

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2015

תיאור עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

פרטים נוספים על התאגיד

שאלון ממשל תאגידי

הצהרות מנהלים

מופנית תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות אשר אושרו לתאגידים קטנים במסגרת התקנות, ככל שהן רלוונטיות ו/או תהיינה רלוונטיות לחברה בעתיד ביחס לדוחות התקופתיים ו/או לדוחות הרבעוניים של החברה, לפי העניין, 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%).
4. פטור מיישום הוראות התוספת השנייה לתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם - "דוח גלאי") לתאגיד קטן אשר חשיפתו לסיכוני שוק הנובעת ממכשירים פיננסיים אינה מהותית, בהתאם לספי מהותיות שנקבעו בתיקון.

תוכן עניינים

סעיף	נושא	עמוד
	חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	4
	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	13
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	15
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	28
14	מימון אשראי	28
15	ערביות	32
16	מיסוי	32
17	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	32
18	הסכמים מהותיים	35
19	הליכים משפטיים	35
20	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	35
21	דיון בגורמי סיכון	36

כמפורט בסעיף 1.2 לדוח זה, ביום 27 באוקטובר 2014 אישר בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו הסדר נושים בין החברה לנושיה ובעלי מניותיה לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") ("הסדר הנושים"). בעקבות הסדר הנושים הופטרה החברה מכל חוב או חבות, קיימים או עתידיים, ודאיים או מותניים, שעילתם עד למועד אישור הסדר הנושים או שיחולו עליה בעתיד עקב התחייבות שעילתה טרם אישור הסדר הנושים, באופן שלאחר אישור הסדר הנושים החברה אינה חבה כלפי כל אדם לרבות צד שלישי כלשהו, חוב כלשהו.

ביום 13 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בעסקת מיזוג עם פנינסולה בע"מ העוסקת בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל ("פנינסולה" או "החברה הבת") במסגרתה רכשה החברה את כל הון המניות המונפק של פנינסולה וזאת כנגד הקצאת מניות של החברה לבעלי המניות של פנינסולה ("עסקת המיזוג"). עסקת המיזוג הושלמה ביום 8 בדצמבר 2014.

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

יודגש כי לנושאי המשרה בחברה, אשר מונו לאחר אישור 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.

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות הקבוצה ותיאור ההתפתחות עסקיה

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

1.2 הסדר הנושים

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

ביום 27 באוקטובר 2014 אישר בית המשפט את הסדר הנושים לאחר שאושר באסיפות הנושים אשר כינסה החברה כדין. לפרטים אודות החלטת בית המשפט, ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 28 באוקטובר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-182667).

1.3 עסקת המיזוג עם פנינסולה בע"מ

ביום 13 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בהסכם עם פנינסולה לפיו רכשה החברה את מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של פנינסולה,

כנגד הקצאת מניות לבעלי מניות פנינסולה. 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 עם התקיימותם של התנאים המתלים האחרונים הדרושים להשלמת עסקת המיזוג פרסמה החברה דוח מידי בדבר השלמת עסקת המיזוג (מס' אסמכתא : 2014-01-217350).

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

1.4 ביום 20 בספטמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בסעיף זה: "**האסיפה**") הצעה פרטית מהותית של מניות החברה למיטב דש השקעות בע"מ אשר היוו 20% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (כ- 18.53% בדילול מלא) בתמורה לסך של כ- 28.8 מיליון ש"ח, וזאת על פי הסכם שנחתם בין הצדדים ביום 14 באוגוסט 2015 ("**הסכם ההשקעה**"). לפרטים נוספים והרחבה בדבר הסכם ההשקעה, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 14 באוגוסט 2015, מס' אסמכתא : 2015-01-096705 ודוחות מתקנים לדוח האמור מיום 16 באוגוסט 2015 ומיום 19 באוגוסט 2015 (מס' אסמכתא : 2015-01-096822 ו- 2015-01-100455, בהתאמה). ביום 13 באוקטובר 2015 פרסמה החברה דוח מידי בדבר השלמת הסכם ההשקעה (מס' אסמכתא : 2015-01-133758).

בעקבות השלמת הסכם ההשקעה נכנסו לתוקפן ההחלטות הבאות אשר התקבלו על ידי האסיפה :

(1) תיקון תקנון החברה (לנוסחו המתוקן של תקנון החברה ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 13 באוקטובר 2015 (מס' אסמכתא : 2015-01-134115)); (2) מינויים של ה"ה אילן רביב (יור"ר) ואבנר סטפק לכהונה כדירקטורים בחברה. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים שפרסמה החברה ביום 14 באוקטובר 2015 (מס' אסמכתא 2015-01-134550 ו- 2015-01-134562, בהתאמה).

1.5 בהמשך להשלמת הסכם ההשקעה, פרסמה מיטב דש ביום 24 בספטמבר 2015 מפרט הצעת רכש לרכישת עד 17,431,234 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה במחיר של 1.255 ש"ח למניה (מס' אסמכתא : 2015-01-125211). הצעת הרכש נענתה במלואה ולפיכך רכשה מיטב דש את מלוא המניות שהציעה לרכוש במסגרת הצעת הרכש, אשר היוו כ- 14% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר השלמת הצעת הרכש והשלימה רכישה של כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים בדבר תוצאות הצעת הרכש ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 12 באוקטובר 2015, מס' אסמכתא : 2015-01-132423).

1.6 ביום 31 בדצמבר 2015 הודיעה החברה כי זכתה במכרז ביחד עם ה"ה צבי זיו ואוריאל פז, באמצעות חברות בשליטתם (יחד: "**החברים במציע**") לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים שפרסמה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים במשרד הכלכלה (מכרז 61/14 ("**המכרז**"). לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 31 בדצמבר 2015 (מס' אסמכתא : 2015-01-191568). 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 חוב) 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"). מניות השותף הכללי מוחזקות כדלקמן: (א) החברה 19.99%; (ב) מר אוריאל פז (באמצעות חברה בשליטתו) 65.01% ו- (ג) מר צבי זיו (באמצעות חברה בשליטתו) 15%; ואילו התחייבויות ההשקעה של החברים במציע הנן כדלקמן: (א) החברה – 45%; (ב) מר אוריאל פז – 45% ו- (ג) מר צבי זיו – 10%.

במסגרת הסכם המייסדים בין בעלי המניות בשותף הכללי התחייבה החברה להעמיד לטובת השותף הכללי שירותי ניהול זאת בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ("שירותי הניהול"). לפרטים נוספים ביחס להסדרים בין בעלי המניות בשותף הכללי, לרבות בקשר עם התמורה של החברה בגין שירותי הניהול, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית ודוח בדבר עסקה של החברה עם בעל השליטה בה שפרסמה החברה ביום 1 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-146316 ו- 2015-01-146307).

נכון למועד דוח זה, במסגרת המכרז גייס השותף הכללי התחייבויות להשקעה בקרן בסך של כ- 322 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, כאמור לעיל; וכן (3) התחייבות השקעה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, חברה נכדה של בעלת השליטה בחברה ("מיטב דש גמל"), בשיעור של לפחות 20% מהתחייבות ההשקעה שגויסו בפועל. יצוין כי 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).

למיטב ידיעת החברה, בכוונת השותף הכללי לפעול לגיוס התחייבויות השקעה נוספות לקרן עד לסכום הגיוס המקסימאלי, וזאת במסגרת לוחות הזמנים שנקבעו לכך במסמכי המכרז, קרי במשך 4 חודשים ממועד הסגירה הראשוני של הקרן (כהגדרת המונח במסמכי המכרז).

למועד הדוח טרם הושלמו ההליכים הפורמאליים חתמתה של הקרן וכן נבדקים ההסדרים המיסויים שיחולו על הקרן אשר לגביהם מתנהל מו"מ עם רשויות המס, והקרן טרם החלה לפעול.

יצוין כי הערכות החברה בדבר כוונתו של השותף הכללי לפעול לגיוס התחייבויות השקעה נוספות לקרן עד לסכום הגיוס המקסימאלי הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות כלליות של הנהלת החברה שניתנו נכון למועד פרסום דוח זה. כפי שתואר לעיל, עסקי הקבוצה מושפעים מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי השותף הכללי ימצא משקיעים, לשביעות רצונו, המעוניינים להשקיע בקרן.

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

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

1.8 השליטה בחברה

החל מיום 13 באוקטובר 2015, 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- 39.72% מהון המניות המונפק של החברה (36.86% בדילול מלא)².

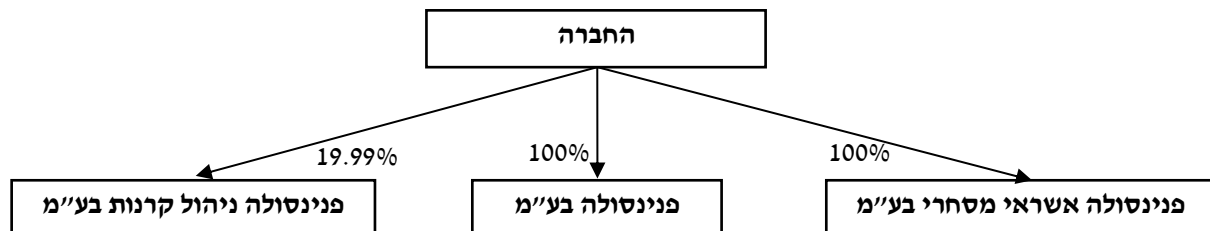
1.9 פעילות הקבוצה

1.9.1 למועד הדוח, הקבוצה עוסקת, באמצעות חברות הבת, במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות תחום המסחר במסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים (ניכיון שיקים), כמפורט בסעיף 4 להלן. בנוסף, בעקבות הזכייה במכרז, החלה הקבוצה, באמצעות חברת הניהול לעסוק במתן שירותי ניהול לקרנות השקעה באקוויטי ו/או חוב בעסקים קטנים ובינוניים בישראל (להלן: "תחום הפעילות").

1.9.2 מסחר במסרים דחויים הינו עסקת המרה, בה מקבלים לקוחות הקבוצה את ערכם הכספי של מסרים דחויים בהם הם אוחזים כשורה (אשר לעיתים הינם ממסריהם שלהם) ואשר מוסבים לקבוצה, תמורת עמלה הנקבעת בין הקבוצה ובין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים, עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון השיק. כחלק מפעילותה בתחום הפעילות, פועלת הקבוצה גם מול חברות מימון אחרות (מנכי משנה) אשר פועלות באותם שווקים בהם פועלת הקבוצה, מפורזות בכל רחבי הארץ ומממנות עסקאות קטנות יותר ובעלות פיזור גיאוגרפי רחב יותר, שאותן הקבוצה אינה נוהגת לבצע בעצמה בפעילותה השוטפת.

1.9.3 לפרטים בדבר זכייתה של החברה ביחד עם שני שותפים נוספים במכרז לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים ראו סעיף 1.6 לעיל.

1.10 תרשים מבנה החזקות



1.11 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.11.1 לפרטים בדבר השקעות בהון החברה אשר בוצעו לאחר השלמת עסקת המיזוג ועד למועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2014 ראו סעיף 1.7 לדוח התקופתי לשנת 2014.

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

² למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה במיטב דש הינם: (1) קבוצת ברם בע"מ ח.פ. 511287542 (להלן: "קבוצת ברם"), המחזיקה במניות מיטב דש באמצעות ברם פיננסים בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של קבוצת ברם. בעלי המניות הסופיים בקבוצת ברם הינם ה"ח: אלי ברקת ת.ז. 058368143, ניר ברקת ת.ז. 056092430 (ה"ח אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים) ויובל רכבי ת.ז. 058142431 המחזיקים כל אחד באמצעות חברות בשליטתו) ב-33.3%; (2) מר צבי סטפק ת.ז. 07957319 המחזיק במניות מיטב דש באמצעות מאיה אחזקות (יעלים) בע"מ ("מאיה אחזקות") (חברה בשליטתו) ונילי (אמיר) החזקות בע"מ (חברה בת בשליטתה המלאה של מאיה אחזקות).

1.11.3 לפרטים בדבר עסקאות שביצעה מיטב דש, בעלת השליטה בחברה, בימים 15 ו-18 באוקטובר 2015, לרכישת 2,493,545 ו-4,671,101 מניות של החברה, בהתאמה, בעסקאות מחוץ לבורסה, ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 15 ו-18 באוקטובר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-135237 ו-2015-01-136734, בהתאמה).

פירוט השינויים בהון החברה בשנתיים האחרונות

1.11.4 לפרטים בדבר השינויים בהון החברה אשר בוצעו בשנתיים האחרונות ולפני השלמת עסקת המיזוג, ראו סעיפים 3 ו-4 לפרק 3 לתשקיף להשלמה שפרסמה החברה ביום 24 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-201897). לפרטים בדבר מימושים של כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה במהלך שנת הדוח ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

הגדלת ההון הרשום וביצוע איחוד הון

1.11.5 לפרטים בדבר השקעות בהון החברה אשר בוצעו בחברה כחלק ולאחר השלמת המיזוג ועד למועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2014 ראו סעיף 1.7 לדוח התקופתי לשנת 2014.

1.11.6 ביום 13 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, להגדיל את ההון הרשום של החברה כך שיורכב מ-2,000,000,000 (שני מיליארד) מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח כל אחת. בנוסף אישרה האסיפה הכללית לאחד את ההון המונפק והנפרע של החברה באופן שבו כל 10 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. תאוחדנה למניה רגילה אחת בת 0.1 ש"ח ע.נ.

חלוקת דיבידנדים

1.12

ביום 3 במרץ 2015 הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה בסך כולל של 1,500,000 ש"ח (כ-0.015 ש"ח למניה) אשר שולם בפועל ביום 1 באפריל 2015.

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.

בהתאם למדיניות הדיבידנד כאמור לעיל, אישר דירקטוריון החברה במועד אישור דוח זה, חלוקת דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 5,110,000 ש"ח. היום הקובע נקבע ליום 6 במרץ 2016 והדיבידנד ישולם בפועל ביום 20 במרץ 2016. דוח מיידי בדבר החלוקה כאמור יתפרסם בסמוך לפרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2015.

ליום 31 בדצמבר 2015 עומדת יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999, על סך של 11,592,000 ש"ח.

למועד הדוח לא חלות על החברה מגבלות מהותיות בקשר עם ביצוע חלוקה, למעט המגבלות הקיימות מכוח הדין. למגבלות בקשר עם ביצוע חלוקה החלות על פנינסולה ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

חלק שני - מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

לפרטים ראו דוחות על הרווח הכולל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

3. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

3.1 הסביבה המקרו כלכלית ושוק האשראי³

צמיחת המשק בשנת 2015 הסתכמה ב- 2.6% בדומה לשיעור הצמיחה בשנת 2014 אשר עמד על 2.7%. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק צפוי לצמוח בקצב של 2.8% בשנת 2016, תוך האטה בצמיחה בצריכה הפרטית.. בשנת 2015 ירד מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ- 1% והיה לפיכך נמוך משמעותית מגבול התחתון של יעד האינפלציה לשנה זו אשר עמד על 1%. האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים צפויה לעמוד על 0.4%.

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

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

3.2 שינויים בשיעורי ריבית משתנה והתפתחויות בשוק האשראי במשק

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

לגובה הריבית במשק יש השפעה ישירה על גובה הריבית או העמלה הנגבית מלקוחות הקבוצה. לרוב, האשראי הנלקח מהבנקים הינו צמוד לריבית הפריים. הקבוצה נוהגת להתאים את גובה הריבית הנגבית על 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

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

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

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

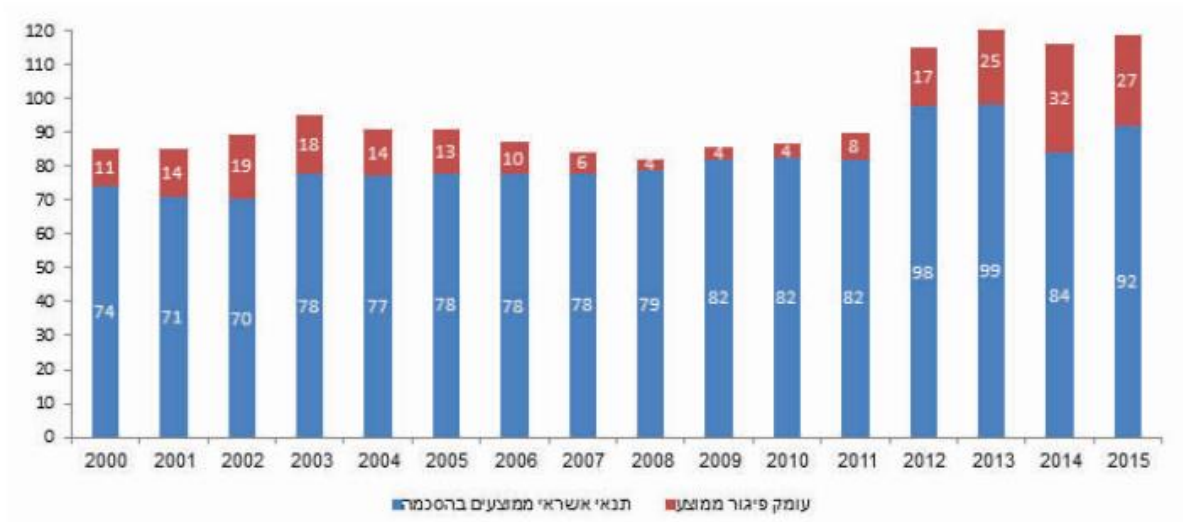
תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי

3.4

על פי מדד D&B להערכת החוסן הפיננסי העסקי במגזר העסקי לשנת 2015⁴, מגמת התארכות תנאי האשראי המשיכה גם בשנת 2015, כשימי האשראי הממוצעים במשק הישראלי עלו בשיעור של 2.5% ל- 119 ימים לעומת 116 ימים בשנת 2014. תנאי האשראי המסחריים הממוצעים במשק הישראלי התארכו החל משנת 2008 ועד לשנת 2015, מ- 79 ימים בממוצע בשנת 2008 ועד 92 ימים בממוצע בשנת 2015. למספרים אלה יש להוסיף את מספר ימי האשראי בפיגור אשר הגיעו בשנת 2015 ל- 27.

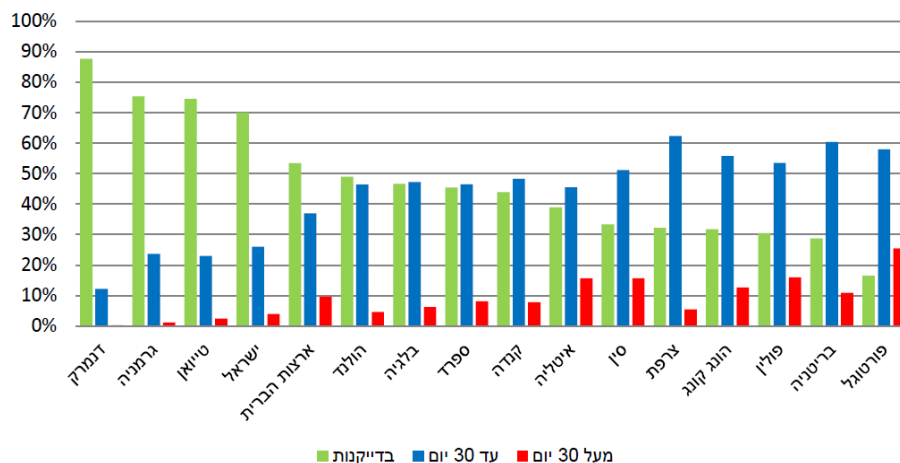
⁴ http://www.dbisrael.co.il/pdf/DBReport_DEC2015.pdf

ממוצע ימי אשראי בהסכמה ובפועל בכלל המשק



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

השוואה לעומת התנאים בעולם המערבי



* מקור: דן אנד ברדסטריט (ישראל) בע"מ

שינויי חקיקה צפויים

3.5

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

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה

מידע כללי על תחום הפעילות

.4

נכון למועד הדוח, הקבוצה, באמצעות חברות הבת, עוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות תחום המסחר במסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים. בנוסף, בעקבות הזכייה במכרז כהגדרתו לעיל, החלה הקבוצה, באמצעות חברת הניהול כהגדרתה לעיל, לעסוק במתן שירותי ניהול לקרנות השקעה באקוויטי ו/או חוב בעסקים קטנים ובינוניים בישראל. פעילות הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר, עמידה בהתחייבויות שוטפות וגיוון מקורות אשראי באמצעות מקור מימון נוסף ומשלים לשירותים הניתנים באופן שוטף מתאגידים בנקאים.

מסחר במסרים דחויים

מסחר במסרים דחויים הינו עסקת המרה, בה מקבלים לקוחות הקבוצה את ערכם הכספי של מסרים דחויים בהם הם אוחזים כשורה⁶ אשר מוסבים לקבוצה, תמורת עמלה הנקבעת בין הקבוצה ובין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים, כגון היקף העסקה ודירוג הלקוחות והמושכים עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון השיק.

במסגרת המסחר במסרים דחויים, רוכשת הקבוצה מהלקוח ממסרים מסחריים דחויים, בין אם ממסרים דחויים שנמסרו ללקוח על ידי צדדים שלישיים אותם הוא מסב לקבוצה ובין אם ממסרים דחויים עצמיים (ממסרים של הלקוח עצמו), למטרות מימון שונות של הלקוח, כגון: מימון הון חוזר, מימון יבוא, מימון ספקים, מימון גישור פערי תזרים, מימון הזמנות ועוד. כנגד העברת או הסבת הממסרים הדחויים לקבוצה, מקבל הלקוח את ערכם הכספי של הממסרים הדחויים בניכוי עמלות שונות, כפי שהוסכם בין הצדדים.

על מנת להקטין את הסיכונים בתחום פעילותה, הקבוצה מנהלת מערך בחינת סיכונים אשראי באופן שוטף המורכב מוועדת אשראי ומצוות מנוסה ומיומנת. עיקרו של המערך הינו 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.

נוהל בדיקות אשראי וניהול סיכונים

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

ביחס לעסקאות מסחר במסרים דחויים, נוהגת הקבוצה לבצע בנוסף לבחינת הלקוח, גם בחינות פיננסיות של מושך המסר (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

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

המבוצעות על ידי הקבוצה, אין ביטחון שהקבוצה לא תיתקל לעיתים בקושי לגבות את הממסרים הדחויים שהועברו או הוסבו לה. לפרטים בדבר התקשרות הקבוצה עם לקוחותיה ראו סעיף 6.5 להלן.

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

דוגמה נוספת להשפעתם של אפיקי הפירעון המוקנים לקבוצה על התנאים המסחריים של ההתקשרות הינה בעסקאות עם חברות מימון אחרות (מנכי משנה). פרופיל הסיכון של הלקוחות ושל המושכים במסגרת עסקאות כאמור הינו גבוה מעט ביחס לפרופיל הסיכון של מושכים אחרים המתקשרים ישירות עם הקבוצה, אולם, בעסקאות מול חברות מימון אחרות הקבוצה נהנית מאפשרויות פירעון מגוונות יותר, היות וביכולתה להיפרע הן ממושך הממסר, הן מהנסב (המוטב אליו הוסב השיק) והן מחברות המימון. לאור האמור, הסיכון העודף שקיים בעסקאות עם חברות מימון מתאזן עם אפיקי הפירעון המגוונים. האיזון האמור מושג גם תודות למערכת היחסים של הקבוצה עם מושכי הממסרים אותם מנכה הקבוצה במסגרת פעילותה מול חברות המימון, הואיל ולעיתים מושכי הממסרים מתקשרים במישרין מול הקבוצה בעסקאות מסחר בממסרים 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 2015 כ- 25.0% ממחזור ההכנסות של הקבוצה במאוחד, בהתאמה, נבע מלקוחות שהינן חברות מימון. לפרטים בדבר ההשלכות האפשריות של אימוצה של "הצעת חוק הפיקוח", כהגדרתה להלן, על פעילותן של חברות המימון ראו סעיף 17.4 להלן.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.1

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

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

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

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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 לעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

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

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

4.3

הקבוצה פועלת בתחום מתן האשראי ללקוחות קטנים ובינוניים בישראל, ובעיקר בתחום המסחר במסמכים דחויים בהתאם לתעודת רישום לנותן שירותי מטבע על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון"), מטעם משרד האוצר, ומתנהלת בהתאם להוראות הפקודה, חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, חוק איסור הלבנת הון, והצווים מכוחו וכן 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 החקיקה התלויים ועומדים בתחום פעילותה של הקבוצה והשלכת אימוצם (ככל שיאומצו) על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 17 להלן.

גורמי הצלחה קריטיים וחסימי כניסה עיקריים בתחום הפעילות

4.4

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

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

4.4.1

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

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

4.4.4 זמינות השירות – חברה בעלת מסגרות אשראי גבוהות ובעלת יכולת גיוס ומימון נוספים מסוגלת לייעל את זמינות השירות ומהירות השלמת הליך מתן האשראי ללקוחות, לרבות הליך ההמרה במסגרת המסחר בממסרים דחויים. 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 הקבוצה ללקוחות להתגבר על מגבלות גיאוגרפיות.

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

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

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

לפרטים בדבר זכייתה של החברה ביחד עם שני שותפים נוספים במכרז לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים ראו סעיף 1.6 לעיל. בעקבות הזכייה במכרז כאמור החלה הקבוצה, באמצעות חברת הניהול, לעסוק במתן שירותי ניהול לקרנות השקעה באקוויטי ו/או חוב בעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

המסחר במסרים דחויים

5.1

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

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

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

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

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

זכותה של הקבוצה להיפרע הן ממושך השיק והן ממסב השיק, איננה תלויה במערכת היחסים ביניהם. יחד עם זאת, במקרים מסוימים מבצעת הקבוצה, למעלה מן הנדרש ולמען הזהירות, על פי שיקול דעתה וניסיונה המקצועי, בדיקה מדגמית, עובר לקליטתם של מסרים דחויים שהועברו על

⁷ סעיף 55 לפקודה.

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

ידי מסב מסוים, כי אין למושך השיק התנגדות להסבת השיק על שם הקבוצה. באופן הזה מוודאת הקבוצה כי אין בכוונת המושך לבטל אל השיק או לחללו. ההחלטה על בדיקה מדגמית כאמור, נערכת בהתבסס, בין היתר, על סך ההתחייבויות של אותו מושך כלפי הקבוצה, השוק הרלוונטי בו פועל המושך, היסטוריית האשראי של המושך ועמידתו של המושך בהתחייבויות שנטל על עצמו בעבר.

כאמור בסעיפים 1.9.2 ו-4 לעיל, במסגרת פעילותה מתקשרת הקבוצה גם עם חברות מימון אחרות, אשר הממסרים המוסבים על ידן לקבוצה הנם כאלו שהוסבו תחילה לטובתן על ידי הלקוח (להלן: **"ממסרים דחויים של צדדי ג"**). ההתקשרות עם חברות המימון מרחיבה את מעגל המושכים אליו נחשפת הקבוצה הן בפן הגיאוגרפי והן בפן העסקי, למושכים שפעילותם העסקית, לרוב, הינה מצומצמת יותר ביחס לפעילות העסקית של לקוחותיה האחרים של הקבוצה. בהקשר זה יש לציין כי החשיפה ללקוחות חברות המימון מרחיבה גם את מאגרי הידע של הקבוצה ביחס להתנהלות לקוחות, אלה אשר אינם פועלים באופן ישיר מולה. בקבלתה ממסרים דחויים של צדדי ג' מחברות המימון, הקבוצה מנכה את השיק עבור חברת המימון אשר מסבה אותו לטובתה.

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

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעת שינויי החקיקה הצפויים בתחום הפעילות על פעילות הקבוצה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה בדבר השפעות שינויי החקיקה הצפויים על פעילות הקבוצה. יודגש כי אין כל ודאות כי שינויי החקיקה כאמור, אכן יאשרו בנוסחם על ידי הכנסת. כמו כן, אין כל ודאות כי אימוץ שינויי החקיקה אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של הקבוצה ולגידול במרווחים בתחום הפעילות באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של שינויי החקיקה כאמור על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

לקבוצה קשרים ענפים ומוניטין מצוין במערכת הבנקאות הישראלית, במסגרתם הקבוצה מגייסת אשראי אשר מסייע לקבוצה לממן את פעילותה העסקית, ובתוך כך מאפשר את העברת כספי ההמרה ללקוחות וכן מתן שירותי אשראי נוספים.

6. לקוחות

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

פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

6.2

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

הטבלאות שלהלן מפלחות את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של הקבוצה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד יכולה להיות מורכבת ממסרים של כמה מושכים. בנוסף, יתרה של מושך בודד יכולה להיות מורכבת ממסרים שהובאו על ידי מספר לקוחות.

טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מסך הכנסות הקבוצה)

6.2.1

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	פיזור לקוחות (שיעור מכלל הכנסות הקבוצה)
1	1,922	5.3%
2	1,876	5.2%
3	1,773	4.9%
4	751	2.1%
5	704	2.0%
6	697	1.9%
7	597	1.7%
8	576	1.6%
9	518	1.4%
10	501	1.4%

טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר 2015 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של הקבוצה)

6.2.2

לקוח	פיזור לקוחות (%) מכלל היתרה	מושך	פיזור מושכים (%) מכלל היתרה
1	7.01%	1	1.51%
2	4.67%	2	1.35%
3	4.45%	3	1.30%
4	3.51%	4	1.17%
5	3.11%	5	1.14%
6	2.89%	6	1.10%
7	2.86%	7	0.96%
8	2.85%	8	0.94%
9	2.43%	9	0.94%
10	1.80%	10	0.93%

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות לתקופה שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2015

6.2.3

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
מימון ופיננסים	31.88%
מפעלים ותעשייה	16.16%
מזון וחקלאות	13.21%
בניה וקבלנות משנה	8.98%
הובלה ותחבורה	7.04%
אנרגיה כימיקלים ודלק	5.11%
יבוא ומסחר	4.90%
תשתיות	4.02%
ביגוד והנעלה	2.72%
חשמל	2.44%
שירותים	1.48%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	1.22%
אחר	0.84%
סה"כ	100.0%

התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31 בדצמבר 2015

6.2.4

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה וקבלנות משנה	30.37%
מזון וחקלאות	17.27%
מפעלים ותעשייה	13.07%
תשתיות	12.39%
שירותים	4.98%
יבוא ומסחר	4.96%
הובלה ותחבורה	4.84%
ביגוד והנעלה	3.29%
אנרגיה כימיקלים ודלק	2.88%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	2.60%
חשמל	2.44%
אחר	0.91%
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 2015:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	29%	29%
31-60	36%	65%
61-90	18%	83%
91-120	9%	92%
121-180	6%	98%

99%	1%	181-365
100%	1%	<365

כ- 92% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 120 יום.

* ימים לפירעון – מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31 בדצמבר 2015, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

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

6.4 התפלגות הלקוחות לפי מקור הממסר

מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	% מכלל לקוחות והמחאות לגביה (ברוטו) ליום 31 בדצמבר 2015	
79%	77%	מסחר בממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'
21%	23%	מסחר בממסרים דחויים עצמיים

דוח גיול יתרות לקוחות שלא נפרעו במועד החוזי המקורי* (נתונים כספיים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015) (לפרטים נוספים ראו בראור 6 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015):

מספר ימים*	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	<365	סכום כולל
סה"כ בש"ח	804	464	378	74	651	1,188	2,453	
אחוז מסה"כ	13.4%	7.7%	6.3%	1.2%	10.8%	19.8%	40.8%	100.0%

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

6.5 ניהול סיכונים אשראי

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:

6.5.1 אישור קליטת לקוח חדש

במסגרת הנוהל נבחנת מידת החשיפה בפניה ניצבת הקבוצה בהתקשרות עם אותו לקוח (אוחז השיק או מסב השיק) כתלות בהיקף הפעילות המבוקש על ידי הלקוח החדש. תוצאות בחינה זו יקבעו האם לקבל את אוחז השיק כלקוח של הקבוצה. בדיקות כאמור מבוצעות כמובן גם למושך שיק אשר נמסר ממסר דחוי שלו. במסגרת הבחינה ולאחר פגישת התרשמות עם הלקוח שמבצע חבר הנהלה או מנהל מכירות של הקבוצה (בדרך כלל בבית העסק של הלקוח), ממלא הלקוח בקשה לקבלת אשראי והבודק ממלא טופס התרשמות על הלקוח אשר עובר לעיון הנהלת הקבוצה. הנהלת הקבוצה בודקת את

הלקוח באמצעות מאגרי מידע רלוונטיים (BDI, D&B), ובהתאם לשיקול דעת הבודק בוחנת כל מידע כלכלי נוסף של הלקוח, כמו: דוחות כספיים ומאזן בוחן, דוחות מע"מ וביטוח לאומי, תדפיסי בנק, דוחות פרויקטים, פרטים לגבי עברו של הלקוח בתחום פעילותו ועוד.

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

בדיקת המושך

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

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

בחינת הממסר ותנאיו

6.5.1.1

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

זיהוי לקוח חדש בהתאם להוראות הדין

6.5.1.2

החליטה הקבוצה, על סמך הבדיקה הראשונית, להתקשר עם הלקוח, קליטתו מתבצעת על פי נהליה הפנימיים של הקבוצה ובין היתר, בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי ודיווח ניהול רישומים של נותני שירותי מטבע), התשס"ב-2002.

ערבות אישית

6.5.1.3

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

קביעת גובה העמלה הנגבית בעסקה⁹

6.5.2

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

בקרת לקוחות

6.5.3

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

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

בקרת תיק האשראי

6.5.4

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

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

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

חברות הבת מבוטחות על ידי חברת הביטוח AIG (NYSE: AIG), באמצעות חברה בת בשם National Union Fire Insurance Co. of Pittsburgh, PA, אשר למיטב ידיעת החברה הינה חברה בבעלות המלאה של AIG. AIG הינה אחת מחברות הביטוח הגדולות בעולם¹¹. הביטוח נעשה באמצעות פוליסת ביטוח אשראי. לפרטים בדבר פוליסת ביטוח האשראי ראו ביאורים 4א(2) ו-22 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015.

גבייה

6.5.6

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

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

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

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

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

שיווק ומכירות

.7

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

7.2 הקבוצה מבצעת את פעילות השיווק והמכירות באמצעות גורמים פנימיים המועסקים הקבוצה ובאמצעות גורמים חיצוניים. נכון למועד הדוח בקבוצה מחלקת שיווק ומכירות המונה 8 עובדים, אשר מטרתם לאתר וליצור קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאליים אשר להערכת הקבוצה שירותיה נדרשים להם, וכן להגביר את היכרות השוק עם הקבוצה. בנוסף לכך, פועלת הקבוצה באמצעות אנשי יחסי ציבור וכן באמצעות פרסום פומבי ובאתר 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.

תחרות

.8

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

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

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

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

8.3.1 באשר להיבט המוניטין, מסתמכת הקבוצה על מנהלי הקבוצה, הפועלים בתחום הפעילות למעלה מ-10 שנים ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. בנוסף, הקבוצה משקיעה בחומר שיווקי, פרסום באינטרנט ויחסי ציבור על מנת לחזק את המוניטין בעיני הלקוחות. בנוסף, הפיכתה של מיטב דש לבעלת השליטה בחברה עשויה לתרום 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, לשכירת המשרדים. תקופת השכירות הינה 5 שנים עם אופציות להאריך את תקופת השכירות ב- 5 שנים נוספות. דמי השכירות החודשיים הינם כ- 43 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2012).

חלק רביעי – עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו

11. נכסים לא מוחשיים

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

12. הון אנושי

12.1 כללי

ליום 31 בדצמבר 2015 עמדה מצבת כוח האדם על 20 עובדים (להלן יחד: "**מועסקים**"), ליום 31 בדצמבר 2014 עמדה מצבת על 17¹³.

12.2 מבנה ארגוני

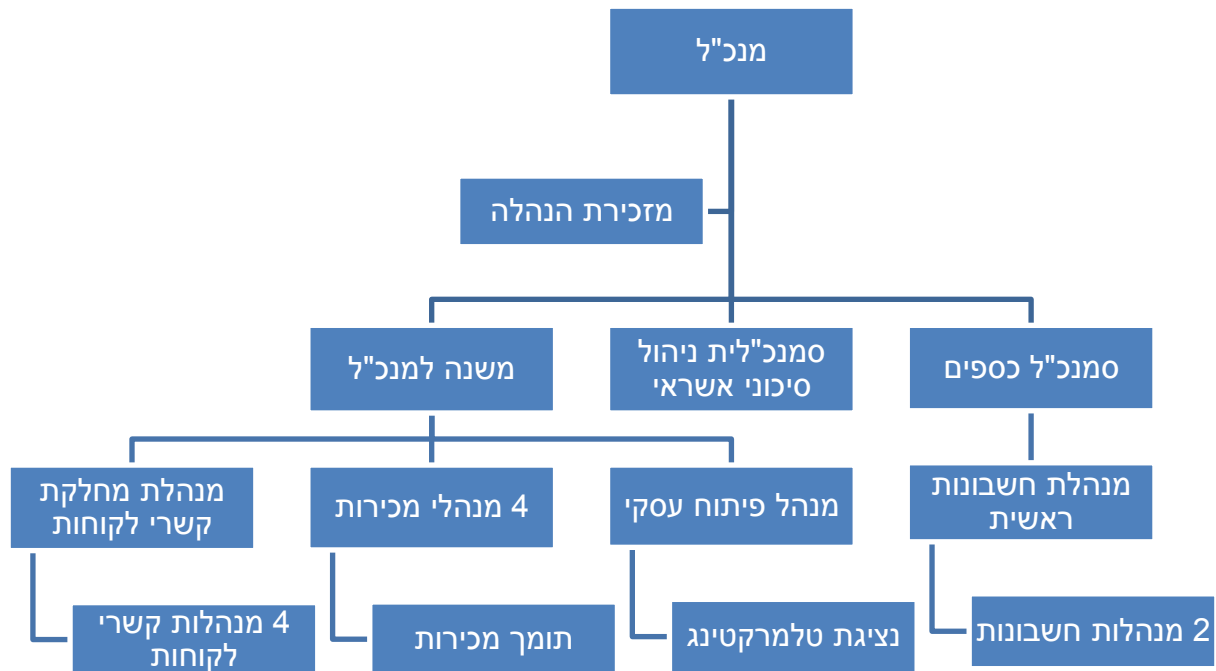
רצ"ב טבלה המרכזת נתונים בדבר מצבת כוח האדם של החברה:

מספר מועסקים ליום 31 בדצמבר		תפקיד
2014	2015	
2	2	הנהלה ואדמיניסטרציה
6	4	כספים ותפעול
*8	13	מכירות ושירות לקוחות
1	1	ניהול סיכונים אשראי
17 ¹⁴	20	סה"כ

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

¹³ מספר זה כולל שתי עובדות בחופשה מתמשכת.

¹⁴ ראו ה"ש 11 לעיל.



שינויים במצבת נושאי המשרה הבכירה בקבוצה בשנה האחרונה

12.3

כחלק מהשלמת עסקת ההשקעה בהגדרתה בסעיף 1.4 לעיל וכמפורט בסעיף האמור, מונו לכהן בדירקטוריון החברה ה"ה אילן רביב (מונה לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה) ואבנר סטפק. בנוסף, במהלך שנת הדוח סיימו את כהונתם בדירקטוריון החברה הדירקטורים, אילון פנחס (יו"ר הדירקטוריון הקודם), רחלי גוז-לביא ואורלי ירקוני וכמו כן, הגברת ימית קלומק-מאיר מונתה לכהן כסמנכ"ל לית ניהול סיכונים אשראי של פנינסולה.

תנאי ההעסקה של נושאי המשרה הנוכחיים בחברה הינם כמפורט להלן:

מנכ"ל החברה

12.3.1

לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, המכהן גם כדירקטור בחברה, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, ראו תקנה 21 לפרק ד' להלן וכן סעיף 13 לדוח העסקה.

סמנכ"לים

12.3.2

לפרטים בדבר תנאי התגמול של הסמנכ"לים הבכירים בקבוצה ראו תקנה 21 לפרק ד' להלן.

למועד הדוח, תנאי העסקתם של יתר עובדי הקבוצה מורכבים בעיקרם משכר חודשי קבוע כפי שנקבע בהסכם ההעסקה עימם והפרשות סוציאליות על פי חוק. לחלק מהעובדים מבצעת הקבוצה גם הפרשה לקרן השתלמות. בנוסף, חלק מהעובדים בקבוצה זכאים לתגמול משתנה (עמלות ומענקים) בגין עמידה ביעדים אשר נקבעו להם על ידי הנהלת מי מחברות הבת, לפי העניין.

12.3.3

התחייבויות הקבוצה בגין סיום יחסי עובד-מעביד

12.4

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

תכנית תגמול ואופציות לעובדים

12.5

במסגרת עסקת המיזוג, החברה אימצה תוכנית אופציות לעובדים יועצים, נותני שירותים ונושאי משרה (לרבות דירקטורים) (להלן בסעיף זה: "התוכנית"). לפרטים בדבר התוכנית ובדבר הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה אשר הוקצו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה בהתאם לתנאי התוכנית וכחלק מהשלמת עסקת המיזוג, ראו נספח י' לדוח העסקה.

הון חוזר

.13

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, ההון החוזר של החברה עומד על כ-90 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-55 מיליון ש"ח לשנת 2014.

מימון ואשראי

.14

למועד הדוח ממומנת פעילות הקבוצה באמצעות ההון העצמי שלה ובאמצעות העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל.

נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ-435 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

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 2015, במיליוני ש"ח:

מועד הדוח		יום 31 בדצמבר 2015		
אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	
כ- 330 המנוצל מ- 4 מסגרות אשראי	כ- 435 מ- 4 מסגרות אשראי	כ- 330 המנוצל מ- 4 מסגרות אשראי	כ- 395 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.

בחלק מהבנקים מועמד האשראי לקבוצה כהלוואת On call. הלוואת On call הינה הלוואה מתחדשת, קצרת מועד (בדרך כלל לפרק זמן של עד כשבוע/חודש), אשר ניתנת לפירעון על ידי הקבוצה בכל עת וכן לבנק הזכות לדרוש את פירעונה בכל עת. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 כ-65% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי הקבוצה הועמד לקבוצה בדרך של הלוואות On call. יתרת האשראי של הקבוצה (ההלוואה מבנק א' כמפורט בסעיף 14.4 להלן) אשר לא הועמדה לקבוצה כהלוואת On call, עומדת לפירעון ביום 30 באפריל 2016.

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, הלוואות הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינן בעלות שיעור ריבית הנע בין פריים + 0.8% לבין פריים + 1.10%.

14.1

14.2

- 14.3 נכון ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד הדוח, עומדת הקבוצה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 14.4 להלן.
- 14.4 להלן יובאו נתונים משלימים לנתונים המפורטים בביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015
אודות האשראי שהועמד לחברה הבת נכון למועד הדוח:

המלווה	סכום מסגרת האשראי המקורית (מיליוני ש"ח)	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.15 ולמועד הדוח (מיליוני ש"ח)	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות
בנק א'	145.00	140.00	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. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה עומדת בהתחייבות (80.2%). 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. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (18.8%/ 77 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 6.03 מיליון ש"ח, מגבלת 10% מהחוב במאזן – 39.9 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי – 19.4 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 45.3 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי – 93.3 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 16% - 16.4 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (114%).
בנק ב'	55.00	30.00	1. החברה הבת התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן אשר לא יפחת מ- 14.28%. הון עצמי מוחשי הוגדר כהון עצמי של החברה הבת לפי דוחות כספיים, בניכוי הלוואות שניתנו לבעלי שליטה בחברה הבת, הוצאות נדחות, רכוש לא מוחשי וערבויות לאבטחת התחייבויות של בעלי עניין בחברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (18.76%). 2. החברה הבת התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהחברה הבת קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות בעלות תאריך פירעון של עד 150 יום שאינן נמצאות בפיגור של מעל 30 יום. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (81.4%). 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 10% מהחשבוניות – 39.9 מיליון ש"ח, מגבלת 33% מההון העצמי – 25.7 מיליון ש"ח, מגבלת אפקטיבית – 10 מיליון ש"ח. בפועל חייב גדול – 6.03 מיליון ש"ח). 4. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים החל מרבעון 1 של שנת 2013. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 50 מיליון \$). 6. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מיתרת החוב של החברה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות). נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (157%). למועד הדוח (לאחר יום 31 בדצמבר 2015) הגדילה החברה את התחייבותה כלפי הבנק להפקדת סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-100% מיתרת החוב של החברה לבנק (לאחר ניכוי פקדונות).
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.	135.00	החברה הבת התחייבה כי תוצאת המנה שתתקבל מחלוקת האובליגו של החברה הבת (בנקים + מוסדות פיננסיים) בחייבים של החברה הבת כמוצג בדו"חות הכספיים + מזומן לא יפחת בכל עת מיחס של - 1.166:1. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.239). 2. החברה הבת התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך החוב של החברה הבת במהלך שנת 2015. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.5%). 3. החברה הבת התחייבה לגידול בהון עצמי של לפחות 2.5 מיליון ש"ח בשנה מפעילות שוטפת בלבד (ללא גיוסים). נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (8.66 מיליון ש"ח). 4. היקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-25 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 50 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (112%).
בנק ד'	50.00	20.00	1. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-27 מ' ש"ח או יחס הון עצמי למאזן (בניכוי מזומן ופקדונות המופקדים בחשבון) לא יפחת מ- 15%- הגבוה מבניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (19.3% / 77.8 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 2015 החברה עומדת בהתחייבות (80.2%). 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 6.03 מיליון ש"ח, מגבלת 7.5% מהחוב במאזן 30.0 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 19.4 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 45.3 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי 93.3 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (119%). 5. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר 2015 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 2015 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה - 50 מיליון \$).			
--	--	--	--

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.

לפרטים אודות היבטי המס החלים על בעלי מניות החברה אשר היו בעלי מניות בחברה הבת במועד השלמת עסקת המיזוג ראו סעיף 2.7.8 לדוח העסקה וכן דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 2 בספטמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-112230).

17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

פעילות הקבוצה כפופה להוראות הדינים השונים שחלים עליה ובכלל זה, חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו וכן הוראות חוק איסור מימון טרור.

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

ביום 1 בדצמבר 2015 נכנס לתוקפו תיקון לחוק הבנקאות, במסגרתו תוקן סעיף 21 לחוק הבנקאות (ייחוד 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) משכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון, התשכ"ז-1967 (להלן: "חוק המשכון").
- (ה) האשראי הניתן אינו אשראי שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה על דירת מגורים (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) משכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון.

ככל שהחברה תבחר בעתיד לגייס אגרות חוב באמצעות דוח הצעת מדף מכוחו של תשקיף המדף יינתן גילוי בדיווחיה ביחס לעמידתה בהוראות חוק הבנקאות הרלוונטיות כפי שפורטו לעיל. להסרת ספק, גילוי כאמור יכול שיינתן גם בדיווחים שקדמו לדוח הצעת המדף. כמו כן, ככל ובמועד גיוס אגרות החוב יהיו לחברה לקוחות אשר הכנסתם השנתית עולה על 400 מיליון ש"ח ("לקוחות גדולים")¹⁵,

¹⁵ יצוין כי, למועד הדוח לחברה לקוחות גדולים.

לצורך עמידת החברה בהוראות חוק הבנקאות כאמור, ירוכזו לקוחות אלה באחת מחברות הבת הקיימות של החברה או בחברה בת חדשה אשר תוקם בעתיד, באופן שיבטיח כי האשראי שיוענק על ידי החברה ללקוחות גדולים, ככל שיוענק, לא ינבע מתמורת ההנפקה מגיוס אגרות חוב כאמור.

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

17.2

החברה סבורה כי, הוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, על מגבלותיו, אינן חלות על פעילות הקבוצה לאור סיווג לקוחותיה, שהינם תאגידים אשר אינם נכללים בהגדרת "לווה" בחוק זה.¹⁶ סיבה נוספת לאי תחולתו של חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות על פעילות הקבוצה הינה היותו של מסחר בממסרים דחויים בגדר עסקת מכר, המקנה לחברה זכות שטרית ולא זכות חוזית, כפי שהיה מצמיח לה חוזה הלוואה, וזאת כפי שנקבע על ידי בית המשפט העליון.¹⁷ בנוסף, החברה סבורה כי, פרשנות תכליתית של חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות מעלה כי כוונתו של המחוקק לא הייתה להרחיב את היקף התפרשותו של החוק, כך שזה יחול ביחס למסחר בממסרים דחויים.

יובהר כי על אף האמור לעיל, נקבע על ידי בית המשפט השלום, כי עסקת מסחר בממסרים עולה כדי הלוואה חוץ בנקאית.¹⁸ החברה סבורה כי נסיבות המקרה האמור יוצרות הבחנה בינו לבין העסקאות המבוצעות על ידי הקבוצה, לאור תנאיה השונים של ההתקשרות בין הקבוצה לבין הלקוח ביחס לעובדות פסק הדין. על כן, למיטב הבנתה של החברה, אין להקיש מפסק הדין באשר למעמדן המשפטי של העסקאות אשר הקבוצה מבצעת. החברה תומכת את מסקנתה כאמור בשני טעמים עיקריים, ראשית לאור שיעור הריבית שבעניין הנדון אשר נאמדה במאות אחוזים ושנית הואיל ועניינה של ההתקשרות בעניין הנדון היה בניכיון ממסר דחוי לאדם פרטי וזאת לעומת עיקר פעילותה של הקבוצה שהינה, כאמור לעיל, מול תאגידים.

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

17.3

חוק הריבית קובע כי "מלווה" כולל כל עסקת אשראי, לרבות ניכיון שטר. בנוסף, חוק הריבית מסמיך את שר האוצר, לאחר התייעצות עם נגיד בנק ישראל ובאישור ועדת הכספים של הכנסת לקבוע בצו, דרך כלל או לסוגים של מלווה, 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 המכסימלי), התש"ל-1970, וקבע ריבית מקסימאלית עבור מלווה "צמוד ערך" בלבד, קרי מלווה אשר הינו צמוד מדד או צמוד לעליית מחירו של כל דבר אחר. היות שחברות הקבוצה אינן מעניקות אשראי צמוד ערך כהגדרתו בצו, לא חל חוק הריבית על פעילות הקבוצה למועד הדוח.

הצעת החוק לצמצום השימוש במזומן

17.4

ביום 27 ביולי 2015 אישרה הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ה-2015 (להלן: "הצעת החוק"), המבוססת על המלצות ועדת לוקר. בהצעת החוק שאושרה ישנם מספר שינויים לעומת המלצות הוועדה אשר העיקריים שבהם הנם: (1) ביטול "מגבלת הסכום", כהגדרתה בסעיף 17.3 לחלק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2014, אשר הייתה קבועה בהמלצות; וכן (2) קביעת טווחים שונים מאלו שפורטו בהמלצות ביחס ליישום "הגבלת הסחירות", כפי שהיא

¹⁶ נכון ליום 31 בדצמבר 2014, כ-97% מעסקאות מסחר בממסרים דחויים מצדדים שלישיים בוצעו עם תאגידים וכ-98% מעסקאות מסחר בממסרים דחויים עצמיים.

¹⁷ בג"ץ 5305/10 דוד אביגדור ניהול בע"מ נ' שר האוצר – הממונה על אגף שוק ההון, תק-על 2010(4), 2434 (2010).

¹⁸ תא"מ 131-04 עזאלדין נ' טל מוריס (מיום 26.09.2011, פורסם בנבו).

מתוארת בדוח התקופתי של החברה לשנת 2014¹⁹. כניסת המגבלות לתוקף כפופה להסדרת הרגולציה על נותני שירותי מטבע ("נש"מים") ולזמינותם של אמצעי תשלום חלופיים, שיהיו שקולים מבחינת השימוש והמחיר לאמצעי התשלום שאת השימוש בהם מוצע להגביל בחקיקה. לפיכך, מועד תחילתו של החוק יהיה במועד שיקבע שר האוצר, בהסכמת שר המשפטים ונגיד בנק ישראל, לאחר שנוכחו כי התקיימו התנאים המבטיחים את קיומם וזמינותם של אותם אמצעי תשלום חלופיים²⁰.

במסגרת הצעת החוק מוצע לתקן את חוק איסור הלבנת הון, בין היתר, בדרך של הגברת הפיקוח על נש"מים, כדוגמת החברה, אשר עוסקים במתן שירותי אשראי. כחלק מהגברת הפיקוח כאמור, יידרשו נש"מים, לצורך קבלת רישיון, בין היתר, לעמוד בתנאי סף נוספים, ביניהם - עמידה במבחנים מקצועיים, עודף של נכסים על התחייבויות במאזן, הגשת הצהרת הון, עמידה בהוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות והחזקת מערכת ממוחשבת לניהול העסק שנועדה, בין השאר, לצורך עמידה בתנאים שעניינם מניעת הלבנת הון ומימון טרור²¹.

בהקשר זה יצוין כי ביום 18 בנובמבר 2015 אושרה הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים חוץ-מוסדיים), התשע"ה-2015 ("הצעת חוק הפיקוח"), על ידי ועדת השרים לענייני חקיקה של שר האוצר. הצעת החוק עוסקת באסדרת הפיקוח על נותני שירותי מטבע ונותני שירותי האשראי החוץ בנקאי והינה מבוססת על המלצות צוות בין-משרדי אשר מונה במרץ 2014 והתבקש לתת את המלצותיו בעניין אסדרת הרגולציה לטווח ארוך בענף שירותי המטבע.

במסגרת הצעת חוק הפיקוח, מוצע לקבוע מתווה לאסדרת פעילותם של נותני שירותים פיננסיים חוץ מוסדיים (קרי, נש"מים ונותני שירותי אשראי חוץ-מוסדי), אשר תביא מחד לפיתוח הענף ויצירת חלופה הולמת למערכת הבנקאית, ומאידך תמנע מגורמים עבריינים לעשות שימוש בענף למטרות שאינן כשרות. במסגרת האסדרה, מוצע למנות מפקח ייעודי מטעם משרד האוצר על פעילות נותני השירותים הפיננסיים וכן להקים ועדה מייעצת שתפקידה לייעץ למפקח. עוד מוצע בהצעת חוק הפיקוח להטיל על נותני שירותים אלה חובת רישוי על עיסוק במתן שירות בנכס פיננסי.

נקודת המוצא בהצעת חוק הפיקוח היא כי דרוש רישיון לצורך עיסוק הן ב"מתן שירות בנכס פיננסי" והן ב"מתן אשראי", אך יש להבחין בין עסקים קטנים לעסקים גדולים לעניין היקף הרגולציה הנדרש. בהתאם, הצעת החוק מבחינה בין שתי רמות של רישוי; דרישה ל"רישיון בסיסי" תחול על עסקים להם מחזור כספי נמוך המאפשר להסתפק בדרישות רגולטוריות קלות יותר ואילו על עסקים בעלי מחזור כספי גבוה, תחול חובת "רישיון מורחב", הכוללת דרישות מחמירות יותר.

בכדי לאפשר לנש"מים קיימים, כדוגמת החברה, להיערך לתיקונים האמורים, כל מי שערב יום פרסומו של החוק, יהיה רשום במרשם נותני שירותי מטבע לפי הוראות חוק איסור הלבנת הון או מי שעסק כדין במתן אשראי, רשאי להמשיך ולעסוק, אף אם אינו רשום או שאין בידיו רישיון נותן שירותים פיננסיים לפי הצעת חוק הפיקוח, במשך 12 חודשים מיום התחילה.

יוער כי החברה סבורה כי להגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום פעילותה עשויה להיות השפעה חיובית על מעמדה של הקבוצה בתחום הפעילות ועל נתח השוק שלה, היות והחברה מעריכה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תשפיע לרעה על פעילותם של חלק ממתחריה של הקבוצה בתחום הפעילות, אשר היקף פעילותם קטן מהיקף פעילותה של הקבוצה, היות ומנגנוני הבקרה אותם מפעילה החברה הבת ביחס ללקוחותיה במהלך העסקים הרגיל שלה בתחום הפעילות נועדו להתמודד

¹⁹ הטווח המידי נקבע כחלוף 6 חודשים ממועד אישור החקיקה בכנסת. הטווח הארוך נקבע כחלוף 12 חודשים ממועד אישור החקיקה בכנסת.

²⁰ סעיף 40(3) להצעת החוק.

²¹ סעיף 36 להצעת החוק.

עם הדרישות הרגולטוריות כאמור. להערכת החברה חלק ממתחרים אלו יאלצו להפסיק לחלוטין את פעילותם בתחום הפעילות כתוצאה מחוסר יכולתם להתמודד עם ההמלצות ועם הרגולציה האמורה. החברה סבורה כי כתוצאה מהקטנת פעילותן הצפויה של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק של הקבוצה בתחום הפעילות לגדול שכן הביקוש לאשראי מצד צרכני האשראי יישאר בעינו והללו יזדקקו למימון חלופי חלף המימון שקיבלו מחברות המימון האמורות. עוד סבורה החברה כי כתוצאה מהקיטון הצפוי במספר המתחרים בתחום הפעילות עתידים לגדול גם המרווחים בתחום הפעילות.

גם אם הערכת החברה תתברר כמוטעית, אזי, בכל הנוגע למגבלות הסחירות, הנהלת החברה מעריכה, מתוך הכרת צורכי האשראי של הגורמים הפועלים בשוק, כי מרבית הגורמים הפועלים בתחום פעילותה של הקבוצה (בעיקר חברות המימון) יבצעו התאמה לדרישות הרגולציה החדשות (למשל בדרך של שימוש כמתווכים בעסקאות מסחר בממסרים דחויים או כעובדים חיצוניים של הקבוצה), באופן שניתן יהיה לבצע את פעילות המסחר בממסרים אגב הסבה אחת בלבד של שיקים, כך שתקטן השפעת מגבלות הסחירות על פעילות הקבוצה והיקפיה ואלו, במקרה כאמור, לא יפגעו באופן מהותי.

יצוין כי המידע המובא לעיל ובעיקר לעניין השפעת הצעות 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 הצעות החוק על פעילות הקבוצה. יודגש כי אין כל ודאות כי הצעות החוק כאמור, אכן יאושרו בנוסחם על ידי הכנסת. כמו כן, אין כל ודאות אודות טיב הרגולציה הייעודית אשר תחול על נותני שירותי מטבע ונותני שירותי אשראי והיקפה. בנוסף, אין כל ודאות כי כלל הגורמים עימם פועלת הקבוצה, או אף מרביתם, ייאותרו, אם וככל והדבר יידרש, לשנות את מתכונת הפעילות הנוהגת כיום למתכונת פעילות שתעלה בקנה אחד עם דרישות הדין לאחר אימוץ המגבלות (ככל שתאומצנה); בנוסף, אין כל ודאות כי אימוץ הצעות החוק האמורות במלואן וכן החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של הקבוצה באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של הצעת החוק כאמור על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתופי פעולה

- 18.1 לפרטים אודות הסכם המיזוג עם פנינסולה בע"מ, ראו סעיף 1.3 לעיל.
- 18.2 לפרטים אודות הסכמים לקבלת קווי אשראי מבנקים, ראו סעיף 14.4 לעיל וכן ביאור 19 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015.
- 18.3 לפרטים אודות ביטוח אשראי של חברות הבת עם חברת AIG ראו סעיף 6.5.5 לעיל וכן ביאורים 4 ו-2 ו-22 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015.

19. הליכים משפטיים

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

ביום 31 בדצמבר 2015 חתמה החברה עם פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) על הסדר להימנעות מנקיטה בהליכים מותנית בתנאים בהתאם לסימן ב' לפרק ט' לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, ("ההסדר" ו-"הפרקליטות", בהתאמה). ההסדר קובע כי הפרקליטות לא תגיש כתב אישום ולא תנקוט בכל הליך אחר כנגד החברה ביחס לאירועים המפורטים בסעיף 7.2 לפרק 6 לתשקיף להשלמה

שפרסמה החברה ביום 24 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-201897) ("התשקיף"), וזאת כנגד תשלום סכום לא מהותי בסך 70,000 ש"ח, (אשר שולם למועד הדוח) ומבלי שהחברה מודה באיזה מהעובדות המהוות את הבסיס לעריכת ההסדר. כמפורט בתשקיף, האירועים בגינם נחתם ההסדר מתייחסים לפעילות העבר של החברה ואירעו, לכאורה, בין השנים 2004-2005. יוער כי מהמועד האמור ועד היום התחלפו בעלי השליטה בחברה 3 פעמים ולבעלת השליטה ונושאי המשרה המכהנים בחברה אין כל קשר לאירועים הנ"ל (ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 בדצמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-192984)).

20.

ייעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

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

הקבוצה תמשיך ותפעל לחיזוק ובניית המוניטין שלה כגוף מוביל בתחום הפעילות תוך מינוף השקעתה בחברה של בעלת השליטה החדשה בחברה, 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 ממרחב 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. בנוסף, בעקבות זכייתה של החברה ביחד עם שותפיה במכרז לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים, תחל הקבוצה, באמצעות הקרן "פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים", לעסוק במתן שירותי ניהול לקרנות השקעה באקוויטי ו/או חוב בעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

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

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**21.4 סיכון אובדן מוניטין**

הקבוצה מושתתת על המוניטין רב השנים של מנהליה של הקבוצה. פגיעה במוניטין הקבוצה כמוסד פיננסי יציג ואמין אצל לקוחותיה או הגופים הרגולטורים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברווחיות הקבוצה.

21.5 תחרות

תחום הפעילות מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר מצומצם של שחקנים עיקריים. כחלק מהאסטרטגיה של הקבוצה בהתמודדות עם הסביבה התחרותית, מבליטה הקבוצה את יתרונה היחסי בטיב השירות ובזמינותו. היות שהשירותים המוצעים על ידי השחקנים המרכזיים בתחום דומים, יתכן מצב בו לקוחותיה של הקבוצה יבחרו להתקשר עם מתחריה.

21.6 שינוי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות הקבוצה

שינוי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, עשויים להגביל את פעילותה של הקבוצה בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, קביעת חובות דיווח נוספות ומגבלות שונות על תחום פעילותה. שינויים מסוג זה עלולים להשית על הקבוצה עלויות ומשאבים ניכרים ובכך להשפיע על יכולת הקבוצה להציע שירותים מסוימים.

סיכונים ייחודיים לקבוצה**21.7 מימון חיצוני וסיכוני נזילות**

(1) הקטנת או ביטול הלוואות ומסגרות אשראי של הקבוצה מהתאגידים הבנקאיים איתם התקשרה, בשל אי עמידת הקבוצה באמות מידה פיננסיות; (2) שינוי מהותי בתנאי פוליסת ביטוח האשראי של חברות הבת או ביטולה, אשר יכול להביא לשינוי מהותי בתנאי ההלוואות ומסגרות האשראי כאמור, אשר תנאיהן נסמכים בין היתר גם על ביטוח האשראי של חברות הבת וכן (3) כל קושי אחר של הקבוצה בהשגת מקורות מימון עשויים לפגוע באופן משמעותי בהתפתחותה העסקית של הקבוצה ובהיקפי פעילותה.

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

סיכון גבייה

21.8

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

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

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

ביטוח אשראי

21.9

כאמור, הקבוצה מבטחת עצמה מפני 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 תנאיהן נסמכים בין היתר גם על ביטוח האשראי של הקבוצה.

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

גורם הסיכון			השפעת גורם הסיכון	
			גדולה	קטנה
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

	X		ביטוח אשראי
--	---	--	-------------

23 בפברואר, 2016

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי הקבוצה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת, להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ("תקופת הדוח").

1. כללי

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015¹ אשר הינם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות הבינלאומיים – IFRS (לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים).

1.1 תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

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

1.2 פעילותו העיקרית של התאגיד

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

2. עיקרי השינויים בפעילות החברה ובעסקיה שחלו בתקופת הדוח

לפרטים בדבר זכיית החברה במכרז לבחירת מנהלים לקנות להשקעה בעסקים בינוניים של משרד הכלכלה, ראו סעיף 1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

3. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

לפרטים בדבר הסכם ההשקעה בין החברה לבין מיטב דש השקעות בע"מ, ראו סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

4. מצב כספי

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

¹ הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברה הבת, פנינסולה בע"מ. עסקת המיזוג, כהגדרתה בסעיף 1.3 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל, טופלה חשבונאית בשיטת הרכישה במהופך לפרטים ראו ביאור ג' בדוחות הכספיים.

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2014	2015	
הגידול נובע מנטילת הלוואות חדשות שטרם נוצלו לביצוע עסקאות.	18,648	25,966	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
הגידול בסך הנכסים השוטפים ליום 31 בדצמבר 2015 לעומת יום 31 בדצמבר 2014 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה בתקופה זו. סעיף אשראי ללקוחות המוצג בנכסים שוטפים מהווה את רוב יתרת הנכסים השוטפים, אשר הינה הנכס העיקרי של הקבוצה (מהווה 93% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2015).	310,022	426,145	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת אשראי ללקוחות ליום 31 בדצמבר 2015 לעומת יום 31 בדצמבר 2014, נובע מהגידול בפעילות הקבוצה בתקופה זו. יתרת האשראי מלקוחות נטו מוצגת בקיזוז הכנסות מראש מלקוחות ובקיזוז הפרשה לחובות מסופקים. מחזור העסקאות שבוצעו על ידי החברה בשנת 2015 עמד על כ- 1.6 מיליארד ש"ח לעומת כ- 1.2 מיליארד ש"ח בשנת 2014.	290,537	399,460	אשראי ללקוחות לזמן קצר
הקיטון בסך הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 בדצמבר 2015 לעומת יום 31 בדצמבר 2014, נובע מקיטון באשראי לקוחות לזמן ארוך, רכוש קבוע נטו ובמיסים נדחים בתקופה זו.	3,447	2,938	נכסים שאינם שוטפים
הגידול בסך ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2015 לעומת יום 31 בדצמבר 2014 נובע מגידול באשראי מתאגידים בנקאים עקב הגידול בהיקף הפעילות של הקבוצה.	255,007	334,853	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך האשראי מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2015 לעומת יום 31 בדצמבר 2014 נובע מהגידול בהיקף הפעילות של הקבוצה.	248,766	330,282	אשראי מתאגידים בנקאיים
הגידול בהון העצמי ליום 31 בדצמבר 2015 לעומת יום 31 בדצמבר 2014 נובע מהשקעה שבוצעה על ידי מיטב דש בהון החברה וכן מרווחים שהצטברו במהלך 2015 בניכוי הדיבידנד שחולק בשנה זו.	58,462	94,230	הון עצמי

תוצאות הפעילות

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2015, הסתכם לסך של כ- 8,460 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 2,994 אלפי ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות רישום למסחר בסך של 3,697 אלפי ש"ח לפני מס) בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מס בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2015 הסתכם לסך של כ- 11,673 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 5,525 אלפי ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות רישום למסחר בסך של 3,697 אלפי ש"ח) בתקופה המקבילה אשתקד. לדוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו- 2013, בהתאמה, ראו הדוחות הכספיים להלן.

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2013	2014	2015	
הגידול בהכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה (שקוזז בחלקו עקב הירידה בריבית הבסיסית במשק - ריבית פריים ועקב צמצום המרווח בעסקאות שבוצעו). עיקר הגידול בתיק האשראי חל במחצית השנייה של השנה.	25,943	30,971	35,959	הכנסות מימון
הגידול בהוצאות המימון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה והיקף האשראי מהמערכת הבנקאית. הירידה בריבית הבסיסית במשק מיתנה במידה מסוימת את הגידול בהוצאות המימון. חלקן של הוצאות המימון בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 הסתכם בכ-23.2% מהכנסות המימון לעומת כ- 24.8% מהכנסות המימון בתקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014, זאת בעיקר עקב הורדת הריבית הבסיסית במשק, שיפור תנאי האשראי שנתקבל וכן עקב עליית חלקו של ההון העצמי במימון תיק הלקוחות על חשבון ההלוואות מהבנקים.	7,107	7,689	8,329	הוצאות מימון
שיעור הכנסות מימון נטו (הכנסות לאחר הוצאות מימון, כלומר הרווח הגולמי של החברה) ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכם ב- 76.8% מההכנסות לעומת 75.2% בתקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014. הגידול בהכנסות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה.	18,836	23,282	27,630	הכנסות מימון, נטו

הוצאות בגין חובות מסופקים נובע מהגידול בתיק האשראי של הקבוצה.	2,395	1,829	2,621	הוצאות בגין חובות מסופקים
הקיטון בהוצאות הביטוח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מהורדת שיעור הפרמיה אשר מותנה על ידי גידול בהיקף פעילות הקבוצה וכפועל יוצא מזה מהיקף המחזור לצורכי ביטוח.	1,497	1,871	1,286	הוצאות ביטוח
הוצאות מכירה ושיווק לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נשארו ברמה דומה.	4,179	4,388	4,387	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מהפיכתה של החברה לחברה ציבורית.	5,506	5,972	7,663	הוצאות הנהלה וכלליות
שיעור רווח לפני הוצאות רישום למסחר ולפני מס ליום 31 בדצמבר 2015 הסתכם ב- 32.5% מההכנסות לעומת 29.8% בתקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014.	5,259	9,222	11,673	רווח לפני הוצאות רישום למסחר ולפני מס
הגידול בהוצאות מסים על הכנסה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מהגידול ברווחים. שיעור המס האפקטיבי בשנת 2014 הושפע באופן מהותי מהוצאות הרישום למסחר אשר אינן מוכרות לצורכי מס והיווה כ- 45.8% מהרווח מפעולות לעומת שיעור של כ- 27.0% בשנת 2015.	1,195	2,531	3,155	מסים על הכנסה

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2013	2014	2015	
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מגידול בקבלת האשראי מהבנקים בניכוי גידול בפעילות מתן אשראי.	3,832	(29,861)	(19,771)	תזרים מזומנים נטו מפעילות שוטפת (שימשו לפעילות שוטפת)
הגידול בתזרים המזומנים ששימשו לפעילות השקעה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מהשקעות ברכוש קבוע שבוצעו ב-2015.	(1,332)	(90)	(36)	תזרים מזומנים נטו לפעילות השקעה
הגידול בתזרים המזומנים מפעילות מימון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 לעומת התקופה המקבילה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 נובע מהנפקת מניות למיטב דש בניכוי דיבידנד שחולק.	-	10,101	27,116	תזרים מזומנים מפעילות מימון

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, לקבוצה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 395 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת. כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. לפירוט בדבר הלוואות אשר הוענקו לקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים, לרבות מסגרות וניצול אשראי ראו סעיף 14 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

פרק ב - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

פעילות הקבוצה כוללת מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות תחום המסחר במסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים עצמיים ולקחת הלוואות לזמן קצר מבנקים בישראל לצורך כך ובמתן שירותי ניהול לקרנות השקעה באקוויטי ו/או חוב בעסקים קטנים ובינוניים בישראל.

8.

האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

8.1

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

תיאור סיכוני השוק ודרכי ההתמודדות של החברה

8.2

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

הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

8.3

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

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

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

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

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

מבחני רגישות

8.5

רגישות לשינויים בשערי הריבית

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

פרק ג - היבטי ממשל תאגידי

אכיפה פנימית

.9

במועד אישור הדוח אישר דירקטוריון החברה תכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך ודיני תאגידים, על פי העקרונות שהתוותה רשות ניירות ערך, הכוללת מתווה להפעלת מערך אכיפה פנימית בחברה וכן נהלים הנוגעים בין היתר לתחומי עבודת הדירקטוריון וועדותיו, אישור שימוש במידע פנים, חובות הדיווח של החברה ושל בעלי העניין ונושאי המשרה בה וכן איתור עסקאות עם צדדים קשורים. דירקטוריון החברה מינה את סמנכ"ל הכספים של החברה לממונה על האכיפה הפנימית.

תרומות

.10

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.

לפרטים בדבר אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה השכרת חדר ומחסן על ידי החברה ליזמים צעירים ישראל (1998) בע"מ - חל"צ - ומתן תרומה כספית לארגון הני"ל, ראו תקנה 22 בפרק פרטים נוספים על התאגיד להלן. למועד הדוח פונה החדר.

מבקר פנימי

.11

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. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה ביום זה (מס' אסמכתא: 2015-01-043561 ו- 2015-01-043564, בהתאמה). המבקר הפנימי הינו בעל משרד רו"ח המתמחה בביקורת פנים. למשרד ניסיון של כ-25 שנים בביצוע ביקורת פנים בחברות ציבוריות, והוא מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת") ובתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה ואין לו קשרים עסקיים

11.1

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.

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

11.3 היקף העסקה ותגמול - המבקר הפנימי מקבל את שכרו כנגד שעות העבודה המושקעות בפועל בביצוע המטלות. התגמול אינו משתנה ואינו תלוי בתוצאות הביקורת. בשנת 2015 היקף העסקת המבקר הפנימי עמד על 150 שעות. לדעת דירקטוריון החברה, יש בהיקף ובאופי פעילות המבקר הפנימי בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה, וכן כי השפעת התגמול לו זכאי המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי הינה זניחה, נוכח העובדה כי התגמול אינו תלוי בתוצאות הביקורת.

11.4 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.

11.5 דין וחשבון המבקר הפנימי

ביום 23 באוגוסט 2015 התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי סקר סיכוני בקרה שערך, וכן נקבעה, על בסיס סקר הסיכונים, תוכנית עבודת המבקר הפנימי לשנת 2016. 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.

12. 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:

2015		**2014		*2014		
שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	
823	110	743	110	150	30	שירותי ביקורת ומס
***60	15	***950	***180	***203	***73	שירותים נוספים
883	125	1,693	290	353	103	סה"כ

* שירותי רואה החשבון המבקר אשר ניתנו על ידי משרד BDO זיו האפט ושות' בשנת 2014.

****** שירותי רואה החשבון המבקר אשר ניתנו על ידי משרד קסלמן וקסלמן בשנת 2014.
******* עבודות מס מיוחדות, חו"ל, בדיקות אפקטיביות בקרה פנימית, סקר ציות ואישורים שונים.
******** טיפול בעסקת המיזוג בין החברה לחברה הבת, פניסולה בע"מ.

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.

תגמול עובדים בכירים

13.

לפירוט התגמולים אשר ניתנו לנושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה ובעלי עניין בחברה בהתאם להסכמי העסקה ו/או הסכמי ניהול בינם לבין החברה במהלך שנת 2015, ראו תקנה 21 לפרק ד' לדוח תקופתי זה.

ביום 13 בנובמבר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול עבור נושאי משרה בכירה בחברה. דירקטוריון החברה חן ומצא כי הגמול המוענק לנושאי משרה בכירה בחברה ולבעלי עניין בה אשר הינם כפופים למדיניות התגמול של החברה, כמפורט בתקנה 21 בפרק ד' להלן, בהתאם להסכמי העסקה בינם לבין החברה במהלך שנת 2014, תואם את מדיניות התגמול כאמור.

פרק ד - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

אירועים לאחר תאריך המאזן

14.

לפרטים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

אומדנים חשבונאיים מהותיים

15.

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 2015.

23 בפברואר, 2016

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון



קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2015

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2015

דף	
2	דוח רואה החשבון המבקר
	הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח הכולל
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-30	ביאורים לדוחות הכספיים



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 2015 ו-2014 ואת הדוחות על הרווח הכולל, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015. 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 שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעילותיה, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, 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,
23 בפברואר 2016

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה : 23 בפברואר 2016.

3

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2013	2014	2015		
אלפי ש"ח				
25,943	30,971	35,959	2,14 ט'	הכנסות מימון
7,107	7,689	8,329	15	הוצאות מימון
18,836	23,282	27,630		הכנסות מימון, נטו
2,395	1,829	2,621	16	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,497	1,871	1,286		הוצאות ביטוח
14,944	19,582	23,723		הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
4,179	4,388	4,387	17	הוצאות מכירה ושיווק
5,506	5,972	7,663	18	הוצאות הנהלה וכלליות
	3,697			הוצאות רישום למסחר (ראה ביאור ג')
5,259	5,525	11,673		רווח מפעולות
1,195	2,531	3,155	7 ג'	מסים על הכנסה
4,064	2,994	8,518		רווח נקי וכולל לשנה
				רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
-,-	(0.298)	0.08	2,20 יא'	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)
4,064	2,994	8,518		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						
הון מניות	הון מניות בכורה	פרמיה על מניות	כתבי אופציה אלפי ש"ח	מניות באוצר	עודפים (גרעון בהון)	סה"כ
37	59	38,177	135	(50)	(25)	38,333
					4,064	4,064
		135	(135)			
37	59	38,312	-,-	(50)	4,039	42,397
					2,994	2,994
800		5,206	1,074		187	7,267
63	(59)	2,718			(2,722)	
9,040		(3,286)		50		5,804
9,940	-,-	42,950	1,074	-,-	4,498	58,462
					8,518	8,518
31		213	(28)			216
					134	134
					(1,500)	(1,500)
2,490		25,910				28,400
12,461	-,-	69,073	1,046	-,-	11,650	94,230

יתרה ליום 31 בדצמבר 2012
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2013
רווח כולל לשנה
עסקאות עם בעלים
פקיעת כתבי אופציה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2013
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2014
רווח כולל לשנה
עסקאות עם בעלים:
תמורה מהנפקת מניות וכתבי אופציות בניכוי
הוצאות הנפקה בסך 1,000 אלפי ש"ח
המרת מניות לבעלי מניות בכורה
רכישה במהופך (ראה ביאור 1 ג')
יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2015
רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
ויועצים
דיבידנד ששולם
הנפקת מניות- ראה ביאור 13
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
4,064	2,994	8,518
(289)	(432)	130
-	2,970	-
-	-	134
13	(22)	(9)
499	328	296
223	2,844	551
(11,405)	(100,085)	(108,750)
(1)	(422)	64
(116)	133	(111)
9,794	63,489	81,516
926	276	(1,875)
23	(544)	(98)
324	1,454	414
(455)	(35,699)	(28,840)
3,832	(29,861)	(19,771)
(1,382)	(90)	(36)
50	-	-
(1,332)	(90)	(36)
	2,834	-
	7,267	28,616
	-	(1,500)
	10,101	27,116
2,500	(19,850)	7,309
35,989	38,476	18,648
(13)	22	9
38,476	18,648	25,966
7,066	7,294	8,081
25,455	30,588	34,773
502	2,772	4,889
-	187	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

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

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:

השקעה ברכוש קבוע ורכוש אחר
פירעון פיקדונות בתאגידים בנקאיים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

מזומנים ושווי מזומנים עקב רכישה במהופך
הנפקת מניות וכתבי אופציות בניכוי הוצאות הנפקה
דיבידנד ששולם

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

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

תשלומי ותקבולי ריבית:

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

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

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

החל ממועד השלמת עסקת המיזוג כאמור החברה מחזיקה במלוא הון המניות ובזכויות ההצבעה של פנינסולה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה (להלן - "פנינסולה") והינה חברת החזקות וניהול, הפועלת למועד זה, באמצעות פנינסולה. במתן אשראי לזמן קצר, לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בין היתר באמצעות מסחר במסחרים דחויים. מסחר במסחרים דחויים הינו עסקת המרה, בה מקבלים לקוחות החברה את ערכם הכספי של מסחרים דחויים בהם הם אווזים כשורה ואשר מוסבים לחברה בין אם במסחרים דחויים מצדדים שלישיים ובין אם במסחרים דחויים עצמאיים (של הלקוח עצמו), תמורת עמלה הנקבעת בין החברה ובין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים, עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון הממסר.

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

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

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

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

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

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

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

ד. בחודש יולי 2015, הוקמה חברת פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. החברה מחזיקה ב-100% מהון מניות חברת פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. החברה טרם החלה בפעילות. פעילות החברה תהיה זהה לפעילות הקיימת בפנינסולה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

ה. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ותוצאותיה העסקיות לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015, מצייתים לתקני הדיוח 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) 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 מדיניותה החשבונאית של החברה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.
- (3) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.
- (4) החברה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח או הפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ב. דוחות כספיים מאוחדים

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 שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי החברה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. מכשירים פיננסיים:

1) נכסים פיננסיים:

א) סיווג

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.

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.

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. ראה ביאור 3 להלן.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

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

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

2) התחייבויות פיננסיות

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

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

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

ד. מזומנים ושווי מזומנים

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

ה. הון המניות

המניות הרגילות של החברה מסווגות בהון.

ו. מסים שוטפים ונדחים

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

הסכום 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 (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.

ז. הטבות עובד:

- (1) התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו או יפרשו מעבודתם ביוזמתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויי פרישה מטופלות כתוכנית הטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת.
התוכנית העיקרית הקיימת בחברה הינה תוכנית להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, בגין תוכנית זו הסיכונים האקטואריים והכלכליים אינם מוטלים על החברה. בתוכנית כאמור, במהלך תקופת ההעסקה ישות משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים אם בקרן לא נצברו סכומים מספקים. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת וסכומים שנצברו לצורך הפקדות כאמור נכללות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית, במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.
- (2) הטבות לעובדים לזמן קצר
הטבות לעובדים לזמן קצר כוללות משכורות, ימי חופשה, מחלה, הבראה והפקדות לביטוח לאומי המשולמות תוך שנה מתום התקופה בה העובד מספק את השירותים המתייחס. הטבות כאמור מוכרות כהוצאה עם מתן השירותים.
- (3) שיתוף ברווחים ותכניות מענקים
הקבוצה מכירה בהתחייבות ובהוצאה בגין מענקים ושיתוף עובדים ברווחים, בהתבסס על נוסחה הלוקחת בחשבון את הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה, לאחר התאמות מסוימות. הקבוצה מכירה בהפרשה כאמור כאשר קיימת מחויבות משפטית או כאשר הנוהג בעבר יצר מחויבות משתמעת לבצע תשלומים כאלה וכן ניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות.

ח. תשלום מבוסס מניות

- הקבוצה מפעילה תוכנית לתשלום מבוסס מניות לעובדים, המסולק במכשירים הוניים של הקבוצה, שבהן הקבוצה מקבלת שירותים מעובדים בתמורה למכשירים הוניים (אופציות). שוויים ההוגן של השירותים המתקבלים מהעובדים בתמורה להענקת האופציות מוכר כהוצאה בדוח רווח או הפסד. סך הסכום הנזקף כהוצאה נקבע תוך התייחסות לשווי ההוגן של האופציות המוענקות:
- תוך התחשבות בתנאי ביצוע שהינם תנאי שוק (לדוגמא, מחיר מניה של הישות);
 - ללא התחשבות בהשפעת תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק (non-market vesting conditions) (לדוגמא, עמידה ביעדי רווחיות ומכירות והמשך עבודה בחברה למשך תקופה מסוימת); וכן
 - תוך התחשבות בהשפעת תנאים כלשהם שאינם תנאי הבשלה (לדוגמא, דרישה מהעובדים לחסוך).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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.

ט. הכרה בהכנסות מימון

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

י. חכירות

הסכמי חכירה שבמסגרתם חלק מהותי של הסיכונים 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.

יא. רווח למניה

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

- לרווח או להפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה, מתווסף הסכום לאחר מס של דיבידנדים וריבית, שהוכרו בתקופה, בהתייחס למניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות והוא מותאם בגין שינויים אחרים כלשהם בהכנסה או בהוצאה, שהיו נובעים מהמרת המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות;
 - לממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור מתווסף הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הנוספות שהיו קיימות במחזור בהנחה שכל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות הומרו.
- המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה).

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

(1) 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 הראשונה, באופן בלתי-הפיך, להציג את השינויים בשווי ההוגן של מכשיר הוני ברווח כולל אחר, ללא סיווג מחדש לרווח והפסד (recycling).

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

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

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

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

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

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

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

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

במידה וקיימת ראייה 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: סיכוני שוק (לרבות סיכוני מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון תזרימי מזומנים בגין שיעור ריבית), סיכוני 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 לניהולם הכולל של הסיכונים, כמו גם מדיניות

המטפלת בתחומים ספציפיים, כגון סיכונים בגין סיכוני שיעור ריבית, סיכוני אשראי והשקעת עודפי כספים.

(1) סיכוני שוק:

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

סיכון השוק העיקרי אליו חשופה הקבוצה הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברה ובהונה העצמי כתוצאה משינויים 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 ו/או נותני הממסרים הדחויים בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה וממסרים שניתנו על ידי לקוחות לא יכובדו. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי של החברה, מבלי להתחשב בטוחה כלשהי המוחזקת, הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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

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

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

גופים בבעלות המדינה (רשויות, חברות ממשלתיות וכיו"ב), מבוטח בפוליסת ביטוח אשראי. פוליסה זו מעניקה כיסוי ביטוחי כנגד חדלות פירעון ופשיטות רגל של חייבים. תנאי הפוליסה כוללים בין היתר, הוראות כדלקמן: (1) גבול האחריות בפוליסה הינו ל-50 מיליון דולר בישראל ו-300 אלפי דולר עד מיליון דולר במדינות אחרות, כאשר הסכום משתנה ממדינה למדינה; (2) הכיסוי הביטוחי על פי הפוליסה הינו בהיקף של 90%, כאשר ההשתתפות עצמית של החברה עומדת על 1,000,000 דולר (השתתפות עצמית גלובלית ולא למקרה בודד); (3) על פי תנאי הפוליסה החברה רשאית להחליט להתקשר עם לקוחות עד לסך של 385,000 דולר ובמקרים מסוימים עד לסך של 825,000 דולר ללא צורך באישור מוקדם מחברת הביטוח, כתלות בבדיקות שמבצעת החברה על הלקוח; (4) פרמיית הביטוח של החברה בחלקה נגזרת מסך מחזור הפעילות של החברה בעסקאות אשר מכוסות ביטוחית (חובות מסחריים בלבד), ובכל מקרה לא תפחת מפרמיה בסך של 288 אלף דולר בשנה. בשנת 2015, שיעור פרמיית הביטוח המחושבת על מחזור הסכומים המבוטחים עמד על 0.09%. (5) הפוליסה אינה חלה על חובות שהתברר לגביהם בדיעבד שהם אינם חובות מסחריים. בהקשר זה יש לציין כי אין בפוליסה כדי למנוע מן החברה להתקשר בעסקאות שאינן מבוטחות.

3) סיכון נזילות

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

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

כל ההתחייבויות צפויות להיפרע תוך פרק זמן קצר משנה.

ב. ניהול הון

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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

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 2015 ו-2014 היו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
330,282	248,766
(25,966)	(18,648)
304,316	230,118
94,230	58,462
398,546	288,580
76.36%	79.74%

סך חוב
בניכוי - מזומנים ושווי מזומנים
הון זר נטו
סך ההון
סך ההון הכולל
יחס המינוף

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
9,694	15,416
16,272	3,232
25,966	18,648

מזומנים בבנק ובקופה
פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
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.

ביאור 6 - אשראי ללקוחות זמן קצר:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2014
אלפי ש"ח	
410,451	300,885
-	36
(4,798)	(5,677)
(6,193)	(4,707)
399,460	290,537

חובות פתוחים והמחאות לגביה
הכנסות לקבל
בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
בניכוי - הכנסות מראש
סה"כ אשראי ללקוחות

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 6 - אשראי ללקוחות (המשך):

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, יתרות לקוחות בסך 5,962 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - 3,041 אלפי ש"ח) חורגות ממועד התשלום החוזי אך החברה לא הכירה בגין בהפרשה לחובות מסופקים (יתרת ההפרשה לחובות מסופקים בגין אותם לקוחות הינה 0). יתרות אלה קשורות למספר לקוחות בלתי תלויים, ולהערכת החברה קיים סיכוי גבוה שסכומים אלה ייגבו. גיול יתרות לקוחות אלה, הינו כדלקמן:

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי ש"ח		
715	1,473	עד 3 חודשים
2,326	4,490	מעל 3 חודשים
3,041	5,962	

נכון ליום 31 בדצמבר 2015, יתרת אשראי לקוחות ברוטו שבגין החברה הכירה בהפרשה לחובות מסופקים בסך של 4,798 אלפי ש"ח, הינה 9,988 אלפי ש"ח.

בשנת 2015, הכירה החברה בהפרשה לחובות מסופקים בגין יתרות לקוחות בסך כולל של 2,621 אלפי ש"ח (שנת 2014 - 1,829 אלפי ש"ח). סך ההפרשה נכון ליום 31 בדצמבר 2015 עמד על סך של 4,798 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2014 - 5,677 אלפי ש"ח). ההערכה היא כי חלק מיתרת חובות אלה צפויה להיפרע.

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים שביצעה החברה, הינה כדלקמן:

2014	2015	
אלפי ש"ח		
(4,105)	(5,677)	יתרה לתחילת השנה הוצאות בגין חובות מסופקים יתרת לקוחות שנמחקו במהלך השנה כחובות אבודים
(1,829)	(2,621)	
257	3,500	יתרה לגמר השנה
(5,677)	(4,798)	

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

הכנסות מראש

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

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

ביאור 7 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

שיעורי המס

הכנסות החברה בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל.

בהתאם לחוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011, אשר פורסם ברשומות ביום 6 בדצמבר 2011, נקבע כי מס החברות שיחול משנת 2012 ואילך יעמוד על שיעור של 25%.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ביום 5 באוגוסט 2013, פורסם ברשומות החוק לשינוי סדרי עדיפות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאה של שיעור מס החברות לשיעור של 26.5% החל משנת המס 2014 ואילך.

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%.

כתוצאה מהורדת שיעור המס כאמור לעיל, צפוי לחול ברבעון הראשון של שנת 2016 קיטון בנכסי המסים הנדחים של הקבוצה בסך של 80 אלפי ש"ח, אשר ייזקפו כהוצאה לרווח או הפסד.

ב. מסי הכנסה נדחים

נכסי המיסים הנדחים נרשמו בגין הפרשה לחובות מסופקים, הפרשה לחופשה והבראה והפסדים להעברה.

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

(1) כדלקמן:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2013	2014	2015	
אלפי ש"ח			
1,484	2,963	3,025	מיסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
(289)	(432)	130	מיסים נדחים
1,195	2,531	3,155	הוצאות (הטבה) מיסים על ההכנסה

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

2013		2014		2015		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
5,259	100	5,525	100	11,673	100	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד
1,315	25	1,464	25	3,093	26.5	המס התיאורטי בגין רווח זה
24		1,029		13		גידול במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס
(62)						גידול במיסים נדחים כתוצאה משינויים בשיעורי המס
		57				גידול (קיטון) במיסים הנובעים מיצירת נכס מס נדחה לראשונה
(82)		(19)		49		אחרים
1,195	23	2,531	39	3,155	27	מיסים על הכנסה

ד. שומות מס

על פי הוראות הדין, שומות עצמאיות שהוגשו על ידי חברות הקבוצה עד שנת 2011 נחשבות כסופיות.

ה. מס ערך מוסף

החברה רשומה לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - מיסים על ההכנסה (המשך):

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

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים 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.

ביום 30 באוקטובר 2011, פורסם תזכיר חוק 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 ו-2015. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2016.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 ו-2015, כאמור לעיל, חישה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס לשנות המס 2007 עד 2015 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 0.8% לבין 1.1%.

שיעור ריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2015 ו-31 בדצמבר 2014 הינה 1.60% ו-1.75% בהתאמה.

החברה נוהגת ליטול הלוואות קצרות מועד והלוואות אונקוליים מתאגידים בנקאיים הצמודות לריבית הפריים. ערכן של ההלוואות קצרות המועד והאונקוליים בספרים מהווה קירוב לשווים ההוגן. נכון ליום 31 בדצמבר 2015, מתוך סך יתרת האשראי, כ-155.3 מיליון ש"ח הינן הלוואות קצרות שמועד פירעונן בחודש ינואר 2016, ו-140.0 מיליון ש"ח באפריל 2016. היתרה בסך של 35.0 מיליון ש"ח הינה הלוואות אונקול המתחדשות כל חודש. יתרת האשראי הינו בשקל לא צמוד למדד.

ביאור 9 - פיקדונות מלקוחות

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - זכאים אחרים:

ליום 31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
1,373	1,353
1,109	1,239
403	685
212	212
215	236
3,312	3,726

הוצאות לשלם
הפרשה לבונוס
מס ערך מוסף
מוסדות בגין שכר
הפרשה לחופשה והבראה
סה"כ זכאים אחרים

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

ביאור 11 - התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

תכניות להפקדה מוגדרת

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

ביאור 12 - התקשרות

הסכם שכירות משרדי החברה

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

ביאור 13 - הון:

א. הון המניות:

ההרכב:

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

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

31 בדצמבר 2014			
סכום		מספר המניות	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ש " ח		ש " ח	
9,940	20,000	99,401	200,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - הון (המשך):

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

ערב השלמת העסקה, מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' הומרו למניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב ביחס המרה של 1.055 ו-1.089, בהתאמה (מניית בכורה א' הומרה ל-1.055 מניות רגילות ומניית בכורה ב' הומרה ל-1.089 מניות רגילות). כתוצאה מהמרת המניות ביחס המרה המתואר לעיל, נוצרה לבעלי מניות הבכורה הטבה בסך 2.7 מיליון ש"ח. החברה הקטינה את העודפים כנגד הפרמיה והון המניות בסכום האמור. הטבה זו חושבה לפי יחס ההמרה בעסקת המיזוג (ראה ביאור 1ג') ומחיר המניה של החברה לפי השווי הפנקסני בערב המיזוג.

ג. באשר לעסקת המיזוג והפעולות שהתבצעו במסגרתה, ראה ביאור 1ב'.

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

ה. במסגרת עסקת המיזוג (ראה ביאור 1ב') אושרה הקצאת 843,451 כתבי האופציות, הניתנות למימוש ל-843,451 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. של החברה, לדירקטורים, נושאי משרה ועובדים של פנינסולה, לרבות כאלה המכהנים כיום כנושאי משרה בחברה, וזאת מכוח תוכנית אופציות כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול הוני או על פי סעיף 3(ט) לפקודה.

הקצאת כתבי האופציות האמורה נעשתה חלף כתבי אופציה קיימים בפנינסולה וחלף התחייבותה של פנינסולה להקצות אופציות לדירקטורים, נושאי משרה ועובדים של פנינסולה, כפי שהיו עובר למועד השלמת העסקה.

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

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

כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום 4 שנים ממועד הבשלתה.

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

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

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - הון (המשך):

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

(1) כתבי אופציה (סדרה 1) - 0.985 ש"ח.

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

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

2013		2014		2015		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
1.8	2,000,000	1.8	2,000,000	1.325	2,843,451	קיימות במחזור לתחילת השנה
-	-	0.993 *	843,451	-	-	הוענקו
-	-	-	-	-	-	חולטו
-	-	-	-	18	2,000,000	פקעו
-	-	-	-	0.1	152,555	מומשו *
1.8	2,000,000	1.325	2,843,451	0.985	690,896	קיימות במחזור לתום שנה
1.8	2,000,000	1.325	2,272,711	0.985	310,403	ניתנות למימוש בתום השנה

* מחיר מימוש בעת ההענקת.

** התמורה הכוללת שהתקבלה במימוש בשנת 2015 מגיעה לסך כולל של 216 אלפי ש"ח.

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בשנים 2015, 2014 ו-2013 היה 1.193 ש"ח למניה, 0.257 ש"ח למניה ו-0.337 ש"ח למניה, בהתאמה. האופציות שמומשו בשנת 2015 הביאו להנפקתן של 98,222 מניות בתמורה ל- 0.1 ש"ח למניה. עלויות העסקה בסך 357 אלפי ש"ח קוזזו מהתמורה שהתקבלה.

ז. בחודש אוגוסט 2015 התקשרה החברה בהסכם עם מיטב דש השקעות בע"מ (חברת צד ג'), להלן מיטב דש) לפיו יוקצו למשקיע 20% מהון המניות המונפק של החברה בתמורה לסך של כ- 28.8 מילוני ש"ח (לפני עלויות הנפקה). סך החזקות נוסטרו של מיטב דש נכון ליום פרסום הדוח מהוות 39.72% מהון המניות של החברה (יתרת מניות החברה נרכשו על ידי מיטב דש במסגרת פרסום הצעת רכש).

ביאור 14 - הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
25,776	30,823	35,952
167	102	7
	46	
25,943	30,971	35,959

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15- הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
6,830	7,272	7,934
263	334	382
	77	
14	6	3
		10
7,107	7,689	8,329

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

ביאור 16- הוצאות בגין חובות מסופקים וירידת ערך לקוחות

בשנת 2015 ובשנת 2014, נרשמו הוצאות חובות מסופקים בסך של 2,621 אלפי ש"ח וסך של 1,829 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו כן, סך של 3,500 אלפי ש"ח וסך של 257 אלפי ש"ח הוכרו כחובות אבודים בשנים 2015 ו-2014, בהתאמה. חוב אבוד מוכר רק לאחר שהתקבלו ראיות לכך שסיכויי הגבייה שלו נמוכים. לפרטים נוספים ראה ביאור 6.

ביאור 17- הוצאות מכירה, ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
2,650	2,915	2,909
478	401	542
53	28	17
214	129	207
784	915	712
4,179	4,388	4,387

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

ביאור 18- הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
אלפי ש"ח		
1,971	2,979	3,194
777	1,012	1,127
1,583	1,012	2,315
181	141	167
499	321	291
50	54	67
445	453	502
5,506	5,972	7,663

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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

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

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי ש"ח	
248,766	330,282

התחייבויות:
אשראי מתאגידים בנקאיים

להבטחת ההתחייבויות והערבויות האמורות רשמה פנינסולה שעבודים שוטפים על רכושה, על נכסיה ועל זכויות הביטוח בגינם, שעבודים קבועים על הון המניות, מוניטין, זכות החברה לפטור ו/או הקלה ממס ו/או 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.

התאגידים הבנקאיים המממנים רשאים להעמיד לפירעון מיידי את החלואות 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.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 10% מסך החוב במאזנה או (2) 25% מההון העצמי שלה, לפי הנמוך מביניהם.
- החוב של 10 החייבים הגדולים של פנינסולה יחד (נטו) לא יעלו על 120% מההון העצמי שלה.
- פנינסולה התחייבה להחזיק בפוליסת ביטוח אשראי לפיה ביטוח החובה על מלוא עסקאות החברה, לא יקטן מ- (א) 16% מסכום עסקאות הפקטורינג נטו של החברה או (ב) 18 מיליון דולר, לפי הגבוה מביניהם.
- פנינסולה התחייבה לקבל דירוג חברת ביטוח של A לפחות לפי דירוגים בינלאומיים.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 90% מיתרת החוב של החברה לבנק.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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

(2) תאגיד בנקאי ב':

- פנינסולה התחייבה לא להלוות כספים לבעלי עניין שלה ולא לפרוע לבעלי העניין הלוואות קיימות או עתידיות, מעל סכום כולל של 200,000 ש"ח לשנה, למעט שכר עבודה המשולם למנהלים המועסקים בה וגם מחזיקים במניות, כמקובל בחברות אחרות הדומות לפנינסולה, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.
- Cross Default - אם פנינסולה תפר התחייבות ו/או הסכם ו/או מסמך כלפי תאגיד בנקאי או מממן אחר בקשר להלוואות שהעמיד לה אותו תאגיד ו/או אם תקום לנושה של החברה שסכום נשייתו עולה על 100 אלף ש"ח עילה להקדמת פירעון או פירעון מיידי של חובותיו, תהווה ההפרה עילה עבור הבנק להעמיד את האשראי והחובות לפירעון מיידי.
- פירעון מיידי של חובותיו, תהווה ההפרה עילה עבור הבנק להעמיד את האשראי והחובות לפירעון מיידי.
- פנינסולה התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן אשר לא יפחת מ- 14.28%. הון עצמי מוחשי הוגדר כהון עצמי של פנינסולה, בניכוי הלוואות שניתנו לבעלי שליטה בפנינסולה, הוצאות נדחות, רכוש אחר וערבויות לאבטחת התחייבויות של בעלי עניין שלה (להלן - "הון עצמי מוחשי").
- פנינסולה התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהיא קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות בעלות תאריך פירעון של עד 150 יום שאינן נמצאות בפיגור של מעל 30 יום.
- פנינסולה התחייבה כי הסכום הכולל של חשבוניות ושקים של חייב בודד (א) לא יעלה על 10% מסך כל האשראים שהיא נתנה במסגרת עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים, (ב) לא יעלה על 33% מסך ההון העצמי שלה ו- (ג) בכל מקרה לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח אלא באישור הבנק מראש.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים החל מרבעון 1 של שנת 2013.
- פנינסולה התחייבה שלא לבצע עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים ללא ביטוח אשראי תקף אלא אם תקבל מהבנק אישור לכך מראש ובכתב.
- על פי פוליסת הביטוח שפנינסולה התחייבה להחזיק, היקף ביטוח החייבים של החברה לא יפחת מסך של 25 מיליון \$. ההשתתפות העצמית של פנינסולה לא תעלה על 10% מהסכום המבוטח.
- ההשתתפות העצמית של פנינסולה לא תעלה על 10% מהסכום המבוטח.
- פנינסולה תהיה רשאית לשלם מדי שנה קלנדרית דמי ניהול, וזאת בכפוף לכך שהרווח השנתי שלה (לפי דוחותיה הכספיים השנתיים) לא יפחת מסכום של 2.5 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שלא אירע אירוע הפרה, ותהיה רשאית לחלק מדי שנה קלנדרית כדיבדנד (כהגדרת המונח בחוק החברות) סכום מקסימאלי השווה לנמוך מבין: (א) 50% מהרווח הנקי השנתי או (ב) הרווח הנקי השנתי בניכוי 2.5 מיליון ש"ח וזאת בכפוף לכך שלא אירע אירוע הפרה. בקשר לאמת מידה זו ראה גם ביאור 22.
- 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- 90% מיתרת החוב שלה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות). בקשר לאמת מידה זו ראה גם ביאור 22.

(3) תאגיד בנקאי ג':

- פנינסולה התחייבה שלא להעניק לבעלי עניין ו/או אישים, ו/או גופים אשר קשורים אליהם, הלוואות כלשהן ו/או סיוע כלשהו ללא הסכמת הבנק מראש ובכתב למעט במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שבכל מקרה לא תממן גופים אשר בעלי מניותיה מחזיקים בהם יותר מ-10% מהמניות או בשליטה במישרין או בעקיפין ללא הסכמת הבנק.
- פנינסולה התחייבה שלא להחזיר, לא לשלם ולא לפרוע עבור בעלי עניין בה בכל צורה ואופן כל הלוואה ו/או כספים שבעלי מניותיה הלוו ו/או ישקיעו בה, אלא על פי הסכמתו המפורשת של הבנק.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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

- פנינסולה התחייבה כי תוצאת המנה שתתקבל מחלוקת האובליגו שלה (בנקים + מוסדות פיננסיים) בחייבה כמוצג בדו"חות הכספיים + מזומן לא יפחת בכל עת מיחס של - 1.166:1. לדוגמא: אובליגו בסך 1 מיליון ש"ח מחייב חייבים + מזומן בסך שלא יפחת מ- 1.166 מיליון ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% בכלל החייבים שלה.
- פנינסולה התחייבה כי לא תבצע חלוקה כהגדרתה בחוק החברות בשיעור העולה על 50% מהרווח הנקי שלה, וזאת בתנאי שלאחר החלוקה כאמור יסתכם הרווח הנקי מהפעילות השוטפת שלה בסך שלא יפחת מ- 2.5 מיליון ש"ח בשנה.
- היקף ביטוח האשראי של החייבים של פנינסולה לא יפחת בכל עת מ-25 מיליון דולר.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-100% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון.

(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 מביניהם
- 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 מביניהם.
- החוב של 10 החייבים הגדולים של פנינסולה יחד (נטו) לא יעלה על 120% מההון העצמי של פנינסולה.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מסך הניצול בפועל של האשראי בחשבון.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים.
- פנינסולה תהיה מבוטחת על ידי חברת ביטוח אשראי כך שהיקף ביטוח האשראי של החייבים של פנינסולה לא יפחת בכל עת מ-40 מיליון \$.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 20 - רווח (הפסד) למניה

בסיסי

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

להלן חישוב הרווח הבסיסי למניה

2015	2014 - לאחר המיזוג	2014 - ערב המיזוג	2013
	א ל פ י	ש " ח	
8,518	(1,875)	4,869	4,064
-,-	-,-	(4,869)	(4,064)
8,518	(1,875)	-,-	-,-
104,707,448	6,280,822	29,493,382	3,668,215
0.08	(0.298)	-,-	-,-

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

הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות

רווח (הפסד) בסיסי למניה - ש"ח

מדולל

הרווח המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. לחברה קיימות אופציות בעלות אפקט מדלל. ביחס לאופציות למניות, מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן (הנקבע כממוצע שנתי של מחיר השוק של מניות החברה) באמצעות 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	2014 - לאחר המיזוג	2014 - ערב המיזוג	2013
	א ל פ י	ש " ח	
8,518	(1,875)	4,869	4,064
-,-	-,-	(4,869)	(4,064)
8,518	(1,875)	-,-	-,-
104,707,448	6,280,822	79,650,411	3,668,215
1,624,209	-,-	-,-	-,-
106,331,657	6,280,822	79,650,411	3,668,215
0.08	(0.298)	-,-	-,-

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

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

רווח (הפסד) מדולל למניה - ש"ח

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 20 - רווח (הפסד) למניה (המשך):

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

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

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

ביאור 21 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב- IAS 24.

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

א. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2013	2014	2015
ח	ש	א
1,045	1,144	1,068
	449	587
1	1	1
128	149	665
6	8	9

שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה
בזנז שנת
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

בהתאם להסכם ההעסקה של המנכ"ל, במידה והחברה תגיע ליעדי תשואה על הון שבין 13%-ל-16% (במונחים שנתיים) או שהרווח לפני מס יגדל בין 10%-ל-25%, הוא יהיה זכאי לבזנז שנתי בין 2.5%-ל-4% מרווח החברה לפני מס, וכן לבזנז בשיקול דעת הדירקטוריון בהתבסס על עמידה ביעדים איכותיים בסך הגבוה מבין (1) משכורת בסיס חודשית; (2) 15% מסך הבזנז השנתי שהוענק למנהל בהתאם למנגנון הנ"ל. בגין שנת 2015, זכאי המנכ"ל לבזנז שנתי בסך 587 אלפי ש"ח.

ב. עסקאות זניחות עם בעל עניין -

דירקטוריון החברה החליט לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגן של עסקאות של 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), התש"ע-2010.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

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

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 75 אלפי ש"ח. לעניין זה במקרה בו לחברה, לחברה מאוחדת או לחברה כלולה שלה אין את מלוא הזכויות והחובות בעסקה תיבחן העסקה לפי חלקה היחסי של החברה, החברה המאוחדת ו/או החברה הכלולה, בעסקה.
 - (3) העסקה אינה עוסקת בתנאי כהונה והעסקה (כהגדרתם בחוק החברות) של בעל עניין או קרובו.
 - (4) החברה אינה נדרשת לדווח בדיווח מיידי על העסקה בהתאם לתקנה 36 לתקנות הדוחות או על פי כל דין אחר.
- יובהר כי כל עסקה תיבחן בפני עצמה על ידי האורגנים המוסמכים של החברה עובר לאישורה והגדרתה כ"עסקה זניחה", אולם זניחות עסקאות שלובות או מותנות תבחן באופן מצרפי, כעסקה אחת.
- במקרה של עסקאות בעלות מאפיינים דומים (למשל מספר עסקאות למתן אותם השירותים לאותו הלקוח - וזאת להבדיל ממתן שירותים שונים לאותו לקוח או מתן אותם השירותים ללקוחות שונים), בחינת הזניחות תבוצע באופן מצרפי לכל העסקאות שבוצעו במהלך תקופה של 12 חודשים קלנדאריים אחרונים לפני מועד ביצוע העסקה הנבחנת, כאשר בעסקאות רב שנתיות תיבחן הזניחות על בסיס שנתי.

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי:

- א. בחודש ינואר 2016 חלו שינויים בתנאי פוליסת ביטוח האשראי של פנינסולה, כדלקמן: (1) גבול האחריות בפוליסה בישראל הוגדל מ- 50 מיליון דולר בשנה ל- 60 מיליון דולר; (2) סכום ההשתתפות העצמית עלה מ- 1 מיליון דולר ל- 1.5 מיליון דולר. בשנת 2015, שיעור פרמיית הביטוח המחושבת על מחזור הסכומים המבוטחים עמד על 0.09%, ובשנת 2016 ירד ל-0.07% ממחזור הסכומים המבוטחים.
 - ב. ביום 31 בדצמבר 2015 זכתה החברה במכרז ביחד עם צד שלישי 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.
- נכון למועד הדוחות הכספיים במסגרת המכרז גייס השותף הכללי התחייבויות להשקעה בקרן בסך של כ- 322 מיליון ש"ח הכוללות, בגין השאר את:
- (1) התחייבות השקעה של הממשלה בשיעור של 25% מהתחייבויות ההשקעה שגויסו בפועל;
 - (2) התחייבות השקעה של השותף הכללי; וכן
 - (3) התחייבות השקעה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של מיטב דש גמל ובפנסיה בע"מ, חברה נכדה של בעלת השליטה בחברה, בשיעור של לפחות 20% מהתחייבויות ההשקעה שגויסו בפועל.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 22 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (המשך):

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

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

ג. במהלך חודש פברואר 2016 חתמה פנינסולה על תיקון כתב התחייבות לבנק ב'. עיקרי תיקון זה: 1. פנינסולה תהיה 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. 2. הסך הכולל של הממסרים המופקדים מעת לעת ובכל עת בחשבון יהיה בשיעור של 100% לפחות מיתרת חובותיה של פנינסולה לבנק.

ד. ביום 23 בפברואר 2016 דירקטוריון החברה אישר חלוקת דיבידנד בסך 5,110 אלפי ש"ח.



קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-
1970 ליום 31 בדצמבר 2015**

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

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**

5-8

ביאורים ומידע נוסף לנתונים הכספיים



לכבוד

בעלי המניות של
קבוצת פנינסולה בע"מ,
תל אביב

אדונים נכבדים,

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

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

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

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

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
23 בפברואר 2016

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קבוצת פנינסולה בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם

31 בדצמבר		ביאור	
2014	2015		
אלפי ש"ח			
15	16,208	2	נכסים שוטפים
341	381		מזומנים ושווי מזומנים
356	16,589		חייבים ויתרות חובה
10,068	44		נכסים בלתי שוטפים
-	58		צד קשור
			מסים נדחים
48,083	77,809		סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך
58,151	77,911		הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות
58,507	94,500		הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברה מוחזקת
			סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם
			התחייבויות שוטפות
22	36		ספקים אחרים ונותני שירותים
23	234		זכאים אחרים
45	270		סך כל ההתחייבויות המיוחסות לחברה עצמה כתברה אם
58,462	94,230		הון המיוחס לבעלים של החברה האם
58,507	94,500		סך התחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם

מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה : 23 בפברואר 2016.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לתקופה מיום 8 בדצמבר עד ליום 31 בדצמבר * 2014		31 בדצמבר 2015	
אלפי ש"ח			
-	1,000	הכנסות מדמי ניהול	
-	97	הוצאות מכירה ושיווק	
-	1,121	הוצאות הנהלה וכלליות	
45	-	הכנסות אחרות	
(11)	-	הוצאות מימון, נטו	
34	(218)	רווח (הפסד) לפני הוצאות מיסים על הכנסה	
-	44	הכנסות מיסים	
34	(174)	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם	
2,960	8,692	סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם של סך ההוצאות המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת	
2,994	8,518	רווח כולל לתקופה	

* ראה ביאור 1 א'

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

קבוצת פנינסולה בע"מ
ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה
 כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 אלפי ש"ח	
(174)	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת: - הפסד המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
(58)	התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים - שינוי במסים נדחים
(58)	
(40)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
14	שינויים בחייבים ויתרות חובה
211	שינוי בספקים ונותני שירותים
10,024	שינוי בזכאים אחרים
9,977	שינוי בצד קשור
	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(20,900)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה - השקעה בחברת הבת
(20,900)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
28,616	תזרימי מזומנים מפעילות מימון: הנפקת מניות וכתבי אופציות בניכוי הוצאות הנפקה
(1,500)	דיבידנד ששולם
27,116	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
16,193	גידול במזומנים ושווי מזומנים
15	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
16,208	מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה
134	פעילות שלא במזומן- נספח סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים בחברת הבת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

(דוחות תקופתיים 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.

ביום 8 בדצמבר 2014, הושלמה עסקת המיזוג, כמתואר בביאור 1 לדוחות הכספיים המאוחדים וביום 19 בינואר, 2015 שונה שמה של החברה ממיינסטרים החזקות בע"מ לקבוצת פנינסולה בע"מ.

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

- (1) החברה - קבוצת פנינסולה בע"מ.
- (2) בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.
- (3) צדדים קשורים - כהגדרתם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור (להלן IAS24).
- (4) חברת הבת - פנינסולה בע"מ
- (5) 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 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (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).

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

בהתאם, המידע הכספי הנפרד, כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2015 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם.

החברה אינה מציגה דוח על תזרים המזומנים במסגרת הדוחות הכספיים, כנדרש בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, מאחר ולהערכת הנהלת החברה מידע זה אינו מהותי.

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

(דוחות תקופתיים 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):

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

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

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

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

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

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, לאחר ניטרול ביטול הכנסות והוצאות בינחברתיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות.

נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים על ההפסד הכולל. סכומי ההכנסות וההוצאות האמורים משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות

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

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

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

חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר		
2014	2015	
באלפי ש"ח		
45	48	הוצאות מראש
122	-	מוסדות בגין שכר
141	333	מוסדות
33	-	אחרים
341	381	

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

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.

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

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

סה"כ	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
35,959	10,044	9,473	8,031	8,411	סה"כ הכנסות
8,329	2,243	2,225	1,980	1,881	הוצאות מימון
27,630	7,801	7,248	6,051	6,530	הכנסות מימון, נטו
2,621	478	987	625	531	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,286	365	331	309	281	הוצאות ביטוח
23,723	6,958	5,930	5,117	5,718	הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
4,387	1,120	1,254	1,055	958	הוצאות מכירה ושיווק
7,663	1,861	1,915	1,984	1,903	הוצאות הנהלה וכלליות
11,673	3,977	2,761	2,078	2,857	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
3,155	1,074	735	557	789	מסים על ההכנסה
8,518	2,903	2,026	1,521	2,068	רווח (הפסד) נקי וכולל לתקופה

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

כמפורט בפרק 5 לתשקיף החברה מיום 24 בנובמבר 2014, התמורה שנבעה לחברה כתוצאה מהקצאת 8,000,000 המניות ו- 8,000,000 כתבי האופציה שהוצעו לציבור, יועדה לשמש לצרכיה השוטפים של החברה, וכן לצרכים אחרים, כפי שיקבע על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. השימושים בתמורה שנבעה לחברה כתוצאה מימוש כתבי האופציה כאמור לעיל, ככל שתתקבל כזו ובמועדים שתתקבל, ייקבעו על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת.

עד לשימוש בתמורות שתתקבלנה כאמור, יושקעו כספי התמורה בהשקעות סולידיות ונוזלות, כגון פיקדונות שקליים, קרנות כספיות, אגרות חוב ממשלתיות, מק"מים, וכיו"ב. החברה רשאית לשנות את הייעוד האמור בהתאם למצב השוק ובהתאם לצרכי החברה. החברה תפעל לשם מקסום רווחיה ובהתאם לכך, מדיניות ההשקעה של החברה עלולה להשתנות בהתאם למצב השוק.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם החברה	סוג מניה וערך נקוב בש"ח	מס' מניות בבעלות החברה	% החזקה בהון, בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	ערך בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעו בתקנה 9 (אלפי ש"ח)	יתרת הלוואות ליום 31.12.15 (אלפי ש"ח)
פנינסולה בע"מ	מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.	9,920,934	100%	99.2	-
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	100	100%	-	-
פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	1,999	19.99% בהון ובזכויות הצבעה ו- 33.33% בזכות למנות דירקטורים (מינוי דירקטור אחד מתוך שלושה)	-	-

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

שם החברה	רווח (הפסד) (באלפי ש"ח)		דיבידנד	דמי ניהול והשתתפות בהוצאות שהתקבלו עד תקופת הדוח (באלפי ש"ח)*	ריבית שהתקבלה עד תקופת הדוח
	לפני מס	אחרי מס			
פנינסולה בע"מ	11,891	8,692	-	-	-

תקנה 20 - מסחר בבורסה

במהלך שנת הדוח, רשמה החברה למסחר בבורסה ניירות ערך כדלקמן:

תאריך ביצוע הפעולה	מהות הפעולה	כמות	ערך נקוב (בש"ח)
7.1.2015	הנפקה פרטית למפיצים כחלק מעסקת המיזוג*	1,200,000 כתבי אופציה (סדרה 1)	
24.9.2015	הקצאה פרטית למיטב דש**	24,899,151 מניות רגילות	0.1
1.1.2015 31.12.2015	מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה	208,830 מניות רגילות	0.1
29.12.2015	מימוש אופציות סדרה 09/14	98,222 מניות רגילות	0.1

* לפרטים ראו סעיף 1.7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לשנת 2014.
** לפרטים ראו סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

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 2015:

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים (במונחי עלות לחברה בש"ח)								פרטי מקבל התגמולים			
	אחר ²	גמול דירקטורים	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה (בדילול מלא) ¹	היקף המשרה	תפקיד	שם
1,655,450	135,125	-	-	-	-	-	587,159	933,166	20.01% ³	100%	מנכ"ל ודירקטור	מיכה אבני*
1,027,027	91,023	-	-	-	-	31,089	324,197	580,718	1.50% ⁴	100%	משנה למנכ"ל	אייל ליאור**
710,526	37,879	-	-	-	-	13,324	115,745	543,848	0.86% ⁵	100%	סמנכ"ל כספים	מיכאל שירין**
356,746	44,201	-	-	-	-	3,553	36,570	272,422	0.03% ⁶	100%	סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי	ימית קלומק-מאיר***
בעלי עניין												
121,398	-	66,444	-	-	-	54,954	-	-	0.67%		דירקטור	ניר ברונשטיין
63,952	-	53,857	-	-	-	10,095	-	-	0.04% ⁷		דירקטורית (1)	אורלי ירקוני
665,471	-	665,471	-	-	-	-	-	-	סך גמול דירקטורים לתקופה (2)			

¹ שיעורי ההחזקה הינם בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל אופציה שהוענקה לעובדים, דירקטורים ולנושאי משרה בחברה, אולם בפועל, ככל שימומשו האופציות, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה בלבד (מימוש על בסיס "מימוש נטו"), בהתאם לתנאי תכנית האופציות של החברה והסכם ההקצאה מכוחם הוקצו. שוויין 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: 2014-01-165846 ו-2014-01-192081 בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

² עלות החברה בגין החזקת רכב וטלפון נייד.

³ לפרטים בדבר החזקותיו של מר אבני ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכיר שפרסמה החברה ביום 5 בינואר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-003349).

⁴ החזקותיו של מר ליאור כוללות גם 300,389 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

⁵ החזקותיו של מר שירין כוללות גם 128,738 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

⁶ מחזיקה 34,330 אופציות אשר הוענקו לה במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

⁷ 60,078 אופציות אשר הוענקו לגב' ירקוני במסגרת עסקת המיזוג. ראו לעניין זה ה"ש 1 לעיל.

* לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, מר מיכה אבני, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים מיום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה ("אישור האסיפה הכללית"). המענק השנתי (כפי שהוא מפורט בטבלה לעיל) לו זכאי מנכ"ל החברה על פי יעדי המענק השנתי הקבועים בהסכם העסקתו ואשר אושרו במסגרת אישור האסיפה הכללית ("יעדי המנכ"ל"), משקף עמידה של 100% ביעדי המנכ"ל לשנת 2015, בתוספת רכיב מענק בשיקול דעת בשיעור של 15% מהמענק השנתי אשר אושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם לאישור האסיפה הכללית.

** בתמורה להעסקתם כסמנכ"לים בחברה זכאים הסמנכ"לים למשכורת ברוטו כמפורט לעיל. בנוסף לכך זכאים הסמנכ"לים לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, והחזקת טלפון נייד. הסמנכ"לים זכאים, בנוסף, למענקים התלויים בביצועי החברה וזאת בכפוף למדיניות התגמול של החברה ולקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. המענק השנתי (כפי שהוא מפורט בטבלה לעיל) לו זכאים הסמנכ"לים על פי יעדי המענק השנתי הקבועים בהסכם העסקתם, משקפים עמידה של 100% ביעדים אשר נקבעו לכל אחד מהם על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בתוספת רכיב מענק בשיקול דעת של משכורת חודשית אחת (ברוטו) אשר אושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.

*** הגב' קלומק-מאיר מונתה לכהן כסמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי של הקבוצה ביום 29 בדצמבר 2015 (לפרטים בדבר מינויה ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 בדצמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-190266)). השכר המפורט בטבלה ביחס לסמנכ"לית הנו השכר ששולם לה במהלך שנת הדוח עבור תפקידה הקודם טרם מינויה לנושאת משרה בחברה. עלות השכר השנתית של הסמנכ"לית על פי תנאי העסקתה כנושאת משרה בחברה, תעמוד על כ- 355,382 ש"ח, הכולל תנאים סוציאליים לרבות ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, ודמי הבראה. כמו כן, זכאית הסמנכ"לית לרכב והוצאות רכב והחזקת טלפון נייד. הסמנכ"לית זכאית, בנוסף, למענק המורכב מרכיב התלוי בביצועי החברה ומרכיב התלוי בביצועים אישיים אשר יכול להגיע לתקרה של 3 משכורות חודשיות (ברוטו) וזאת בכפוף למדיניות התגמול של החברה ולקבלת האישורים הנדרשים על פי דין.

(1) חדלה לכהן כדירקטורית בחברה ביום 24 באוקטובר 2015. לפרטים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 1 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-146094) אשר המידע המובא בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(2) הדירקטורים בחברה (למעט מיכה אבני, אבנר סטפק ואילן רביב) 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 תחייבות לשיפוי, כמקובל בחברה. הגמול המפורט לעיל כולל גם את שכרם של דירקטורים אשר חדלו לכהן בחברה במהלך שנת הדוח. הדירקטורים אילן רביב, אבנר סטפק ומיכה אבני אינם זכאים לגמול דירקטורים או כל גמול אחר בגין כהונתם כדירקטורים בחברה.

תקנה 21א - בעל שליטה

לפרטים ראו סעיף 1.7 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

ביום 6 בדצמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התחייבות ההשקעה של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהולה של מיטב דש גמל ופנסיה בע"מ, חברה נכדה של בעלת השליטה בחברה (להלן: "מיטב דש גמל") בשיעור של 20% מסכום ההשקעה שיגויס בפועל, וזאת במסגרת ובהתאם לתנאי מכרז לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים שפרסם משרד הכלכלה (61/14). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6 לפרק תיאור עסקי התאגיד וכן דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה אשר פורסם ביום 1 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-146316).

ביום 20 באפריל 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה השכרת חדר ומחסן על ידי החברה ליזמים צעירים ישראל (1998) בע"מ - חל"צ - ומתן תרומה כספית לארגון הני"ל, כעסקה שלבעל השליטה בחברה באותו מועד, מר מיכה אבני, היה במועד אישור העסקה עניין אישי, וזאת לאור כהונתו במועד האמור כיו"ר הארגון. לפרטים ראו דיווח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה מיום 3 במרץ 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-043579), אשר המידע בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. מר אבני חדל לכהן בתפקיד יו"ר הארגון בחודש אוקטובר 2015 ולמועד הדוח פונה החדר.

לפרטים בדבר אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווג של עסקאות של החברה או חברה מאוחדת או חברה כלולה שלה עם בעל עניין בה, לרבות עסקה עם צד שלישי שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עמו כעסקה זניחה, כהגדרתה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010 ראו ביאור 20 ב דוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ("נוהל זניחות"). להעבר לדוח הכספי

בהתאם לנוהל הזניחות אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחודש מאי 2015, את התקשרות החברה בהסכם להשכרת משרד בקומת משרדי החברה, בשכירות משנה, לחברה בבעלותה של אשתו של מר מיכה אבני, מי שהיה בעל השליטה בחברה במועד ההתקשרות, לתקופה של 3 שנים אשר תחילתה ביום 8 בדצמבר 2014, כעסקה זניחה. דמי השכירות והאחזקה המשולמים על ידי שוכרת המשנה צמודים (back to back) לסכומים אותם משלמת החברה בגין השכרת הנכס. בהתאם לתנאי ההתקשרות בין הצדדים רשאית החברה לפנות את שוכרת המשנה בכל עת ללא עלות.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכיר שפרסמה החברה ביום 5 בינואר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-003349).

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

ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

ראו מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 29 בדצמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-080779).

תקנה 25א - מען רשום

כתובת: יהודה הלוי 48, תל אביב, 6578202

טלפון: 03-5650100

פקס: 03-5650121

כתובת הדואר האלקטרוני: michaels@peninsula.co.il

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

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

תחילת כהונה	08.12.2014	10.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	08.12.2014	14.11.2007	14.11.2007	13.10.2015	13.10.2015
השכלה ועיסוק בחמש שנים האחרונות ופרוט התאגידים שבהם משמש כדירקטור	תואר ראשון במשפטים - האוניברסיטה העברית. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת NorthWestern במשותף.	מנהל עסקים Executive - program London Business School ; נשיא ומנכ"ל פועלים שוקי הון ; יו"ר פועלים סקויריטיס ארה"ב ; יו"ר ועד מנהל - עמותת כנפיים של קרמבו.	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת Colombia. שותף כללי - בנצ'מרק קפיטל בשנים 2006-2012. דירקטור - אירון סורס בשנים 2011-2012. יו"ר אנג'וי בשנים 2011-2014. דירקטור בתאגידים ללא מטרות רווח - סיפתח ורוח חדשה.	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים - האוניברסיטה העברית. תואר MBA במימון - אוניברסיטת תל אביב. שותף מנהל בהימלאיה פימילי אופיס. דירקטור בלתי תלוי - מגדל שוקי הון. מנכ"ל יובנק לשעבר.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. משרד עו"ד פטמן רוזנברג. עורך דין - משרד עו"ד אקסלרוד, אוחנה שטיינהרץ ושות'. דירקטור בחברת פירסטריס בע"מ.	בוגרת משפטים - המכללה למנהל רשל"צ. בוגרת מנהל עסקים - המכללה למנהל ראשל"צ. עו"ד - תהילה בינו עו"ד. דירקטורית בחברת בינו ייעוץ נכסים והשקעות בע"מ.	בוגר הפקולטה למשפטים - אוניברסיטת תל אביב. עורך דין משרד עו"ד אקסלרוד, אוחנה שטיינהרץ ושות'. דירקטור בחברת פירסטריס בע"מ.	מנכ"ל מיטב דש השקעות בע"מ, מנכ"ל מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, כיהן כמנכ"ל מיטב דש בית השקעות בע"מ, כיהן כמנכ"ל יובנק בע"מ. דירקטור בחברות הבאות: מיטב דש שווקים גלובליים בע"מ, מיטב דש בנפיטס בע"מ, מיטב דש מילניום השקעות בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, דש איפקס טכנולוגיות בע"מ, דש איפקס החזקות ד.א. (1982) בע"מ, פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ.	סגן יו"ר דירקטוריון מיטב דש השקעות בע"מ. כיהן כדירקטור בחברות הבאות - מכללת מיטב דש בע"מ, מיטב דש סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ, מיטב דש שווקים התחייבות דולרית סחירה בע"מ, מיטב דש מילניום רבעוני בע"מ, מיטב דש מטבעות בע"מ, פיקס איי 2 בע"מ, מיטב דש שקל בע"מ, מארס אסטרטגיות אבסלוט ריטרן בע"מ, מיטב מדדים בע"מ, פיקס איי 2 בע"מ, יורו בע"מ, פיקס איי 2 בע"מ, פיקס איי 2 יורו בע"מ, פיקס סלי אגרות

בנוסף מכהן כדירקטור מנכ"ל חברות מרצון. חוב בע"מ, מיטב שווקים פיננסים בע"מ, ישיר בית השקעות בע"מ, נטליין טכנולוגיות תקשורת (אנ.אס.טי) בע"מ, ווליו מיזוגים ורכישות בע"מ, מיטב דש ניהול סיכונים בע"מ, אבנץ השקעות בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, מידות-שיקוף ודירוג מלכ"רים בע"מ, חבר בועד המנהל של המרכז הלאומי לספורט החורף בישראל, חבר בועד המנהל של אלי"ע - אגודה לקידום קטינים עיוורים ולקויי ראייה, סגן יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ, מנכ"ל מיטב									
---	--	--	--	--	--	--	--	--	--

בית השקעות בע"מ, מכהן כדירקטור באיטורו טריידינג ישראל בע"מ, טיילורמייד (מאיה) החזקות בע"מ, שירה 10 אסטרטגיות בע"מ, פליקן מאיה השקעות בע"מ, מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ, נטע 10 החזקות בע"מ, מיטב טכ. פיננסיות בע"מ, ישיר בית השקעות חיתום בע"מ, מיטב דש בנפיטס בע"מ, נטע 10 סוחרים בע"מ, אדקו טכנולוגיות 1993 בע"מ, פנג'יאה פלטפורמות מיחשוב בע"מ, מיטב דש יועצי משכנתאות בע"מ, קמליה קפיטל מרקטס בע"מ,									
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

מיטב דש סוכנות לביטוח בע"מ, Etoro זיקית Group Ltd (BVI), Etoro Group Ltd טכנולוגיות בע"מ, מיטב דש ניהול תיקים בע"מ, פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. בנוסף מכהן כדירקטור במספר חברות בפירוק מרצון.									
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	בן משפחה של בעל עניין אחר
מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית

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	⁸ 08.12.2014	03.3.2015
תפקיד בתאגיד	מנכ"ל החברה ומנכ"ל החברה הבת פנינסולה בע"מ.	משנה למנכ"ל	סמנכ"ל כספים	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, ו לימודי המשך בחשבונאות. סמנכ"ל כספים - פנינסולה בע"מ; פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	תואר ראשון במשפטים וכלכלה – אוניברסיטת בר אילן. ראש חטיבת ניהול סיכוני אשראי - פנינסולה בע"מ. אנליסטית וחתמת ראשית - פנינסולה בע"מ.	בוגר מינהל עסקים וכלכלה - האוניברסיטה העברית ירושלים. שותף מנהל במשרד פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ.

⁸ מונתה לתפקיד סמנכ"לית ניהול סיכוני אשראי בחברה הבת ביום 29 בדצמבר 2015.

תקנה 26ב - מורשי חתימה עצמאיים

אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

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

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

ביום 20 בספטמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקון תקנון החברה כחלק ובכפוף להשלמת הסכם ההשקעה. לנוסח התקנון החדש, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 באוקטובר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-134115).

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

החלטות אסיפה כללית מיוחדת:

במהלך שנת 2015 התקיימו 3 אסיפות כלליות מיוחדות והתקבלו ההחלטות הבאות:

א. ביום 6 בדצמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את השקעתה של מיטב דש גמל בקרן אשר החברה יחד עם שותפי הניהול מבקשת להקים, וכן את עדכון מזכר ההבנות בין החברה לבין שותפיה בשותף הכללי בקרן (לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 1 בנובמבר 2015 ודוח תוצאות אסיפה מיום 6 בדצמבר 2015, מס' אסמכתא: 2015-01-146316 ו- 2015-01-174129).

ב. ביום 20 בספטמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הקצאה פרטית חריגה של מניות החברה למיטב דש. כמו כן, באסיפה זו מונה מחדש משרד רו"ח של החברה, מונו מחדש הדירקטורים שניהנו בחברה באותו מועד (ללא הדח"צים), מונו לראשונה הדירקטורים הבאים: אילן רביב ואבנר סטפק, וכן אושר תיקון תקנון החברה, בכפוף להשלמת הסכם ההשקעה, כהגדרתו בסעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל (לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 14 באוגוסט 2015 ודוח תוצאות אסיפה מיום 20 בספטמבר 2015 מס' אסמכתא: 2015-01-096705 ו- 2015-01-122808).

ג. ביום 20 באפריל 2015, אשררה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את מינויו של מר רמי אנטין כדירקטור חיצוני בחברה וכן אישרה השכרת חדר ומחסן על ידי החברה לארגון יזמים צעירים ישראל (1998) בע"מ – חל"צ ומתן תרומה כספית לארגון הנ"ל. (לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 3 במרץ 2015 ודוח תוצאות אסיפה מיום 20 באפריל 2015 מס' אסמכתא: 2015-01-043579 ו- 2015-01-002982).

תקנה 29א - החלטות החברה

פטור שיפוי וביטוח

א. לפרטים בדבר תנאי כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות לדירקטורים ולנושאי משרה הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר

2014 ודוח משלים לו אשר פורסם ביום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.

ב. לפרטים בדבר תנאי מסגרת לפוליסת ביטוח לדירקטורים ולנושאי משרה, כפי שיהיו בחברה מעת לעת, לרבות נושאי משרה ודירקטורים הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 30 בספטמבר 2014 ודוח משלים לו אשר פורסם ביום 10 בנובמבר 2014 (מס' אסמכתא: 2014-01-165846 ו- 2014-01-192081 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.

ג. לפרטים בדבר תנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברה הבת, לתקופה שמיום 13 בדצמבר 2015 ועד ליום 12.12.2016, אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר 2014 ראו דיווח מיידי מיום 21 בדצמבר, 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-84623).

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.

23 בפברואר 2016

קבוצת פנינסולה בע"מ

שמות החותמים :

מיכה אבני, מנכ"ל

אילן רביב, יו"ר הדירקטוריון

שאלון ממשל תאגידי¹

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

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

		מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 4.		
		שיעור ² הדירקטורים הבלתי תלויים ³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 4/9.	2.	
_____	_____	שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ⁴ התאגיד ⁵ : _____.		
		☒ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).		
	✓	בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-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).	3.	
	✓	כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ⁶ 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: _____.	4.	

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

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

⁶ 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.

	√	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: _____.	
	√	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: זחות: _____. 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 נוכחות⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____.	

⁷ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

		☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
--	--	---	--

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)⁸. 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.	מנין 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, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. התאגיד עורך הכשרה לדירקטורים החדשים לפני כניסתם לתפקיד בכל הנוגע לפעילות התאגיד ומבנה דוחותיו הכספיים. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן ☐ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	√	
9.	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית	√	_____

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		ופיננסית.			
		אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע : 3.			
		מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – 9.	ב.		
		בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁹ : 6.			
		בעלי כשירות מקצועית ¹⁰ : _____.			
		במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, ייתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.			
		בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים.	א.		10.
	√	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 : _____.			
		מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה :	ב.		
		גברים : 8, נשים : 1.			

⁹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

¹⁰ ר' ה"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)						
לא נכון	נכון					
_____	14	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2015): 4. רבעון שני: 3. רבעון שלישי: 3. רבעון רביעי: 4.				
_____	_____	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיחנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹¹ 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).				
		שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)

11 ר' הי"ש 2.

12 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

13 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

						100%	אילן רביב			
						100%	מיכה אבני			
			100%	75%	80%	100%	רמי אנטין			
			100%	100%	100%	100%	רון בדני			
			33%	100%	80%	93%	תהילה בינו			
			67%		60%	86%	לירן אוחנה			
						71%	ניר ברונשטיין			

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

						79%	אלי וורטמן			
						100%	אבנר סטפק			
						100%	אילון פנחס (כיהן עד יום 21.10.2015)			
						89%	אורלי ירקוני (כיהנה עד יום 1.11.2015)			
			100%	100%	100%	100%	רחל גוז לביא (כיהנה עד יום 25.10.2015)			
	√	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.	13.	
	√	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: _____.	14.	
	√	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי.	15.	
		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: _____.		
		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 ¹⁵ .		
		☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		

¹⁵ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

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.		הכחונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁶ : ☐ 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				
18.		בועדת הביקורת <u>לא</u> כיהן בשנת הדיווח -	_____	לא נכון
	א.	בעל השליטה או קרובו.	√	

¹⁶ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

		☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		
	√	יו"ר הדירקטוריון.	ב.	
	√	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	ג.	
	√	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	ד.	
	√	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	ה.	
	√	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.		19.
	√	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 : _____.		20.
√		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.		21.
	√	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).		22.

23.	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שניתן לעובדים שהתלוננו כאמור.		✓
24.	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	✓	

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים				
		נכון	לא נכון	
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2.		_____
	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים :		_____
		דוח רבעון ראשון (שנת 2015) : 6.		
		דוח רבעון שני : 2.		
		דוח רבעון שלישי : 6.		
		דוח שנתי : 2.		

		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיטות הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2015) : 9. דוח רבעון שני : 6. דוח רבעון שלישי : 5. דוח שנתי : 6.	
26.	√	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו : _____	
27.	_____	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן :	_____
א.	√	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	
ב.	√	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	
ג.	√	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	
ד.	√	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	

	✓	ה. לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חברה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	

ועדת תגמול			
לא נכון	נכון		
	✓	28. הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	
	✓	29. תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת תגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	

_____	_____	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(1ג)(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		
	√	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	33.
	√	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: עריכת סקר סיכונים (יש לסמן x במשבצת המתאימה).	34.

35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות): 150	—	—
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, ר"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): _____. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדיון :	

¹⁷ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

		☒ כן, עד ליום 13 באוקטובר 2015 היה מר מיכה אבני, מנכ"ל החברה ודירקטור בה המועסק על ידי חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, בעל השליטה בחברה. ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.	
	√	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו : ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	38.

יו"ר 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 2015 ("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.

תאריך: 23 בפברואר 2016

מיכה אבני, מנכ"ל

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 2015 ("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 : 23 בפברואר 2016

מיכאל שירין, סמנכ"ל כספים