביטול המחאות). במסגרת זו ניתן לציין את (1) חקיקת תקנות שעת חירום (שיקים ללא כיסוי), תש"ף-2020 אשר עיגנו את קביעתה של המפקחת על הבנקים, מכוח סמכותה בחוק, כי הבנקים המסחריים ובנק הדואר ישהו הגבלות על לקוחות ועל חשבון הבנק שלהם בשל שיקים שחזרו בשל היעדר כיסוי;³ (2) המגבלות המשמעותיות אשר הוטלו על גופים לפעול בהוצאה לפועל במהלך תקופת המשבר; (3) הכרזת בנק ישראל על מתווה מקיף שאומץ על ידי המערכת הבנקאית לדחיית תשלומי הלוואות כסיוע ללקוחות הבנקים בהתמודדות עם השלכות משבר הקורונה;⁴ וכן (4) השיח הציבורי על יוזמות חקיקה חדשות, החל מקבלת צו הקפאת הליכים אוטומטי למספר חודשים עבור חייבים וכלה באפשרות לפריסת חובות בהוצל"פ לתקופה של 90 ימים חלף 30 ימים מהמועד שבו הומצאה להם אזהרה.

כתוצאה מהאמור לעיל, הייתה עדה הקבוצה במהלך תקופת המשבר לעלייה משמעותית בשיעור השיקים החוזרים במשק בכללותו ובתיק האשראי של הקבוצה בפרט. העלייה בשיעור השיקים החוזרים מתוך שיעור הפירעונות אשר נחוותה גם על ידי הקבוצה לא השפיעה באופן מהותי על תוצאות הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2020. בהתאם להוראות החוק ולמערכת ההסכמית של הקבוצה מול לקוחותיה, במקרה של שיק חוזר אשר נוכה על ידי החברה, רשאית החברה להיפרע מכל הצדדים לשיק – החייב (מושך השיק), המוטב והמסבים, כולל הלקוח שהסב את השיק לחברה. ככל שמתעורר קושי בפירעון השיק פועלת החברה בהתאם להוראות סעיף 6.7.9 לפרק א' לדוח התקופתי.

להערכת החברה, הגידול בסיכון האשראי בשוק בעקבות המשבר עשוי להביא לגידול בהפרשות החברה להפסדי אשראי בעתיד. לפרטים נוספים בדבר מדיניות ההפרשות של החברה ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה להלן.

כמו כן, לשינויי חקיקה דוגמת יוזמות החקיקה המפורטות לעיל, אשר אין כל ודאות לגבי חקיקתם, עשויה להיות השפעה לרעה על תוצאות החברה בעתיד. אין באפשרותה של החברה לכמת את ההשפעה האפשרית כאמור.

החברה צופה כי הימשכות המשבר עלולה להגדיל את מספר הסדרי הפרשה ופריסות התשלומים מול לקוחות וחייבים של החברה. עליה כאמור עשויה להאריך את מח"מ תיק האשראי של החברה

כמו כן, כמפורט בסעיף 6.3 לדוח הדירקטוריון להלן, לקבוצה חשיפה גבוהה באופן יחסי לפעילותם של חברות מימון ולענפי הבניה, התעשייה והתשתיות המראים בשלב זה יציבות ואיתנות יחסית בתקופת המשבר ונכון למועד פרסום הדוח.

החברה צופה כי כתוצאה מהימשכות אפשרית של המשבר, פעילות חברות המימון (מנכי המשנה) בתחום הפעילות, תחוות שיעור הפסדי אשראי גבוה מבעבר מצד לקוחותיהם וכן קושי בהשגת מקורות מימון אטרקטיביים, באופן שיוביל לצמצום פעילות חברות המימון בתחום. כמפורט בסעיף 6.7 לפרק א' לדוח התקופתי, 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. כפי שפורט במסגרת אסטרטגיית ניהול המשבר על ידי החברה ביחס לטיוב תיק האשראי של החברה, במהלך תקופת המשבר הקטינה החברה את שיעור האשראי לחברות המימון מתוך תיק האשראי של החברה.

³ https://www.nevo.co.il/law_word/law06/tak-8409.pdf
⁴ <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Pages/7-5-2020b.aspx>

להערכת החברה, צמצום פעילותן של חברות מימון בתחום תביא לגידול הדרגתי הצפוי להתפרש על פני תקופה של שנתיים במרווחי האשראי של החברה ולגידול בשיעור האשראי אשר יוענק ישירות ללקוחות קצה. לענין זה יצוין, כי הקבוצה ממשיכה לפעול להקמתו של מערך סניפים בפריסה ארצית ולמועד פרסום הדוח, נמצאת בשלבים ראשוניים של הקמת הסניף הראשון בחיפה. החברה מעריכה כי הקמת מערך הסניפים תאפשר לקבוצה להגדיל באופן משמעותי את פעילותה מול לקוחות עסקיים בפריסה גיאוגרפית רחבה יותר.

בנוסף, החברה צופה כי תחום הבניה יחווה ירידה הדרגתית בשווי הנכסים אשר שיעורה תלוי בעומקו ואורכו של המיתון במשק, ואשר תוביל גם לפגיעה כלכלית בעוסקים בתחום זה. להערכת החברה, השפעת המשבר על תחום הבניה תוביל לגידול במרווחים בענף.

החברה סבורה כי לפגיעה בפעילות משרדי המימון ובתחום הבניה, עשויה להיות השפעה שאינה מהותית לרעה על תוצאות הפעילות של החברה בחציון השני לשנת 2020.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך משבר הקורונה על הענפים להם חשופה פעילות החברה על תוצאות החברה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד פרסום דוח זה, פרסומים בארץ בנושא ועל הנחיות הרשויות והרגולטורים הרלוונטיים. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך הם עשויים להשתנות באופן מהותי.

2.1.4. מבט לעתיד הנראה לעין

החברה סבורה כי מיצובה המצוין של הקבוצה בתחום הפעילות ביחס למתחריה ואיתנותה הפיננסית של הקבוצה, אשר באים לידי ביטוי הן בהון העצמי של החברה אשר עומד למועד פרסום דוח זה על כ- 457 מיליון ש"ח, הן ביתרות המזומנים של החברה, אשר למועד פרסום הדוח עומדים על כ- 430 מיליון ש"ח, הן במוניטין שצברה הקבוצה לאורך למעלה מ- 15 שנות פעילותה בענף ובקשרים המצוינים של הקבוצה במערכת הבנקאית, והן בריבוי מקורות המימון של הקבוצה ונזילותה, צפויים לאפשר לקבוצה לעמוד בכל התחייבויותיה בהגיע מועד פירעון.

להערכת החברה, במציאות הנוכחית בתחום הפעילות בפרט ובשוק ההון בכלל, Cash is King. במציאות כזו, סבורה החברה כי איתנותה הפיננסית מבחינת נזילות ויחס ההון עצמי למאזן אשר הינם הגבוהים ביותר ביחס להיסטורית הפעילות של הקבוצה וביחס למתחריה של הקבוצה בענף, מעניקים לחברה יתרון אסטרטגי מול מתחריה ועשויים לאפשר לקבוצה לנצל הזדמנויות עסקיות הנוצרות בעיתות משבר כמו זו, בין בהגדלת תיק האשראי בצורה שקולה ואחראית באמצעות מתן אשראי מגובה בטחונות טובים יותר לעסקים איכותיים מכל הגדלים במרווחים גבוהים יותר ובין באפשרות לבצע גידול אנ-אורגני, לרבות בדרך של ביצוע מיזוגים ורכישות בתחום הפעילות או בתחומים משיקים.

עוד סבורה החברה, כי הימשכות המשבר עלולה להביא את הבנקים להקשיח עמדות מול שחקנים בשוק ומול לקוחות פוטנציאליים של הקבוצה בדרך של צמצום מסגרות אשראי והעלאת מחירים אשר עשויים להביא לגידול בפעילותה של הקבוצה כתוצאה מזליגת לקוחות מהמתחרים בענף ומהבנקים.

החברה צופה כי במהלך החציון השני לשנת 2020 ובשנת 2021 יגדלו הביקושים לאשראי במרווחים גבוהים מהמרווחים בהם פעל השוק בתקופה שטרם תחילת המשבר. להערכת החברה, הסיבות העיקריות לגידול הצפוי בביקוש לאשראי במשק הינן הפער התזרימי שנוצר במשק במהלך ההדממה ואשר צפוי להתמלא כתוצאה מההסרה ההדרגתית במגבלות הפעילות ומבניה מחודשת של מסגרות

אשראי על ידי בעלי עסקים, הצפי להקשחת עמדות והקטנת חשיפות מצד הבנקים כלפי עסקים צרכני אשראי והקיטון בתיקי האשראי החוץ בנקאיים כתוצאה מפירעון ניירות ערך מסחריים מיד עם פרוץ המשבר אשר להערכת החברה מוערך בלמעלה ממיליארד ש"ח.

יצוין כי במהלך תקופת המשבר, החברה לא פיטרה, לא הוציאה לחל"ת ואף לא פגעה בשכרו של אף אחד מעובדיה, מתוך רצון לשמור על כוח האדם המקצועי בחברה אותו רואה החברה כחוזקה ומתוך הבנה כי לשמירה על כוח האדם צפויה חשיבות גדולה באפשרות הצמיחה של הקבוצה.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך משבר הקורונה על מדיניות התאגידים הבנקאיים, על הגידול בביקושים לאשראי במרווחים גבוהים ועל הקיטון בתיקי האשראי החוץ בנקאיים מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד פרסום דוח זה, פרסומים בארץ בנושא ועל הנחיות הרשויות והרגולטורים הרלוונטיים. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה ומשכך הם עשויים להשתנות באופן מהותי.

2.2. ביום 12 במרץ 2020 אשרר Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות חוב (סדרה ב') אשר הנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 15 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-023898) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

2.3. לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 5 מיליון ש"ח ראה עדכון פרק תיאור עסקי התאגיד לדוח התקופתי לעיל וכן דוח מידי בדבר החלוקה שתפרסם החברה במקביל לפרסום דוח זה. מועד החלוקה בפועל נקבע ליום 16 ביוני 2020.

2.4. לפרטים בדבר הודעת החברה על כוונה לגייס חוב באמצעות הנפקת סדרת אגרות חוב חדשה באמצעות דוח הצעת מדף מכוח תשקיף המדף של החברה נושא תאריך 27 בפברואר 2019, ראו דוחות מידיים שפרסמה החברה בימים 13 ו- 14 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-042577 ו- 2020-01-043441, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לעניין זה, ביום 14 במאי 2020 העניקו מידרוג ומעלות, דירוג A2 ו- ilA (בהתאמה) עם תחזית דירוג יציבה, לסדרת אגרות חוב חדשה אשר בכוונת החברה לגייס בהיקף של עד 250 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים מיום 14 במאי 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-043417 ו- 2020-01-043438, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. מצב כספי

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

הסברים	31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	31 במרץ 2020 (באלפי ש"ח)	
הגידול ביתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 במרץ 2019 לעומת 31 בדצמבר 2018 נובע מניצול מסגרות בבנקים ופירעון התחייבויות של לקוחות כלפי החברה אשר למועד הדוח טרם נוצלו לביצוע עסקאות חדשות.	1,582	275,581	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
השינוי אינו מהותי.	826,127	832,422	אשראי ללקוחות לזמן קצר
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים נובע מגידול ביתרת מזומנים ושווי מזומנים.	829,704	1,109,887	נכסים שוטפים
הקיטון ביתרת נכסים שאינם שוטפים ליום 31 במרץ 2020 לעומת 31 בדצמבר 2019 נובע מקיטון באשראי לקוחות לזמן ארוך.	121,021	100,015	נכסים שאינם שוטפים
הגידול בהתחייבויות שוטפות נובע מניצול מסגרות בנקאיות וכן מהתחייבות לתשלום דיבידנד שהוכרז. גידול זה קוזז כתוצאה מפירעון של אשראי מגופים מוסדיים.	554,880	598,910	התחייבויות שוטפות
הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים נובע מניצול מסגרות בבנקים העומדות לרשות החברה אשר קוזז על ידי פירעון תשלום שוטף של אג"ח ופירעון של אשראי מגופים מוסדיים בתקופת הדוח.	271,088	428,203	אשראי מתאגידים בנקאיים
הקיטון נובע מפירעון של אשראי מגופים מוסדיים אשר מומן על ידי ניצול של מסגרות אשראי מהמערכת הבנקאית.	125,000	-	אשראי מגופים מוסדיים
	143,619	154,079	חלויות שוטפות אג"ח
הקיטון בהתחייבויות בלתי שוטפות אג"ח נובע מפירעון אג"ח ברבעון זה.	191,216	153,019	התחייבויות בלתי שוטפות אג"ח
הגידול בהון החברה ליום 31 במרץ 2020 לעומת 31 בדצמבר 2019 נובע מגיוס הון בסך של 252 מיליון ש"ח אשר בוצע בתקופת הדוח וכן מרווחים שהצטברו בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020. גידול זה קוזז כתוצאה מסכום הדיבידנד שהוכרז.	202,378	456,369	הון עצמי

4. תוצאות הפעילות

להלן תוצאותיה הכספיות של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31 במרץ 2020 ו- 2019:

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2020, הסתכם לסך של כ- 8,075 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 7,014 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ- 10,525 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 9,146 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. להלן יובאו ההסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי דוח רווח והפסד:

הסברים	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום (באלפי ש"ח)		
		31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
הגידול בהכנסות החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהיקף תיק האשראי ללקוחות.	78,937	17,881	22,032	הכנסות מימון
הגידול בהוצאות מימון החברה נובע מגידול באשראי המנוצל ששימש לגידול בתיק האשראי ומניצול מסגרות אשר טרם שימשו לביצוע עסקאות. גידול זה קוזז חלקית על ידי גידול בהון העצמי של הקבוצה במימון תיק האשראי.	11,745	2,529	2,945	הוצאות מימון
	67,192	15,352	19,087	הכנסות מימון, נטו
הגידול נובע מגידול בהיקף פעילות החברה.	5,499	1,476	2,593	הוצאה בגין הפסדי אשראי
הגידול בהוצאות הביטוח לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול במחזור העסקאות אשר משמש לחישוב סכום הפרמיה.	1,244	219	304	הוצאות ביטוח
הכנסות מדמי ניהול נתקבלו מחברה כלולה – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	2,308	590	598	הכנסות מדמי ניהול
הגידול נובע מגידול בהוצאות שכר והוצאות משפטיות.	21,186	5,099	6,233	הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק
הוצאות שנרשמות עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאי IFRS 16	91	24	18	הוצאות מימון בגין חוזי מכירה
	24	22	(12)	חלק ברווחי (הפסדי) חברה

כלולה				
רווח לפני מס ודמי ניהול	9,927	8,556	39,196	
רווח מפעולות (רווח לפני מס)	10,525	9,146	41,504	
מסים על הכנסה	2,450	2,132	9,624	הגידול בהוצאות מסים על ההכנסה של החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בפעילות החברה.
רווח נקי וכולל לתקופה	8,075	7,014	31,880	

5. נזילות ומקורות מימון

הסברים	לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (באלפי ש"ח)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום (באלפי ש"ח)		
		31 במרץ 2019	31 במרץ 2020	
בשלושה החודשים הראשונים לשנת 2020 ולתקופה המקבילה אשתקד, לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת, הנובע בעיקר משינוי חיובי באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים. בשנת 2019 לחברה תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות שוטפת הנובע בעיקר מגידול באשראי שניתן ללקוחות.	(113,409)	42,638	50,938	תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) שוטפת
בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020 לחברה תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה, הנובע בעיקר מהשקעה ברכוש קבוע, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות השקעה בתקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2019, הנובע בעיקר מממן הלוואה לחברה כלולה.	(684)	(250)	(102)	תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
בשלושת החודשים הראשונים לשנת 2020, לחברה תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות מימון הנובע בעיקר מהתמורה בגין הנפקת מניות ומימוש כתבי אופציה, לעומת תזרים מזומנים שלילי ששימש לפעילות מימון השקעה בתקופה המקבילה אשתקד. בשנת 2019 לחברה תזרים מזומנים חיובי שנבע מפעילות מימון הנובע בעיקר מהנפקת אגרות חוב.	104,510	(28,868)	223,342	תזרים מזומנים שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) מימון

6.1. טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים ליום 31 במרץ 2020 (מכלל הכנסות מימון הקבוצה)

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור הכנסות הקבוצה מהלקוח מסך הכנסות הקבוצה
1	1,512	7.0%
2	973	4.5%
3	684	3.2%
4	654	3.0%
5	638	2.9%
6	539	2.5%
7	520	2.4%
8	485	2.2%
9	480	2.2%
10	455	2.1%

6.2. טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 במרץ 2020 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של הקבוצה)

לקוח	שיעור מתיק האשראי	מושך	שיעור מתיק האשראי
1	6.8%	1	3.6%
2	6.2%	2	1.6%
3	4.4%	3	1.5%
4	4.1%	4	1.4%
5	3.0%	5	1.4%
6	2.9%	6	1.3%
7	2.9%	7	1.2%
8	2.8%	8	0.9%
9	2.7%	9	0.9%
10	2.3%	10	0.8%

6.3. התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
מימון ופיננסים	52.4%
מזון וחקלאות	14.4%
בניה וקבלנות משנה	7.9%
מפעלים ותעשייה	7.5%
הובלה ותחבורה	5.2%
יבוא ומסחר	4.5%
שירותים	4.1%
תשתיות	2.1%
אנרגיה כימיקלים ודלק	1.1%

אלקטרוניקה וטכנולוגיה	0.4%
אחר	0.2%
חשמל	0.1%
ביגוד והנהלה	0.1%
סה"כ	100.0%

6.4. התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31 במרץ 2020

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה וקבלנות	29.9%
שירותים	16.9%
מזון וחקלאות	15.8%
שירותים	13.2%
תשתיות	11.6%
הובלה ותחבורה	8.5%
מפעלים ותעשייה	6.8%
יבוא ומסחר	6.1%
אנרגיה כימיקלים ודלק	2.1%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	1.6%
חשמל	0.3%
אחר	0.2%
ביגוד והנהלה	0.2%
סה"כ	100.0%

6.5. פילוח לפי זמני פירעון – מח"מ תיק הלקוחות

מח"מ תיק אשראי ללקוחות – לפי זמני פירעון נכון ליום 31 במרץ 2020:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	29%	29%
31-60	17%	46%
61-90	15%	61%
91-120	7%	68%
121-180	6%	74%
181-365	11%	85%
<365	15%**	100%

כ- 68% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 120 יום.

* ימים לפירעון – מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31 במרץ 2020, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 14.93% מיתרת הלקוחות.

6.6. גודל תיק אשראי ממוצע ללקוחות

גודל תיק האשראי הממוצע ללקוחות במהלך הרבעון ובתקופות השוואה (מיליוני ש"ח):

רבעון	גודל תיק ממוצע (מיליוני ש"ח)
1.2020	993
4.2019	895
3.2019	895

853	2.2019
739	1.2019
712	4.2018
627	3.2018
528	2.2018
542	1.2018
555	4.2017
531	3.2017
495	2.2017
466	1.2017

התפלגות לקוחות לפי סוגי הבטוחות המועמדות להבטחת פירעון האשראי

6.7.

ניכיונות כנגד ממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	% מכלל לקוחות לגביה (ברוטו) ליום 31 במרץ 2020	% מסך הכנסות לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2020
	69.9%	79.8%
הלוואות מגובות בבטוחות*	29.8%	19.9%
הלוואות שאינן מגובות בבטוחות	0.3%	0.3%

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

הלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בישראל

7.

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

מימון ואשראי מתאגידים בנקאיים

נכון ליום 31 במרץ 2020 לקבוצה קווי אשראי משלושה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 470 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. האשראי מועמד לקבוצה כהלוואות On call וכמסגרות אשראי. הלוואות On call הינה הלוואה מתחדשת, קצרת מועד (בדרך כלל לפרק זמן של עד כשבוע/חודש), אשר ניתנת לפירעון על ידי חברה הבת בכל עת וכן לבנק הזכות לדרוש את פירעונה בכל עת. למועד הדוח 64% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי הקבוצה הועמד לה בדרך של הלוואות On call, ו- 36% בדרך של מסגרות אשראי.

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 להלן לאורך שנים ארוכות ורואה ביחסים ובמוניטין שפיתחה עם הבנקים המממנים כאמור לאורך שנות פעילותה, יתרון על הרוב המוחלט של מתחריה בתחום הפעילות.

נכון ליום 31 במרץ 2020 ולמועד פרסום הדוח האשראי המנוצל של הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינו בעל שיעור ריבית ממוצע בגובה ריבית פריים בתוספת 0.11%.

מימון באמצעות גיוס חוב משוק ההון

.8

אגרות חוב

נכון ליום 31 במרץ 2020, לחברה יתרת אשראי של כ- 307,076 אלפי ש"ח בגין אגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה (נטו, בניכוי עלויות הנפקה). לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ב') של החברה ראו פרק ה' לדוח זה להלן.

ניירות ערך מסחריים

בתקופת הדוח נפרעו באופן מלא 125 מיליון ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא סחירים אשר הונפקו על ידי החברה ביום 28 בנובמבר 2018, בהנפקה פרטית למשקיעים מסווגים ("ניירות הערך המסחריים", ההסכמים" ו-"המשקיעים", בהתאמה). לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-020875) וכן סעיף 4 בפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי, אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

להלן יובאו נתונים משלימים לנתונים המפורטים בביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 ובסעיף 14 בדוח התקופתי, אודות האשראי שהועמד

לקבוצה נכון למועד הדוח :

המלווה	סכום מסגרת האשראי המקורית (מיליוני ש"ח)	ניצול קו האשראי נכון ליום 31.3.20 (מיליוני ש"ח)	ניצול קו האשראי בסמוך למועד הדוח (מיליוני ש"ח)	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות
בנק א'	175	153	149	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 במרץ 2020 החברה עומדת בהתחייבות (76%). 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (22% / 146 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 4.7 מיליון ש"ח, מגבלת 10% מהחוב במאזן – 48 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 36 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 38 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי – 175 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 16% - 22.4 מיליון \$, סכום הפוליסה - 55 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מיתרת החוב של החברה לבנק. נכון ליום 31 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (260%).
בנק ב'	95	75	75	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 להבטחת התחייבויות של בעלי עניין בחברה הבת. נכון ליום 31 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (25.6%). 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (54%). 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 10% מהחשבוניות – 48.3 מיליון ש"ח, מגבלת 33% מההון העצמי – 48.1 מיליון ש"ח, מגבלת אפקטיבית – 10 מיליון ש"ח. סכום חייב בודד – 4.7 מיליון ש"ח). 4. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 במרץ 2020 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 55 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 מקורות 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (179%).
בנק ג'	200	200	200	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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.8). 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1%). 3. היקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-35 מיליון דולר. נכון ליום 31 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 55 מיליון \$). 4. 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (185%). 5. 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות. 6. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי המוחשי⁵ 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 במרץ 2020 החברה הבת עומדת בהתחייבות (25.6%). 7. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 במרץ 2020 עמדה החברה הבת בהתחייבות.
נע"מ (לא סחיר) (סדרה 1)	-	-	125	
אג"ח (סדרה ב')	270	308	308	לפרטים בקשר עם אגרות חוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה, ראו חלק ה' לדוח.

⁵ 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.

פרק ב - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

9. 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.

9.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

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

9.2. תיאור סיכוני השוק ודרכי ההתמודדות של החברה

לפרטים בדבר גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה ראו סעיף 21 לפרק תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי. משבר הקורונה אשר נכלל כגורם סיכון בדוח התקופתי של החברה, מנוהל על ידי האחראי על ניהול סיכוני השוק של החברה באופן פרטני בהתאם לאסטרטגיית החברה לניהול המשבר, כמפורט בסעיף 2 לדוח זה לעיל.

9.3. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

לא חל שינוי מהותי ביחס למדיניות ניהול סיכוני השוק והפיקוח עליה, ביחס למתואר בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בדוח התקופתי.

9.4. דוח בסיסי הצמדה ליום 31 במרץ 2020

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

9.5. 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 החברה הבת ללקוחותיה הינו קצר מועד (כשלושה חודשים).

פרק ג - היבטי ממשל תאגידי

10. תרומות
לא חל שינוי מהותי ביחס למפורט בדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בדוח התקופתי.
11. 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. תוכנית 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.
12. 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 התקופתי.
13. 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 התקופתי.
- נכון למועד פרסום הדוח, החברה לא אימצה בתקנון החברה הוראה לעניין שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.
14. מבקר פנימי
במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים בקשר עם זהות המבקר הפנימי וכן לא חלו שינויים מהותיים בעבודת המבקר הפנימי, לרבות בתוכנית הביקורת הפנימית, היקף העסקת המבקר, שכרו וכיו"ב.
15. שכ"ט רואה חשבון מבקר
ביום 10 בדצמבר 2019 אישרה אסיפה כללית של בעלי מניות החברה את מינויו מחדש של משרד רואי חשבון קסלמן וקסלמן כרואה החשבון המבקר של החברה עד למועד האסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה. השכר המשולם לרואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על-ידי הדירקטוריון בהתייחס להיקף ואופי העבודה הצפויה, ניסיון העבר ותנאי השוק.
16. תוכנית רכישה עצמית
החברה לא קיבלה במהלך תקופת הדוח החלטה על אימוץ תוכנית רכישה עצמית של מניותיה.

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 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2020.

פרק ה – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

18. **פרטים בדבר תעודות התחייבות במחזור שהנפיקה החברה**

18.1. להלן פרטים לגבי אגרות החוב של החברה :

סדרה ב'	
כן	סדרה מהותית⁶
3330099	מס' נייר ערך
23 באפריל 2018	מועד הנפקה
14 ביולי 2019	מועדי הגדלת סדרה
100,188	סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)
308,159	שווי נקוב ליום 31.3.2020 (באלפי ש"ח)
ל.ר. (אג"ח לא צמוד)	שווי נקוב צמוד ליום 31.3.2020 (באלפי ש"ח)
1,156	סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה (אלפי ש"ח) נכון ליום 31.3.2020
307,076	שווי הוגן כפי שנכלול בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.3.2020
293,136	שווי בבורסה ליום 31.3.2020 (באלפי ש"ח)
סוג, שיעור הריבית ומועד תשלומה שיעור ריבית קבוע - 1.5%. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') תשולם בחמישה עשר תשלומים (15), בכל שלושה חודשים, במועדים כדלקמן: 1 ביולי ו- 1 באוקטובר של שנת 2018, בימים 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו- 1 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2019 עד 2021 (כולל), וביום 1 בינואר, 2022. הריבית כפופה להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב') ו/או אי עמידה באמות מידה פיננסית כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב').	
מועדי תשלום הקרן שמונה (8) תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה ב'), כל אחד, אשר ישולמו בימים 1 באפריל, 1 ביולי ו- 1 באוקטובר בשנת 2020, בימים 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו- 1 באוקטובר בשנת 2021 וביום 1 בינואר, 2022, כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 1 באפריל, 2020 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 1 בינואר, 2022.	
אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.	בסיס הצמדה (קרן וריבית)
לא	האם ניתנות להמרה?
זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר	

⁶ בהתאם להוראות תקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות הדוחות, סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח מהווה חמישה אחוזים או יותר מסך התחייבויות החברה.

הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב'), להחלטת דירקטוריון החברה ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.	
אין	ערבות שניתנה בגין האג"ח

18.2. פרטים בדבר הנאמן לאגרות החוב (סדרה ב')

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

18.3. דירוג אגרות החוב

שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג ליום 31 במרץ 2020	נודע לתאגיד על כוונת החברה המדרגת לבחון שינוי הדירוג הקיים, ייתן פרטים בעניין זה
סדרה ב'	סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA אופק יציב (*)	לא

(*) ביום 28 במרץ 2019 אשררה Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות חוב (סדרה א' וסדרה ב') אשר הנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 28 במרץ 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-028111) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

18.4. אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב

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

18.5. בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות

אגרות החוב (סדרה ב') 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 ב'), בהחלטה מיוחדת. אולם, החברה תהא רשאית ליצור שעבוד שוטף על כלל רכושה לטובת צד שלישי כאמור לעיל בכפוף לתנאים המנויים בסעיף 6 לשטר הנאמנות (סדרה ב').

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

במסגרת שטר הנאמנות (סדרה ב'), התחייבה החברה כי תמורת ההנפקה אשר תתקבל בפועל על פי דוח ההצעה, לפי העניין, תועמד כולה או חלקה 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 ב') של החברה, לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה) ומיועדת למימון פעילות פנינסולה אשראי מסחרי, כפי שיקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה.

כמו כן, במסגרת שטר הנאמנות (סדרה ב'), החברה ופנינסולה אשראי מסחרי התחייבו כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, תעמודנה החברה ופנינסולה אשראי מסחרי במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981 (לעיל ולהלן: "**חוק הבנקאות**"), כפי שתהיינה מעת לעת.

בנוסף, במסגרת שטר הנאמנות (סדרה ב'), החברה ופנינסולה אשראי מסחרי התחייבו כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב (סדרה ב') תחום פעילותן של החברה ושל פנינסולה אשראי מסחרי יהיה אך ורק לפחות באחד מהתחומים הבאים: אשראי ו/או מימון ו/או פיננסים בהתאם למגבלות שבסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות כפי שתהיינה מעת לעת.

18.6. עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות של אגרות החוב

ליום 31 במרץ 2020 ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות (סדרה ב'), לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יובהר כי נכון ליום 31 במרץ 2020 ולמועד הדוח:

התחייבויות מכוח שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב'):

- החברה לא נטלה הלוואות בעלים, כאמור בסעיף 5.4 לשטר הנאמנות (סדרה ב').
- לא בוצעו עסקאות מיוחדות כאמור בסעיף 8.6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') מבלי שניתנה הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב').
- החברה ופנינסולה אשראי מסחרי עומדות במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, בהתאם לאמור בסעיף 8.7.2 לשטר הנאמנות (סדרה ב').
- החברה ופנינסולה אשראי מסחרי עומדות בהתחייבויותיהן על פי סעיף 8.7.3 לשטר הנאמנות (סדרה ב') ביחס לתחום פעילותן, וזאת בהתאם למגבלות המנויות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות.

18.7. אמות מידה פיננסיות

להלן פירוט אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב')

התחייבות פיננסית	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 במרץ 2020
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 14.5% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות).	אלפי ש"ח
	הון עצמי* 456,369
	מאזן** 935,717
	יחס 48.8%

החברה עומדת באמת המידה הפיננסית	
הון עצמי של החברה לא יפחת מ- 84 מיליון ש"ח (סעיף 8.1.2 לשטר הנאמנות)	הון עצמי: 456 אלפי ש"ח החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה יישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו*** (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 במרץ 2020, השיעור המקסימאלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 1.3% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.

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

(**) "מאזן" – מאזן החברה (בניכוי מזומן ופקדונות) כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

(***) "תיק האשראי ללקוחות ברוטו" – תיק האשראי ללקוחות ברוטו כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

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

19. מצבת התחייבויות התאגיד

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

18 במאי, 2020

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון



קבוצת פנינסולה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2020
(בלתי מבוקרים)

קבוצת פנינסולה בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2020
(בלתי מבוקרים)

דף

2

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים:

3

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

4

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד ורווח כולל

5

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

6

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

7-11

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת פנינסולה בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת פנינסולה בע"מ החברה וחברות מאוחדות (להלן - הקבוצה) הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2020 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
18 במאי 2020

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)	ליום 31 במרס	
	2019 (בלתי מבוקר)	2020 (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
1,582	24,506	275,581
826,127	715,987	832,422
1,995	1,203	1,884
829,704	741,696	1,109,887
110,816	43,949	89,570
120	110	129
3,337	4,317	2,983
967	1,029	1,002
20	46	15
1,893	1,593	1,881
3,868	3,183	4,435
121,021	54,227	100,015
950,725	795,923	1,209,902
271,088	281,524	428,203
125,000	124,935	-
143,619	112,237	154,079
1,255	914	1,624
441	1,639	1,328
269	269	269
5,603	2,925	2,083
-	14,000	6,000
7,605	4,538	5,324
554,880	542,981	598,910
130	167	202
2,121	3,409	1,402
191,216	98,136	153,019
193,467	101,712	154,623
748,347	644,693	753,533
16,156	14,418	23,210
139,083	101,502	383,945
771	-	707
46,368	35,310	48,507
202,378	151,230	456,369
950,725	795,923	1,209,902

נכסים שוטפים:
מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה:
אשראי ללקוחות זמן קצר
אחרים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים שאינם שוטפים:
אשראי ללקוחות לזמן ארוך
הוצאות מראש
נכסים בגין זכויות שימוש
רכוש קבוע
רכוש אחר
השקעה בחברה כלולה
מסים נדחים

סה"כ נכסים שאינם שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות שוטפות:
אשראי מתאגידים בנקאיים
אשראי מגופים מוסדיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות:
פיקדונות מלקוחות
מס הכנסה לשלם
דיבידנד לשלם
זכאים אחרים

סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות:
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
התחייבות בגין חכירה
אגרות חוב

סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות

סה"כ התחייבויות

הון:
הון מניות
פרמיה על מניות
אופציות על מניות
עודפים
סה"כ הון
סה"כ התחייבויות והון

מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 18 במאי, 2020.
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח והפסד והרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			
78,937	17,881	22,032	הכנסות מימון
11,745	2,529	2,945	הוצאות מימון
67,192	15,352	19,087	הכנסות מימון, נטו
5,499	1,476	2,593	הוצאות בגין הפסדי אשראי
1,244	219	304	הוצאות ביטוח
6,743	1,695	2,897	
60,449	13,657	16,190	הכנסות מימון נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי והוצאות ביטוח
2,308	590	598	הכנסות מדמי ניהול
9,694	2,268	2,908	הוצאות מכירה ושיווק
11,492	2,831	3,325	הוצאות הנהלה וכלליות
91	24	18	הוצאות מימון בגין חכירה מימונית
24	22	(12)	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
41,504	9,146	10,525	רווח מפעילות
9,624	2,132	2,450	מסים על הכנסה
31,880	7,014	8,075	רווח נקי וכולל לתקופה
0.212	0.049	0.037	רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
0.211	0.049	0.037	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
			רווח מדולל למניה (בש"ח)

הכנסות מימון
הוצאות מימון
הכנסות מימון, נטו

הוצאות בגין הפסדי אשראי
הוצאות ביטוח

**הכנסות מימון נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי
והוצאות ביטוח**

הכנסות מדמי ניהול

הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות מימון בגין חכירה מימונית
חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה

רווח מפעילות
מסים על הכנסה
רווח נקי וכולל לתקופה

רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
רווח בסיסי למניה (בש"ח)
רווח מדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלו

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

סה"כ	עודפים	אופציות על מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון מניות
202,378	46,368	771	139,083	16,156
8,075	8,075	-	-	-
250,302	-	-	243,304	6,998
1,550	-	(64)	1,558	56
(6,000)	(6,000)	-	-	-
64	64	-	-	-
456,369	48,507	707	383,945	23,210
158,117	42,232	-	101,502	14,383
7,014	7,014	-	-	-
35	-	-	-	35
(14,000)	(14,000)	-	-	-
64	64	-	-	-
151,230	35,310	-	101,502	14,418
158,117	42,232	-	101,502	14,383
31,880	31,880	-	-	-
9,928	-	(49)	9,527	450
30,197	-	820	28,054	1,323
256	256	-	-	-
(28,000)	(28,000)	-	-	-
202,378	46,368	771	139,083	16,156

יתרה ליום 1 בינואר 2020 (מבוקר)
תנועה בתקופה של שלושה חודשים
שנסתיימה ביום 31 במרס 2020 (בלתי
מבוקר):

רווח כולל לתקופה
הנפקת מניות בניכוי עלויות גיוס*
מימוש כתבי אופציה
דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
ויועצים

יתרה ליום 31 במרס 2020 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)
תנועה בתקופה של שלושה חודשים
שנסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי
מבוקר):

רווח כולל לתקופה
מימוש כתבי אופציה
דיבידנד שהוכרז וטרם שולם
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
ויועצים

יתרה ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2019 (מבוקר)
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2019: (מבוקר)

רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
הנפקת מניות ואופציות בניכוי עלויות
גיוס**
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
ויועצים

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)

* עלויות גיוס בסך של כ- 1,612 אלפי ש"ח.

** עלויות גיוס בסך של כ- 364 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

קבוצת פנינסולה בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
(מבוקר)	2019	2020
	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת -
רווח נקי לתקופה

31,880	7,014	8,075
--------	-------	-------

התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

4,367	1,638	1,577
(1,033)	(348)	(567)
(24)	(22)	12
3	40	72
256	64	64
91	24	18
1,632	414	410
5,292	1,810	1,586

הפחתת ניכיון וריבית על אג"ח
שינוי במיסים נדחים
חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סכומים שנוקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
הוצאות מימון בגין חוזי חכירה
פחת והפחתות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(202,923)	(25,916)	14,951
(553)	249	102
(253)	945	887
52,396	63,011	157,294
231	66	(125,000)
136	(2,542)	(3,520)
385	(1,999)	(3,437)
(150,581)	33,814	41,277
(113,409)	42,638	50,938

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 באשראי לזמן קצר מגופים מוסדיים
שינוי במס הכנסה לשלם
שינוי בזכאים אחרים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(172)	(36)	(102)
(512)	(214)	-
(684)	(250)	(102)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה -

השקעה ברכוש קבוע וברכוש אחר
הלוואה לחברה כלולה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

30,197	-	250,302
207,378	-	-
(113,612)	(28,550)	(28,158)
(1,381)	(353)	(352)
9,928	35	1,550
(28,000)	-	-
104,510	(28,868)	223,342

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת מניות וכתבי אופציה בניכוי הוצאות הנפקה
הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
החזר אגרות חוב
פירעון התחייבות בגין חכירה
מימוש כתבי אופציה
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון

(9,583)	13,520	274,178
10,986	10,986	1,403
1,403	24,506	275,581

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים, שווי מזומנים ומשיכת ייתר לתחילת תקופה
מזומנים, שווי מזומנים ומשיכת ייתר לסוף תקופה

תשלומי ותקבולי ריבית:

11,932	2,089	1,510
76,984	11,540	16,653
11,181	5,378	5,658
-	14,000	6,000

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מס הכנסה ששולם

פעילות שאינה במזומן - דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

קבוצת פנינסולה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים
ליום 31 במרס 2020

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. השפעת התפשטות נגיף הקורונה

בעקבות ההתפרצות של נגיף הקורונה (Covid-19) בסין בחודש דצמבר 2019, וההתפשטות בתחילת 2020 למדינות נוספות, חלה ירידה בהיקפי הפעילות הכלכלית באזורים רבים בעולם וגם בישראל. התפשטות הנגיף גרמה בין היתר לשיבוש בשרשרת האספקה, לירידה בהיקף התחבורה העולמית, למגבלות תנועה ותעסוקה אשר הטילה ממשלת ישראל וממשלות אחרות בעולם, לירידות בשווי של נכסים פיננסיים ושל סחורות בשווקים בארץ ובעולם ולטלטלה בשוקי ההון בארץ ובעולם, תוך עליה בתנודתיות ובסיכון בשווקים. בישראל, העליה החדה בתשואות האג"ח הממשלתיות ובמרווחי האג"ח הקונצרניות נבלמה לאחר צעדי בנק ישראל ובלמת הפדיונות מקרנות הנאמנות. בהתאם לאמור, החליטה הוועדה המוניתרית של בנק ישראל ביום 6 לאפריל 2020, להפחית את הריבית ב- 0.15%. בעקבות מגבלות התנועה, הנחתה החברה את עובדיה לעבוד מהבית, תוך שמירה על המשך פעילות סדירה של החברה.

הקבוצה נערכה ובוחנת בתדירות גבוהה את דרכי התמודדותה עם השלכות האירוע במספר נושאים עיקריים:

(1) בחודש ינואר 2020 הנפיקה החברה לציבור 69,976,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת אשר היוו במועד ההנפקה כ- 30% מהון המניות המונפק של החברה. תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות ההנפקה) הסתכמה לסך של 250,302 אלפי ש"ח. כתוצאה מכך החברה הגיעה לתחילת המשבר כאשר מקורות המימון שלה ונזילותה היו מחוזקים באופן משמעותי ע"י הנפקה זו.

(2) הגדלת האשראי הבנקאי וניצול מסגרות האשראי על מנת להבטיח כרית מזומנים. במקביל, פרעה החברה במלואה את סדרת ניירות הערך המסחריים שהונפקה בעבר בסך של 125 מיליוני ש"ח. יש לציין כי החברה המשיכה לפרוע את תשלומי אגרות החוב שהנפיקה על פי המועדים המקוריים. בנוסף החברה בוחנת באופן מתמיד אפשרויות וצורך בגיוס וגיוון של מקורות מימון.

(3) עם פרוץ המשבר החלה החברה במיפוי עומק של תיק האשראי שלה, הן ביחס לסיכונים אשראי כלליים המאפיינים תקופות של הדממה יזומה של הכלכלה העולמית בתגובה להתפרצויות אפידמיות וחוסר ודאות והן ביחס לסיכונים אשראי פרטניים המרכיבים בחלקם את תיק האשראי של החברה. במקביל למיפוי כאמור וכחלק מהאסטרטגיה לצמצום החשיפות באופן זמני בתקופת האי ודאות, פעלה החברה לצמצם את היקף תיק האשראי באופן משמעותי ולטייב אותו, לרבות בדרך של עיבוי בטוחות מול לקוחות קיימים, מימון עסקאות לטווח שאינו עולה על 75 ימים ומימון עסקאות מגובות בטוחות נדל"ן לתקופות קצרות באופן יחסי.

(4) בנוסף העלתה הקבוצה את המרווח הפיננסי מול לקוחותיה, לרבות בדרך של העלאת ריבית ואי חידוש אשראים ללקוחות קיימים אשר חשופים יתר על המידה לסיכונים היחודיים המאפיינים את התקופה, וזאת על מנת לשקף נכונה את העלייה בסיכון האשראי במשק וכן בכדי למתן את השפעת העלייה של עלויות מקורות המימון הבנקאים של החברה, על תוצאות הפעילות.

כתוצאה מהצעדים אשר פורטו לעיל השינויים העיקריים שחלו בסעיפי נכסים והתחייבויות תפעוליים של הקבוצה ליום 31 במרס 2020, אשר להערכת הקבוצה נובעים בעיקרם כתוצאה מהשלכות התפשטות נגיף הקורונה הינם: קיטון באשראי ללקוחות לזמן קצר ביחס לגודל התיק הממוצע לרבעון (כ-106 מיליוני ש"ח), גידול באשראי מתאגידים בנקאיים (כ-323 מיליוני ש"ח) וגידול במזומנים ושווי מזומנים (כ-277 מיליוני ש"ח לאחר פירעון ניירות ערך מסחריים בסך של 125 מיליוני ש"ח).

הקבוצה בוחנת כל הזמן את היחס בין המח"מ של מקורות המימון ביחס למח"מ של האשראי שניתן ונכון למועד פרסום דוחות כספיים אלה, כאמור לקבוצה יתרות מזומנים ופיקדונות בהיקף משמעותי.

קבוצת פנינסולה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים
ליום 31 במרס 2020

ביאור 1 - כללי (המשך)

היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת הקבוצה וגורמים, כגון המשך התפשטות הנגיף או עצירת עשויים להשפיע על הערכות הקבוצה. הקבוצה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיהן העסקיות של חברות הקבוצה בטווח הבינוני והארוך.

הקבוצה בחנה את השלכות האמור לעיל ועל סמך מספר תרחישים שנבחנו הגיעה למסקנה כי ביכולתה של הקבוצה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה בעתיד הנראה לעין, גם אם תאלץ להמשיך לפעול במתכונת חירום בשנה הקרובה. הקבוצה בחנה מספר תרחישים אפשריים בהתייחס לעמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה. לצורך אומדנים אלו, הסתמכה הקבוצה על היתרות הנזילות שברשותה וכן על קווי אשראי.

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)
הקבוצה	- החברה וחברות הבת.
בעלי עניין ובעלי שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור (להלן IAS24).

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים

א. המידע הכספי התמציתי של הקבוצה ליום 31 במרס 2020 ולתקופת הביניים של שלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - המידע הכספי לתקופת הביניים) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - IAS 34), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2019 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מציינים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

הכנסות הקבוצה ותוצאות פעילותה לתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2020, אינן מצביעות בהכרח על ההכנסות והתוצאות שניתן לצפות להן בשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2020.

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת החברה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של החברה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלו.

קבוצת פנינסולה בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים
 ליום 31 במרס 2020

ביאור 2- בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים אלה, שיקולי הדעת המשמעותיים (significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של החברה ואי הודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים היו זהים לאלו שבדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

ההשפעה של התפשטות נגיף הקורונה השפיעה על האומדן של ההפרשה להפסדי אשראי.

במהלך תקופת המשבר היתה עלייה משמעותית בשיעור השיקים החוזרים במשק. העלייה בשיעור השיקים החוזרים מתוך שיעור הפירעונות אשר נחוותה גם על ידי הקבוצה לא השפיעה באופן מהותי על תוצאות הקבוצה ברבעון הראשון לשנת 2020. בהתאם להוראות החוק ולמערכת ההסכמית של הקבוצה מול לקוחותיה, במקרה של שיק חוזר אשר מומן על ידי החברה, רשאית החברה להיפרע מכל הצדדים לשיק – החייב (מושך השיק), המוטב והמסבים, כולל הלקוח שהסב את השיק לחברה ופועלת בכל הדרכים לגביית השיק כמתאפשר על פי חוק.

לקבוצה חשיפה גבוהה באופן יחסי לפעילותם של חברות מימון ולענפי הבניה, התעשייה והתשתיות המראים בשלב זה יציבות ואיתנות יחסית בתקופת המשבר ונכון למועד פרסום הדוח. החברה צופה כי כתוצאה מהימשכות אפשרית של המשבר, פעילות חברות המימון (מנכי המשנה) בתחום הפעילות, תחוות שיעור הפסדי אשראי גבוה מבעבר מצד לקוחותיהם וכן קושי בהשגת מקורות מימון אטרקטיביים, באופן שיוביל לצמצום פעילות חברות מימון בתחום. 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. במהלך תקופת המשבר הקטינה החברה את שיעור האשראי לחברות המימון מתוך תיק האשראי של החברה.

במסגרת הבחינה של גובה ההפרשה להפסדי אשראי בחנה הקבוצה את יתרת הלקוחות, בגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית, בהתאם לטיב הבטחונות הקיימים (כמתואר בביאור 4 בדוחות הכספיים השנתיים) ובהתאם עידכנה את שיעור ההפסד הצפוי בכל קבוצה. בנוסף בחנה החברה את החשיפה מול הלקוחות לענפי הפעילות תוך זיהוי של ענפים החשופים יותר לפגיעה כתוצאה ממשבר הקורונה. לקבוצה אין חשיפות משמעותיות לענפים אשר נפגעו באופן דרמטי כתוצאה מהגבלת הפעילות המוחלטת במשק, כגון: תיירות, מלונאות, תעופה, מסעדות, אולמות אירועים וקמעונאות (שאיננה בתחום המזון).

31 במרס 2020	אשראי לקוחות בגינם נעשתה הפרשה ספציפית	אשראי באמצעות העמדת הלוואות	אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג' %	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד %	סה"כ
שיעור הפסד צפוי	0.40	0.18	0.01		
אלפי ש"ח					
ערך בספרים ברוטו	41,511	91,222	636,298	171,560	940,592
סך הפרשה להפסד	17,077	368	1,136	19	18,600

קבוצת פנינסולה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים
ליום 31 במרס 2020

ביאור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלה ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2019, למעט בעניינים הבאים :

א. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה לתקופות הביניים מוכרים על בסיס האומדן הטוב ביותר של ההנהלה בנוגע לשיעור המס הממוצע שיחול על סך הרווחים השנתיים החזויים.

ב. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות

1) תיקונים לתקני IFRS קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים החל משנת 2020 :

א) תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 8 "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות" (להלן - התיקון ל- IAS 8) ולתקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן - התיקון ל- IAS 1) התיקון ל- IAS 8, התיקון ל- IAS 1 והתיקונים שבאו בעקבותיהם לתקני דיווח כספי בינלאומיים אחרים :

1. משתמשים בהגדרה עקבית של מהותיות על פני התקנים השונים והמסגרת המושגית ;
2. מבהירים את ההסבר של הגדרת המהותיות ; וכן
3. משלבים חלק מההנחיות ב- IAS 1 הנוגעות למידע שאינו מהותי.

ההגדרה המתוקנת הינה כדלקמן :
"מידע הוא מהותי אם ניתן לצפות באופן סביר כי השמטתו, הצגתו המוטעית או הסתרתו ישפיעו על החלטות שהמשתמשים העיקריים של דיווח כספי למטרות כלליות מקבלים על סמך הדיווח הכספי האמור, אשר מספק מידע על ישות מדווחת ספציפית."
ליישום לראשונה של התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

ב) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - IFRS 9), לתקן חשבונאות בינלאומי 39 "מכשירים פיננסיים : הכרה ומדידה" (להלן - IAS 39) ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 "מכשירים פיננסיים : גילויים" (להלן - IFRS 7)

התיקונים מספקים הקלות זמניות מיישום דרישות ספציפיות בהתייחס לחשבונאות גידור, בהקשר לרפורמה של החלפת ריביות ה-benchmark (להלן - רפורמת ה-IBOR), על מנת שישויות יוכלו להמשיך ליישם חשבונאות גידור תחת ההנחה שריביות ה-benchmark לא השתנו כתוצאה מרפורמת ה-IBOR. ההקלות מתייחסות לדרישת highly probable לגידור תזרימי מזומנים, להערכה פרוספקטיבית של הקשר הכלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגדר לפי IFRS 9 (או לדרישת highly effective לפי IAS 39), לבחינת אפקטיביות רטרוספקטיבית (תחת IAS 39) ולייעוד רכיב של פריט כפריט מגודר. עם זאת, חוסר אפקטיביות ימשיך להיזקף בשוטף לרווח או הפסד. כמו כן, התיקונים מחייבים דרישות גילוי מסוימות.

ליישום לראשונה של התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

2) תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה/הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם

במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2019 הובא מידע לגבי תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, לא קיימים תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים, אשר לא הובאו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2019.

קבוצת פנינסולה בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים
ליום 31 במרס 2020

ביאור 4- אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. הנפקת מניות

ביום 22 בינואר 2020 הנפיקה החברה לציבור 69,976,000 מניות רגילות של החברה בנות 69,976 ערך נקוב כל אחת אשר היוו במועד ההנפקה כ- 30% מהון המניות המונפק של החברה. תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של 250,302 אלפי ש"ח.

ב. בחודש מרס 2020 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 6,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק בחודש אפריל 2020.

ג. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, מומשו 19,687 אופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה ל 9,691 מניות של החברה בתמורה לסך של 969 ש"ח.

ד. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, מומשו 549,355 כתבי אופציה סדרה 3 ל- 549,355 מניות של החברה בתמורה לסך של כ- 1,548 אלפי ש"ח.

ה. בחודש מרס 2020 פרעה החברה את ניירות הערך המסחריים שהנפיקה בחודש נובמבר 2018 בסך של 125,000 אלפי ש"ח.

ביאור 5- אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

בחודש מאי 2020 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד יחולק בחודש יוני 2020.



קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
ליום 31 במרס 2020**

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 במרס 2020

עמוד

1	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	נתונים כספיים בשקלים חדשים (ש"ח):
2	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
3	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם - רווח כולל
4-5	תזרים מזומנים הכלול בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
6-8	ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי ביניים הנפרד



לכבוד
בעלי המניות של
קבוצת פנינסולה בע"מ,
תל אביב

אדונים נכבדים,

הנדון: דוח מיוחד כספי לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות
ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים מידיים), התש"ל-1970 של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של 3 החודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד בהתבסס על סקירתנו.

היקף סקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים בעיקר עם אנשים האחראיים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאשרת לנו להשיג ביטחון שנידע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
18 במאי 2020

קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה**

ליום 31 בדצמבר 2019 (מבוקר)	ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)	2020 (בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח			
1,209	1,052	90,618	נכסים שוטפים:
13,909	11,843	9,629	מזומנים ושווי מזומנים
2,373	166	3,036	צדדים קשורים
240,560	238,271	422,417	חייבים ויתרות חובה
258,051	251,332	525,700	חלויות שוטפות הלוואה לחברות הבת
1,893	1,593	1,881	נכסים בלתי שוטפים
239,255	105,526	154,079	השקעה בחברה כלולה
138	142	177	הלוואה לחברות הבת
198	152	274	מסים נדחים
87	76	96	רכוש קבוע
1,183	1,645	1,014	חייבים לזמן ארוך
			נכסים בגין זכויות שימוש
173,060	148,173	180,459	סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה עצמה, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מידע כספי בגין חברה מוחזקת
415,814	257,307	337,980	
673,865	508,639	863,680	סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
125,000	124,935	-	התחייבויות שוטפות:
143,619	112,237	154,079	אשראי מגופים מוסדיים
566	241	511	חלויות שוטפות של אגרות חוב
163	1,583	1,285	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
8,726	3,378	8,424	ספקים אחרים ונותני שירותים
1,395	1,326	1,665	זכאים אחרים
-	14,000	6,000	מס הכנסה לשלם
40	-	81,608	דיבידנד לשלם
279,509	257,700	253,572	צד קשור
130	167	202	התחייבויות בלתי שוטפות:
632	1,406	518	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
191,216	98,136	153,019	התחייבות בגין חכירה
191,978	99,709	153,739	אגרות חוב
471,487	357,409	407,311	סך כל ההתחייבויות המיוחסות לחברה עצמה
202,378	151,230	456,369	הון המיוחס לבעלים של החברה האם
673,865	508,639	863,680	סך ההתחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

**מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים**

**מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור**

**אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון**

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 18 במאי 2020.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2019	2020	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			
18,658	4,990	5,198	הכנסות
8,133	2,027	2,714	הוצאות מכירה ושיווק
8,685	2,303	2,446	הוצאות הנהלה וכלליות
24	22	(12)	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
(1,476)	(347)	880	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
388	335	906	רווח לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
160	86	230	מיסים על הכנסה
228	249	676	רווח לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
			סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה עצמה, של סך ההוצאות המוצגות בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת
31,652	6,765	7,399	
31,880	7,014	8,075	רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה עצמה

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחס לחברה עצמה**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		

228	249	676
4,367	1,638	1,577
(24)	(22)	12
2	40	72
256	64	64
32	8	6
684	174	184
(26)	(30)	(39)
5,291	1,872	1,876
(1,295)	923	(672)
(369)	1,051	1,122
3,152	(1,513)	(1,458)
184	115	270
(7,509)	(6,214)	88,550
(5,837)	(5,638)	87,812
(318)	(3,517)	90,364
(320,971)	(70,000)	(250,000)
212,266	98,044	150,617
(111)	(23)	(96)
(511)	(214)	-
(109,327)	27,807	(99,479)
231	66	(125,000)
30,197	-	250,302
207,378	-	-
(113,612)	(28,550)	(28,158)
(639)	(170)	(170)
9,928	35	1,550
(28,000)	-	-
105,473	(28,619)	98,524
(4,172)	(4,329)	89,409
5,381	5,381	1,209
1,209	1,052	90,618
-	14,000	6,000

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח מיוחס לחברה עצמה כתברה אם

התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

הפחתת ניכיון וריבית על אג"ח
חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סכומים בגין אופציות שהוענקו לעובדים
הוצאות מימון בגין חוזי חכירה
פחת והפחתות
מסים נדחים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

שינוי בחייבים ויתרות חובה
שינוי בספקים ונתני שירותים
שינוי בזכאים אחרים
שינוי במס הכנסה לשלם
שינוי בצדדים קשורים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה-

מתן הלוואה לחברה בת
פירעון הלוואה שניתנה לחברת בת
רכישת רכוש קבוע
הלוואה לחברה כלולה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון -

אשראי מגופים מוסדיים
הנפקת מניות וכתבי אופציה בניכוי הוצאות הנפקה
הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
החזר אגרות חוב
פירעון התחייבות בגין חכירה
מימוש כתבי אופציה
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימוש לפעילות) מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

פעילות שלא במזומן -נספח

דיבידנד שהוכרז וטרם שולם

קבוצת פנינסולה בע"מ

מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המיוחס לחברה עצמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2019	2020
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	אלפי ש"ח	
6,539	1,285	1,821
12	-	-
661	357	615

תשלומי ותקבולי ריבית:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מס הכנסה ששולם

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

קבוצת פנינסולה בע"מ
ביאורים נבחרים ומידע נוסף למידע הכספי ביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 1 - כללי:

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 הביניים הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של 3 החודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - "דוחות הביניים התמציתיים המאוחדים").

ג. עיקרי אופן עריכת המידע הכספי הנפרד

המידע הכספי ביניים הנפרד, נערך בהתאם לתקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - תקנות דוחות תקופתיים). בהתאם לתקנה האמורה, יובאו בדוח ביניים, בצירוף סקירת רואה החשבון המבקר, נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים של התאגיד לתקופת הביניים, כאמור בתקנה 9' לתקנות דוחות תקופתיים (להלן - תקנה 9'), בשינויים המחויבים.

בהתאם, המידע הכספי ביניים הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של 3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים), המיוחסים לחברה עצמה.

יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד ביחד עם הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים ביניים וביחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה באותו תאריך (להלן - המידע הכספי הנפרד של החברה לשנת 2019), והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר נערכו בהתאם לתקנה 9' לתקנות דוחות תקופתיים, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות, ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ביום 24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת הרשות).

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי ביניים הנפרד, הינם עקביים עם אלה ששימשו בעריכת המידע הכספי הנפרד של החברה לשנת 2019 ואשר פורטו במסגרתו.

המידע הכספי ביניים הנפרד הינו סקור ואינו מבוקר.

המידע הכספי ביניים 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, ואף אינו מהווה מידע כספי לתקופת ביניים שנערך לפי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים".

ביאור 1 - כללי (המשך):

בהתאם, המידע הכספי הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות

(1) תיקונים לתקני IFRS קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים החל משנת 2020:

(א) תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 8 "מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות" (להלן - התיקון ל- IAS 8) ולתקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (להלן - התיקון ל- IAS 1)

התיקון ל- IAS 8, התיקון ל- IAS 1 והתיקונים שבאו בעקבותיהם לתקני דיווח כספי בינלאומיים אחרים:

1. משתמשים בהגדרה עקבית של מהותיות על פני התקנים השונים והמסגרת המושגית;
2. מבהירים את ההסבר של הגדרת המהותיות; וכן
3. משלבים חלק מההנחיות ב- IAS 1 הנוגעות למידע שאינו מהותי.

ההגדרה המתוקנת הינה כדלקמן:

"מידע הוא מהותי אם ניתן לצפות באופן סביר כי השמטתו, הצגתו המוטעית או הסתרתו ישפיעו על החלטות שהמשתמשים העיקריים של דיווח כספי למטרות כלליות מקבלים על סמך הדיווח הכספי האמור, אשר מספק מידע על ישות מדווחת ספציפית."

ליישום לראשונה של התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

(ב) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - IFRS 9), לתקן חשבונאות בינלאומי 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - IAS 39) ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 "מכשירים פיננסיים: גילויים" (להלן - IFRS 7)

התיקונים מספקים הקלות זמניות מיישום דרישות ספציפיות בהתייחס לחשבונאות גידור, בהקשר לרפורמה של החלפת ריביות ה-benchmark (להלן - רפורמת ה-IBOR), על מנת שישויות יוכלו להמשיך ליישם חשבונאות גידור תחת ההנחה שריביות ה-benchmark לא השתנו כתוצאה מרפורמת ה-IBOR. ההקלות מתייחסות לדרישת highly probable לגידור תזרימי מזומנים, להערכה פרוספקטיבית של הקשר הכלכלי בין הפריט המגודר לבין המכשיר המגודר לפי IFRS 9 (או לדרישת highly effective לפי IAS 39), לבחינת אפקטיביות רטרוספקטיבית (תחת IAS 39) ולייעוד רכיב של פריט כפריט מגודר. עם זאת, חוסר אפקטיביות ימשיך להיזקף בשוטף לרווח או הפסד. כמו כן, התיקונים מחייבים דרישות גילוי מסוימות.

ליישום לראשונה של התיקונים לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

(2) תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם

במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2019 הובא מידע לגבי תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה, לא קיימים תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים, אשר לא הובאו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2019.

ביאור 3- אירועים במהלך התקופה:

א. הנפקת מניות

- ביום 22 בינואר 2020 הנפיקה החברה לציבור 69,976,000 מניות רגילות של החברה בנות 69,976 ערך נקוב כל אחת אשר היוו במועד ההנפקה כ- 30% מהון המניות המונפק של החברה. תמורת ההנפקה (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של 250,302 אלפי ש"ח.
- ב. בחודש מרס 2020 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 6,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד חולק בחודש אפריל 2020.
- ג. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, מומשו 19,687 אופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה ל 9,691 מניות של החברה בתמורה לסך של 969 ש"ח.
- ד. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2020, מומשו 549,355 כתבי אופציה סדרה 3 ל- 549,355 מניות של החברה בתמורה לסך של כ- 1,548 אלפי ש"ח.
- ה. בחודש מרס 2020 פרעה החברה את ניירות הערך המסחריים שהנפיקה בחודש נובמבר 2018 בסך של 125,000 אלפי ש"ח.

ביאור 4- אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

- בחודש מאי 2020 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד יחולק בחודש יוני 2020.



18 במאי 2020

לכבוד
קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "החברה"),
תל-אביב.

אדונים נכבדים,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש פברואר 2019

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש פברואר 2019.

1. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 18 במאי 2020 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה באותו תאריך.

2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 18 במאי 2020 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרס 2020 ולתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה באותו תאריך לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) התש"ל-1970.

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

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות

ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל - 1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן – **התאגיד**), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מיכה אבני - מנהל כללי ודירקטור בתאגיד;

2. מיכאל שירן - סמנכ"ל הכספים.

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 במרץ 2020 היא אפקטיבית.

למעט כמפורט להלן, עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון:

מעט לפני פרוץ המשבר, ואודות לניתוח המגמות של התפשטות הנגיף בחו"ל, פעלה החברה במהירות על מנת לשמור על יכולותיה הניהוליות והתפעוליות באופן אופטימאלי במסגרת עבודה מרוחק (מחוץ למשרדי החברה). כחלק מההערכות, בחנה החברה את נהלי העבודה על מנת לוודא כי הבקורות הקיימות בתהליכי העבודה הרגילים והבקורות בדבר אבטחת המידע בעבודה מרוחק ממשיכות להתקיים וככל שידרש, לוודא כי קיימות בקורות אחרות המפצות על העדר הבקרה הראשית.

מבחינה שנעשתה על ידי הנהלת החברה עולה כי הבקורות הקיימות בתהליכי העבודה המשיכו להתקיים ולהיות אפקטיביות גם בתקופה בה העבודה נעשתה מחוץ למשרדי החברה.

במהלך התקופה לא בא לידיעת הנהלת החברה אירוע או עניין שעשוי לשנות את הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידעיים), תש"ל - 1970

אני, מיכה אבני, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון הראשון של שנת 2020 (להלן – **הדוחות**).
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי :
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן-
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :
(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן-
(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
(ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי הענין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך : 18 במאי 2020

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידעיים), תש"ל - 1970

אני, מיכאל שירין, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - **התאגיד**) לרבעון הראשון של שנת 2020 (להלן - **הדוחות** או **הדוחות לתקופת הביניים**).
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 דוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות ש אליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי :
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :
 - (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן-
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי הענין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי, את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך : 18 במאי 2020