

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2018

תיאור עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

פרטים נוספים על התאגיד

שאלון ממשל תאגידי

הצהרות מנהלים

תוכן עניינים

סעיף	נושא	עמוד
	חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
	חלק שני - מידע אחר	
2	מידע כספי	9
3	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	9
	חלק שלישי – תיאור עסקי החברה	
4	מידע כללי על תחום הפעילות	12
4.1	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	12
4.2		12
	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	
4.3		13
	התפתחות בשווקים של תחום הפעילות	
4.4		13
	מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	
4.5		13
	גורמי הצלחה קריטיים וחסמי כניסה עיקריים בתחום הפעילות	
4.6		15
	תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום פעילות החברה	
4.7		15
	מבנה התחרות בתחום הפעילות	
5		15
	מוצרים ושירותים	
6	לקוחות	15
7	שיווק ומכירות	22
8	תחרות	22
9	עונתיות	23
10	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	23
	חלק רביעי – עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו	
11	נכסים לא מוחשיים	24
12	הון אנושי	24
13	הון חוזר	26
14	מימון אשראי	26
15	ערבויות	32
16	מיסוי	32
17	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	32
18	הסכמים מהותיים	36
19	הליכים משפטיים	36
20	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	36
21	דיון בגורמי סיכון	37

חלק ראשון- תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.

קבוצת פנינסולה בע"מ ("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, שינתה החברה את שמה ממיינסטרים החזקות בע"מ לשמה הנוכחי. החל משנת 2015 פועלת החברה, באמצעות החברות פנינסולה בע"מ ("פנינסולה" או "החברה הבת") ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ("פנינסולה אשראי ומסחרי" וביחד עם "פנינסולה": "חברות הבת"), חברות פרטיות בבעלות ובשליטה מלאה של החברה במתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל. כמו כן, פועלת החברה באמצעות פנינסולה ניהול קרנות בע"מ ("החברה הכלולה"), במתן שירותי ניהול לקרן העוסקת במתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל ו/או בהשקעה בהון של חברות כאמור.

החברה, חברות הבת והחברה הכלולה יקראו בדוח זה להלן יחדיו – "הקבוצה".

עסקת המיזוג עם פנינסולה

1.1.

לפרטים אודות עסקת המיזוג פנינסולה ר' בסעיף 1.2 לפרק א' ("תיאור עסקי התאגיד") בדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2017, כפי שפרסמה החברה ביום 12 במרץ, 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-107988) ("הדוח התקופתי לשנת 2017"), אשר המידע האמור בו מובא כאן בדרך של הפניה.

השקעת מיטב דש במניות החברה

1.2.

בהתאם להסכם שנחתם ביום 14 באוגוסט, 2015 על ידי מיטב דש השקעות בע"מ ("מיטב דש") והחברה ("הסכם ההשקעה"), במסגרתו רכשה מיטב דש 20% מהון המניות המונפק של החברה דאז. כמו כן התחייבה מיטב דש בהסכם ההשקעה, בין היתר, כדלקמן: (א) כל עוד מחזיקה מיטב דש ב- 20% או יותר מהון המניות המונפק של החברה, כל פעילותה בתחום הפעילות של החברה, תתבצע (במישרין ו/או בעקיפין), באמצעות החברה בלבד וכן היא תפנה לחברה כל הזדמנות עסקית בתחום הפעילות של החברה, ולא תעסוק בפעילות זאת, אך למעט בדרך של החזקה פיננסית של עד 20% בתאגידים העוסקים בתחום הפעילות של החברה; וכן (ב) מיטב דש לא תבצע כל עסקה או פעולה בניירות הערך של החברה אשר תביא לאי עמידת החברה בקריטריונים של הוראות תקנון הבורסה בכל הנוגע לפיזור מזערי ושווי ושיעור החזקות ציבור.

לפרטים נוספים בדבר הסכם ההשקעה, ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 14 באוגוסט 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-096705) ודוחות מתקנים לדוח האמור מימים 16 באוגוסט, 2015 ו- 19 באוגוסט, 2015 (מס' אסמכתאות: 2015-01-096822 ו- 2015-01-100455, בהתאמה). ביום 13 באוקטובר, 2015, פרסמה החברה דוח מיידי בדבר השלמת הסכם ההשקעה (מס' אסמכתא: 2015-01-133758). המידע האמור בדוחות המידיים המפורטים לעיל נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

הצעות רכש של מיטב דש לרכישת מניות נוספות של החברה

1.3.

בהמשך להשלמת הסכם ההשקעה, פרסמה מיטב דש ביום 24 בספטמבר, 2015, מפרט הצעת רכש לרכישת מניות נוספות של החברה שהיוו כ- 14% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה באותו מועד (מס' אסמכתא: 2015-01-125211), אשר נענתה במלואה ובכך, יחד עם הרכישות שביצעה מיטב דש מכוח הסכם ההשקעה, השלימה מיטב דש רכישה של כ- 34% מהון המניות המונפק של החברה,

נכון לאותו מועד. לפרטים בדבר תוצאות הצעת הרכש ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 12 באוקטובר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-132423), אשר המידע האמור בו נכלל כאן בדרך של הפניה.

ביום 8 במאי 2016 פרסמה מיטב דש מפרט הצעת רכש מיוחדת נוסף לרכישה של מניות נוספות של החברה, אשר היו לאותו מועד כ- 7.79% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, וביום 14 ביוני, 2016 פרסמה מיטב דש תיקון למפרט הצעת הרכש המיוחדת האמורה (יחדיו: "**הצעת הרכש הנוספת**"). על פי תוצאות הצעת הרכש הנוספת, נענתה הצעת הרכש הנוספת במלואה ובכך גדלו החזקות מיטב דש בחברה לכ- 40.8% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים נוספים בדבר הצעת הרכש ותוצאותיה, ראו דיווחים מידיים שפרסמה החברה בימים 8 במאי, 2016, 14 ביוני, 2016 ו- 4 ביולי, 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-061423, 2016-01-049686 ו-2016-01-073747, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

עד שנת 2018 (כולל) ביצעה מיטב דש מספר רכישות נוספות בבורסה ומחוצה לה, אשר לאחריהן, ונכון למועד הדוח, אחזקותיה הגיעו לכ- 54.75% מהון המניות המונפק של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.10.2 ו- 1.10.3 להלן.

קֶרֶן להשקעה בעסקים קטנים ובינוניים

1.4.

ביום 31 בדצמבר, 2015, הודיעה החברה כי זכתה יחד עם ה"ה צבי זיו ואוריאל פז (באמצעות חברות בשליטתם) (יחדיו: "**החברים במציע**"), במכרז, לבחירת מנהלים לקרנות השקעה בעסקים בינוניים שפרסמה הסוכנות לעסקים קטנים ובינוניים במשרד הכלכלה (מכרז 61/14) ("**המכרז**").

בחודש ינואר 2016, הקימו החברים במציע חברה פרטית מוגבלת במניות בשם פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, אשר משמשת כשותף הכללי בקרן ("**השותף הכללי**" או "**חברת הניהול**"). בחודש פברואר 2016 הקימו החברים במציע את פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים, שותפות מוגבלת (לעיל ולהלן: "**הקרן**").

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

בהתאם לתנאי המכרז, עוסקת הקרן בביצוע השקעות (אקוויטי ו/או מתן אשראי) בעסקים קטנים ובינוניים, בעלי מחזור פעילות של 5 עד 130 מיליון ש"ח בשנה, שמרכז העסקים שלהם הוא בישראל ושאינם עוסקים בתחום הנדל"ן ו/או בתחום הפיננסים.¹

לפרטים נוספים אודות המכרז ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 31 בדצמבר, 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-191568), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה; לפרטים נוספים בדבר החזקות הצדדים בחברת הניהול, ראו תקנה 11 לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד, להלן.

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

1.5. ביום 26 בפברואר, 2019, פרסמה החברה תשקיף מדף (נושא תאריך 27 בפברואר, 2019) ("תשקיף המדף"). תשקיף המדף מאפשר לחברה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוח הצעת מדף, לרבות תעודות התחייבות בכפוף לאמור בסעיף 17.4 להלן.

1.6. לפרטים אודות השליטה בחברה כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), לרבות הסכם בעלי מניות כפי שנחתם בין מיטב דש לבין מר מיכה אבני, מנכ"ל החברה, ראו תקנה 24 לפרק "פרטים נוספים על התאגיד" בדוח זה להלן.

1.7. קבלת רישיונות למתן שירותי אשראי

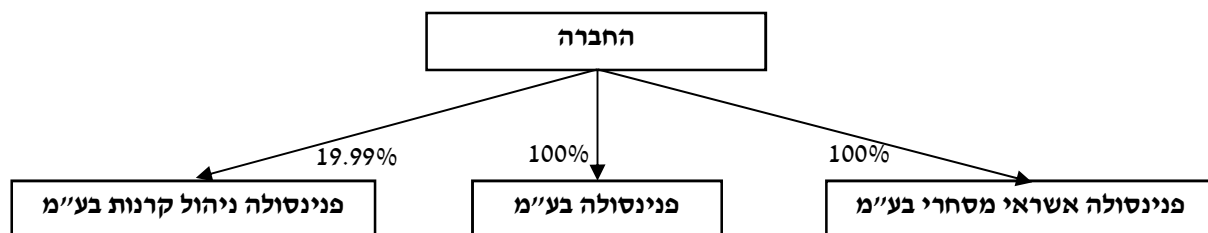
ביום 4 בפברואר, 2018, התקבלו בידי הקבוצה שלושה רישיונות מורחבים למתן אשראי, עבור החברה והחברות הבנות, וזאת בהתאם לדרישות החלות על נותן שירותי אשראי על-פי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח"). על פי הרישיונות האמורים החברה והחברות הבנות רשאיות לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי, כהגדרתו בסעיף 11א לחוק הפיקוח, למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981. תוקף הרישיונות שניתנו לחברה ולחברות הבנות הינו עד ליום 31 בדצמבר, 2019. כמו כן, התקבל בידי החברה אישור היתר שליטה בנותן שירותי אשראי ביחס לחברה ולחברות הבת, עבור בעלי השליטה הנוכחיים בחברה. לפרטים נוספים אודות חוק הפיקוח ר' בסעיף Error! Reference source not found. להלן.

1.8. פעילות הקבוצה

1.8.1. למועד הדוח, הקבוצה עוסקת, באמצעות חברות הבת והחברה הכלולה בתחום מתן פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, כמפורט בסעיף 4 להלן, וכן במתן שירותי ניהול לקרן העוסקת במתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל ואו בהשקעה בהון של חברות כאמור (להלן: "תחום הפעילות").

1.9. תרשים מבנה החזקות

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



1.10. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.10.1. לפרטים בדבר הקצאה של 24,899,151 מניות רגילות של החברה למיטב דש במסגרת הסכם ההשקעה ראו סעיף 0 לעיל.

1.10.2. עסקאות במניות החברה מחוץ לבורסה

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

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

העסקה				
10.3.2016	רכישה מחוץ לבורסה	5,411,130	מיטב דש	118.27
5.2.2017	מכירה מחוץ לבורסה	2,675,000	מיכה אבני	175.00
13.11.2017	רכישה מחוץ לבורסה	4,930,000	מיטב דש	203.00
2.12.2018	מכירה מחוץ לבורסה	279,330	מיכה אבני	179.00
2.12.2018	רכישה מחוץ לבורסה	279,330	מיטב דש	179.00

1.10.3. לפרטים בדבר רכישות של מניות החברה שביצעה מיטב דש על דרך של הצעת רכש ר' בסעיף 1.3 לעיל.

1.10.4. ביום 13 ביוני 2017 הנפיקה החברה לציבור 10,200,000 מניות רגילות של החברה אשר היוו לאותו מועד כ- 7.06% מהון המניות של החברה, וזאת מכח תשקיף המדף של החברה מיום 26 בינואר 2016. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 11 ביוני, 2017 ו- 13 ביוני, 2017 (מס' אסמכתאות: 2017-01-059436 ו- 2017-01-060150, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל כאן בדרך של הפניה.

1.10.5. לפרטים בדבר מימושים של כתבי אופציה של החברה ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.

1.11 חלוקת דיבידנדים

להלן גילוי בדבר חלוקות דיבידנד שביצעה החברה במהלך השנתיים שקדמו למועד הדוח:

מועד ההכרזה על חלוקה	מועד החלוקה בפועל	הסך הכולל שחולק (בש"ח)	הסך למניה שחולק (בש"ח)
9 במרץ, 2017	2 באפריל 2017	8,945,000	0.067
11 במרץ, 2018	4 באפריל 2018	12,000,000	0.083
14 במרץ, 2018*	7 באפריל 2019	14,000,000	0.097

* במועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהתאם לנתונים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שתפרסם החברה במקביל לפרסום הדוחות הכספיים.

1.11.1 מדיניות דיבידנד

ביום 14 במרץ, 2019, אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנדים לפיה תחלק לבעלי מניותיה מדי רבעון לפחות 60% מהרווח הנקי שלה, וזאת בכפוף למבחני החלוקה הקבועים בדיון, 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.

כמו כן יצוין, כי בהתאם להוראות תקנון החברה, שינוי במדיניות הדיבידנד של החברה אשר יקבע כי היקף הדיבידנד שיחולק על ידי החברה יהיה נמוך מ- 50% מהרווח הנקי השנתי של החברה, על פי

דוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים, יחייב את אישור אסיפת בעלי המניות של החברה.

1.11.2.

יתרת רווחים ראויים לחלוקה

ליום 31 בדצמבר, 2018, עומדת יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), על סך של 28,232,000 ש"ח.

1.11.3.

מגבלות על חלוקה

למועד הדוח, אין כל מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים בעתיד וזאת למעט התחייבויותיה של החברה במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה, כמפורט להלן:

מגבלות מכוח שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א')

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

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

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

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

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

(ה) החברה עומדת בהתחייבותיה המהותיות על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א').

מגבלות מכוח שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב')

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

(א) בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות (אשר פורסם במסגרת דיווח מיידי של החברה מיום 16 באפריל, 2018, מס' אסמכתא: 2017-01-037890 ("שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב')"), מתחת ל- 94 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

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

(ג) בעקבות החלוקה לא ירד יחס הון עצמי למאזן, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), מתחת לשיעור של 15.5%, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

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

(ה) החברה עומדת בהתחייבותיה המהותיות על פי שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב').

למגבלות בקשר עם ביצוע חלוקה החלות על החברה הבת, ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018.

חלק שני - מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של הקבוצה

- 2.1. לפרטים ראו דוחות על הרווח הכולל בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018.
- 2.2. לתיאור ההתפתחויות שחלו בנתונים ביחס למידע הכספי לגבי תחום הפעילות של החברה, המפורטים בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון על תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018.

3. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

3.1. הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי²

צמיחת המשק בשנת 2018 הסתכמה ב- 3.2% לעומת שיעור הצמיחה בשנת 2017 אשר עמד על 3.6%. לפי התחזית של בנק ישראל, המשק צפוי לצמוח בקצב של 3.4% בשנת 2019. בשנת 2018 (קרי, בין החודשים ינואר 2018 לינואר 2019) עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ- 0.8%, כמו כן, שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הבאים של שנת 2019 צפוי לעמוד על 1%.

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

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

3.2. שינויים בשיעורי הריבית 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. לראשונה לאחר תקופה ארוכה בה לא חל שינוי בריבית בנק ישראל, בחודש נובמבר 2018 החליט בנק ישראל להעלות את הריבית בשיעור של 0.15% לרמה של

² כל הנתונים מאתר בנק ישראל - www.boi.org.il ומאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה - www.cbs.gov.il.

0.25% אשר לא שונתה עד למועד הדוח.³ להערכת החברה, ניתן לראות בהעלאת הריבית כאמור, שינוי מגמה שעשוי להימשך גם בשנים הקרובות.

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 ידי מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה ריבית בנק ישראל. חשיבות שינוי העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת לאור רצון הקבוצה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי הקבוצה בתחום מתן האשראי לחברות קטנות ובינוניות ולצורך הפחתת חשיפת הכנסות הקבוצה לשינויים מהסוג האמור.

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

סביבה רגולטורית

3.3.

בשנים האחרונות עובר ענף האשראי החוץ בנקאי תהליך אסדרה, ובהתאמה, נכנסים לתוקף חוקים רבים (לרבות דרישות רישוי) אשר משפיעים, בין היתר, על יכולתם של שחקנים חדשים להיכנס לתחום. להערכת החברה, האסדרה כאמור תביא לחיזוק המוניטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי, וכן עשוי להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום, ובכלל זה על פעילות החברה.

הגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי, כאמור לעיל, והעובדה שהחל מסוף שנת 2015 ניתנה לחברות האשראי החוץ בנקאי אפשרות לגייס הון באמצעות אג"ח אשר אפשרו לחברות אלה להתרחב, התארכות תנאי האשראי המסחריים הנהוגים בין חברות בישראל אשר הינם ארוכים באופן יחסי לעומת תנאי האשראי במדינות ה-OECD ובמדינות נוספות בעולם וההאטה בפעילות הכלכלית, צפויים להערכת החברה להגביר את הצורך במציאת מקורות מימון, וכתוצאה מכך, להגדיל את הביקוש לאשראי חוץ בנקאי במשק.

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

יצוין כי הערכות החברה בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית ובכלל זה בנוגע לגודל והיקף שוק האשראי וכן להגברת הרגולציה (כמפורט בהרחבה בסעיף 17 להלן), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת החברה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על החברה, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי בתקופת משבר תקלוט הקבוצה גורמים המעוניינים לקבל אשראי חדש, בין אם עקב הימצאות

³ ראו אתר בנק ישראל - www.boi.org.il.

גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לגורמים אלה, ובין אם עקב סירוב הקבוצה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת סיכון לקוחותיה. הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות ומגמות במשק על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה השלילית שעלולה להיווצר על פעילותה.

תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי⁴

3.4.

בשנים 2015 עד 2016, ימי האשראי הממוצעים במשק עמדו על 87 ימים, בעוד לקראת סוף השנים 2017 ו- 2018, ימי האשראי הממוצעים עמדו על 94 ימים ו-92 ימים, בהתאמה. להערכת דן אנד ברדסטריט (D&B), חוק מוסר תשלומים, התשע"ז-2017, שהחל להיות מיושם בפועל במחצית השניה של 2017, לא השפיע על הפחתת ימי האשראי הממוצעים במשק.

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

⁴ ראו: https://www.dbisrael.co.il/pdf/dbisrael_30_12_2018.pdf

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

מידע כללי על תחום הפעילות

.4

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

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

.4.1

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

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

.4.2

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

מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, כמו גם התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות 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 לחברות קטנות ובינוניות, וביניהן לקבוצה, ומגדילים את היקף פעילות התחום. כתוצאה מכך, השירות שניתן ללקוחות הולך ומשתפר וכמו כן המרווחים בענף הולכים וקטנים. החברה רואה בשיפור תדמיתו של ענף האשראי החוץ בנקאי, חלק משמעותי מאסטרטגיית הצמיחה שלה. לצורך כך, הקבוצה פעלה ועודנה פועלת לאורך שנות פעילותה מול לקוחותיה בשקיפות מקסימאלית ובישור ותוך שימוש במנגנוני פיקוח איכותיים.

בנוסף, בעת האחרונה ניכרת מגמה של פניה מצד חברות גדולות לאפיקי המימון החוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, בעוד שבעבר הפניה לאפיקים אלו נעשתה בעיקר על ידי חברות קטנות ובינוניות וחברות מסדר גודל בינוני המהווים את המרכיב העיקרי בתיק הלקוחות של הקבוצה. יצוין כי אין כל ודאות כי מגמה זו תמשך בעתיד, בעיקר נוכח התפתחויות בחקיקה וברגולציה ביחס למימון החוץ הבנקאי.

בסוף אוקטובר 2018 עמד סך האשראי למגזר העסקי הלא פיננסי (היינו, לכלל העסקים – גדולים, בינוניים וקטנים) על 916 מיליארד ש"ח – נתון גבוה ב-5% מסכומו בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך שנת 2018 צמח האשראי למגזר העסקי מכלל המקורות; האשראי החוץ בנקאי מהנפקות אג"ח סחירות המשיך לצמוח בקצב מהיר יותר, אך נמוך מעט מהשיא שנרשם בסוף שנת 2016 ובתחילת שנת 2017. בשנים האחרונות עמד חוב האשראי של המגזר העסקי הלא פיננסי על כ-65% מהתוצר.

להערכת החברה, סך גודלו של שוק האשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל הינו כ-304 מיליארד ש"ח,⁶ וזאת על פי דוח שפרסם משרד הכלכלה והתעשייה בעניין "מימון לעסקים קטנים ובינוניים תמונת מצב מחודש דצמבר 2018",⁸ לפיו סך האשראי לעסקים קטנים ובינוניים שהועמד על ידי הבנקים נכון לסוף חודש דצמבר 2017 עמד על כ-296 מיליארד ש"ח וכן הערכת החברה כי חלקו של האשראי החוץ בנקאי לחברות קטנות ובינוניות הינו כ-6 מיליארד ש"ח. הערכת החברה כאמור מתבססת על היכרותה עם השוק, המערכת הבנקאית וחברות האשראי הציבוריות.

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

4.4

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

לפירוט אודות הרגולציה החלה על תחום פעילות הקבוצה ובדבר שינויי חקיקה תלויים ועומדים בתחום פעילותה של הקבוצה והשלכת אימוצם (ככל שיאומצו) על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 17 להלן.

גורמי הצלחה קריטיים וחסימי כניסה עיקריים בתחום הפעילות

4.5

גורמי ההצלחה הקריטיים וחסימי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

⁵ יצויין כי האמור בפסקה 4.3 זו מתייחס לשוק האשראי העסקי בכללותו, ללא פילוח בין אשראי שניתן לעסקים קטנים ובינוניים לבין אשראי שניתן לעסקים גדולים. יודגש כי למיטב הבנתה של החברה, אין הכרח כי קיימת קורלציה בין מגמות היקפי האשראי העסקי בכללותו לבין היקפי האשראי העסקי לחברות קטנות ובינוניות.

⁶ ראו תמצית התפתחויות במערכת הבנקאית, ספטמבר 2018 אשר זמין בכתובת: <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/DocLib4/HalfYearReports/SkiraHalf2018/%D7%A2%D7%A8%D7%9B%D7%AA%20%D7%94%D7%91%D7%A0%D7%A7%D7%90%D7%95%D7%AA%20%D7%91%D7%99%D7%A9%D7%A8%D7%90%D7%9C%20%D7%9C%D7%A9%D7%A0%D7%AA%202018.pdf>

⁷ ראו דוח יציבות פיננסית שפרסם בנק ישראל לחודש דצמבר 2017, אשר זמין בכתובת: <http://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/DocLib3/Financial%20Stability%20Report/FSR201702h.pdf>

⁸ זמין בכתובת: https://www.sba.org.il/hb/PolicyAndInformation/Researches/Documents/%D7%A3%D7%95%D7%97_%D7%A6%D7%91_%D7%94%D7%A2%D7%A1%D7%A7%D7%99%D7%9D_%D7%94%D7%A7%D7%98%D7%A0%D7%99%D7%9D_%D7%95%D7%94%D7%91%D7%99%D7%A0%D7%95%D7%A0%D7%99%D7%99%D7%9D_%D7%91%D7%99%D7%A9%D7%A8%D7%90%D7%9C_2018.pdf

- 4.5.1. הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים - כדי להגיע להיקף פעילות בו הרווח הגולמי מכסה את ההוצאות הקבועות של העסק ועל מנת שתוכל לתת שירותים ללקוחותיה, חברה הפועלת בתחום האשראי לחברות קטנות ובינוניות נדרשת להיות בעלת הון עצמי ויכולת לגייס אשראי חיצוני במינוף ובמחיר נוחים ותחרותיים. ככל שההון העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס כספים בהיקפים משמעותיים ובתנאי מימון נוחים ממקורות מימון זרים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה תוך שמירה על איכות לקוחותיה ועל ידי כך לגדול ולהתפתח בתחום. בהקשר זה יצוין כי לחברה, כחברה ציבורית, יתרון ניכר על חלק ממתחריה בתחום הפעילות, וזאת לאור יכולתה לגייס כספים בתוך פרק זמן קצר יחסית, בדרך של הנפקת נירות ערך לציבור מכח תשקיף המדף של החברה.
- 4.5.2. ניהול סיכונים - ניהול מערך בחינת סיכונים אשראי על ידי צוות מנוסה ומיומן וביצוע ניתוח אשראי מקצועי על ידי הקבוצה, הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, בדיקת עסקאות, ניסיון הקבוצה שנצבר במהלך השנים בכל הנוגע לאופן בדיקת הלקוחות ובקורות שוטפות של תיק האשראי של הקבוצה, מאפשרים לקבוצה למזער סיכונים בקליטת לקוחות שעלולים במועד פירעון האשראי להתגלות כבעייתיים. נהלי קליטת לקוחות חדשים בקבוצה הינם קפדניים וכך גם בחינת חוסנו של החייב לצורך מתן האשראי. יוער כי מעת לעת נתקלת הקבוצה בבעיה בגביית אשראי שהעמידה והיא פועלת לגבייתו בדרכים המוקנות לה על פי דין. לפרטים ראו סעיף 6.7.9 להלן.
- 4.5.3. מוניטין - יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות. לקבוצה מוניטין אשר נבנה לאורך למעלה מ-14 שנים בהן פועלת הקבוצה בתחום הפעילות, המתבסס על אמינות, שקיפות, שירות והיכרות עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. לקבוצה גם מוניטין מצוין במערכת הבנקאות הישראלית, אשר עוזר לה לממן את פעילותה העסקית. החברה סבורה כי היותה חברה ציבורית מגבירה את חשיפתה השיווקית לשוק לעומת מרבית מתחריה, בעיקר בקרב חברות גדולות המהוות לקוחות פוטנציאליים ומאפשרת לה להתפתח לאפיקים נוספים בתחום האשראי החוץ בנקאי. בהקשר זה סבורה החברה, כי היותה של מיטב דש בעלת השליטה בחברה מחזקת את מעמדה של הקבוצה בתחום הפעילות באופן משמעותי ומקנה לקבוצה יתרון על פני מתחריה בתחום הפעילות.
- 4.5.4. זמינות השירות - חברה בעלת מסגרות אשראי גבוהות ובעלת יכולת גיוס ומימון נוספים מסוגלת לייעל את זמינות השירות ומהירות השלמת הליך מתן האשראי ללקוחות. יעילות השירות והיכולת לשרת ולממן עשרות בקשות לקבלת אשראי בו זמנית עוזרות לביסוס מעמדה של הקבוצה בתחום ולהגדלת מאגר לקוחותיה. תחום הפעילות דורש מהשחקנים בו זמן תגובה מהיר (שעות בודדות), המכביד הן על גופים בנקאים הכפופים לדרישות רגולטוריות מכבידות והן על גופים קטנים הסובלים ממגבלות כוח אדם. הקבוצה מפעילה מערך של אנשי מכירות וסוכנים המספקים את שירותי הקבוצה בתחום הפעילות בבתי העסק של הלקוח, בניגוד לרוב מתחריה של הקבוצה בתחום אשר דורשים מהלקוחות להגיע אליהם, ובכך מאפשרת הקבוצה ללקוחות להתגבר על מגבלות גיאוגרפיות.
- 4.5.5. חובת רישוי ורגולציה – כמפורט בהרחבה בסעיפים 3.3 לעיל ו-17 להלן, בשנים האחרונות עובר תחום הפעילות תהליך נרחב של אסדרה.
- כך למשל, על פי הוראות חוק הפיקוח, לא יעסוק אדם במתן שירותי אשראי אלא אם כן בידו רישיון למתן אשראי מאת המפקח על נותני שירותים פיננסיים. כמו כן חלות על החברה הוראות שונות מכוח חוק הלבנת הון והצווים לפיו, ביניהן חובות דיווח, גילוי ורישום.
- לפרטים נוספים ר' בסעיף 17 להלן. כמו כן, לפרטים נוספים בדבר רישיונות מורחבים למתן אשראי שהתקבלו אצל החברה והחברות הבנות שלה, ראו סעיף 1.7 לעיל.

4.5.6 חסמי יציאה

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

4.6 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 אשראי אחרים ולקבל מהם אשראי בדרכים שונות.

4.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפירוט בעניין זה ראו סעיף 21.6 להלן.

5 מוצרים ושירותים

הקבוצה מספקת פתרונות אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל, למטרות שונות. במסגרת תחום הפעילות, פועלת הקבוצה גם מול חברות מימון אחרות (מנכי משנה) אשר פועלות בשווקים זהים או דומים לשווקים בהם פועלת הקבוצה, ואשר מפוזרות בכל רחבי הארץ ומממנות עסקאות קטנות יותר ובעלות פיזור גיאוגרפי רחב יותר, שאותן הקבוצה אינה נוהגת לבצע בעצמה בפעילותה השוטפת.

בנוסף, כאמור בסעיף 1.8 לעיל, באמצעות חברת הניהול, מעניקה הקבוצה שירותי ניהול לקרן העוסקת במתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל ו/או בהשקעה בהון של חברות כאמור.

6 לקוחות

6.1 תיק הלקוחות של הקבוצה מורכב ברובו מחברות קטנות ובינוניות בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ואגודות שיתופיות ועוסקים מורשים אשר מחזור ההכנסות השנתי שלהם נע, על פי רוב, ונכון למועד הדוח, בין 10 מיליון ש"ח ל- 500 מיליון ש"ח (בקיורב). בנוסף מכיל תיק הלקוחות גם חברות גדולות. מרבית לקוחות הקבוצה פועלים בענפי המימון ופיננסים, בניה וקבלנות משנה, מפעלים ותעשייה, מזון וחקלאות, הובלה ותחבורה, יבוא ומסחר, אלקטרוניקה וטכנולוגיה ותשתיות, וזאת היות ולמנהלי הקבוצה, להם ניסיון רב שנים בתחום, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, ימי האשראי המקובלים בהם, זהות הגורמים הפועלים בהם וחוסנם הכלכלי – כשכל אלה משמשים כאינדיקטורים לקבוצה באם להתקשר בעסקה ולהעמיד את האשראי ללקוח.

סך העסקאות שביצעה הקבוצה בשנת 2018 עמד על כ-2.85 מיליארד ש"ח.

6.2 פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

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, 2018, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד, המובטחת במסרים דחויים, יכולה להיות מורכבת ממסרים של כמה מושכים. בנוסף, יתרה של מושך בודד יכולה להיות מורכבת ממסרים שהובאו על ידי מספר לקוחות.

טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 (מסך הכנסות 6.2.1.

(הקבוצה)

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור הכנסות הקבוצה מהלקוח מסך הכנסות הקבוצה
1	4,792	8.2%
2	3,172	5.4%
3	2,505	4.3%
4	2,350	4.0%
5	2,143	3.7%
6	1,753	3.0%
7	1,730	3.0%
8	1,543	2.6%
9	1,496	2.6%
10	1,397	2.4%

טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר, 2018 (נתוני ברוטו 6.2.2.

מתוך תיק האשראי של הקבוצה)

מושך	שיעור מתיק האשראי
1	2.75%
2	2.01%
3	1.98%
4	1.62%
5	1.56%
6	1.54%
7	1.54%
8	1.37%
9	1.01%
10	1.00%

לקוח	שיעור מתיק האשראי
1	8.27%
2	7.30%
3	7.08%
4	6.90%
5	6.17%
6	4.85%
7	4.27%
8	4.04%
9	3.64%
10	3.60%

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות לתקופה שהסתיימה 6.2.3.

ביום 31 בדצמבר, 2018

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
מימון ופיננסים	53.48%
מפעלים ותעשייה	12.75%
מזון וחקלאות	7.61%
בניה וקבלנות משנה	5.54%
הובלה ותחבורה	4.88%
יבוא ומסחר	4.26%
תשתיות	3.79%

שירותים	2.55%
אחר	2.11%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	1.44%
אנרגיה כימיקלים ודלק	1.04%
חשמל	0.46%
ביגוד והנעלה	0.09%
סה"כ	100.0%

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

2018

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה וקבלנות משנה	28.35%
שירותים	14.37%
תשתיות	12.36%
מזון וחקלאות	11.63%
מפעלים ותעשיה	10.23%
יבוא ומסחר	8.88%
הובלה ותחבורה	6.49%
אחר	2.99%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	2.11%
אנרגיה כימיקלים ודלק	1.87%
חשמל	0.56%
ביגוד והנעלה	0.16%
סה"כ	100.0%

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

מח"מ תיק אשראי ללקוחות – לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר, 2018:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	31%	30%
31-60	30%	61%
61-90	16%	77%
91-120	7%	84%
121-150	4%	88%
151-180	2%	90%
181-365	5%	95%
<365	**5%	100%

כ- 84% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 120 יום.

* ימים לפירעון – מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31 בדצמבר, 2018, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 5.5% מיתרת הלקוחות.

התפלגות לקוחות לפי סוגי הבטוחות שמועמדות להבטחת פירעון האשראי

.6.4

מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	% מכלל לקוחות לגביה (ברוטו) ליום 31 בדצמבר 2018	
82.4%	76.81%	ניכיונות כנגד ממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'
17.5%	23.15%	הלוואות מגובות בבטוחות ^(*)
0.1%	0.04%	הלוואות שאינן מגובות בבטוחות

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

דוח גיול יתרות לקוחות שלא נפרעו במועד החוזי המקורי* (נתונים כספיים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2018):

מספר ימים*	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	<365	סכום כולל
סה"כ א' ש"ח	655	122	138	123	360	763	13,914	16,075**
אחוז מסה"כ	4%	1%	1%	1%	2%	5%	86%	100%

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

** החברה הכירה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2018 בכ-65% מהסכום הנ"ל, כהפרשה לחובות מסופקים (בגין יתרות לקוחות) בסך כולל של 10,861 אלפי ש"ח.

גודל תיק אשראי ממוצע ללקוחות

.6.6

גודל תיק האשראי הממוצע ללקוחות במהלך בחלוקה לרבעונים בין השנים 2016 עד 2018 (במיליוני ש"ח):

רבעון	גודל תיק ממוצע (מיליוני ש"ח)
4.2018	712
3.2018	627
2.2018	528
1.2018	542
4.2017	555
3.2017	531
2.2017	495
1.2017	466
4.2016	436
3.2016	450
2.2016	404
1.2016	377

ניהול סיכונים אשראי

.6.7

על מנת להקטין את הסיכונים בתחום הפעילות, הקבוצה מנהלת מערך בחינת סיכונים אשראי באופן שוטף המורכב מוועדת אשראי ומצוות מנוסה ומיומן. עיקריו של המערך הינם הקפדה על פיזור

סיכונים בתיק האשראי, בדיקות קפדניות של הלקוחות, של המושכים ושל הבטוחות, לפי העניין, ובקורות שוטפות של תיק האשראי של הקבוצה, כמפורט להלן. בנוסף לבקורות השוטפות כמתואר לעיל, מתכנס דירקטוריון החברה אחת לשנה על מנת לדון במדיניות האשראי של הקבוצה.

הנהלת החברה רואה בניהול סיכונים מושכל את המפתח להצלחתה של פעילות הקבוצה. תחום ניהול הסיכונים בקבוצה הינו הבסיס לפעילותה והקבוצה משקיעה משאבים רבים בשמירה על פיזור הסיכונים בתיק האשראי שלה על מנת למזער את הסיכונים הכרוכים בפעילותה. טרם קבלת לקוח נוהגת הקבוצה לבצע בדיקות מקדימות מעמיקות, בהתאם לאופיו וטיבו של הלקוח ולסוג המימון המבוקש, אשר עשויות לכלול, בין היתר: ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, אימות פרטי הלקוח, בחינה יסודית של דוחותיו הכספיים של הלקוח, בדיקת מצבת ההתחייבויות העדכנית של הלקוח ביחס לפעילות מול הגופים המממנים אותו, בחינת האיתנות הפיננסית של הלקוח ובעלי השליטה בו, בחינת צבר פרויקטים בביצוע ותחזיות עתידיות, בדיקת הלקוח בחברות המספקות מידע עסקי ובחינה של גודל הלקוח, תחום והיקף פעילותו וכיוצא"ב. מול לקוחות קיימים מבצעת הקבוצה בחינות תקופתיות על מנת לזהות אם חלו שינויים ברמת הסיכון אצלם ואצל חייבים של לקוחות אלה.

ביחס לעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים, נוהגת הקבוצה לבצע בנוסף לבחינת הלקוח, גם בחינות פיננסיות של מושך הממסר (כותב ההמחאה), הכוללות, על פי שיקול דעת הקבוצה, בחינה של דירוג האשראי של המושך, באמצעות חברות המספקות מידע עסקי ושל היסטוריית ההתנהלות של המושך במאגרי הקבוצה, לרבות היסטוריית ההתנהלות בין הלקוח למושך. יצוין כי על אף הבדיקות המבוצעות על ידי הקבוצה, אין ביטחון שהקבוצה לא תיתקל לעיתים בקושי בפרעון האשראי שמעמידה ללקוחותיה, לרבות בגביית ממסרים דחויים שהועברו או הוסבו לה.

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

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

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

ועדת האשראי של הקבוצה, בין היתר על סמך האמור לעיל, מאשרת מסגרת אשראי לכל חברת מימון עמה היא בוחרת להתקשר. לצורך אישור מסגרת אשראי כאמור, נותנת ועדת האשראי גם משקל ניכר

לאפשרויות הפירעון מחברת המימון עצמה על סמך בחינה שוטפת של איתנותה הפיננסית של חברת המימון, מקצועיותה ואמינותה. כמו כן, על מנת לגדר את סיכונים, לקבוצה עומדת האפשרות לברור את המושכים של הממסרים שיועברו לה. יצוין כי ליום 31 בדצמבר, 2018, כ- 48.5% ממחזור ההכנסות של הקבוצה במאוחד, בהתאמה, נבע מלקוחות שהינן חברות מימון.

כאמור, צמצום הסיכונים בתחום פעילות הקבוצה הינו מהותי והנהלת החברה רואה בניהול הסיכונים את ליבת הפעילות של הקבוצה. לשם כך קיימים בקבוצה נהלים מקיפים לביצוע בדיקת נאותות הן ללקוחות והן למושכים (להלן יחדיו בפסקה זו: "הנוהל"). הנוהל מורכב ממספר רב של בדיקות אשר מקיפות את מגוון תחומי פעילות הנבדקים 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 אמידת סיכון האשראי של לקוח או מושך מסוים, ייתכן ויופעלו רק חלק מהבדיקות, בין היתר בהתאם למאפייני הלקוח, המושך, הממסר הדחוי וכן הנחיות הנהלת הקבוצה. להלן יובא תיאור של עיקרי הנוהל:

אישור קליטת לקוח חדש

6.7.1.

תהליך קליטה ואישור של לקוח חדש המבקש לקבל שירות מהקבוצה, כולל בחינה ראשונית של הלקוח ו/או המושך והבטחות שיועמדו לטובת החברה לצורך פירעון האשראי, בהתאם לאופי השירות המבוקש, ובמסגרת תיאבון הסיכון של הקבוצה, המתווה את גבולות הגזרה לפעילות העסקית. במסגרת זו נבחן קיומו של היגיון עסקי לבקשת האשראי או לממסר הדחוי המובא לבחינה, בפרט היתכנות להיקשרות עסקית בין הלקוח למושך. בנוסף, נבחנת מידת החשיפה בפניה ניצבת הקבוצה, ככל שניצבת, בהתקשרות עם אותו לקוח ו/או מושך כתלות בהיקף הפעילות המבוקש על ידי הלקוח החדש, ואשר בסיומה מתקבלת החלטה עקרונית על -ידי הקבוצה האם להתקשר עם אותו לקוח.

בדיקת הלקוח

6.7.2.

תנאי ההתקשרות עם הלקוח נקבעים על בסיס הערכת מידת הסיכון הכרוכה בהתקשרות, לרבות היקף האשראי שניתן ללקוח הערכה כאמור, שמטרתה לבחון את יציבותו הכלכלית ואת רמת הסיכון של הלקוח ו/או המושך. בעת בחינת עסקת ממסרים דחויים, נערכת באמצעות מערכות הקבוצה ובאמצעות מאגרי מידע עסקיים שונים, וכוללת, בין היתר, את הבדיקות הבאות: מיצוב הלקוח ו/או המושך בענף בו פועל, מוניטין, קשרי בעלות וחברות קשורות, "אורות אדומים" בהיסטוריית הלקוח ו/או המושך, עמידה בהתחייבויות העבר, מוסר תשלומים, היקף הפעילות עם המערכת הבנקאית, איתנות וחוסן פיננסיבמידה והערכת סיכון האשראי העלתה ממצאים חריגים, לרוב, הקבוצה תבצע בדיקות נוספות לאישור העסקה, אם בכלל.

זיהוי לקוח חדש בהתאם להוראות הדין

6.7.3.

במידה שהחליטה הקבוצה, על סמך הבדיקה הראשונית, כאמור לעיל, להתקשר עם לקוח, קליטתו מתבצעת על פי נהליה הפנימיים של הקבוצה ומתן דירוג פנימי לרמת הסיכון בחשיפות של ביצוע הלבנת הון, בין היתר, בהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018.

בטוחות

6.7.4.

אמצעי נוסף להבטחת פירעון האשראי והקטנת הסיכון שבגבייה, ככל שמדובר בממסר דחוי, הינו קבלת בטוחות (כהגדרתן בסעיף 6.4 לעיל), לטובת הקבוצה מהלקוח ו/או מצדדים שלישיים, לפי העניין, לרבות מבעלי השליטה בתאגיד (אם מקבל האשראי הינו תאגיד). לרוב, הבטוחות כאמור משמשות להבטחת כלל ההתחייבויות של הלווה הקיימות במועד החתימה וכפי שיהיו מעת לעת.

קביעת תנאי ההתקשרות 6.7.5

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 נקבעים התנאים המסחריים ללקוח, בהתחשב, בין היתר, ברמת הסיכון, העלות התפעולית והיקף הפעילות מול הלקוח.

בקרת לקוחות 6.7.6

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

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

בקרת תיק האשראי 6.7.7

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

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

ביטוח אשראי 6.7.8

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 שבבעלותה המלאה של AIG, אשר הינה אחת מחברות הביטוח הגדולות בעולם. הביטוח נעשה

באמצעות פוליסת ביטוח אשראי. החברה רואה בקיום הפוליסה, כרית ביטחון נוספת ששומרת לעצמה החברה לצורך הבטחת תיק האשראי, במקרה של התרחשות תרחישי קיצון.

.6.7.9

גבייה

במקרים בהם מתעורר קושי בפירעון הממסרים הדחויים, לעיתים, הקבוצה נדרשת לנקוט בפעולות נוספות על מנת להשלים את הליך גביית החוב. בין היתר, תחילה בדרך של פניה ללקוח ו/או לחייב, לפי נסיבות העניין.

ככל והבעיה לא נפתרה מול הלקוח ו/או מול החייב, לפי שיקול דעת הקבוצה, הטיפול בגביית החוב יועבר לעורכי הדיו החיצוניים, אשר ינקטו בכלל הפעולות האפשריות לגביית החוב או החלק המקסימלי הניתן לגבות ממנו, בהתאם לנסיבות העניין.

.7

שיווק ומכירות

7.1. הקבוצה פועלת במספר דרכים על מנת להגדיל את מאגר הלקוחות שלה ולשמור על לקוחותיה הקיימים, לרבות באמצעות:

(א) פניה ישירה ללקוחות פוטנציאליים אשר על פי ניתוח שמבצעת הקבוצה זקוקים לשירותיה.

(ב) שיווק, לרבות פרסום דיגיטאלי.

(ג) הפניות שמקבלת החברה מלקוחות קיימים, וכן ממתווכים פיננסיים לרבות חברות מימון אחרות ויועצים עסקיים של הלקוחות אשר מכירים את הקבוצה ופועלה.

.7.2

כמו כן, לקבוצה מחלקת מכירות אשר אחראית, בין היתר, על גיוס לקוחות חדשים לחברה ופיתוח אפיקים עסקיים חדשים בשווקים נוספים, וכן על איתור ויצירת קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאליים ושימור הלקוחות הקיימים של החברה.

.8

תחרות

.8.1

למיטב ידיעת החברה, מתחריה הבולטים בענף הם שמונת קבוצות הבנקים המסחריים המקומיים הגדולים, וכן, החברות הגדולות שעוסקות בתחום הפעילות של החברה שבהן נמנות, למשל, קבוצת אחים נאוי בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, אופל בלאנס בע"מ וכן חברות כרטיסי האשראי. בנוסף, למיטב ידיעת החברה, פועלות בתחום הפעילות גם חברות קטנות ובינוניות נוספות בסדרי גודל ובהיקפי פעילות נמוכים יותר משל הקבוצה המהווים תחרות פחותה לקבוצה היות והם מתקשים להתחרות בתנאי ובהיקף האשראי שהשחקנים הגדולים בתחום מסוגלים להעניק ללקוחותיהם, בין היתר לאור עלויות המימון הגבוהות שלהן.

לחברה אין יכולת לכמת באופן מדויק את חלקה בתחום הפעילות שכן אין לה גישה לנתוני רוב החברות העוסקות בענף האשראי, אולם להערכת החברה, היקף פעילותם של הבנקים וחברות כרטיסי האשראי בתחום הפעילות, גדול באופן משמעותי מהיקף פעילותה של הקבוצה.

.8.2

התחרות בתחום הפעילות נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מוניטין, היקף האשראי הניתן ללקוח, זמינות השירות, התנאים המסחריים ויחס האישי. הקבוצה מתמודדת עם התחרות בתחום, בין היתר, באמצעות האמור להלן:

8.3. באשר להיבט המוניטין, מסתמכת הקבוצה על מנהלי הקבוצה, הפועלים בתחום הפעילות למעלה מ-14 שנים ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. בנוסף, הקבוצה משקיעה בחומר שיווקי, פרסום דיגיטלי ויחסי ציבור על מנת לחזק את המוניטין בעיני הלקוחות.

8.3.1. 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.

8.3.2. היכולת להעניק אשראי בהיקפים גדולים וזאת לאור היכולת המקצועית והמיומנות בניהול סיכונים האשראי של החברה וכן סדר הגודל של החברה, היקף המקורות הפיננסיים העומדים לרשותה, ותנאיהם.

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. יצוין, כי היות ולחברה ישנה נגישות רחבה למקורות אשראי זולים יחסית, היא יכולה להציע ללקוחותיה תנאים מסחריים אטרקטיביים ביחס לשוק.

9. עונתיות

תחום הפעילות איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות הקבוצה בצורה ניכרת.

10. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

הסכם שכירות החברה הבת עם מגדל חברה לביטוח בע"מ

פעילות הקבוצה מתבצעת במשרדי החברה ברחוב יהודה הלוי 48, תל אביב. לצורך פעילותה, התקשרה החברה הבת בחודש ינואר 2013, בהסכם שכירות עם מגדל חברה לביטוח בע"מ אשר הינה בעלת ענין בחברה מכוח החזקותיה, ועם מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן יחד, "המשכיר"), לשכירת המשרדים ("הסכם השכירות"), שהינו בתוקף עד לחודש ינואר 2021. דמי השכירות החודשיים הינם כ- 47.3 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן מחודש דצמבר 2012) ומשקפים דמי שכירות מקובלים בשוק.

בחודש יוני 2017, התקשרה החברה עם צד ג' לשכירות משנה של שטח נוסף במבנה המשרדים בו שוכנת החברה. תקופת השכירות זהה להסכם השכירות לעיל. דמי השכירות החודשיים הינם 18 אלפי ש"ח (צמוד למדד המחירים לצרכן מחודש יולי 2013).

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו

נכסים לא מוחשיים .11

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 במרץ, 2025.

הון אנושי .12

כללי .12.1

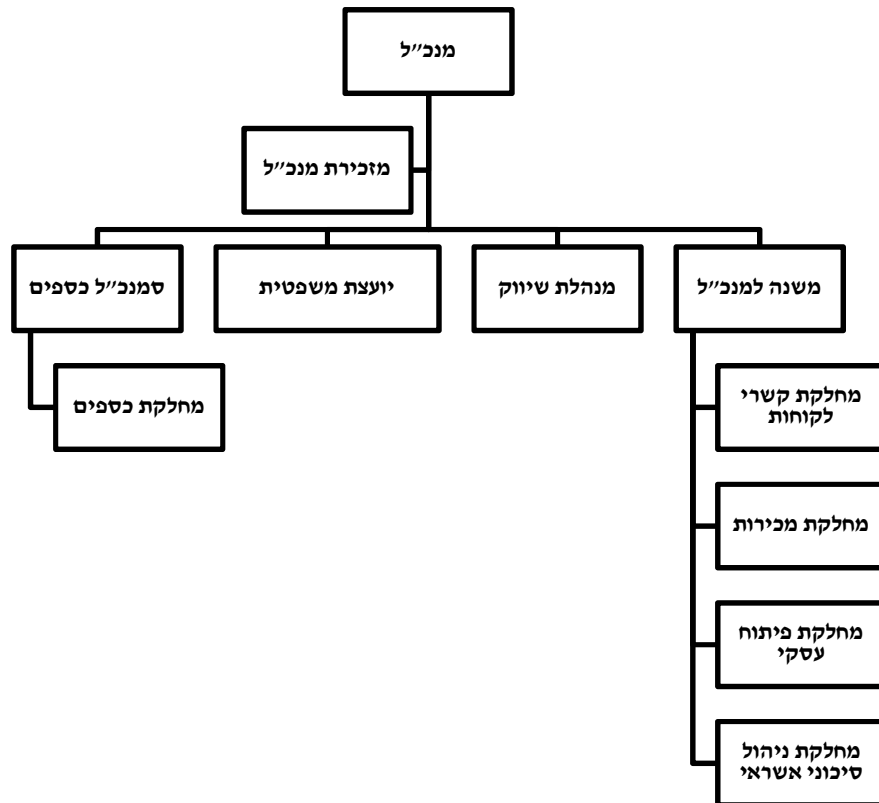
ליום 31 בדצמבר, 2018, מונה מצבת כוח האדם של החברה 30 עובדים (להלן יחד: "המועסקים") ביחס ל-23 עובדים נכון ליום 31 בדצמבר, 2017.

מבנה ארגוני .12.2

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

מספר מועסקים ליום 31 בדצמבר		תפקיד
2017	2018	
4	6	הנהלה ואדמיניסטרציה
5	6	כספים
6	8	שיווק ומכירות
6	7	שירות לקוחות
2	3	ניהול סיכונים אשראי
23	30	סה"כ

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



12.3 תנאי העסקה

12.3.1 לפרטים בדבר תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה, ובכלל זה מנכ"ל החברה, ר' תקנה 21 לפרק ד' להלן.

12.3.2 למועד הדוח, תנאי העסקתם של יתר עובדי החברה מורכבים בעיקרם משכר חודשי קבוע או שעות, לפי העניין ובהתאם לתפקיד, כפי שנקבע בהסכמי העסקה אישיים שנחתמו בין החברה לעובדים, והפרשות סוציאליות על פי חוק. לחלק מהעובדים מבצעת החברה גם הפרשה לקרן השתלמות. בנוסף, חלק מהעובדים בחברה זכאים לתגמול משתנה (עמלות ומענקים) בגין עמידה ביעדים אשר נקבעו להם מראש על ידי הנהלת החברה.

12.4 תכנית תגמול ואופציות לעובדים

החברה אימצה, תוכנית אופציות לעובדים יועצים, נותני שירותים ונושאי משרה (לרבות דירקטורים) (בסעיף זה: "**התוכנית**"). לפרטים בדבר התוכנית ובדבר הקצאת אופציות הניתנות למימוש למניות החברה אשר הוקצו לנושאי משרה ועובדים בקבוצה בהתאם לתנאי התוכנית ראו את תקנה 21 לפרק ד' להלן.

12.5 מדיניות תגמול של החברה לנושאי משרה

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

.13

הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, ההון החוזר של הקבוצה עומד על כ-243 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-275 מיליון ש"ח לשנת 2017.

.14

מימון ואשראי

למועד הדוח ממומנת פעילות הקבוצה באמצעות: ההון העצמי שלה, העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל וכן, מהתמורה בגין אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') שהנפיקה החברה לציבור ובגין ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), לא סחירים, שגייסה החברה מגופים מוסדיים בדרך של הנפקה פרטית.

נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ-520 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

כמו כן, החברה ביצעה הנפקת אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') ומניות של החברה לציבור, מכוח תשקיף המדף הישן של החברה אשר תוקפו פקע בחודש ינואר 2019, וכן הנפקה פרטית לגופים מוסדיים של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), כמפורט בסעיף 14.5 להלן.

להלן יובאו נתונים אודות מסגרות אשראי אשר עומדים לרשות הקבוצה, ואודות האשראי המנוצל בפועל מכוח מסגרות אשראי והעמדת האשראי מעת לעת, נכון למועד פרסום הדוח ויום 31 בדצמבר, 2018, במיליוני ש"ח:

	יום 31 בדצמבר 2018				מועד הסמוך לפרסום הדוח			
	אשראי העומד לרשות הקבוצה		אשראי מנוצל בפועל		אשראי העומד לרשות הקבוצה		אשראי מנוצל בפועל	
מסגרות אשראי*	כ-520, מסגרות אשראי	מ-4, מסגרות אשראי	כ-218, מסגרות אשראי	מ-4, מסגרות אשראי	כ-520, מסגרות אשראי	מ-4, מסגרות אשראי	כ-235, מסגרות אשראי	מ-4, מסגרות אשראי

* בהתאם לנתונים אשר נמסרו לחברה על ידי התאגידים הבנקאיים עימם התקשרה. הקבוצה בוחנת מעת לעת התקשרויות לקבלת מסגרות אשראי נוספות, לצורך שמירה על גמישות תפעולית ומימונית שוטפת.

.14.1

כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. האשראי מועמד לקבוצה כהלוואות On call וכמסגרות אשראי. למועד הדוח 67% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי הקבוצה הועמד לה בדרך של הלוואות On call, ו-33% בדרך של מסגרות אשראי.

פרק הזמן של ההלוואות ואופיין נובע כתוצאה מאופי הפעילות בתחום ונועד בכדי לאפשר לקבוצה לנצל באופן מיטבי את האשראי המתקבל ואין בו כדי להעיד על יחסי הקבוצה עם הבנקים המממנים. הקבוצה פועלת מול הבנקים המממנים המפורטים בטבלה שבסעיף 14.6 להלן לאורך שנים ארוכות ורואה ביחסים ובמוניטין שפיתחה עם הבנקים המממנים כאמור לאורך שנות פעילותה, יתרון על הרוב המוחלט של מתחריה בתחום הפעילות.

.14.2

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, האשראי המנוצל של הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינו בעל שיעור ריבית ממוצע בגובה ריבית פריים מינוס 0.23%. נכון למועד פרסום הדוח, האשראי המנוצל של הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינן בעלות שיעור ריבית ממוצע בגובה ריבית הפריים מינוס 0.3%.

14.3. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 ולמועד פרסום הדוח, עומדת הקבוצה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 14.6 להלן.

14.4. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 ולמועד פרסום הדוח, עומדת החברה במגבלות המוטלות עליה מכוח שטר הנאמנות, כמפורט בסעיף להלן.

14.5. גיוס חוב משוק ההון

14.5.1. אגרות חוב

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה יתרת אשראי של כ-238,054 אלפי ש"ח בגין אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהנפיקה (נטו, בניכוי עלויות הנפקה). לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה ר' בסעיף 17 לדו"ח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2018, להלן.

14.5.2. גיוס ניירות ערך מסחריים

לפרטים אודות הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 1), לא סחירים, בסך של 125 מיליון ש"ח ע.נ. שביצעה החברה בחודש נובמבר 2018 למספר משקיעים מסווגים, ר' בסעיף 3.2 לדו"ח הדירקטוריון על ענייני התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2018.

14.6. להלן יובאו נתונים משלימים לנתונים המפורטים בביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018 אודות האשראי שהועמד לחברה הבת (על ידי הבנקים) ולחברה (אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') וניירות הערך המסחריים (סדרה 1)) נכון למועד הדוח :

המלווה	סכום מסגרת האשראי המקורית (מיליוני ש"ח)	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18	ניצול קו האשראי בפועל סמוך למועד הדוח (מיליוני ש"ח)	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות
בנק א'	175 ⁹	124	135	1. החברה הבת התחייבה כי כל האשראים מהבנק ישמשו למימון לקוחות החברה הבת בשיעור של עד 85% מתוך סכום המקדמה על כל חשבונית שתשולם ללקוחות הקבוצה. יתרת סכום החשבונית שנרכשה (15%) תמומן מתוך ההון העצמי של החברה. לצורך חישוב היחס יופחת מסך האשראים סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מ' ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (48%). 2. החברה הבת התחייבה כי שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן לא יפחת מ- (א) 15% מהמאזן ; או (ב) 27 מיליון ש"ח, הגבוה מבין השניים. לצורך חישוב היחס יופחת מסך כל מאזן החברה סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מ' ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (26.5% / 122 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 5.5 מיליון ש"ח, מגבלת 10% מהחוב במאזן – 45 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 30 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 44 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי – 146 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 16% - 19.5 מיליון \$, סכום הפוליסה - 40 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (160%).
בנק ב'	95	45	50	1. החברה הבת התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן (בניכוי נכסים פיננסיים) אשר לא יפחת מ- 15%. הון עצמי מוחשי הוגדר כהון עצמי של החברה הבת לפי דוחות כספיים, בניכוי הלוואות שניתנו לבעלי שליטה בחברה הבת, הוצאות נדחות, רכוש לא מוחשי וערבויות לאבטחת התחייבויות של בעלי עניין בחברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (26%). 2. החברה הבת התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהחברה הבת קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים

⁹ ביום 14 במרץ, 2019, החליט דירקטוריון החברה להקטין את מסגרת האשראי מסך של 205 מיליוני ש"ח ל-175 מיליוני ש"ח וזאת בתוקף מיום 1 בנובמבר 2018.

				ו/או מוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והמסרים שהחברה הבת מממנת במהלך העסקים הרגיל. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (48%). 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 10% מהחשבוניות – 45 מיליון ש"ח, מגבלת 33% מההון העצמי – 40 מיליון ש"ח, מגבלת אפקטיבית – 10 מיליון ש"ח. בפועל חייב גדול – 5.5 מיליון ש"ח). 4. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 40 מיליון \$). 6. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מיתרת החוב של החברה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות). במקרה בו היחס הקבוע בסעיף זה לעיל ירד מ-100% אך לא יעלה על 90%, תהיה נתונה לחברה תקופת תיקון של 14 יום מקורות ההפרה לתיקון ההפרה כך שהיחס בתום ה-14 יום כאמור יעמוד לפחות על 100% (התיקון יכול וייעשה על ידי פירעון אשראים ו/או הפקדת ממסרים נוספים בבנק). נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (106%).
בנק ג'	200	50	75	1. היחס בין יתרת התחייבויות החברה הבת למוסדות פיננסיים ואחרים אשר הלוו לחברה הבת כספים למימון פעילותה, בניכוי מזומנים המופקדים אצל מוסדות פיננסיים, כמוצג בדו"חות הכספיים, לבין ההון העצמי של החברה לא יעלה בכל עת על 6. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (2.1). 2. החברה הבת התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך החייבים למעט אם ניתן לכך אישור הבנק בכתב ומראש. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.2%). 4. היקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-35 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 40 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד ממסרים דחויים, אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בין החברה הבת לבין הבנק, בסכום כולל שלא יפחת מ- 100% מסך כל חובות והתחייבויות החברה הבת כלפי הבנק הניצול בפועל של האשראי בחשבון. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (342%). 6. החברה הבת התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו על ידה בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20,000,000 ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות.

6. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי המוחשי¹⁰ של החברה הבת, כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין הבנק לחברה הבת, לא יפחת מסכום השווה ל- 15% מסך המאזן של החברה הבת (בניכוי מזומנים). נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (31%). 7. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 עמדה החברה הבת בהתחייבות.				
1. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-27 מ' ש"ח או יחס הון עצמי למאזן (בניכוי מזומן ופקדונות המופקדים בחשבון) לא יפחת מ- 15% - הגבוה מביניהם. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (26.5% / 122 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, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (54%). 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 5.5 מיליון ש"ח, מגבלת 7.5% מהחוב במאזן 34 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 30 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 44 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי 146 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות. 5. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 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, 2018 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה - 40 מיליון \$).	0	0	50	בנק ד'
	125	125	125	ניירות ערך מסחריים (לא סחירים) (סדרה 1)

¹⁰ הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות, ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ד) השקעות בחברות מוחזקות / בנות / קשורות; (ה) זכויות שאינן מקנות שליטה (לשעבר זכויות מיעוט) המופיעות במסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות מאוחדים); (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות; (ז) נכס מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות.

בהתאם לשטר הנאמנות, החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות:¹¹ 1. החברה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (21.3%). 2. החברה התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 80 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (158 מיליון ש"ח). 3. החברה התחייבה כי שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (1.2%).	112	140	224	אגרות החוב (סדרה א')
בהתאם לשטר הנאמנות, החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות:¹² 1. החברה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 14.5%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (21.3%). 2. החברה התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 84 מיליון ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (158 מיליון ש"ח). 3. החברה התחייבה כי שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 החברה עומדת בהתחייבות (1.2%).	100	100	100	אגרות החוב (סדרה ב')

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

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

¹¹ ההתניות הפיננסיות ייבדקו במועד פרסום דוחותיה של החברה (שנתיים או רבעוניים, מבוקרים או סקורים, לפי העניין) ביחס למועדי הדוחות האמורים, וכל עוד אגרות החוב עודן קיימות במחזור. כמו כן, לפרטים נוספים בדבר ההתניות הפיננסיות כאמור ראו סעיף 8.1 לשטר הנאמנות.

¹² ההתניות הפיננסיות ייבדקו במועד פרסום דוחותיה של החברה (שנתיים או רבעוניים, מבוקרים או סקורים, לפי העניין) ביחס למועדי הדוחות האמורים, וכל עוד אגרות החוב עודן קיימות במחזור. כמו כן, לפרטים נוספים בדבר ההתניות הפיננסיות כאמור ראו סעיף 8.1 לשטר הנאמנות.

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

15. **ערביות**
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 8 לדוחות הכספיים של החברה המצורפים לדוח.
17. **מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד**
למיטב ידיעת החברה, החקיקה והאסדרה הרלוונטיים לפעילותה הינן כמפורט להלן:
- 17.1. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח")**
ביום 1 באוגוסט, 2016, פורסם ברשומות חוק הפיקוח אשר קובע דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים. מכוח החוק ולצורך יישום הוראותיו מונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון באגף שוק ההון כרגולטור המפקח על נותני שירותים פיננסיים ("המפקח"). לצורך האמור, הוקנו למפקח סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. כמו כן, המפקח ינהל מרשם של בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים. מועד כניסתו של החוק לתוקף ביחס למי שעיסוקו במתן אשראי ביום 1 ביוני, 2017.
- נכון למועד הדוח, לחברה ולחברות הבנות רישיונות מורחבים למתן אשראי שהתקבלו מאת המפקח בהתאם להוראות חוק הפיקוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7 לעיל.
- 17.2. **חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו**
חוק איסור הלבנת הון קבע הוראות על מנת למנוע הלבנת הון בישראל הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם. מכוח חוק איסור הלבנת הון, על החברה חלות שתי חובות עיקריות:
- (א) **זיהוי, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות** – על החברה חלות חובות דיווח שונות בדבר ביצוע עסקאות וכן חובות שונות הנוגעות לאופן זיהוי הלקוחות, אימות פרטים ושמירת מסמכים.
- (ב) **אחראי חובות התאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("קצין ציות")** – בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון מכהן בחברה קצין ציות, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו, להדרכת עובדי ומנהלי החברה באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בחברה. נכון לתקופת הדוח היועצת המשפטית של הקבוצה משמשת כקצינת הציות של הקבוצה.
- ביום 31 בינואר, 2018, אושר בוועדת חוקה ומשפט של הכנסת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2017 ("הצו"), אשר נכנס לתוקפו בהדרגה, בחודשים מרץ וספטמבר 2018, בהתאמה, ואשר מרחיב את החובות החלות על נותני שירותי אשראי לעניין חוק איסור הלבנת הון. הצו מטיל על נותני שירותי אשראי חובה לזהות ולאמת את הפרטים של הלקוחות שלהם, ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על העברות כספיות של אותם הלקוחות. בין יתר החובות קובע הצו את חובת ביצוע "הליך הכרת לקוח" אם הלקוח מקבל אשראי בסכום של מעל 50,000 ש"ח במצטבר בפרק זמן של חצי שנה, חובת זיהוי

פנים אל פנים לפני מתן אשראי לראשונה, חובת קיום בקרה שוטפת אחר הפעולות של מקבל השירות ובדיקת פרטי הזיהוי שלו אל מול רשימת ארגוני הטרור ופעילי הטרור המוכרזים. הצו יחול על מי שעוסק במתן שירותי אשראי ובכלל זה מתן שירותי ניכיון שיקים ושטרי חוב, ניכיון שוברי אשראי, הלוואות, ליסינג מימוני ועוד.

יצוין, כי הקבוצה רואה חשיבות עליונה בקיום הוראות חוק איסור הלבנת הון במלואם, והנחלתם בקרב כלל עובדי החברה. לאור האמור מקפידה הקבוצה לעדכן את נהליה הרלבנטיים מעת לעת בהתאם לרגולציה ולהוראות רשות איסור הלבנת הון ולאשרם על-ידי הנהלת החברה, להעביר הדרכות שוטפות בנושא לכלל עובדי הקבוצה, לבצע בקורות על אכיפת הנהלים, לערוך ישיבות רבעוניות בנושא בנוכחות מנכ"ל החברה וקצינת הציות וכיוצ"ב.

פקודת השטרות [נוסח חדש] ("הפקודה")

17.3

הוראות הפקודה נוגעות לליבת המסחר בממסרים דחויים שכן ממסר דחוי הינו שטר המקיים את המאפיינים הקבועים בפקודה. הפקודה מגדירה מי הוא, אוחז כשורה, מושך הממסר, ומסדירה את הליך הסבת הממסר לאדם אחר, כך שהזכויות הנלוות לממסר יועברו למוסב.

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

17.4

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

- (א) סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שהנפיק התאגיד לציבור לא יעלה על שני מיליארד וחצי שקלים חדשים (מבלי להביא בחשבון ערך נקוב של תעודות ההתחייבות שנפרעו במלואן או באופן יחסי);
- (ב) מקבל האשראי הוא יחיד או תאגיד, ואם הוא תאגיד – הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי, לא עלתה על 400 מיליון שקלים חדשים או סכום אחר שקבע שר האוצר;
- (ג) תעודות ההתחייבות מדורגות במועד ההנפקה על ידי חברת דירוג, כהגדרתה בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ו-2014 בדירוג BBB או Baa3 ומעלה;
- (ד) האשראי הניתן אינו אשראי למטרות דיור שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) מישכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון, התשכ"ז-1967 (להלן: "חוק המשכון").
- (ה) האשראי הניתן אינו אשראי שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה על דירת מגורים (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) מישכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון.

בהמשך לכך, בחודש יולי 2018 פורסמו ברשומות תקנות הבנקאות (רישוי) (הגדלת התקרה לפי סעיף 21(ב)(8)(א) לחוק), התשע"ח, 2018 (בסעיף זה: "התקנות"). בהתאם להוראות התקנות הוגדלה תקרת הגיוס האמורה בס"ק (א) לעיל, של סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות שמנפיק לציבור תאגיד העוסק במתן אשראי ואיננו תאגיד בנקאי, משני מיליארד וחצי שקלים חדשים, לחמישה מיליארד שקלים חדשים (מבלי להביא בחשבון ערך נקוב של תעודות ההתחייבות שנפרעו במלואן או באופן יחסי).

נכון למועד הדוח, וביחס לאגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה, החברה עומדת בכל הוראות חוק הבנקאות הרלוונטיות כפי שפורטו לעיל. כמו כן, במסגרת שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א')

ו-ב'), התחייבה החברה כי מקבל האשראי יהיה יחיד או, לחילופין, תאגיד אשר הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד הנפקת אגרות החוב לא עלתה על 400 מיליון ש"ח.¹³ לפיכך ולצורך עמידת החברה בהוראות חוק הבנקאות כאמור, לקוחות שהינם תאגידים, אשר הכנסתם בשנה שקדמה למועד הנפקת אגרות החוב עלתה על 400 מיליון ש"ח ("לקוחות גדולים") מרוכזים בפנינסולה, באופן שיבטיח כי האשראי שיוענק על ידי החברה ללקוחות גדולים, ככל שיוענק, לא יינבע מתמורת ההנפקה מגיוס אגרות חוב כאמור.

החוק לצמצום השימוש במזומן

17.5

בחודש מרץ 2018, אושר החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 (בסעיף זה: "החוק"). המגבלות בחוק על שימוש במזומן נכנסו לתוקף ביום 1 בינואר, 2019, והמגבלות על שימוש בשיקים ייכנסו לתוקף ביום 1 ביולי, 2019.

על פי החוק, בין היתר, יוגבל השימוש במזומן מסכומים מסוימים. כמו כן, יחולו המגבלות הבאות לעניין שימוש בשיקים: אסור יהיה לתת "שיק פתוח" או שיק "מוסב על החלק". כמו כן, לבנק יהיה אסור לפרוע שיק ללא ששם הנפרע נקוב בו ("שיק פתוח"), או שיק מוסב שעולה על 10,000 ש"ח אם לא נקובים בו שמות המסב והנסב ומספר הזהות של המסב, וכן שיקים בסכומים העולים על 10,000 ש"ח אשר הוסבו יותר מפעם אחת, וזאת למעט באחד מהמקרים שלהלן: לאחר ההיסב הראשון, השיק הועבר לבעל רישיון אשראי לשם פירעונו; אם ההיסב השני הוא לגוף פיננסי מפקח (קרי - חברות הקבוצה); הסבה לאחר היסב שני לגוף פיננסי מפקח (כדוגמת חברות הקבוצה), שנעשית פעם אחת בלבד לגוף פיננסי מפקח אחר.

להערכת החברה למהלך הרגולטורי להקטנת השימוש במזומן לא עשויות להיות השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה.

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

17.6

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, אשר ככלל חל על לוויים שאינם תאגידים, חל אפוא גם על חלק מצומצם מפעילותה של הקבוצה. החוק, שנועד כדי להסדיר את אופן מתן הלוואות החוץ בנקאיות, קובע, בין היתר, את השיעור המרבי לריבית בהלוואות כאמור ומגביל את העלות הממשית של האשראי ואת שיעור ריבית הפיגורי במקרה של פיגור. ביום 18 ביולי, 2017, אושרה בקריאה שנייה ושלישית ההצעה לתיקון חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות (תיקון מס' 5), התשע"ז-2017 ("התיקון ה-5"), אשר נועדה להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים, חובות גילוי על המלווים וכן סנקציות מנהליות ופליליות. במסגרת התיקון ה-5 לחוק הוטלה הגבלה המהווה את תקרת ה"ריבית האזרחית", ריבית בנק ישראל +15%, וכן "ריבית פלילית" שהיא ריבית בנק ישראל +30%. כאשר מי שילוה בריבית מעל לריבית האזרחית יהיה חשוף לעיצומים כספיים בסכומים גבוהים והלוואה עם ריבית העולה על סכום הריבית הפלילית תיחשב לעבירה פלילית שהעונש בצידה הוא עד שלוש שנות מאסר. בנוסף, קובע התיקון ה-5 לחוק חובות גילוי שונות שיחולו על המלווים במטרה להגן על הצרכנים. התיקון ה-5 לחוק אינו חל על הלוואות לתאגידים, על הלוואות ללא ריבית או על הלוואות בין קרובי משפחה.

¹³ לעניין זה ראו סעיף 8.7.2 לשטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה סדרות א' ו-ב') מיום מימם 5 באפריל, 2017 ו-16 באפריל, 2018, בהתאמה.

לעניין זה, התיקון ה-5 לחוק מסמך את שר המשפטים לקבוע כי הלוואות לתאגידים מסוגים שונים כפי שייקבע תהיינה כפופות להוראות התיקון כאמור.

בהמשך לאמור, ביום 7 בנובמבר, 2018 אשרה מליאת הכנסת את תזכיר חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (תיקון מס' 5) (תיקון) (דחיית מועד התחילה), התשע"ח-2018 (בסעיף זה: "התיקון"). בהתאם להוראות התיקון נקבע כי מועד התחילה של התיקון ה-5 לתוקף יידחה בתשעה חודשים (קרי, מועד התחילה יחול בחודש אוגוסט 2019 וזאת חלף חודש נובמבר 2018).

עם כניסת התיקון ה-5 לתוקף, ישונה גם שמו של החוק והוא ייקרא "חוק אשראי הוגן, התשע"ז-2017".

להערכת החברה, בטווח הבינוני-ארוך, לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (ובשמו החדש חוק אשראי הוגן), לחוק לצמצום השימוש במזומן ולחוק הפיקוח, תהיה (ביחד) השפעה חיובית על החברה. להערכתה של החברה להגברת דרישות הרישוי והפיקוח כאמור עשויה להיות השפעה חיובית על מעמדה של הקבוצה בתחום הפעילות ועל נתח השוק שלה, היות והחברה מעריכה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תשפיע לרעה על פעילותם של חלק ממתחריה של הקבוצה בתחום הפעילות, אשר היקף פעילותם קטן מהיקף פעילותה של הקבוצה. כמו כן, להערכת החברה, בעקבות הרגולציה החדשה חלק ממתחריה אלו יאלצו להפסיק לחלוטין את פעילותם בתחום הפעילות או להתמזג לתוך החברות הגדולות יותר בתחום, תוך הרחבת פעילותן ושווי תיקי האשראי של החברות הגדולות. החברה סבורה כי כתוצאה מהקטנת פעילותן הצפויה של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק של הקבוצה בתחום הפעילות לגדול. עוד סבורה החברה כי כתוצאה מהקטנת הצפוי במספר המתחריים בתחום הפעילות עתידים לגדול גם המרווחים בתחום הפעילות.

17.7. חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018

ביום 15 במרץ, 2018, פורסם ברשומות חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ("חוק חדלות פירעון"), אשר יחול על הליכי חדלות פירעון אשר יחלו במועד בו יחלפו 18 חודשים ממועד פרסומו של חוק זה ברשומות.

חוק חדלות פירעון כולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחייבים כערך מרכזי (כגון, הקטנת כוחם של נושים בהצעות הסדר, קבלת הפטר לאלתר של חייבים במקרים מסוימים, עידוד חייבים להמשך עסקיהם ועוד). עם זאת ומנגד, חוק חדלות פירעון קובע הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון.

להערכת החברה, חקיקת חוק חדלות פירעון עלולה להגביל את יכולת הקבוצה להיפרע מחייבים (בין אם תאגידים, ובין אם בעלי שליטה בתאגידים אשר ערבים לקיום התחייבויות התאגיד), ולהגדיל את היקף הליכי חדלות הפירעון וכפועל יוצא מכך להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייביה. בכך, שיעור ההפרשה של הקבוצה לחובות מסופקים עלול לגדול לאחר כניסת חוק חדלות פירעון לתוקף, וכתלות בפרשנות בית המשפט לחוק האמור (וזאת בשים לב לאיזון הנדרש במטרות והוראות החוק שצוינו לעיל).

להערכת החברה, בשים לב לכך שחוק חדלות פירעון צפוי להיכנס לתוקף בחודש ספטמבר 2019, ההשפעה הצפויה על הקבוצה, אינה ודאית וייתכן אף, כי בצד הפגיעה שעלולה להיגרם ליכולת הגבייה של הקבוצה ובכך לגידול בשיעור החובות המסופקים, אשר תוארה לעיל, תשפר הקבוצה בתקופה האמורה, את מנגנון הבדיקה והסינון של לקוחותיה באופן אשר יקטין את החשש מהצורך בפתיחת

הליכים מכח חוק חדלות פירעון, ואת ההשפעה הצפויה של החוק האמור על יכולת הקבוצה להיפרע מחייבים. בהקשר זה יצוין כי נכון למועד הדוח לקבוצה שיעור הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים נמוך יחסית, אשר תואם את מדיניותה הנוכחית של טיוב תיק הלקוחות וביצוע בדיקה קפדנית, בין היתר, באמצעות ועדת האשראי של החברה ללקוחותיה טרם ההתקשרות עימם.

המידע המובא בסעיף 17 זה לעיל בקשר עם השפעות עתידיות 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 החוקים הנדונים על פעילות הקבוצה. 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 לאור המגבלות הקבועות בחוק הפיקוח, בחוק צמצום השימוש במזומן, וכן בתיקון ה-5 לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (לאחר שייכנס לתוקף); בנוסף, אין כל ודאות כי 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 החוקים כאמור לעיל על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

18. הסכמים מהותיים והסכמי שיתופי פעולה

18.1. לפרטים אודות הסכמים לקבלת קווי אשראי מבנקים, ראו סעיף 14.6 לעיל וכן ביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2018.

18.2. לפרטים אודות ביטוח אשראי עם חברת AIG ראו סעיף 6.7.8 לעיל.

18.3. לפרטים אודות שטרי הנאמנות של החברה עם הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') ראו דיווחים מידעיים של החברה מימים 5 לאפריל, 2017 ו- 16 באפריל, 2018 (מס אסמכתאות: 2017-01-037890 ו- 2018-01-037890, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

19. הליכים משפטיים

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

20. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

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

לצורך השגת מטרתה זו שואפת החברה להרחיב את פעילותה באמצעות גיוון מקורות האשראי שמעניקה החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, לרבות העמדת אשראי לטווחים הבינוני והארוך, אשר יפנו לקהל לקוחות גדול ומגוון יותר. במסגרת זו תפעל החברה למקסם את המינוף של הקבוצה תוך שיפור תנאי האשראי המוענק לחברות הקבוצה מהבנקים ותוך יצירת תמהיל מימוני אשר יכלול, נוסף על המימון הבנקאי קצר הטווח המאפיין את פעילותה למועד הדוח, גם אשראי לטווחים ארוכים יותר מגורמים מוסדיים ומשוק ההון (לרבות באמצעות הנפקת ניירות ערך לציבור). בהקשר זה יצוין כי להערכת החברה, דרישות הרישוי המפורטות בסעיף 17 לעיל יאפשרו לחברה להתחרות בתחום

הפעילות באופן טוב יותר מול הבנקים. יודגש כי אין באמור בסעיף זה לעיל בכדי להוות התחייבות של החברה לפעול בכל האופנים האמורים.

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 ממרחם הסיכונים בו פועלת הקבוצה ועל מנת להגדיל את פיזור הסיכונים בתיק האשראי של הקבוצה על פני מספר רב יותר של לקוחות.

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

בנוסף, הקבוצה בוחנת באופן רציף אפשרות להגדלת פעילותה, גם באמצעות עסקאות מיזוגים ורכישות עם חברות אשר פעילותן דומה או משיקה לתחומי הפעילות של החברה וגם בהגשת הצעות במכרזים שמפרסמת המדינה מעת לעת למתן אשראי לחברות קטנות ובנינויות כדוגמת המכרס בו זכתה הקרן.

כמו כן, הקבוצה, באמצעות הקרן "פנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים", תשאף להגדיל את הכנסותיה ממתן שירותי ניהול לקרן בדרך של איתור עסקאות השקעה אטרקטיביות בחברות העונות לקריטריונים הקבועים בתנאי המכרז ו/או אם וככל תשמש כחברת הניהול של קרנות נוספות שתקים החברה למתן אשראי.

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; (ב) שינוי בתמחור שירותי הקבוצה ו/או המרווח המימוני כתוצאה מתחרות בעסקיה של הקבוצה; (ג) ירידה באיכות העסקאות המגיעות לקבוצה באופן שלא יעמדו בקריטריונים של הקבוצה הקבועים בנוהל בדיקות האשראי; (ד) התממשות של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים להלן.

21.

דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

סיכונים מאקרו

21.1.

הרעה מהותית במצב המשק

הרעה כלכלית מהותית במצב המשק עלולה להגדיל את החשש לחדלות פירעון של לקוחות הקבוצה ומושכי שיקים וכתוצאה מכך, עלולה הקבוצה להתקשות בגביית חובות הלקוחות. בנוסף, האטה בצמיחה במשק משמעה האטה בהיקף הממסרים הדחויים בשוק וכפועל יוצא האטה בהיקף פעילות הקבוצה ובגובה תיק הלקוחות המנוהל על ידי הקבוצה.

21.2.

מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי

למצב המדיני, הביטחוני והפוליטי בישראל קיימת השפעה ישירה על המצב הכלכלי ועל הפעילות העסקית במשק כמו גם על פעילות הקבוצה. הרעה במצב עלולה לפגום 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.

שינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות הקבוצה

שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, כמו גם שינויי מדיניות על ידי הרגולטורים השונים המשפיעים על פעילות הקבוצה, לרבות בכל הנוגע לנושאי רישוי, מדיניות פיסקאלית לרבות מיסויית, עשויים להגביל את פעילותה של הקבוצה, בין היתר, בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, להכבדה בדמות קביעת חובות דיווח נוספות, להקשחת התנאים לקבל רישיון לפעול בתחום הפעילות וליצירת מגבלות נוספות על פעילות הקבוצה בתחום. שינויים מסוג זה עלולים להשית על הקבוצה עלויות ומשאבים ניכרים ובכך להשפיע על יכולת הקבוצה להציע שירותים מסוימים.

21.6.

תחרות

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

21.7.

סיכונים ייחודיים לקבוצה**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.

כאמור לעיל, הנהלת החברה רואה בניהול סיכונים מושכל את המפתח להצלחתה של פעילות הקבוצה. תחום ניהול הסיכונים בקבוצה הינו הבסיס לפעילותה והקבוצה משקיעה משאבים רבים בשמירה על פיזור הסיכונים בתיק האשראי כמפורט בסעיף 6.7 לעיל.

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

שיקים חוזרים 21.8.

במקרים של שיק חוזר, אשר אמור היה לשמש לפירעון האשראי נוצרות לחברה עלויות גביה וכן קיים סיכון קטן כי הליכי הגביה לא יצלחו והחוב יהפוך לחוב אבוד. כדי להקטין סיכון זה, וכמפורט בהרחבה בסעיף 6.7 לעיל, מבצעת מחלקת ניהול האשראי של הקבוצה בדיקות ביחס לכלל הלקוחות ו/או המושכים, לפי העניין.

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

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

14 במרץ, 2019

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי הקבוצה

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת, להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 ("תקופת הדוח").

כללי 1.

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018¹ אשר הינם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות הבינלאומיים – IFRS (לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים).

תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית 1.1

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.

פעילותו העיקרית של התאגיד 1.2

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

עיקרי השינויים בפעילות החברה ובעסקיה שחלו בתקופת הדוח 2.

לפרטים בדבר שינויים בפעילות החברה ובעסקיה שחלו בתקופת הדוח, ראו סעיף 1 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח 3.

הנפקת ניירות ערך

3.1 ביום 23 באפריל, 2018, פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ, 100,188,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א ("אגרות החוב (סדרה ב')") בתמורה ל- 98,685,180 ש"ח (ברוטו), דהיינו בניכיון של 1.5%. אגרות החוב (סדרה ב') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.5% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. לפרטים נוספים ר' דיווחים מידיים של החברה מימים 16, באפריל 2018, 23, באפריל 2018, ו- 24 באפריל, 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-038644, 2018-01-040294 ו- 2018-01-040450, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

3.2 ביום 28 בנובמבר, 2018, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה עם משקיעים מסווגים בהסכמים להנפקה פרטית של 125 מיליון ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא סחירים ("ניירות הערך המסחריים", "ההסכמים" ו-"המשקיעים", בהתאמה). ניירות הערך המסחריים נושאים ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.85%, וייפרעו בתשלום אחד בתום שנה ממועד הנפקתם ("תקופת הנע"מ"). תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים (כל אחד מהמשקיעים ביחס לעצמו ובהסכמת החברה), בתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים. לפרטים נוספים ר' דיווחים מידיים של החברה מימים 15 בנובמבר, 2018, 28 בנובמבר, 2018 ו- 29

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

בנובמבר, 2018 (מספרי אסמכתאות: 2018-01-109203, 2018-01-109281, 2018-01-115248 ו- 2018-01-115791, בהתאמה).

שינויים במצבת נושאי המשרה בחברה

3.3 ביום 1 ביוני, 2018, סיימה גב' ימית קלומק מאיר את כהונתה כסמנכ"לית משפטי ואשראים מורכבים בחברה.

3.4 ביום 8 ביולי, 2018, החלה עו"ד ליאור וילנסקי לכהן כיועצת משפטית ומזכירת החברה. לפרטים נוספים ר' דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 10 ביולי 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-062274 ו- 2018-01-062277, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

3.5 ביום 6 באוגוסט, 2018, החל מר עודד פינקלשטיין לכהן כסמנכ"ל פתוח עסקי בחברה.

דירוג

3.6 ביום 22 במרץ, 2018, אשרה Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות חוב (סדרה א') אשר הנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 22 במרץ 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-028270), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.7 ביום 26 במרץ, 2018, אישרה מעלות, דירוג ראשוני ilA לטווח ארוך עם תחזית דירוג יציבה להנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של עד 250 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 26 במרץ 2018 (מס' אסמכתא: 2018-15-029761), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.8 ביום 15 בנובמבר, 2018, אישרה מעלות, דירוג ilA-1 להנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) של החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח ("דוח הדירוג המקורי"). ביום 28 בנובמבר, 2018, פרסמה מעלות דוח דירוג עדכני לדוח הדירוג המקורי, ביחס להיקף ההנפקה, לפיו תוכל החברה להנפיק ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בהיקף של עד 150 מיליון ש"ח, ובאותם תנאים של דוח הדירוג המקורי. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 15 בנובמבר, 2018, ו- 28 בנובמבר, 2018 (מס' אסמכתאות: 2018-01-109203 ו- 2018-01-115248, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

הקצאה פרטית לנושא משרה

3.9 בימים 7 באוגוסט 2018 ו- 9 באוגוסט 2018 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, להקצות לנושא משרה בכירה בחברה, ללא תמורה, 1,000,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש לעד 1,000,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 12 באוגוסט, 2018 ודוח מתקן לו מיום 17 בינואר, 2019 (מס' אסמכתאות: 2018-01-075777 ו- 2019-01-007155, בהתאמה), אשר המידע האמור בהם מובא כאן בדרך של הפניה.

מצב כספי

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

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2017	2018	
הקיטון ביתרת המזומנים ושווי מזומנים לעומת דצמבר 2017 נובע מגידול בתיק האשראי ללקוחות.	59,211	10,986	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
הגידול ביתרת האשראי ללקוחות לזמן קצר של החברה לעומת יום 31 בדצמבר 2017 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה בתקופה זו.	549,838	698,999	אשראי ללקוחות לזמן קצר
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים של החברה לעומת יום 31 בדצמבר 2017 נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה בתקופה זו אשר קוּזו בחלקו על ידי קיטון ביתרת מזומנים ושווי מזומנים. סעיף אשראי ללקוחות לזמן קצר המוצג בנכסים שוטפים מהווה חלק גדול ביתרת הנכסים השוטפים, אשר הינה הנכס העיקרי של הקבוצה (מהווה 93% מסך המאזן ליום 31 בדצמבר, 2018).	609,858	711,429	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת נכסים שאינם שוטפים לעומת 31 בדצמבר 2017 נובע בעיקר מגידול באשראי לקוחות לזמן ארוך ומיסים נדחים.	11,400	40,449	נכסים שאינם שוטפים
הגידול בהתחייבויות שוטפות נובע מגידול בחלויות שוטפות של אג"ח סדרה א' ואשראי מתאגידים בנקאים ואחרים, בעיקר מהנפקת ניירות ערך מסחריים (נע"מ).	334,580	467,817	התחייבויות שוטפות
הקיטון בסך האשראי מתאגידים בנקאיים לעומת 31 בדצמבר 2017, נובע מפירעון חלקי שבוצע עם הנפקת אגרות החוב סדרה ב' וניירות ערך מסחריים סדרה 1 שקוּזו על ידי גידול בתיק האשראי ללקוחות.	240,835	218,513	אשראי מתאגידים בנקאיים
הגידול באשראי מגופים מוסדיים נובע מהנפקת ניירות ערך מסחריים שבוצעה במהלך השנה.	-	124,902	אשראי מגופים מוסדיים
הגידול בסעיף חלויות שוטפות של אגרות החוב לעומת 31 בדצמבר 2017 נובע מפירעונות צפויים של אגרות החוב סדרה א'.	84,178	112,237	חלויות שוטפות אג"ח
הקיטון בסעיף התחייבויות בלתי שוטפות של אגרות החוב לעומת 31 בדצמבר 2017, נובע מעיתוי מועדי פירעונות צפויים של אגרות החוב סדרות א' ו-ב'.	139,061	125,817	התחייבויות בלתי שוטפות אג"ח
הגידול בהון העצמי של החברה לעומת 31 בדצמבר, 2017, נובע מרווחי החברה בתקופת הדוח שנוספו להון, בניכוי דיבידנד ששולם.	147,617	158,117	הון עצמי

5. תוצאות הפעילות

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר, 2018, הסתכם לסך של כ- 22,924 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 19,205 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מס בתקופה של שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר, 2018 הסתכם לסך של כ- 29,949 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 25,497 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לדוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר, 2018, 2017 ו- 2016, בהתאמה, ראו הדוחות הכספיים להלן.

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2016	2017	2018	
הגידול בהכנסות החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהיקף תיק האשראי ללקוחות.	46,272	53,310	58,371	הכנסות מימון
הקטון בהוצאות המימון של החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע משיפור בתנאי האשראי ועליית חלקו של ההון העצמי במימון תיק האשראי ללקוחות. חלקן של הוצאות המימון בדוח רווח והפסד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, הסתכם בכ- 16.4% מהכנסות המימון לעומת כ- 18.1% מהכנסות המימון בתקופה המקבילה אשתקד, זאת עקב שיפור בתנאי האשראי ועליית חלקו של ההון העצמי במימון תיק האשראי ללקוחות.	9,023	9,655	9,559	הוצאות מימון
שיעור הכנסות מימון נטו (הכנסות לאחר הוצאות מימון, כלומר הרווח הגולמי של החברה) בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, הסתכם ב- 83.6% מההכנסות לעומת 81.9% בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות מימון נטו של החברה בין התקופות נובע מגידול בהיקף פעילות הקבוצה ושיפור בתנאי האשראי מהבנקים ושוק ההון.	37,249	43,655	48,812	הכנסות מימון, נטו
השינוי בהוצאות חובות מסופקים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע משיפור באיכות תיק האשראי.	3,745	4,191	2,990	הוצאות בגין חובות מסופקים
הגידול בהוצאות הביטוח לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מהורדה בשיעור הפרמיה וקישור במחזור העסקאות אשר משמש לחישוב סכום הפרמיה.	1,136	1,183	1,064	הוצאות ביטוח
הכנסות מדמי ניהול נתקבלו מחברה כלולה – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	1,484	2,410	2,451	הכנסות מדמי ניהול
השינוי אינו מהותי.	5,899	7,654	7,751	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול הוצאות הנהלה וכלליות של החברה בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול שכר, הוצאות גיוס עובדים, הוצאות משפטיות, שכר דירה ואחזקת משרד והוצאות מחשוב.	7,726	7,579	9,531	הוצאות הנהלה וכלליות
חלק החברה (19.99%) בתוצאות העסקיות של חברת הניהול של הקרן – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	45	(39)	(22)	חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
שיעור הרווח לפני מס ודמי ניהול בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, הסתכם ב- 47.0% מההכנסות לעומת 43.3% בתקופה המקבילה אשתקד.	18,698	23,087	27,498	רווח לפני מס ודמי ניהול

רווח מפעולות (רווח לפני מס)	29,949	25,497	20,182	שיעור הרווח לפני בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, הסתכם ב- 51.2% מההכנסות לעומת 47.8% בתקופה המקבילה אשתקד.
מסים על הכנסה	7,025	6,292	5,274	

6. נזילות ומקורות מימון

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2016	2017	2018	
השינויים העיקריים בתזרים מפעילות שוטפת בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בתיק האשראי בסך של כ-177 מיליוני ש"ח וגידול באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך של כ-102 מיליוני ש"ח.	9,042	(216,097)	(47,147)	תזרים מזומנים נטו מפעילות שוטפת (שימשו לפעילות שוטפת)
הקיטון בתזרים מזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע בעיקר מקיטון בהשקעות ברכוש קבוע ורכוש אחר בתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018 לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	(458)	(911)	(777)	תזרים מזומנים נטו לפעילות השקעה
תזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון הינו בעיקר תמורה נטו מהנפקת אגרות החוב (סדרה ב'), בניכוי פרעונות אגרות החוב (סדרה א') ובניכוי דיבידנד ששולם.	3,438	238,236	(297)	תזרים מזומנים מפעילות מימון

נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, לקבוצה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 520 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 א' לדוח לעניין תיאור עסקי התאגיד, לעיל. לפירוט בדבר אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהחברה הנפיקה, ראו סעיף 17 להלן.

פרק ב - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

8.1 האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

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

8.2 תיאור סיכוני השוק ודרכי ההתמודדות של החברה

לפרטים בדבר גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה ראו סעיף 21 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד), לעיל.

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

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

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

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

הקבוצה מבצעת באופן שוטף בחינה של התנהלות הלקוח במסגרת עסקיו. במסגרת בחינה זו מבקרת ועדת האשראי של הקבוצה ו/או משנה למנכ"ל של הקבוצה בדיעבד את כל העסקאות אשר מבוצעות על ידי הלקוח לצורך זיהוי 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.

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

8.4 דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר, 2018

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

רגישות לשינויים בשערי הריבית

להערכת החברה, עלייה בשיעורי הריבית של בנק ישראל עלולה ליצור לקבוצה חשיפה לא מהותית ביחס לעסקאות בהן מועד פירעון הממסר הדחוי טרם הגיע. החברה מעריכה כי חשיפה מסוג זה אינה מהותית עבור הקבוצה היות והמח"מ של תיק האשראי שמעניקה הקבוצה ללקוחותיה הינו קצר מועד (כשלושה חודשים). לפרטים בדבר מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים הקשורים לפעילותה של החברה ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים של החברה.

תרומות 9.

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

תוכנית אכיפה פנימית 10.

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

דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית 11.

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

דירקטורים בלתי תלויים 12.

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

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

מבקר פנימי 13.

פרטים כלליים 13.1

ביום 3 במרץ, 2015, בהמשך לאישור ועדת הביקורת של החברה מיום 26 בפברואר, 2015, מינה דירקטוריון החברה את מר יוסי גינוסר למבקר הפנימי של החברה. המבקר הפנימי החל את כהונתו בחברה ביום 9 במרץ, 2015. מינויו אושר לאחר בחינת השכלתו וניסיונו - המבקר הפנימי הינו בעל משרד רו"ח המתמחה בביקורת פנים. למשרד ניסיון של כ-26 שנים בביצוע ביקורת פנים בחברות ציבוריות, והוא מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות.

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

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

תכנית העבודה 13.2

תכנית 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. תכנית העבודה לא מאפשרת למבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. כן יצוין כי על אף שבתקופת הדוח בוצעו על ידי החברה עסקאות עם בעלי עניין בהיקפים לא מהותיים מבחינת החברה, אשר נחשבות לעסקאות מהותיות על פי סעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדיווח, לא נבחנו עסקאות אלו ו/או הליך אישורן על ידי מבקר הפנים מכיוון שלא נכללו בנושא הביקורת הפנימית לשנת 2018, שהיה כאמור להלן, ביקורת בנושא מדיניות אשראי ויישומה וכן ביקורת בנושא הליך גיוס לקוח חדש ואישורו. יצוין, כי עסקאות כאמור נבחנו ואושרו, במידת הצורך, על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאם להוראות הדין.

13.3 התייחסות לתאגידי מוחזקים

13.4 תכנית העבודה של המבקר הפנימי, לרבות היקף העסקתו ותגמולו, מתייחסת כמכלול גם לתאגידי מוחזקים של החברה.

בשנת 2018 אושר למבקר הפנים תקציב שעות של כ-300 שעות בגין עריכת הביקורת הפנימית ונקבע לו תגמול בסך כולל של 60 אלפי ש"ח ("התקציב"). המבקר הפנימי מקבל את שכרו כנגד שעות העבודה המושקעות בפועל בביצוע המטלות. מספר שעות שהושקעו בפועל בביקורת פנים במהלך שנת 2018 הינו כ-300 שעות. התגמול אינו משתנה ואינו תלוי בתוצאות הביקורת. תקציב זה נקבע לפי הערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון את היקף העבודה הנדרש, בהתאם לנושאים שנבחרו. הביקורת מבוצעת על החברה וחברות הבת שלה. לדעת דירקטוריון החברה, יש בהיקף ובאופי פעילות המבקר הפנימי בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה, וכן כי השפעת התגמול לו זכאי המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי הינה זניחה, נוכח העובדה כי התגמול אינו תלוי בתוצאות הביקורת.

13.5 תקנים מקצועיים

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

13.6 גישה למידע

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

13.7 דין וחשבון המבקר הפנימי

הנושאים בתוכנית הביקורת נקבעו על פי השיקולים הבאים: (א) משמעות ניהולית תפעולית וכלכלית של הנושא מבחינת בקרה פנימית והשגת יעדי הקבוצה; ו- (ב) נושאים שהחברה מייחסת להם חשיבות. תכנית הביקורת נקבעה בשיתוף פעולה עם הנהלת החברה.

ביום 16 בדצמבר, 2018, התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת שערך בשנת 2018, אשר הוגשו לחברי הועדה בכתב, בנושאים הבאים: (א) ביקורת

בנושא מדיניות אשראי ויישומה ; ו- (ב) הליך גיוס לקוח חדש ואישורו. חברי ועדת הביקורת דנו בנושאים, בממצאים ובהמלצות הביקורת כאמור. ביום 24 בדצמבר, 2018, קיבלו חברי דירקטוריון החברה עדכון מפי יו"ר ועדת הביקורת בדבר ממצאי הדוח האמור והדיון שנתקיים בוועדת הביקורת כאמור.

13.8 הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי

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

14. שכ"ט רואה חשבון מבקר

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

2017		2018		
שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	
121	1,183	160	1,390	שירותי ביקורת ומס
		11	75	שירותים נוספים
121	1,183	171	1,465	סה"כ

השכר המשולם לרואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ומאושר על-ידי הדירקטוריון בהתאם להיקף ואופי העבודה הצפויה בשנת הדיווח, ניסיון העבר ותנאי השוק המקובלים.

אירועים לאחר תאריך המאזן .15

לפרטים ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018.

אומדנים חשבונאיים מהותיים .16

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, 2018.

פרק ה' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

17. פרטים בדבר תעודות התחייבות במחזור שהנפיקה החברה

17.1 להלן פרטים ביחס לאגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה :

סדרה א'	סדרה ב'	
כן	כן	סדרה מהותית ²
3330073	3330099	מס' נייר ערך
6 באפריל, 2017	23 באפריל, 2018	מועד הנפקה
ל.ר.	ל.ר.	מועדי הגדלת סדרה
224,474	100,188	סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)
140,296	100,188	שווי נקוב ליום 31.12.2018 (באלפי ש"ח)
ל.ר. (אג"ח לא צמוד)	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)	שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2018 (באלפי ש"ח)
491	376	סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה (אלפי ש"ח) נכון ליום 31.12.2018
139,775	98,279	שווי הוגן כפי שנכלול בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.12.2018
140,383	96,912	שווי בבורסה ליום 31.12.2018 (באלפי ש"ח)
שיעור ריבית קבוע - 1.4%. הריבית תשולם באחד עשר תשלומים (11), אשר ישולמו כל שלושה חודשים במועדים כדלקמן: בימים 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו-1 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2018 עד 2019 (כולל), וביום 1 בינואר 2020. הריבית כפופה להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה א') ו/או אי עמידה באמת מידה פיננסית כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א').	שיעור ריבית קבוע - 1.5%. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') תשולם בחמישה עשר תשלומים (15), בכל שלושה חודשים, במועדים כדלקמן: 1 ביולי ו-1 באוקטובר של שנת 2018, בימים 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו-1 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2019 עד 2021 (כולל), וביום 1 בינואר, 2022. הריבית כפופה להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב') ו/או אי עמידה באמת מידה פיננסית כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב').	סוג, שיעור הריבית ומועד תשלומה

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

מועדי תשלום הקרן	שמונה (8) תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה ב'), כל אחד, אשר ישולמו בימים 1 באפריל, 1 ביולי ו- 1 באוקטובר בשנת 2020, בימים 1 בינואר, 1 באפריל, 1 ביולי ו- 1 באוקטובר בשנת 2021 וביום 1 בינואר, 2022, כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 1 באפריל, 2020 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 1 בינואר, 2022.	שמונה (8) תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה א'), כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 1 באפריל 2018 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 1 בינואר 2020.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.
האם ניתנות להמרה?	לא	לא
זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את אגרות החוב (סדרה א') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א'), להחלטת דירקטוריון החברה ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעמיד את אגרות החוב (סדרה ב') לפדיון מוקדם, מלא או חלקי, בכל מועד, והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב'), להחלטת דירקטוריון החברה ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.
ערבות שניתנה בגין האג"ח	אין	אין

17.2 פרטים בדבר הנאמן לאגרות החוב (סדרות א' ו-ב')

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

17.3 דירוג אגרות החוב (סדרות א' ו-ב')

שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג נכון ליום 31 בדצמבר, 2018	נודע לתאגיד על כוונת החברה המדרגת לבחון שינוי הדירוג הקיים, ייתן פרטים בעניין זה
סדרה א'	סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA אופק יציב	ilA (*) אופק יציב
			לא

סדרה ב'	סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA (**) אופק יציב	ilA אופק יציב	לא
---------	----------------------------	--------------------	---------------	----

(*) ביום 22 במרץ 2018 אישרה Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות חוב (סדרה א') אשר הנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 22 במרץ 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-028270) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

(**) ביום 26 במרץ 2018 אישרה מעלות, דירוג ראשוני ilA לטווח ארוך עם תחזית דירוג יציבה להנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של עד 250 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 26 במרץ 2018 (מס' אסמכתא: 2018-15-029761).

17.4 בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות

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

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

במסגרת שטר הנאמנות (סדרה א') ובשטר הנאמנות (סדרה ב'), התחייבה החברה כי תמורת ההנפקה אשר תתקבל בפועל על פי דוח ההצעה, לפי העניין, תועמד כולה או חלקה לפנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (100%) ("פנינסולה אשראי מסחרי") כהלוואות בעלים גב אל גב (Back to Back) לתנאי אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') של החברה, לפי העניין, לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה) ומיועדת למימון פעילות פנינסולה אשראי מסחרי, כפי שיקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה.

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

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

17.5 אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב (סדרות א' ו-ב')

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

17.6 עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב')

ליום 31 בדצמבר, 2018, ולמועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות (סדרה א') ושטר הנאמנות (סדרה ב'), לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה א') ואגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יובהר כי נכון ליום 31 בדצמבר, 2018 ולמועד הדוח:

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

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

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

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

17.7 אמות מידה פיננסיות

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

התחייבות פיננסית	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר, 2018
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות).	אלפי ש"ח
	הון עצמי* 158,117
	מאזן** 740,892
	יחס 21.3%
החברה עומדת באמת המידה הפיננסית	

ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 80 מיליון ש"ח (סעיף 8.1.2 לשטר הנאמנות)	הון עצמי: 158,117 אלפי ש"ח החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו*** (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, השיעור המקסימאלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 1.2% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.

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

התחייבות פיננסית	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 בדצמבר, 2018
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 14.5% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות).	אלפי ש"ח הון עצמי* 158,117 מאזן** 740,892 יחס 21.3% החברה עומדת באמת המידה הפיננסית
ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 84 מיליון ש"ח (סעיף 8.1.2 לשטר הנאמנות)	הון עצמי: 158,117 אלפי ש"ח החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו*** (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 בדצמבר, 2018, השיעור המקסימאלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 1.2% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו. החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.

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

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

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

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

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

בשנת הדיווח שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2018, לחברה תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת. יחד עם זאת, במועד אישור הדוחות קבע דירקטוריון החברה כי אין בתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, מהסיבות המפורטות להלן: (1) הקבוצה פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי הון חוזר, בעיקר באמצעות מתן אשראי כנגד

קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים בגין הלוואות. מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים, לרבות ממסרים דחויים בגין הלוואות הינו פעילות אשר מטבעה מתאפיינת בתזרים שלילי. התזרים השלילי נוצר במועד מתן האשראי ללקוח והופך חיובי רק במועד מאוחר יותר, בו נפרע האשראי על ידי הלקוח בהתאם לתנאי הפירעון אשר נקבעו בין החברה לבינו, הכוללים תוספת עמלה או ריבית; (2) הגידול בתיק האשראי מומן בחלקו על ידי הון עצמי וכן על ידי הנפקת אגרות חוב שנכללת בפעילות המימון בדוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים. לפרטים בדבר תזרים המזומנים ומקורות המימון של החברה ראו סעיף 6 לעיל.

17.9 מצבת התחייבויות התאגיד

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

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון

14 במרץ, 2019



קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2018

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2018

דף

2-3

דוח רואה החשבון המבקר

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

4

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

5

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

6

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

7

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

8-40

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעילותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, והדוח שלנו מיום 14 במרס 2019 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
14 במרס 2019



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

קבוצת פנינסולה בע"מ

בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת פנינסולה בע"מ וחברות הבנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר 2018. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך אשראי ללקוחות (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2018.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, והדוח שלנו, מיום 14 במרס 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
14 במרס 2019

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
נכסים			
נכסים שוטפים:			
59,211	10,986	5	מזומנים ושווי מזומנים חייבים ויתרות חובה:
549,838	698,999	6	אשראי ללקוחות זמן קצר אחרים
809	1,444		
609,858	711,429		סך הנכסים השוטפים
נכסים לא שוטפים:			
7,168	35,021	6	אשראי ללקוחות זמן ארוך הוצאות מראש רכוש קבוע, נטו רכוש אחר
134	118		
1,168	1,062		
67	56		
767	1,357	7	השקעה בחברה כלולה
2,096	2,835	8	מסים נדחים
11,400	40,449		סך הנכסים שאינם שוטפים
621,258	751,878		סך נכסים
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
240,835	218,513	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	124,902	10	אשראי מגופים מוסדיים
84,178	112,237	11	חלויות שוטפות של אגרות חוב ספקים ונותני שירותים זכאים ויתרות זכות:
207	694		
371	269	12	פיקדונות מלקוחות מס הכנסה לשלם זכאים אחרים
3,667	5,467		
5,322	5,735	13	
334,580	467,817		סך ההתחייבויות השוטפות
התחייבויות בלתי שוטפות -			
-	127	14	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
139,061	125,817	11	אגרות חוב
		15	התקשרויות
139,061	125,944		סך ההתחייבויות שאינן שוטפות
473,641	593,761		סך התחייבויות
הון:			
14,379	14,383	16	הון מניות
101,502	101,502		פרמיה על מניות
31,736	42,232		עודפים
147,617	158,117		
621,258	751,878		סה"כ התחייבויות והון
מיכאל שירין סמנכ"ל כספים		מיכה אבני מנכ"ל ודירקטור	אילן רביב יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 14 במרס 2019.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח				
46,272	53,310	58,371	17	הכנסות מימון
9,023	9,655	9,559	18	הוצאות מימון
37,249	43,655	48,812		הכנסות מימון, נטו
3,745	4,191	2,990	6 ב'	הפרשה להפסדי אשראי
1,136	1,183	1,064		הוצאות ביטוח
32,368	38,281	44,758		הכנסות מימון נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי והוצאות ביטוח
1,484	2,410	2,451		הכנסות מדמי ניהול
5,899	7,654	7,751	19	הוצאות מכירה ושיווק
7,726	7,579	9,531	20	הוצאות הנחלה וכלליות
13,625	15,233	17,282		
(45)	39	22		חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
20,182	25,497	29,949		רווח מפעולות
5,274	6,292	7,025	ג'	מסים על הכנסה
14,908	19,205	22,924		רווח נקי וכולל לשנה
				רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
0.118	0.138	0.159		רווח בסיסי למניה (בש"ח)
0.116	0.138	0.159	22	רווח מדולל למניה (בש"ח)

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	פרמיה על מניות	כתבי אופציה אלפי ש"ח	עודפים	סה"כ
12,461	69,073	1,046	11,650	94,230
898	8,696	(1,046)	14,908	14,908
			8,548	8,548
			22	22
			(5,110)	(5,110)
13,359	77,769	-,-	21,470	112,598
1,020	23,733		19,205	19,205
			24,753	24,753
			6	6
			(8,945)	(8,945)
14,379	101,502	-,-	31,736	147,617
			(715)	(715)
14,379	101,502	-,-	31,021	146,902
4			22,924	22,924
			4	4
			287	287
			(12,000)	(12,000)
14,383	101,502	-,-	42,232	158,117

יתרה ליום 1 בינואר 2016
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:
רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים ויועצים
דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017:
רווח כולל לשנה
הנפקת הון בניכוי עלויות גיוס *
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים ויועצים
דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
השפעת אימוץ לראשונה של IFRS 9
יתרה ליום 1 בינואר 2018
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018:
רווח כולל לשנה
מימוש כתבי אופציה
מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים ויועצים
דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

* עלויות גיוס בסך של כ- 237 אלפי ש"ח.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי מזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
14,908	19,205	22,924
-	811	4,362
(217)	(460)	(525)
45	(39)	(22)
-	-	127
22	6	287
2	3	4
367	341	326
219	662	4,559
(85,242)	(72,264)	(177,943)
79	(171)	(619)
574	(613)	487
75,586	(165,033)	(22,322)
-	-	125,035
2,131	1,462	1,800
(153)	(1)	(102)
940	656	(966)
(6,085)	(235,964)	(74,630)
9,042	(216,097)	(47,147)
(274)	(322)	(209)
(184)	(589)	(568)
(458)	(911)	(777)
-	222,428	97,939
-	-	(86,240)
8,548	-	-
-	24,753	-
(5,110)	(8,945)	(12,000)
3,438	238,236	(297)
12,022	21,228	(48,221)
25,966	37,986	59,211
(2)	(3)	(4)
37,986	59,211	10,986
8,316	9,740	9,386
43,823	51,570	55,753
3,374	5,389	6,195

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי לשנה
התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי
מזומנים:
הפחתת ניכיון וריבית על אג"ח
שינוי במסים נדחים
חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סכומים שנוקפו 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 באשראי לזמן קצר מגופים מוסדיים
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
הלוואה לחברה כלולה
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
החזר אגרות חוב
מימוש כתבי אופציה
הנפקת מניות
מימוש כתבי אופציה
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
הפסדים מהפרשי שער על מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

תשלומי ותקבולי ריבית:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מס הכנסה ששולם

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי:

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

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה, יצוין כדלקמן:

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) חברות בנות

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

(2) חברות כלולות

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

(3) שיטת השווי המאזני

בהתאם לשיטת השווי המאזני מוכרת ההשקעה לראשונה לפי עלותה, והערך הפנקסי משתנה כך שהחברה מכירה בחלקה ברווח או הפסד של החברה הכלולה או העסקה המשותפת ממועד הרכישה. חלק החברה ברווח או הפסד של חברות כלולות נזקף לרווח והפסד כנגד ערכה של ההשקעה בספרים. כאשר חלק החברה בהפסדי חברה כלולה שווה לזכויותיה בהשקעה (לרבות יתרות החובה אחרות שאינן מובטחות) או עולה עליהן, החברה אינה מכירה בהפסדים נוספים, כיוון שלא קיימת לחברה מחויבות משפטית או משתמעת לשאת בהפסדי החברה הכלולה מעבר לזכויות ההוןיות בה. רווחים או הפסדים שנבעו מעסקות בין הקבוצה לבין החברות הכלולות מוכרים בדוחות הקבוצה רק בגובה חלקם בחברה הכלולה של המשקיעים הלא קשורים לקבוצה. חלקה של הקבוצה ברווחים או בהפסדים של החברה הכלולה בגין עסקות אלה מבוטל.

ג. נכסים פיננסיים:

(1) ביום 1 בינואר 2018, נכנס לתוקף תקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - IFRS 9). באשר לעיקרי IFRS 9, לאופן יישומו לראשונה ולהשפעת היישום לראשונה על הדוחות הכספיים - ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים.

(2) מדיניות החברה ביחס לנכסים פיננסיים המיושמת החל מיום 1 בינואר 2018, לפי IFRS 9:

(א) סיווג

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריות הבאות: נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ונכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג תלוי במודל העיסקי שבו מוחזקים הנכסים הפיננסיים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

נכון לתקופות המוצגות בדוחות כספיים אלה לקבוצה אין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עיסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגים כנכסים שאינם שוטפים. הנכסים הפיננסיים בעלות מופחתת של החברה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה", "מזומנים ושווי מזומנים" וכן "הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך" 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.

(ב) הכרה ומדידה

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

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

(ג) ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסד בגין הפסדי אשראי חזויים על נכסים פיננסיים שהינם מכשירי חוב הנמדדים בעלות מופחתת המוצגים בסעיף אשראי ללקוחות.

ירידת ערך של נכס פיננסי שהינו מכשיר חוב בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר תוכר ברווח או הפסד כנגד רווח כולל אחר, ולא תקטין את הערך בספרים של הנכס הפיננסי בדוח על המצב הכספי.

לגבי נכסים פיננסיים שאינם שוטפים - הקבוצה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הנכס הפיננסי ממועד ההכרה בו לראשונה, על בסיס אינדיקטוראלי או על בסיס קבוצתי. לשם כך, הקבוצה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה, תוך הבאה בחשבון של כל מידע סביר וניתן לביסוס, כולל מידע צופה פני עתיד. עבור נכסים פיננסיים שבהם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר. אחרת, ההפרשה להפסד תימדד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים. סכום הפרשי האשראי החזויים (או ביטולם) מוכר ברווח או הפסד במסגרת "הפרשה להפסדי אשראי".

עבור מכשירים פיננסיים בעלי סיכון אשראי נמוך, הקבוצה מניחה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בהם לראשונה.

בגין הלוואות שניתנו לתקופה של פחות מ-12 חודש החברה בוחנת את הפסדי האשראי הצפויים על פני תקופת הנכס.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(3) מדיניות החברה ביחס לנכסים פיננסיים עד ליום 31 בדצמבר 2017, לפי IAS 39:

הקבוצה מסווגת את נכסיה הפיננסיים לקטגוריה של הלוואות וחייבים הסיווג תלוי, בין השאר, במטרה שלשמה נרכשו הנכסים הפיננסיים. הנהלת החברה קובעת את סיווג הנכסים הפיננסיים בעת ההכרה בהם לראשונה.

לחברה אין נכסים פיננסיים המוחזקים לפדיון, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, או נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

(א) הלוואות וחייבים

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

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

(ב) הכרה ומדידה

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

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

(ג) ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בחנה עד ליום 31 בדצמבר 2017 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

(4) 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 המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. מזומנים ושווי מזומנים

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

ה. מסים שוטפים ונדחים

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

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

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

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים מקוזזים אם ורק אם:

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

ו. הטבות עובד:

(1) התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו

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

התוכנית העיקרית הקיימת בחברה הינה תוכנית להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, בהתאם לכך סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססים על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

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

(2) הטבות לעובדים לזמן קצר

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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.

ז. אגרות חוב

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

ח. תשלום מבוסס מניות

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

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

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

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

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 בהכנסה:

1) מדידת ההכנסות

החל מיום 1 בינואר 2018 (מועד היישום לראשונה של IFRS 15), הכנסות הקבוצה נמדדות לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה לשירותים שהובטחו ללקוח, למעט סכומים שנגבו עבור צדדים שלישיים, כגון מיסי מכירה מסוימים. ההכנסות מוצגות נטו ממע"מ, ולאחר ביטול הכנסות בין חברות הקבוצה.

עד ליום 31 בדצמבר 2017 (יישום IAS 18), הכנסות הקבוצה נמדדות לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין שירותים שסופקו במהלך העסקים הרגיל. ההכנסות מוצגות נטו ממע"מ ולאחר ביטול הכנסות בין חברות הקבוצה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) מועד ההכרה בהכנסה

החל מיום 1 בינואר 2018 (מועד היישום לראשונה של IFRS 15), הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר הלקוח משיג שליטה על השירות שהובטחו במסגרת החוזה עם הלקוח. עבור כל מחויבות ביצוע, הקבוצה קובעת, במועד ההתקשרות בחוזה, אם היא מקיימת את מחויבות הביצוע לאורך זמן או בנקודת זמן. מחויבות ביצוע מקוימת לאורך זמן, כאשר הלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה. ככל שמחויבות ביצוע אינה מקוימת לאורך זמן, היא מקוימת בנקודת זמן.

עד ליום 31 בדצמבר 2017, הקבוצה מכירה בהכנסה כאשר סכום ההכנסות ניתן למדידה באופן מהימן; צפוי שההטבות הכלכליות המיוחסות לעסקה יזרמו לקבוצה.

סכום ההכנסה אינו נחשב כניתן למדידה באופן מהימן, עד שכל ההתניות המתייחסות לעסקה יושבו. הקבוצה מבססת את אומדניה על ניסיון העבר, בהתחשב בסוג הלקוח, סוג העסקה והפרטים המיוחדים לכל הסדר.

(3) סוגי ההכנסות של הקבוצה:

(א) הכנסות ריבית

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

(ב) הכנסות דמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול מוכרות בתקופת הדיווח בה ניתנו השירותים.

י. חכירות תפעוליות

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

יא. חלוקת דיבידנד

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילי, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזורבמהלך התקופה. בחישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, כדלהלן:

- לרווח או להפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה, מתווסף הסכום לאחר מס של דיבידנדים וריבית, שהוכרו בתקופה, בהתייחס למניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות והוא מותאם בגין שינויים אחרים כלשהם בהכנסה או בהוצאה, שהיו נובעים מהמרת המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות;
- לממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור מתווסף הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הנוספות שהיו קיימות במחזור בהנחה שכל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות הומרו.

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

יג. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

- 1) תקנים ותיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2018:

א) תקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IFRS 9"):

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

IFRS 9 מציג מודל חדש לירידת ערך של נכסים פיננסיים, המבוסס על הפסדי האשראי הצפויים ("Expected Credit Loss Model"). מודל זה מחליף את המודל הקיים ב- IAS 39, המבוסס על הפסדים שהתרחשו ("Incurred loss model").

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

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

התקן יושם באופן רטרואספקטיבי החל מיום 1 בינואר 2018. הקבוצה בחרה בהוראת המעבר המאפשרת הכרה בהשפעה המצטברת של היישום לראשונה כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר 2018.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

במסגרת יישום IFRS 9, העריכה הנהלת החברה מהם המודלים העסקיים במסגרתם מוחזקים נכסיה הפיננסיים של החברה נכון למועד היישום לראשונה של התקן, וסיווגה את מכשיריה הפיננסיים לקטגוריות המתאימות בתחולת IFRS 9.

באשר להשפעת היישום לראשונה של התקן - ראו ביאור 24.

(ב) תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (להלן - IFRS 15) החליף עם יישומו לראשונה את ההנחיות בנושא ההכרה בהכנסה שהיו הקיימות בתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

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

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

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

התקן יושם באופן רטרוספקטיבי החל מיום 1 בינואר 2018. הקבוצה בחרה בהוראת המעבר המאפשרת הכרה בהשפעה המצטברת של היישום לראשונה כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר 2018.

ליישום לראשונה של IFRS 15 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה.

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

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

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

הקבוצה יישמה לראשונה את התיקון ל-IFRS 2 באופן רטרוספקטיבי. ליישומו לראשונה של התיקון ל-IFRS 2 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות המאוחדים של הקבוצה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

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

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

IFRS 16 משנה את ההנחיות הקיימות ב-IAS 17, ודורש מחוכרים להכיר בהתחייבות בגין חכירה, המשקפת את הערך המהווך של תשלומי החכירה העתידיים, ומנגד ב"נכס בגין זכות שימוש", וזאת בהתייחס לכלל חוזי החכירה (למעט האמור להלן), ללא הבחנה בין חכירה מימונית לבין חכירה תפעולית. עם זאת, IFRS 16 מאפשר לחוכרים שלא ליישם את הוראות אלה עבור חכירות לטווח קצר, לפי קבוצות של נכסי בסיס, ועבור חכירות בהן נכס הבסיס נשוא החכירה הינו בעל ערך נמוך.

IFRS 16 משנה גם את הגדרת "חכירה" ואת אופן הבחינה האם חוזה מכיל חכירה.

IFRS 16 דורש לטפל בכל רכיב חכירה בחוזה כחכירה בנפרד מרכיבים שאינם חכירה בחוזה. עם זאת, כהקלה מעשית, IFRS 16 מאפשר לחוכר לבחור, לפי קבוצות של נכס בסיס, שלא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה, ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד.

עבור מחכירים, כללי החשבונאות במסגרת IFRS 16 נותרו דומים לאלה שב-IAS 17, כך שמחכירים ימשיכו ויסווגו חכירות, כחכירות תפעוליות או כחכירות מימוניות, בדומה לכללים שב-IAS 17.

בהקשר זה, מצוין IFRS 16 כי חכירות משנה מסווגות בהתייחס לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה הראשית ולא בהתייחס לנכס הבסיס. חכירות משנה שסווגו כחכירות תפעוליות בעת יישום IAS 17 וכחכירות מימוניות בעת יישום IFRS 16, יטופלו כחכירה מימונית חדשה שההתקשרות בה הייתה במועד היישום לראשונה של IFRS 16.

החברה מתכוונת ליישם את IFRS 16 החל מיום 1 בינואר 2019.

ביחס לעסקאות שבהן הקבוצה היא החוכרת, בחרה הקבוצה ליישם את התקן לראשונה בדרך לפיה תכיר בהתחייבויות בגין חכירה, עבור חכירות שסווגו קודם לכן כחכירות תפעוליות, בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שיוותרו, המהווים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה. במקביל, תכיר הקבוצה בנכסים בגין זכויות השימוש בנכסים החכורים בסכום השווה לסכום ההתחייבויות בגין חכירה, כשהוא מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירות אלה. כתוצאה מכך, לאימוץ התקן לא צפויה להיות השפעה על יתרת העודפים.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יצוין כי במסגרת היישום לראשונה של התקן, בחרה הקבוצה להשתמש בהקלות המעשיות הבאות:

- לגבי חכירות שבהן היא החוכרת, ליישם שיעור היוון יחיד לתיק של חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.
- לגבי חכירות שבהן היא החוכרת, לא להכיר בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה אשר תקופת החכירה שלהן מסתיימת תוך 12 חודשים ממועד היישום לראשונה.
- לגבי חכירות שבהן היא החוכרת, לא לכלול עלויות ישירות ראשוניות במדידה של נכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה.
- לגבי חכירות שבהן היא החוכרת, להשתמש ב"ראייה לאחור" לצורך קביעת תקופת החכירה במצב בו החוזה כולל אופציות להאריך או לבטל את החכירה.

כמו כן, יצוין כי הקבוצה בחרה ליישם את הפטור מהכרה לחכירות לטווח קצר ולחכירות שבהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך.

להערכת הנהלת הקבוצה, המבוססת על הבחינה שערכה עד כה, עם יישומו של IFRS 16 ביום 1 בינואר 2019 יוכרו בדוח המאוחד על המצב הכספי נכסים בגין זכויות שימוש בנכסים והתחייבויות בגין חכירה בסכום כולל של כ-4,652 אלפי ש"ח. נכסי זכות השימוש יוצגו בדוח על המצב הכספי בנפרד מנכסים אחרים.

להערכת הנהלת הקבוצה, ההשפעות העיקריות הצפויות של יישום התקן על הדוח המאוחד על הרווח או ההפסד לשנת 2019 הן ירידה בהוצאות שחירות בסכום של כ-1,389 אלפי ש"ח (המסווגות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות), גידול בהוצאות פחת בסכום של כ-1,337 אלפי ש"ח (המסווגות במסגרת הוצאות הנהלה וכלליות), גידול בהוצאות המימון בסכום של כ-87.52 אלפי ש"ח וגידול בהוצאות מסים על ההכנסה בסכום של כ-8.18 אלפי ש"ח. בסך הכל, ההשפעה הצפויה של יישום התקן על הדוח המאוחד על הרווח או ההפסד לשנת 2019 היא קיטון ברווח הנקי בסכום של כ-27.4 אלפי ש"ח.

כמו כן, להערכת הנהלת הקבוצה, ההשפעות העיקריות הצפויות של יישום התקן על הדוח המאוחד על תזרימי המזומנים לשנת 2019 תתבטאנה בגידול בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת וירידה בתזרימי המזומנים מפעילות מימון, בסכום של כ-1,389 אלפי ש"ח.

המידע המובא לעיל, מהווה הערכה של הקבוצה ויתכן ויהיה שונה מהנתונים אשר יכללו בסופו של דבר בדוחות הכספיים לתקופת היישום הראשונה. באשר להסכמי חכירה בהם קשורה הקבוצה ראה ביאור 15.

(ב) תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 28 "השקעות בחברות כלולות ובעסקאות משותפות" (להלן - התיקון ל- IAS 28)

בהתאם לתיקון ל- IAS 28, ישות תיישם את הוראות IFRS 9 עבור השקעות לזמן ארוך, אשר מהוות במהותן חלק מההשקעה נטו של הישות בחברה הכלולה או בעסקה המשותפת.

הוראות IFRS 9 ייושמו עבור אותן השקעות לפני יישום סעיפים 38 ו-43-40 ל- IAS 28 לעניין לקיחת

חלק בהפסדים של חברה כלולה או של עסקה משותפת, וכן לעניין הכרה בירידת ערך של השקעה בחברה כלולה או בעסקה משותפת. כמו כן, בעת יישום IFRS 9 על אותן השקעות לזמן ארוך, הישות לא תביא בחשבון התאמות שבוצעו לערך ההשקעה בספרים בעקבות יישום הוראות תקן IAS 28.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

התיקון האמור ייושם באופן רטרוספקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו, למעט חריגים המצוינים בתיקון ל- IAS 28. בהתאם להוראות התיקון, יישומו המוקדם אפשרי. החברה תיישם את התיקון לתקן החל מיום 1 בינואר 2019 לגבי הלוואתה לחברת הניהול(חברה כלולה – ראה ביאור 7). ובהתאם הלוואה זו תממד בשווי הוגן דרך רווח והפסד מידי תקופה חלף הטיפול בעלות מופחתת, מאחר ותנאי ההלוואה לא עומדים בהגדרת IFRS 9 לטיפול בעלות מופחתת. ליישום לראשונה של התיקון ל- IAS 28 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום היישום.

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 הקבוצה 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 הקבוצה הינו בקשר עם חישוב הפסדי האשראי החזויים. בדבר שיקולי הדעת וההערכות המופעלים בעת חישוב הפסדי האשראי הצפויים ראה ביאור 4 א' (2).

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

ניהול סיכונים פיננסיים:

א. גורמי סיכון פיננסיים

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

ניהול הסיכונים הפיננסיים מתבצע על ידי מנכ"ל החברה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי הנהלת החברה. מנכ"ל החברה מזהה, מעריך ומגדר את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של החברה. הנהלת החברה מספקת עקרונות

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

(1) סיכונים שוק:

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

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

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

כמו כן, חשיפת החברה לסיכון מטבע חוץ אינה מהותית.

(2) סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם לפרעון חובותיהם כלפי החברה. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי של החברה, מבלי להתחשב בבטוחה כלשהי המוחזקת, הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.

סיכון אשראי נובע גם ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים ופיקדונות בבנקים. החברה מתקשרת עם תאגידים בנקאיים הגדולים והמוכרים בישראל.

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. במסגרת ההחלטה באם להתקשר עם לקוחות, הנהלת החברה סוקרת את איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים. החברה פועלת להקטנת סיכון האשראי על ידי פיזור העסקאות, וקבלת בטחונות כגון ערבויות אישיות, המחאות דחיות, פקדונות, שעבוד נכסי נדל"ן, שעבוד של ציוד וכד' ולמעט התקשרויות עם גופים בבעלות המדינה (רשויות, חברות ממשלתיות וכיו"ב), הקבוצה מבטחת בפוליסת ביטוח אשראי. פוליסה זו מעניקה כיסוי ביטוחי כנגד חדלות פירעון ופשיטות רגל של חייבים. גבול האחריות בפוליסה הינו כ-55 מיליון דולר בישראל. בהקשר זה יש לציין כי אין בפוליסה כדי למנוע מן החברה להתקשר בעסקאות שאינן מבטחות.

מודל ירידת ערך הנכסים הפיננסיים המיושם על ידי הקבוצה החל מיום 1 בינואר 2018, לפי IFRS 9 הינו כדלקמן:

מאחר ורוב הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הינם אשראי ללקוחות שמועד הפירעון הינו במהלך 12 החודשים הקרובים העריכה הקבוצה את הפסדי האשראי הצפויים משוקללים בהסתברות שיתרחשו ב-12 החודשים הקרובים בהתבסס הן על ניסיון העבר והן על צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים. כאשר הבחינה נעשית לפי קבוצות לקוחות התלויים במבנה הבטחונות שניתנו לכל עסקה. סוגי הביטחונות נחלקים לשלושה סוגים עיקריים:

- (א) אשראי באמצעות העמדת הלוואות ("לקוחות בקבוצה א").
- (ב) אשראי ללקוחות מגובה בשיקים מוסבים של צד ג' ("לקוחות בקבוצה ב").
- (ג) אשראי ללקוחות מגובה בביטחונות קשיחים ("לקוחות בקבוצה ג"). בטחונות מסוג זה קיימים בעיקר בנכסים הפיננסיים שמועד פירעונם הינו מעל 12 חודשים.

בעת חישוב ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים, הקבוצה בוחנת בשלב ראשון האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית, וזאת בשל אירוע כשל המחייב בחינה ספציפית של הלקוח. אירועי הכשל הינם, בין היתר, פיגור של הלווה בהחזר החוב מעל 90 יום, כניסה להליך של פירוק או כינוס נכסים וכן כל אינדיקציה להידרדרות בסיכון האשראי של הלווה שנתגלתה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

בשלב השני, לגבי יתרת הלקוחות שבגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית, הקבוצה מחשבת את שיעור ההוצאות בגין ההפרשה להפסדי אשראי, ביחס ליתרה הממוצעת של ההלוואות בכל רבעון, במהלך שנים עשר הרבעונים שקדמו לתאריך הדוח על המצב הכספי. חישוב זה מתבצע לגבי אשראי שניתן ללקוחות בקבוצה א' ובקבוצה ב' בנפרד.

כאמור, החישוב נעשה ברמה הרבעונית, כאשר בחישוב שיעור ההפרשה המשוקלל, המשקל שניתן לכל רבעון הוא שונה, כך שככל שהרבעון קרוב יותר לתאריך הבחינה, משקלו בחישוב גבוה יותר, מאחר והנחת הקבוצה היא כי מדובר במידע עדכני יותר ומייצג את המצב השורר נכון לתאריך הבדיקה.

בנוסף, ככל שבידי הקבוצה מידע עדכני, המבוסס, בין היתר, על פעילויות החיתום הנוכחיות שלה להלוואות חדשות, וככל ששיעורי הריבית שמגולמים בהלוואות חדשות אלו מצביעות על כך כי יש להתאים את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי, מעדכנת הקבוצה בהתאם את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בהתבסס על מידע זה.

לגבי אשראי ללקוחות לזמן ארוך (לקוחות בקבוצה ג'), אשר רובם שייכים לקבוצה של האשראי המגובה בביטחונות קשיחים, בוחנת הקבוצה האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות מאז מועד ההכרה לראשונה במידה ולא זוהה לקוח ספציפי בגינו חלה עלייה משמעותית בשיעור האשראי, שיעור ההפרשה בו משתמשת החברה בעבור קבוצה זו הוא מחצית משיעור ההפרשה שחושב בקבוצת האשראי המגובה בשיקים עצמיים של הלקוח (לקוחות בקבוצה א') מאחר וההנהלת הקבוצה סבורה כי המאפיין של עסקאות אלה דומה באופיין לקבוצה זו, אך עם סיכון אשראי נמוך משמעותית כתוצאה מסוג הביטחונות. באשר לפירוט ההפרשה להפסדי אשראי לימים 31 בדצמבר 2018 ו-1 בינואר 2018 ראה ביאור 6 ב'.

עד ליום 31 בדצמבר 2017 בחנה בקבוצה 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 הוכר ברווח או הפסד.

הפרשה בגין חובות מסופקים נוצרה, 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 הפסדי אשראי חזויים. כאשר חוב לקוח אינו ניתן לגבייה, הוא נמחק כנגד חשבון ההפרשה לחובות מסופקים.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(3) סיכון נזילות

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

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

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

פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים אלפי ש"ח	מעל שנתיים
344,493	-	-
116,588	68,367	63,420
12,484	-	-
473,565	68,367	63,420

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018:

אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
אגרות חוב
ספקים ויתרות זכות אחרות

243,920	-	-
87,026	113,612	28,157
9,724	-	-
340,670	113,612	28,157

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017:

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

ב. ניהול הון

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

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

יחסי המינוף נכון לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 היו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
464,074	581,469	סך חוב
(59,211)	(10,986)	פחות - מזומנים ושווי מזומנים
404,863	570,483	הון זר נטו
147,617	158,117	סך ההון
552,480	728,600	סך ההון הכולל
73.28%	78.30%	יחס המינוף

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
22,221	5,747	מזומנים בבנק ובקופה
36,990	5,239	פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
59,211	10,986	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:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
574,686	756,331	חובות פתוחים והמחאות לגביה
(8,682)	(11,839)	בניכוי - הפסדי אשראי חזויים
(8,998)	(10,472)	בניכוי - הכנסות מראש
557,006	734,020	סה"כ אשראי ללקוחות *

* מתוך זה נכון ליום 31 בדצמבר 2018 סך של 35,021 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2017 - 7,168 אלפי ש"ח) הינו אשראי שאינו שוטף. יתרת אשראי ללקוחות, נטו הינו בשקל לא צמוד למדד.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - אשראי ללקוחות (המשך):

ב. הפסדי אשראי חזויים:

באשר למדיניות החברה לחישוב הפסדי האשראי החזויים ראה ביאור 4 א (2).

סה"כ	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	אשראי באמצעות העמדת הלוואות	אשראי לקוחות בגינם נעשתה הפרשה ספציפית	31 בדצמבר 2018
	%	%	%		
	0.10	0.13	0.20		שיעור הפסד צפוי
אלפי ש"ח					
745,859	59,923	559,365	106,159	*20,412	ערך בספרים ברוטו
11,839	59	706	213	10,861	סך הפרשה להפסד

* מתוך סכום זה סך של 2,784 אלפי ש"ח הינו בגין לקוחות שבגינם נעשתה פריסת חובות.

סה"כ	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	אשראי באמצעות העמדת הלוואות	אשראי לקוחות בגינם נעשתה הפרשה ספציפית	1 בינואר 2018
	%	%	%		
	0.11	0.16	0.22		שיעור הפסד צפוי
אלפי ש"ח					
565,688	4,734	424,221	115,871	20,862	ערך בספרים ברוטו
9,611	5	671	253	8,682	סך הפרשה להפסד

התנועה בהפרשה להפסד לשנת 2018 שביצעה הקבוצה, הינה כדלקמן:

2018	אלפי ש"ח
(8,682)	יתרה לתחילת השנה - מחושב לפי IAS 39
(929)	השפעת האימוץ לראשונה של IFRS 9 - נזקף ליתרת העודפים ליום 1 בינואר 2018
(9,611)	יתרת ההפרשה להפסד ליום 1 בינואר 2018 - מחושב לפי IFRS 9
(49)	סכומים שהופרשו במהלך השנה כנגד רווח או הפסד:
(2,318)	שנמדדו בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בתקופת 12 חודש
139	עדכון הפרשות ספציפיות
(11,839)	יתרות לקוחות שנמחקו במהלך השנה בשל אי-גבייה
	יתרה לגמר השנה

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים שביצעה החברה מחושבת לפי IAS 39, הינה כדלקמן:

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - אשראי לקוחות (המשך)

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

בשנת 2017, הכירה החברה בהפרשה לחובות מסופקים בגין יתרות לקוחות בסך כולל של 4,191 אלפי ש"ח (שנת 2016 – 3,745 אלפי ש"ח).

סכומים הנזקפים להפרשה להפסדי אשראי חזויים או משוחררים ממנה נכללו בסעיף "הפסדי אשראי חזויים" 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 - השקעה בחברה כלולה

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

בחודש ינואר 2016, הקימה החברה ביחד על הצד השלישי לזכייתה במכרז חברה פרטית בשם פנינסולה ניהול קרנות בע"מ (להלן - השותף הכללי) אשר תשמש כשותף הכללי בפנינסולה קרן צמיחה לעסקים בינוניים - שותפות מוגבלת (להלן - הקרן). מניות השותף הכללי מוחזקות על ידי החברה בשיעור של 19.99% והתחייבות החברה להשקעה בה היא 45% מסכום התחייבות ההשקעה של השותף הכללי.

ביום 29 בדצמבר 2016, נחתם הסכם הלוואה בין בעלי המניות בשותף הכללי לפיו יעמידו מעת לעת בעלי המניות בשותף הכללי הלוואות עד לסכום כולל של 6,750 אלפי ש"ח וזאת בהתאם לדרישת ההשקעה של השותף הכללי בקרן כאשר חלקה של הקבוצה בהלוואות הבעלים הינו 45%. ההלוואות נושאת ריבית בשיעור המקובל להלוואות בין חברתיות בהתאם להוראות סעיף 3(נ) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961 (2018 - 2.61%, 2017 - 2.56%). ההלוואה תפרע בהתאם ליכולות התזרים של השותף הכללי ובהתאם לתזרימי המזומנים שיתקבלו מהקרן. (ההלוואה מהווה במהותה חלק מחשבון ההשקעה).

במסגרת הסכם המייסדים בין בעלי המניות בשותף הכללי התחייבה החברה להעמיד לטובת השותף הכללי שירותי ניהול זאת בתמורה לדמי ניהול רבעוניים בסך 462 אלפי ש"ח (1,850 אלפי לשנה). בתום כל שנה, החל ממועד הקמת הקרן, תתבצענה במידת הנדרש התאמות לדמי ניהול ככל שיחולו השינויים הבאים:

- שינויים בהיקף סכומי ההשקעה בקרן.
- שינויים בגובה דמי הניהול שהקרן תשלם לשותף הכללי.
- שינויים בהיקף ההוצאות של השותף הכללי.
- שינוי בשיעור המע"מ לעומת השינוי שהיה קיים במועד הקמת הקרן.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

שיעורי המס

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

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

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

כפועל יוצא, שיעור מס החברות שחל בשנת 2016 היה 25%, שיעור המס שחל בשנת 2017 היה 24% ושיעור מס החברות שחל משנת 2018 ואילך הינו 23%.

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

ב. מסי הכנסה נדחים

נכסי המיסים הנדחים נרשמו בגין הפרשה להפסדי אשראי חזויים והפרשה לחופשה והבראה.

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

(1) כדלקמן:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
5,478	6,752	7,550	מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
13	-	-	מיסים בגין שנים קודמות
(217)	(460)	(525)	מסים נדחים
5,274	6,292	7,025	הוצאות מסים על ההכנסה

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

2016		2017		2018		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
20,227	100	25,458	100	29,927	100	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד
5,056	25	6,110	24	6,883	23	המס התיאורטי בגין רווח זה
59		92		141		גידול במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס
		91				יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה
170		-				גידול במיסים נדחים כתוצאה משינויים בשיעורי המס
(11)		(1)				אחרים
5,274	26	6,292	25	7,025	23	מסים על הכנסה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. שומות מס

על פי הוראות הדין, שומות עצמאיות שהוגשו על ידי החברה וחברות הבנות עד שנת 2013 נחשבות כסופיות.

ה. מס ערך מוסף

החברה והחברות הבנות רשומות לצורכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה.

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

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

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

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

במהלך שנת 2014, פורסם תזכיר חוק מעודכן לתיקון פקודת מס הכנסה (להלן - תזכיר החוק) הנובע מיישום תקני ה-IFRS בדוחות הכספיים. תזכיר החוק מאמץ ככלל את תקני ה-IFRS. יחד עם זאת, בהתאם לתזכיר החוק הוצעו מספר תיקונים לפקודת מס הכנסה, אשר יהא בהם להבהיר ולקבוע את אופן חישוב ההכנסה החייבת לצורכי מס במקרים שקיימת אי בהירות ותקני ה-IFRS אינם עולים בקנה אחד עם עקרונות שיטת המס בישראל. הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק טרם הושלמו וספק אם יסתיימו בעתיד הקרוב.

עקב אי השלמת הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק, מעריכה הנהלת החברה כי הוראות השעה שנקבעו לשנים 2007 עד 2013 תוארכנה בסופו של דבר גם לשנים 2014 עד 2018. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2019.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 עד 2018, כאמור לעיל, חישבה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס לשנות המס 2008 עד 2017 בהתבסס על התקינה החשבונאית הישראלית שהייתה קיימת ערב אימוץ תקני ה-IFRS בישראל, בכפוף להתאמות מסוימות.

ביאור 9 - אשראי מתאגידים בנקאים

סך של 218,513 אלפי ש"ח מסך האשראי מתאגידים בנקאיים הינו צמוד לריבית הפריים בניכוי 0.3%.

שיעור ריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 31 בדצמבר 2017 הינו 1.75% ו- 1.60% בהתאמה.

חברת הבת נוהגת ליטול הלוואות קצרות מועד והלוואות אונקול מתאגידים בנקאיים ואחרים הצמודות לריבית הפריים. ערכן של ההלוואות קצרות המועד וההלוואות אונקול בספרים מהווה קירוב לשווים ההוגן.

באשר לאמות המידה הפיננסיות שהוטלו על הקבוצה ראה ביאור 21.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - אשראי מגופים מוסדיים

ביום 28 בנובמבר 2018, ביצעה החברה הנפקת ניירות ערך מסחריים (להלן - נע"מ), בסך של 125 מיליוני ש"ח. נע"מ הינם לזמן קצר ויכולים להפרע בטווח של 7 ימי עסקים. יתרת הנע"מ נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.85%, תיפרע בתשלום אחד בתום שנה ממועד הקצאת נע"מ. תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים (כל אחד מהמשקיעים ביחס לעצמו ובהסכמת החברה), בתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים.

שיעור ריבית בנק ישראל ליום 31 בדצמבר 2018 הינו 0.25%.

ביאור 11 - אגרות חוב

א. אגרות חוב סדרה א'

ביום 9 באפריל 2017 פרסמה החברה את תוצאות הנפקת אגרות חוב (סדרה א') שבוצעה על פי דוח הצעת המדף של החברה מיום 5 באפריל 2017, שפורסם על פי תשקיף מדף של החברה מיום 27 בינואר 2017. אגרות החוב דורגו על ידי סטנד אנד פורס מעלות בע"מ בדרוג ilA ביום 5 באפריל 2017. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.4% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה המיידית בניכוי הוצאות הנפקה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה לכ- 222,428 אלפי ש"ח.

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

ב. אגרות חוב סדרה ב'

ביום 23 באפריל 2018 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה החברה לציבור 100,188,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (להלן - אגרות החוב).

אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.5% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה המיידית, בניכוי הוצאות הנפקה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה ל- 97,939 אלפי ש"ח.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, כל אחד, אשר ישולמו מידי רבעון החל ב-1 באפריל 2020. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בחמישה עשר תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון החל מ-1 ביולי 2018.

באשר לאמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה בקשר להנפקת אגרות החוב ראה ביאור 21.

ביאור 12 - 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% ומוחזרים ללקוח בסיום עסקת האשראי בגינה ניתנו.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - זכאים אחרים:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח		
1,947	2,598	הוצאות לשלם
1,726	2,005	הפרשה לבנוס
1,066	398	מוסדות
247	372	מוסדות בגין שכר
336	362	הפרשה לחופשה והבראה
5,322	5,735	סה"כ זכאים אחרים

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

ביאור 14 - 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 בניכוי כספים שנצברו בקופה.

הסכום שנוקף כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2018, 2017 ו-2016 הינו 54, 65 ו-40 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביאור 15 - התקשרות

הסכם שכירות משרדי החברה

לצורך פעילות החברה, בחודש ינואר 2013 התקשרה החברה הבת בהסכם שכירות עם בעלת עניין בחברה וצד ג'. תקופת השכירות הינה חמש שנים עם אופציה להארכת תקופת השכירות בחמש שנים נוספות. דמי השכירות החודשיים הינם כ- 47.3 אלפי ש"ח (צמוד למדד דצמבר 2012) והינם משקפים דמי שכירות מקובלים בשוק.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הון:

א. הון המניות:

ההרכב:

31 בדצמבר 2018

מספר המניות		סכום	
רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
ב א ל פ י ס	ב א ל פ י ס	ב א ל פ י ס	ב א ל פ י ס
200,000	143,834	20,000	14,383

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

31 בדצמבר 2017

מספר המניות		סכום	
רשום	מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע
ב א ל פ י ס	ב א ל פ י ס	ב א ל פ י ס	ב א ל פ י ס
200,000	143,793	20,000	14,379

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

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

ג. 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.

ד. בחודש מרס 2016 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך כולל של 5,110,000 ש"ח (כ- 0.041 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 שמחיר המימוש לאחר ההתאמה בגין אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.95149 ש"ח.

ה. בחודש מרס 2017 חילקה החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך כולל של 8,945,000 ש"ח (כ- 0.07 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 שמחיר המימוש לאחר ההתאמה בגין אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.921670 ש"ח.

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

ז. במהלך 2018 הומרו 77,242 כתבי אופציה ל-40,663 מניות של החברה בתמורה לכ-4,066 ש"ח.

ח. בחודש מרס 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 12,000,000 ש"ח. (כ- 0.083 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 שמחיר המימוש לאחר ההתאמה בגין אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.88180 ש"ח. הדיבידנד חולק בחודש אפריל 2018.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הון (המשך)

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

י. בחודש ינואר 2018 הקצתה החברה 1,375,000 אופציות לעובדים ונושאי משרה בה. כתבי האופציות שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה המועסקים בחברה יבשילו על פני ארבע שנים. 343,750 אופציות לאחר שנה, והיתרה של 1,031,250 אופציות יבשילו ב-12 מנות שוות על פני השלוש שנים העוקבות (מנה אחת כל רבעון). כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 0.365 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: הואיל והאופציות כוללות מנגנון התאמת מחיר מימוש בגין חלוקת דיבידנד, לא הובאו בחשבון חלוקות דיבידנד (ולכן דיבידנד צפוי בשיעור של 0%), סטיית תקן צפויה בשיעור של 29.9%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.3% ואורך תקופה צפויה עד למימוש נע בין שנתיים ל-6 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה של החברה לתקופות הרלבנטיות. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1.927 ש"ח לפני התאמות (אינה צמודה). מחירי המימוש לאחר ההתאמה הינם אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 1.84345 ש"ח. בחודש יוני 2018 חולטו 100,000 אופציות מהקצאה זו.

יא. בחודש אוגוסט 2018 הקצתה החברה 1,000,000 אופציות למשנה למנכ"ל של החברה.

כתבי האופציות שהוענקו למשנה למנכ"ל המועסק בחברה יבשילו על פני חמש שנים. 300,000 אופציות בתום שנתיים, 300,000 נוספות בתום שלוש שנים, 200,000 נוספות בתום ארבע שנים - 200,000 נוספות בתום חמש שנים ממועד הקצאתן. כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 0.365 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: הואיל והאופציות כוללות מנגנון התאמת מחיר מימוש בגין חלוקת דיבידנד, לא הובאו בחשבון חלוקות דיבידנד (ולכן דיבידנד צפוי בשיעור של 0%), סטיית תקן צפויה בשיעור של 29.9%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.3% ואורך תקופה צפויה עד למימוש נע בין 3 שנים ל-6 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה של החברה לתקופות הרלבנטיות. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1.748 ש"ח לפני התאמות (אינה צמודה).

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

2016		2017		2018		
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	
0.985	690,896	0.922	690,896	0.882	682,313	קיימות במחזור לתחילת השנה
-	-	-	-	1.803	2,375,000	הוענקו
-	-	-	4,292	1.843	100,000	חולטו
-	-	0.1	4,291	0.882	77,242	מומשו *
0.951	690,896	0.922	682,313	1.608	2,880,071	קיימות במחזור לתום שנה
0.951	499,412	0.922	682,313	1.608	605,071	ניתנות למימוש בתום השנה

* מחיר מימוש בעת ההענקה אחרי התאמות. הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בשנים 2017 ו-2016 היה 1.78 ש"ח למניה, 2.19 ש"ח למניה ו-1.364 ש"ח למניה, בהתאמה.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17- הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
46,257	53,242	58,359
15	38	-
	30	12
46,272	53,310	58,371

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

ביאור 18- הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
8,554	5,833	3,410
-	3,097	5,153
434	723	996
35	-	-
9,023	9,655	9,559

ריבית בגין אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
עמלות בנקים
הוצאות הפרשי שער ואחרות
סה"כ

ביאור 19- הוצאות מכירה, ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
4,139	4,184	5,457
564	556	413
17	17	19
394	732	429
	875	105
785	1,290	1,328
5,899	7,654	7,751

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

ביאור 20- הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
3,190	3,274	4,716
1,146	1,471	1,657
2,303	1,699	2,186
198	205	195
321	338	322
50	50	58
-	-	83
518	542	314
7,726	7,579	9,531

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות:

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

31 בדצמבר		התחייבויות: אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים אגרות חוב
2017	2018	
אלפי ש"ח		
240,835	343,415	
223,239	238,054	
464,074	581,469	

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

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

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

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

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

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

(1) תאגיד בנקאי א':

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (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.
- היחס בין ההון העצמי המוחשי של פנינסולה לבין נכסיה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 15% מסך הדוח על המצב הכספי של פנינסולה.
- יחס האשראי הכולל שפנינסולה קיבלה/עומדת לקבל מבנקים ו/או ממוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והממסרים שפנינסולה מממנת במהלך העסקים הרגיל.
- פנינסולה התחייבה כי הסכום הכולל של חשבוניות ושקים של חייב בודד (א) לא יעלה על 10% מסך כל האשראים שהיא נתנה במסגרת עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים, (ב) לא יעלה על 33% מסך ההון העצמי שלה ו- (ג) בכל מקרה לא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח אלא באישור הבנק מראש.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים החל מרבעון 1 של שנת 2013.
- פנינסולה התחייבה שלא לבצע עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים ללא ביטוח אשראי תקף אלא אם תקבל מהבנק אישור לכך מראש ובכתב.
- על פי פוליסת הביטוח שפנינסולה התחייבה להחזיק, היקף ביטוח החייבים של החברה לא יפחת מסך של 25 מיליון \$. ההשתתפות העצמית של פנינסולה לא תעלה על 10% מהסכום המבטוח.
- פנינסולה תהיה רשאית לשלם מדי שנה קלנדרית דמי ניהול, וזאת בכפוף לכך שהרווח השנתי שלה (לפי דוחותיה הכספיים השנתיים) לא יפחת מסכום של 2.5 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שלא אירע אירוע הפרה, ותהיה רשאית לחלק מדי שנה קלנדרית כדיבידנד (כהגדרת המונח בחוק החברות) סכום השווה לרווח הנקי השנתי בניכוי 2.5 מיליון ש"ח, וזאת בכפוף שלא אירע אירוע הפרה.
- פנינסולה התחייבה כי במקרה שתיצור, תגרום לרישום ו/או תיתן בטוחה נוספת כלשהי, מכל סוג שהוא למי מהבנקים האחרים ו/או לצד ג' אחר, היא תיצור, תגרום לרישום ו/או תיתן לבנק בטוחה זהה או שוות ערך.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מיתרת החוב שלה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות).

(3) תאגיד בנקאי ג':

- פנינסולה התחייבה כי היחס בין יתרת התחייבויות שלה למוסדות פיננסיים ואחרים אשר הלוו לה כספים למימון פעילותה, בניכוי מזומנים המופקדים אצל מוסדות פיננסיים, כמוצג בדו"חות הכספיים, לבין ההון העצמי שלה לא יעלה בכל עת על 6.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד כלפיה לא יעלה על 5% מסך החייבים שלה למעט אם ניתן לכך אישור הבנק בכתב ומראש.
- פנינסולה התחייבה כי היקף ביטוח האשראי של החייבים שלה לא יפחת בכל עת מ- 35 מיליון דולר.
- פנינסולה התחייבה כי תפקיד ממסרים דחויים אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בינה לבין הבנק, בסכום כולל אשר לא יפחת מ- 100% מסך כל חובות והתחייבויות שלה כלפי הבנק.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (המשך):

- פנינסולה התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו על ידה בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20,000,000 ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי ההון העצמי המוחשי (הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות, ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ד) השקעות בחברות מוחזקות / בנות / קשורות; (ה) זכויות שאינן מקנות שליטה (לשעבר זכויות מיעוט) המופיעות במסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות מאוחדים); (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות; (ז) נכס מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות) שלה, לא יפחת מסכום השווה ל- 15% מסך המאזן של החברה הבת (בניכוי מזומנים).
- פנינסולה התחייבה כי לא יהיה הפסד נקי ב- 4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.

4) תאגיד בנקאי ד':

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

5) להלן אמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה בקשר להנפקת אגרות חוב א':

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

6) להלן אמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה בקשר להנפקת אגרות חוב ב':

- פנינסולה התחייבה כי ההון העצמי של החברה לא יפחת מ- 84 מ' ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת מ- 14.5%.
- שיעור השקיים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 - 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

2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
14,908	19,205	22,924	רווח המיוחס לבעלים של החברה
14,908	19,205	22,924	רווח בסיסי
126,723,138	139,253,149	143,818,787	הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות
0.118	0.138	0.159	רווח בסיסי למניה - ש"ח

מדולל

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

להלן חישוב הרווח המדולל למניה

2016	2017	2018	
אלפי ש"ח			
14,908	19,205	22,924	רווח המיוחס לבעלים של החברה
14,908	19,205	22,924	רווח מדולל
126,723,138	139,253,149	143,818,787	הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות ששימשו לצורך הרווח הבסיסי למניה
2,100,689	403,664	306,367	הממוצע המשוקלל של האופציות שהוענקו לעובדים וליועצים ושל כתבי האופציה שהונפקו
128,823,827	139,656,813	144,125,154	
0.116	0.138	0.159	רווח מדולל למניה - ש"ח

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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			
2016	2017	2018	
ח	ש"ח	א	ל פ י
1,051	1,044	1,225	שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה
649	649	779	בונוס שנתי
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
379	289	265	תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
7	3	3	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

בגין שנת 2018, זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בסך 779 אלפי ש"ח.

ביום 29 בינואר 2018 אושרה העסקתו של מנכ"ל החברה ל 3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר 2018 (רטוראקטיבית). בהתאם להסכם, תנאי העסקתו של המנכ"ל יישארו ללא שינוי מאלו המפורטים מעלה.

(1) שיפוי וביטוח

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

(2) שכר

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

(3) מענק שנתי

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

(4) מענק מיוחד

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. חברה כלולה

באשר לדמי הניהול המתקבלים מחברה כלולה והלוואה שניתנה לחברה הכלולה ראה ביאור 7.

ג. בהתאם להסכמות של פנינסולה לחברת מיטב דש, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, ההוצאות בגין יצור ותחזוקה שוטפת של השילוט המופיע על בניין החברה תתחלקנה בין הצדדים שווה בשווה. סך השתתפות בעלת שליטה בשנת 2018 הסתכמה לכ- 114 אלפי ש"ח.

ד. בדבר הסכם שכירות עם בעלת ענין ראה ביאור 15.

ה. עסקאות זניחות עם בעל עניין

דירקטוריון החברה החליט לאמץ 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 ("עסקת בעל עניין") כעסקה זניחה, כהגדרתה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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

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

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

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

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

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

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - יישום תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9

ההשפעות הכמותיות שנבעו מהיישום לראשונה של IFRS 9 על סעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2018 וכן סכום ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה שנזקפה באותו מועד ליתרת העודפים הינם:

בהתאם למדיניות החדשה	יישום IFRS 9 אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת	
			נכסים
			נכסים שוטפים:
548,909	(929)	549,838	אשראי ללקוחות זמן קצר (א)
			נכסים שאינם שוטפים:
7,168		7,168	אשראי ללקוחות זמן ארוך (א)
767		767	השקעה בחברה כלולה (ב)
2,310	214	2,096	מסי הכנסה נדחים (א)
559,154	(715)	559,869	סך נכסים
31,021	(715)	31,736	הון – עודפים (א) (ב)

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

מאחר ורוב הנכסים הפיננסיים של הקבוצה הינם אשראי ללקוחות שמועד הפירעון הינו במהלך 12 החודשים הקרובים העריכה הקבוצה את הפסדי האשראי הצפויים משוקללים בהסתברות שיתרחשו ב-12 החודשים הקרובים בהתבסס על ניסיון העבר וצפי לגבי הסתברות אירועים עתידיים. כאשר הבחינה נעשית לפי קבוצות לקוחות התלויים במבנה הבטחונית שניתנו לכל עיסקה.

לגבי האשראי ללקוחות שאינו שוטף בחנה הקבוצה האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות מאז מועד ההכרה לראשונה ונמצא כי לא היה שינוי מהותי בסיכון האשראי של הלקוחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין הלקוחות גדלה בסך של כ- 929 אלפי ש"ח. שינוי זה נרשם נטו ממס כנגד הקטנת העודפים של הקבוצה בסך של 715 אלפי ש"ח.

(ב) החברה הכלולה הינה השותף המנהל של הקרן- המודל העיסקי של הקרן הינו מתן הלוואות הכוללות גם מרכיב משתנה הצמוד לביצועי הלווה ולאור זאת הלוואות שנתנה הקרן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בניגוד למודל של עלות מופחתת לפיו הוצגו הלוואות עד 31 בדצמבר 2017. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 חלקה של הקבוצה בהשפעה המצטברת כתוצאה מיישום התקן לאחר השפעת השינוי בשווי ההוגן של ההלוואות שנתנה הקרן הינו נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

החברה תיישם את התיקון לתקן החל מיום 1 בינואר 2019 לגבי הלוואתה לחברת הניהול(חברה כלולה – ראה ביאור 7). ובהתאם הלוואה זו תמדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד מידי תקופה חלף הטיפול בעלות מופחתת, מאחר ותנאי ההלוואה לא עומדים בהגדרת IFRS 9 לטיפול בעלות מופחתת. ליישום לראשונה של התיקון ל- IAS 28 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום היישום.

ביאור 25 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. בחודש מרס 2019 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ- 14,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד יחולק בחודש אפריל 2019.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 25 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (המשך):

ב. אופציות לעובדים ונושאי משרה

בחודש מרס 2019 הקצתה החברה 150,000 אופציות לשני עובדי החברה.

כתבי האופציות שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה המועסקים בחברה יבשילו על פני ארבע שנים. 37,500 אופציות לאחר שנה, והיתרה של 112,500 אופציות יבשילו ב-12 מנות שוות על פני השלוש שנים העוקבות (מנה אחת כל רבעון).

כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושוולס, מגיע לסך 0.33 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 29.85% וריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.3%. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה בחברות דומות בענף. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1.801 ש"ח (אינה צמודה).



קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-
1970
ליום 31 בדצמבר 2018**

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

דף	
2	דוח רואה החשבון המבקר
	הדוחות הכספיים - בשקלים חדשים (ש"ח):
3	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה האם
4	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם- רווח כולל
5	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
6-10	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 2018 ו-2017, ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 אשר נכללו בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
14 במרס 2019

קבוצת פנינסולה בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח			
39,271	5,381		נכסים שוטפים
734	5,381	4	מזומנים ושווי מזומנים
454	1,165	2	צדדים קשורים
78,750	238,271		חייבים ויתרות חובה
119,209	250,198		חלויות שוטפות הלוואה לחברות הבת
			נכסים בלתי שוטפים
767	1,357		השקעה בחברה כלולה
131,250	133,844		הלוואה לחברות הבת
-	112		מסים נדחים
130	139		רכוש קבוע
			סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברה מוחזקת
120,229	141,408		
252,376	276,860		
371,585	527,058		סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
			התחייבויות שוטפות
-	124,902		אשראי מגופים מוסדיים
84,178	112,237		חלויות שוטפות של אגרות חוב
80	532		ספקים אחרים ונותני שירותים
135	4,089		זכאים אחרים
512	1,211		מס הכנסה לשלם
2	26		צד קשור
84,907	242,997		סך התחייבויות השוטפות
			התחייבויות בלתי שוטפות
-	127		התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
139,061	125,817		אגרות חוב
139,061	125,944		
223,968	368,941		סך כל ההתחייבויות המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם
147,617	158,117		הון המיוחס לבעלים של החברה האם
371,585	527,058		סך התחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים

מיכה אבני
מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 14 במרס 2019.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
2,486	3,410	11,858	הכנסות
97	104	3,555	הוצאות מכירה ושיווק
1,237	991	4,029	הוצאות הנהלה וכלליות
1,334	1,095	7,584	
(45)	39	22	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
4	(1,161)	(1,408)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(41)	(1,122)	(1,386)	
1,111	1,193	2,888	רווח (הפסד) לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
305	277	698	מיסים על הכנסה
806	916	2,190	רווח לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
14,102	18,289	20,734	סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם של סך ההוצאות המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת
14,908	19,205	22,924	רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה עצמה

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה
כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח		
806	916	2,190
-	811	4,362
-	-	127
-	-	168
45	(39)	(22)
-	5	30
58	-	(1)
103	777	4,664
80	(153)	(711)
(4)	48	452
(78)	(21)	1,423
235	277	699
43	(732)	(3,717)
276	(581)	(1,854)
1,185	1,112	5,000
-	(210,000)	(255,000)
-	-	91,979
-	(135)	(39)
(184)	(589)	(568)
(9,000)	(1,000)	-
(9,184)	(211,724)	(163,628)
-	-	125,035
-	222,428	97,939
8,548	-	-
-	-	(86,240)
-	-	4
-	24,753	-
(5,110)	(8,945)	(12,000)
3,438	238,236	124,738
(4,561)	27,624	(33,890)
16,208	11,647	39,271
11,647	39,271	5,381
22	6	4
-	-	1,041
-	2,286	2,322
-	50	15
26	100	431

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת -

רווח המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים -

הפחתת ניכיון וריבית על אג"ח
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
פחת והפחתות
שינוי במסים נדחים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קישון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
גידול (קישון) בספקים ונותני שירותים
גידול (קישון) בזכאים אחרים
שינוי במס הכנסה לשלם
שינוי בצדדים קשורים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה -

מתן הלוואה לחברה בת
פרעון הלוואה שניתנה לחברת בת
רכישת רכוש קבוע
הלוואה לחברה כלולה
השקעה בחברה הבת

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

אשראי מגופים מוסדיים
הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
מימוש כתבי אופציה
החזר אגרות חוב
מימוש כתבי אופציה
הנפקת מניות
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

גידול (קישון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה

פעילות שלא במזומן - נספח

סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים בחברת הבת
התחייבויות בגין עובדים כתוצאה מהעברת עובדים ברצף
זכויות - ראה ביאור 3 א'

תשלומי ותקבולי ריבית -

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
מס הכנסה ששולם

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

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

א. הישות המדווחת

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

ב. הגדרות:

בדוחות כספיים אלה:

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

למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 (להלן - "הדוחות המאוחדים").

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

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

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

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

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

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

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 שגזר מהמידע הכספי הנפרד.

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

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

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

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

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

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

חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר		הוצאות מראש מוסדות
2017	2018	
באלפי ש"ח		
26	420	
428	745	
454	1,165	

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

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

א. הסכם ניהול עם חברות 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 לפי ההסכם החברה תעניק לפנינסולה שירותי ניהול בתחום הפעילות של פנינסולה בתמורה לסך של מיליון ש"ח לשנה.

בחודש יולי 2018 עברו כל עובדי פנינסולה לעבוד במסגרת החברה. העברת העובדים נעשתה בהתאם לאישור שהתקבל מרשויות המס בנוגע לרצף זכויות. ההפרשות בגין חופשה, הבראה וסיום יחסי עובד מעביד בניכוי מיסים נדחים בסך של 1,041 אלפי ש"ח הועברו מפנינסולה לחברה.

כתוצאה מכך החברה וחברות הבנות החלו במגעים לעדכון דמי הניהול להם תהיה החברה זכאית. ההסכמים בין החברות טרם נחתמו אך החברה חייבה את חברות הבנות בדמי ניהול בהתאם להבנות שגובשו בין הצדדים.

ב. דמי ניהול מחברה כלולה

בהתאם להסכם בין בעלי המניות בחברת פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, בגין שירותי ניהול החברה תהיה זכאית לדמי ניהול רבעוניים בסך 462 אלפי ש"ח (1,850 אלפי ש"ח לשנה). בתום כל שנה, החל ממועד הקמת הקרן, תתבצענה במידת הנדרש התאמות לדמי ניהול ככל שיחולו השינויים הבאים:

- שינויים בהיקף סכומי ההשקעה בקרן.
- שינויים בגובה דמי הניהול שהקרן תשלם לשותף הכללי.
- שינויים בהיקף ההוצאות של השותף הכללי.
- שינוי בשיעור המע"מ לעומת השינוי שהיה קיים במועד הקמת הקרן.

ג. בהתאם להסכמות של פנינסולה לחברת מיטב דש בע"מ, אשר הינה בעלת השליטה בחברה, ההוצאות בגין יצור ותחזוקה שוטפת של השילוט המופיע על בניין החברה תתחלקנה בין הצדדים שווה בשווה. סך השתתפות בעלת שליטה בשנת 2018 הסתכמה לכ-107 אלפי ש"ח.

ד. הלוואה לחברת הבת

באשר להלוואה שניתנה לחברות הבת פנינסולה אשראי מסחרי ופנינסולה ראה ביאורים 4 ג', 4 ז', 4 ח' ו-4 י"א.

ביאור 4 - אירועים בתקופת הדיווח:

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

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

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

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

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

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 4- אירועים בתקופת הדיווח (המשך):

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

בהתאם לכך, נתנה החברה הלוואת בעלים לחברת הבת שאינה צמודה בסך של 224,474 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי אגרות החוב כמפורט לעיל. שיעור ריבית על ההלוואה זהה לזה של אגרות החוב.

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

ה. במהלך חודש ינואר 2018 הקצתה החברה 1,375,000 אופציות לעובדים ונושאי משרה בה.

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

כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 0.365 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: הואיל והאופציות כוללות מנגנון התאמת מחיר מימוש בגין חלוקת דיבידנד, לא הובאו בחשבון חלוקות דיבידנד (ולכן דיבידנד צפוי בשיעור של 0%), סטיית תקן צפויה בשיעור של 28.9%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של

0.3% ואורך תקופה צפויה עד למימוש נע בין 3 שנים ל-4.5 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה של החברה לתקופות הרלבנטיות. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1.927 ש"ח לפני התאמות (אינה צמודה).

בחודש יוני 2018 חולטו 100,000 אופציות מהקצאה זו.

ו. בחודש מרס 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 12,000,000 ש"ח. (כ-0.083 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 שמחיר המימוש לאחר ההתאמה בגין אופציות (לא סחירות) שהוקצו לעובדים ונושאי משרה - 0.88180 ש"ח.

הדיבידנד חולק בחודש אפריל 2018.

ז. ביום 23 אפריל 2018 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה החברה לציבור 100,188,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א (להלן - אגרות החוב).

אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.5% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה המיידית, בניכוי הוצאות הנפקה, במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה ל-98,685 אלפי ש"ח.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בשמונה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, כל אחד, אשר ישולמו מידי רבעון החל ב-1 ביולי 2020. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בחמישה עשר תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון החל מ-1 ביולי 2018.

בהתאם לכך, נתנה החברה הלוואת בעלים לחברת הבת שאינה צמודה בסך של 100,188 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי אגרות החוב כמפורט לעיל (Back to Back). שיעור ריבית על ההלוואה זהה לזה של אגרות החוב.

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

ביאור 4- אירועים בתקופת הדיווח (המשך):

ח. ביום 29 באפריל 2018 העמידה החברה הלוואת בעלים לחברה בת בסך של 5,338 אלפי ש"ח בהתאם לתנאים כלהלן:

ההלוואה תעמודנה לפירעון (קרן) לפי קריאה (הלוואת און קול). יתרת קרן בלתי מסולקת של ההלוואה תישא ריבית בשיעור שנקבע מדי שנה על ידי רשות המיסים לעניין שיעור הריבית על הלוואות לפי סעיף 3 י' לפקודה (בשנת 2018 שיעור הריבית שנקבעה הינה 2.61%) ותשלום מדי רבעון החל ב- 1 ביולי 2018.

ט. מימוש כתבי אופציה- במהלך 2018 הומרו 77,242 כתבי אופציה ל-40,663 מניות של החברה בתמורה לכ-4,066 ש"ח.

י. במהלך חודש אוגוסט 2018 הקצתה החברה 1,000,000 אופציות למשנה למנכ"ל של החברה.

כתבי האופציות שהוענקו למשנה למנכ"ל המועסק בחברה יבשילו על פני חמש שנים. 300,000 אופציות בתום שנתיים, 300,000 נוספות בתום שלוש שנים, 200,000 נוספות בתום ארבע שנים ו-200,000 נוספות בתום חמש שנים ממועד הקצאתן. כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 0.365 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: הואיל והאופציות כוללות מנגנון התאמת מחיר מימוש בגין חלוקת דיבידנד, לא הובאו בחשבון חלוקות דיבידנד (ולכן דיבידנד צפוי בשיעור של 0%), סטיית תקן צפויה בשיעור של 29.9% ריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.3% ואורך תקופה צפויה עד למימוש נע בין 2 שנים ל-6 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה של החברה לתקופות הרלבנטיות. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1.748 ש"ח לפני התאמות (אינה צמודה).

יא. ביום 28 בנובמבר 2018, ביצעה החברה הנפקת ניירות ערך מסחריים (להלן- נע"מ), בסך של 125 מיליוני ש"ח. נע"מ הינם לזמן קצר ויכולים להפרע בטווח של 7 ימי עסקים. יתרת הנע"מ נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.85%, תיפרע בתשלום אחד בתום שנה ממועד הקצאת נע"מ. תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים (כל אחד מהמשקיעים ביחס לעצמו ובהסכמת החברה), בתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים. החברה העבירה את הכספים שהתקבלו מהנפקת הנע"מ לחברה הבת בהתאם לתנאי הנע"מ שהונפקו. בהתאם לכך, נתנה החברה הלוואת בעלים לחברות הבת בסך של 125,000 אלפי ש"ח בהתאם לתנאי הנע"מ כמפורט לעיל. שיעור ריבית על ההלוואה זהה לזה של ניירות ערך מסחריים.

ביאור 5- אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. בחודש מרס 2019 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-14,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד יחולק בחודש אפריל 2019.

ב. אופציות לעובדים ונושאי משרה

בחודש מרס 2019 הקצתה החברה 150,000 אופציות לשני עובדי החברה.

כתבי האופציות שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה המועסקים בחברה יבשילו על פני ארבע שנים. 37,500 אופציות לאחר שנה, והיתרה של 112,500 אופציות יבשילו ב-12 מנות שוות על פני השלוש שנים העוקבות (מנה אחת כל רבעון). כל מנת כתבי האופציות תפקע בתום שנה אחת ממועד הבשלתה.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 0.33 ש"ח. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 29.85% וריבית חסרת סיכון בשיעור של 0.3%. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה מבוססת על ניתוח סטטיסטי של מחיר המניה בחברות דומות בענף. תוספת המימוש של כתבי האופציות הינה בסך 1.801 ש"ח (אינה צמודה).



14 במרס 2019

לכבוד
הדירקטוריון של קבוצת פנינסולה בע"מ,
תל אביב

אדונים נכבדים,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של קבוצת פנינסולה בע"מ מחודש פברואר 2019

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

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס 2019 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס 2019 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 במרס 2019 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.

בברכה,

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PricewaterhouseCoopers International Limited - פירמה חברה ב-

קסלמן וקסלמן, מגדל הסחר, רחוב המרד 25, תל-אביב 6812508, ישראל, ת.ד. 50005 תל-אביב 6150001
טלפון: +972-3-7954555, פקס: +972-3-7954556, www.pwc.com/il

פרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

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

סה"כ	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
58,371	16,989	15,050	12,931	13,401	סה"כ הכנסות
9,559	2,751	2,470	2,144	2,194	הוצאות מימון
48,812	14,238	12,580	10,787	11,207	הכנסות מימון, נטו
2,990	882	463	650	995	הוצאות בגין חובות מסופקים
1,064	279	266	263	256	הוצאות ביטוח
44,758	13,077	11,851	9,874	9,956	הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות בגין חובות מסופקים והוצאות ביטוח
2,451	641	641	599	570	הכנסות מדמי ניהול
7,751	1,935	2,101	1,866	1,849	הוצאות מכירה ושיווק
9,531	2,363	2,525	2,240	2,403	הוצאות הנהלה וכלליות
17,282	4,298	4,626	4,106	4,252	
22	51	(15)	(17)	3	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
29,949	9,471	7,851	6,350	6,277	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
7,025	2,207	1,828	1,475	1,515	מיסים על ההכנסה
22,924	7,264	6,023	4,875	4,762	רווח נקי וכולל לתקופה

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

ביום 23 באפריל, 2018, פרסמה החברה דוח הצעת מדף ("דוח הצעת המדף") אשר, מכוחו הנפיקה החברה ביום 24 באפריל, 2018, 100,188,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א ("אגרות החוב (סדרה ב')") ו-"ה"הנפקה" או "ההנפקה", בהתאמה). סך התמורה המיידית (ברוטו) במסגרת ההנפקה הסתכמה ב- 98,685,180 ש"ח.

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

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

הלוואות (אינן המירות)			ערכן בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעו בתקנה 9 (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון, בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	סה"כ ע.ג. בש"ח ליום 31.12.18 (אלפי ש"ח)	מס' מניות בבעלות החברה	סוג מניה וערך נקוב בש"ח	שם החברה
ריבית	מועד פירעון	יתרה ליום 31.12.18 (אלפי ש"ח)						
1.1%	הלוואת און קול	115,121	99.2	100%	99.2	9,920,934	מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.	פנינסולה בע"מ
1.45% (משוקלל)	5 תשלומים רבעוניים שווים של 28.3 מ' ש"ח (קרן) החל מ-1.1.2019, 8 תשלומים רבעוניים שווים של 12.5 מ' ש"ח (קרן) החל מ-1.4.2020, 10 מ' ש"ח (קרן) הלוואת און קול ו-5.3 מ' ש"ח הלוואת און קול	258,025	0	100%	0	100	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ

פניסולה ניהול קרנות בע"מ ¹	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.נ.	1,999	2	19.99% בהון ובזכויות הצבעה ו- 33.33% בזכות למנות דירקטורים (מינוי דירקטור אחד מתוך שלושה)	2	1,430	בהתאם למועדים בהם פניסולה קרן צמיחה לעסקים קטנים ובינוניים, שותפות מוגבלת תבצע חלוקות כהגדרתם בסעיף 5.4 להסכם שותפות לכלל השותפים בקרן	2.61%
--	-------------------------------------	-------	---	---	---	-------	---	-------

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

לא חלו שינויים בהשקעות החברה בשנת 2018 ועד למועד הדוח בחברות בנות ובחברות קשורות.

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

שם החברה	רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018			דיבידנד		דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ² (באלפי ש"ח)		ריבית	
	לפני מס	אחרי מס	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל עד תקופת הדוח	שהתקבל / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלו / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלו עד תקופת הדוח	שהתקבלה / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלה / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח

¹ מניות השותף הכללי מוחזקות כדלקמן: (א) החברה 19.99%; (ב) מר אוריאל פז (באמצעות חברה בשליטתו) 65.01% ו- (ג) מר צבי זיו (באמצעות חברה בשליטתו) 15%; ואילו התחייבויות ההשקעה של החברים במציע הנן כדלקמן: (א) החברה – 45%; (ב) מר אוריאל פז – 45% ו- (ג) מר צבי זיו – 10%.

² במסגרת הסכם מייסדים בין בעלי המניות בשותף הכללי התחייבה החברה להעמיד לטובת השותף הכללי שירותי ניהול זאת בתמורה לדמי ניהול רבעוניים ("שירותי הניהול"). לפרטים נוספים ביחס להסדרים בין בעלי המניות בשותף הכללי, לרבות בקשר עם התמורה של החברה בגין שירותי הניהול, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית ודוח בדבר עסקה של החברה עם בעל השליטה בה שפרסמה החברה ביום 1 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-146316 ו- 2015-01-146307) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 6 בדצמבר 2015, אישרה האסיפה הכללית של החברה תיקון להסכם המייסדים בין החברים במציע, אשר אפשר את השקעתה של מיטב דש גמל בהיקף האמור (לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6, בדצמבר, 2015, מס' אסמכתא: 2015-01-174129 אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה).

121	—	2,600	3,267	—	—	—	10,321	13,541	פניסולה בע"מ
910	3,449	1,750	1,790	—	—	—	10,413	13,521	פניסולה אשראי מסחרי בע"מ
—	—	—	2,436	—	—	—	112	106	פניסולה ניהול קרנות בע"מ

תקנה 20 - מסחר בבורסה

במהלך שנת הדוח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2018 רשמה החברה למסחר בבורסה ניירות ערך כדלקמן:

תאריך ביצוע הפעולה	מהות הפעולה	כמות וסוג נייר ערך	ערך נקוב (בש"ח)
8.1.2018	מימוש אופציות אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	11,895 מניות רגילות	0.1
24.4.2018	הנפקה של אגרות חוב (סדרה ב') לציבור	100,188,000	1
30.5.2018	מימוש אופציות אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	17,534 מניות רגילות	0.1
20.8.2018	מימוש אופציות אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	11,234 מניות רגילות	0.1
15.1.2019	מימוש אופציה אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	31,986 מניות רגילות	0.1
17.1.2019	מימוש אופציה אשר הוקצו בחודש דצמבר 2014	32,103 מניות רגילות	0.1

בתקופת הדו"ח לא הופסק המסחר בבורסה בניירות ערך של החברה.

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 2018:

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים (במונחי עלות לחברה בש"ח)								פרטי מקבל התגמולים			
	אחר ³	גמול דירקטורים	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה סמוך למועד הדוח (בדילול מלא) ²	היקף המשרה	תפקיד	שם
2,131,115	140,963	—	—	—	—	—	778,752	1,211,400	16.19% ⁴	100%	מנכ"ל ודירקטור	מיכה אבני (1)
1,633,616	80,162	—	—	—	—	131,716	507,447	914,291	0.63% ⁵	100%	משנה למנכ"ל	אייל ליאור (2)
817,281	70,583	—	—	—	—	41,884	150,500	554,314	0.33% ⁶	100%	סמנכ"ל כספים	מיכאל שירין (3)
234,543	28,883	—	—	—	—	—	24,725	180,936	-	100%	סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי	ימית קלומק-מאיר (4) ⁷
170,568	90	—	—	—	—	—	10,750	159,728	-	100%	סמנכ"לית פתוח עסקי	עודד פינקלשטיין (5) ⁸

² שיעורי ההחזקה הינם בהנחה תיאורטית של הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל אופציה שהוענקה לעובדים, דירקטורים ולנושאי משרה בחברה, אולם בפועל, ככל שימושו האופציות, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה בלבד (מימוש על בסיס "מימוש נטו"), בהתאם לתנאי תכנית האופציות של החברה והסכם ההקצאה מכוחם הוקצו. שוויון ההוגן של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן..

³ עלות החברה בגין החזקת רכב וטלפון נייד.

⁴ לפרטים בדבר החזקותיו של מר אבני ראו דוח מידי על שינויים בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 7 בינואר, 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-003189).

⁵ החזקותיו של מר ליאור כוללות גם 300,389 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה, וכן 1,400,000 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת הקצאות פרטיות שביצעה החברה. ראו לעניין זה ה"ש 2 לעיל.

⁶ החזקותיו של מר שירין כוללות גם 128,738 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת עסקת המיזוג על פי תוכנית האופציות של החברה, וכן 200,000 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת הנפקה פרטית שביצעה החברה. ראו לעניין זה ה"ש 2 לעיל.

⁷ גב' קלומק מאיר סיימה ביום 31 במאי, 2018, את כהונתה סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי בחברה.

בעלי עניין									
סך גמול דירקטורים לתקופה (6)	-	-	-	-	-	-	264,563		263,563

(1) לפרטים בדבר תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה, מר מיכה אבני, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 29 בינואר, 2018, ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר, 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-116239), הנכלל כאן על דרך ההפניה ("הסכם העסקה"). להלן יפורטו עיקרי הסכם ההעסקה: (א) מר אבני זכאי למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל צמודה למדד המחירים לצרכן בגין חודש ינואר 2018; (ב) בנוסף זכאי מר אבני לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב (לרבות גילום לצרכי מס), החזקת טלפון נייד והחזר הוצאות ע"פ מדיניות החברה בעניין; (ג) הסכם העסקה הינו לתקופה של 3 שנים מיום 1 בינואר, 2018. על אף האמור, כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיומו במתן הודעה מראש (מר אבני בהודעה מראש של 120 ימים והחברה בהודעה מראש של 9 חודשים); (ד) מענק שנתי - מר אבני יהיה זכאי לבונוס שנתי בשיעור של 2.7% מהרווח לפני מס של החברה (בנטרול הוצאות חד פעמיות בגין עסקאות מיזוגים ורכישות שתבצע החברה), וזאת עד לתקרה של 12 משכורות חודשיות (ברוטו). תנאי סף להענקת המענק השנתי למנכ"ל הינו הצגת רווח לפני מס בגובה של 10 מיליוני ש"ח (בנטרול הוצאות חד פעמיות בגין עסקאות מיזוגים ורכישות שתבצע החברה), בדוח הכספי השנתי המאוחד המבוקר של החברה לשנה הרלבנטית; המענק המפורט בטבלה משקף עמידה של מ- 100% ביעדי המנכ"ל לשנת 2018; ו- (ה) מענק מיוחד - בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה, יהא זכאי מנכ"ל החברה למענק בגין מאמץ מיוחד ולמענק שימור. סכום המענקים כאמור לא יעלו, כל אחד מהם בנפרד, על סך השווה ל- 50% מעלות השכר השנתית (ברוטו) של מנכ"ל החברה בשנה שקדמה לשנה בה שולם המענק. יובהר כי סכום כל אחד מהמענקים האמורים יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי כאמור לעיל (12 משכורות חודשיות (ברוטו)). המענק המפורט בטבלה משקף עמידה של מ- 100% ביעדים של מנכ"ל החברה לשנת 2018.

(2) על פי הסכם העסקתו בחברה זכאי המשנה למנכ"ל למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאי המשנה למנכ"ל לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, לרבות גילום לצרכי מס, והחזקת טלפון נייד. מענק שנתי - המשנה למנכ"ל זכאי למענק שנתי של עד שלושה חודשי שכר המבוסס על יעדים איכותיים, בהתאם לשיקול דעת מנכ"ל החברה ובנוסף למענק משתנה אשר נגזר מהרווח השנתי של החברה לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, והכול בכפוף לכך כי סך כל המענקים השנתיים לעיל לא יעלו על 12 משכורות חודשיות (ברוטו). המענק המפורט בטבלה משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעדים של המשנה למנכ"ל לשנת 2018. הסכם ההעסקה של המשנה למנכ"ל איננו קצוב בזמן, בכפוף לכך כי כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להביא לסיומו את הסכם ההעסקה בין הצדדים, במתן הודעה של שלושה חודשים מראש לצד השני. בחודש מרץ 2019 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מענק שימור מיוחד בסך 150,000 ש"ח ברוטו, שישולם למר ליאור אם וככל והעסקתו בחברה לא תסתיים לפני יום 1.1.2021, והכול בכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה.

⁸ הנתונים הינם החל ממועד תחילת כהונתו של מר עודד פינקלשטיין, קרי, חודש אוגוסט 2018.

(3) על פי הסכם העסקתו בחברה זכאי סמנכ"ל הכספים של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאי סמנכ"ל הכספים לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, והחזקת טלפון נייד. מענק שנתי – סמנכ"ל הכספים זכאי למענק שנתי של עד שני חודשי שכר המבוסס על יעדים איכותיים, בהתאם לשיקול דעת מנכ"ל החברה ובנוסף למענק משתנה אשר נגזר מהרווח השנתי של החברה לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, והכול בכפוף לכך כי סך כל המענקים השנתיים לעיל לא יעלו על 6 משכורות חודשיות (ברוטו). המענק המפורט בטבלה משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעדים של סמנכ"ל הכספים לשנת 2018.

(4) ביום 31 במאי, 2018, סיימה גב' ימית קלומק מאיר את כהונתה כסמנכ"לית משפטי ואשראים מורכבים בחברה. על פי הסכם העסקתה הייתה זכאית סמנכ"לית ניהול סיכונים אשראי של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך הייתה זכאית הסמנכ"לית לתנאים סוציאליים אשר כללו, בין היתר, ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב והחזקת טלפון נייד. מענק – במסגרת פרישתה מהחברה שולם לגב' קלומק – מאיר מענק מיוחד כמפורט בטבלה לעיל, וזאת בהתאם לתנאי מדיניות התגמול של החברה.

(5) על פי הסכם העסקתו זכאי סמנכ"ל הפתוח העסקי של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאי הסמנכ"ל לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב והחזקת טלפון נייד. בנוסף למשכורת, זכאי הסמנכ"ל לעמלות משתנות על ביצועים בהתאם להיקף העסקאות שביצע, ותגמול בגין פתוח עסקים אשר ייקבע בסוף השנה על-פי שיקול דעתו של המושנה למנכ"ל החברה, בהתאם לביצועי הסמנכ"ל.

(6) (5) ביום 23 בפברואר, 2016, בהמשך לאישורה של ועדת התגמול של החברה מיום 29 בפברואר, 2016, אישר דירקטוריון החברה כי החל מתחילת הרבעון השני לשנת 2016, כל הדירקטורים המכהנים בחברה (שאינם דח"צים או דירקטורים בלתי תלויים) לרבות דירקטורים מטעם בעלת השליטה בחברה, לא יהיו זכאים לגמול בגין כהונתם. לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה ביום 24 בפברואר, 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-033757). הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים בחברה, זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה "גמול הקבוע" הנקוב בתוספת השנייה והתוספת השלישית, לפי העניין, לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, בהתאם לדרגה על פיה מסווגת החברה מעת לעת. בנוסף נכללים הדירקטורים במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה ומקבלים מהחברה התחייבות לשיפוי והתחייבות לפטור, כמקובל בחברה. כמו כן, יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הדירקטורים המכהנים בחברה (למעט יו"ר דירקטוריון פעיל), יהיו זכאים לתגמול שלא יעלה על הגמול המקסימאלי כקבוע במדיניות התגמול (ובמקרה של דירקטור חיצוני מומחה, שכר דירקטור חיצוני מומחה) על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות דירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

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

תקנה 21א - בעל שליטה

בעלת השליטה בחברה, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), הינה מיטב דש השקעות בע"מ ("מיטב דש"), המחזיקה למועד אישור הדוחות הכספיים בכ- 54.75% מהון המניות המונפק של החברה (53.72% בדילול מלא).

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

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

א. עסקאות זניחות

לפרטים בדבר אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגן של עסקאות של החברה או חברה מאוחדת או חברה כלולה שלה עם בעל עניין בה, לרבות עסקה עם צד שלישי שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עמו כעסקה זניחה, כהגדרתה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, כפי שעודכנו על ידי ועדת הביקורת של החברה בחודש מאי 2016, ראו ביאור 22 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 ("נוהל זניחות").

ב. עסקאות שאינן זניחות

להלן יתוארו פרטים בדבר עסקאות עם בעל השליטה בחברה או עם מי שלבעל השליטה יש עניין אישי בו, אשר החברה התקשרה בהן בשנת הדיווח, במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח או עסקאות שעדיין בתוקף נכון למועד הדוח:

האורגנים שאישרו את ההתקשרות	תיאור העסקה / הפעולה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות			
1.	ועדת התגמול ביום 29 באוגוסט 2017; דירקטוריון החברה ביום 5 בספטמבר 2017; והאסיפה הכללית ביום 11 באוקטובר 2017	למיטב דש עניין אישי בעסקה הנ"ל הנובע מכהונתם של הדירקטורים המכהנים כנושאי משרה בה, ה"ה אילן רביב ואבנר סטפק, אשר להחלטות האמורות השפעה על תנאי כהונתם והעסקתם בחברה; כמו כן למר מיכה אבני, עניין אישי בהחלטה מתוקף כהונתו כדירקטור בחברה.	ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 3 באוקטובר 2017 ומיום 17 באוקטובר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-087400 ו-01-099759) אשר המידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.
2.	ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ביום 6 במרץ 2017; וועדת התגמול ביום 12 במרץ, 2019.	ה"ה מיכה אבני, אילן רביב ואבנר סטפק נמנים על המוטבים בפוליסה האמורה, ועל כן לבעלי השליטה בחברה יש עניין אישי בהחלטה.	ראו בתקנה 29א להלן.
3.	ועדת ביקורת ביום 21 בדצמבר 2017; דירקטוריון ביום 24 בדצמבר 2017; אסיפה כללית	אישור תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, מבעלי השליטה	לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 29.1.2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-

	ביום 29 בינואר 2018.	בחברה.	כהונתו והעסקתו כמנכ"ל החברה. החברה סבורה כי גם למיטב דש עניין אישי בהחלטה כאמור לאור הסכם בעלי המניות.	010186) אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.
4.	ועדת ביקורת ודירקטוריון מיום 22 באפריל 2018.	אישור ההתקשרות עם אייפקס הנפקות בע"מ ו- ווליו ביס חיתום וניהול הנפקות בע"מ אשר ישמשו כמפיצים בהנפקת אגרות החוב (סדרה ב') ("המפיצים").	כפי שנמסר לחברה, למיטב דש, בעלת השליטה בחברה, יש עניין אישי במפיצים.	העסקה סווגה על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כעסקה לא חריגה.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 7 בינואר, 2019 (מס' אסמכתא : 2019-01-003189) אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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

ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018.

תקנה 24 ב - מרשם בעלי המניות

ראו מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 20 בינואר, 2019 (מס' אסמכתא : 2019-01-007695).

תקנה 25 א - מען רשום

כתובת: יהודה הלוי 48, תל אביב, 6578202

טלפון: 03-5650100 **פקס:** 03-5650121

כתובת הדואר האלקטרוני: michaels@peninsula.co.il

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

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

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

בן משפחה של בעל עניין אחר	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או בשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
ניירות ערך והשקעות בע"מ, מיטב בית השקעות, מיטב שוקי הון, מיטב דש בנפיטס בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, קמליה קפיטל מרקטס בע"מ, פנג'יאה פלטפורמות ממחשוב בע"מ, אדקו טכנולוגיות (1993 בע"מ), ווליו מיזוגים ורכישות בע"מ, איטורו טריידינג ישראל בע"מ, חבר בועד המנהל של אלי"ע- אגודה לקידום קטינים עיוורים ולקויי ראייה, בית ארלוזורוב חברה בע"מ.	ויו"ר ועדת ביקורת באי.בי.אי. גמל והשתלמות בע"מ. מנכ"ל מטה ההקמה של הבנק הקואופרטיבי (החברתי) בישראל "אופק". מנכ"ל תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ.	בפירוק מרצון					

תקנה 26א – נושאי המשרה הבכירה של התאגיד

שם	אייל ליאור	מיכאל שירין	ליאור וילנסקי	עודד פינקלשטיין	יוסף גינוסר
מספר זיהוי	028585164	16879371	300019684	058796855	055377071
שנת לידה	07.6.1971	07.8.1955	30.9.1986	5.7.1964	13.11.1958
תחילת כהונה	08.12.2014	08.12.2014	8.7.2018	6.8.2018	03.3.2015
תפקיד בתאגיד	משנה למנכ"ל החברה ולמנכ"ל חברות הבת הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה בע"מ פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. שותף מנהל בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ וכן בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	יועצת משפטית ומזכירת חברה	סמנכ"ל פתוח עסקי	מבקר פנימי
בן משפחה של נושא משרה או בעל עניין	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה וניסיון בחמש השנים האחרונות	תואר ראשון בכלכלה - אוניברסיטת חיפה. תואר שני במנהל עסקים - המסלול האקדמי המכללה למנהל. מנהל מכירות ומשנה למנכ"ל - פנינסולה בע"מ. שותף מנהל – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה - אוניברסיטת תל אביב, ולימודי המשך בחשבונאות. סמנכ"ל כספים – קבוצת פנינסולה בע"מ, פנינסולה בע"מ; פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	תואר ראשון במשפטים ומנהל עסקים – המכללה האקדמית נתניה; 2012-2018 - עו"ד במשרד מיתר, ליקוורניק, גבע, לשם, טל	2013-2015 - מנהל מכירות ארצי בחברת יוניון מוטורס בע"מ; 2016-2018 - מנהל אגף מכירות בחברת מכשירי תנועה ומשאיות שותפות מוגבלת	בוגר מינהל עסקים וכלכלה - האוניברסיטה העברית ירושלים. שותף מנהל במשרד פאהן קנה ניהול ובקרה בע"מ.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

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

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

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

תקנה 29א - החלטות החברה

פטור שיפוי וביטוח

א. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, נושא משרה בחברה (לרבות דירקטור) ולרבות נושא משרה שהינו בעל השליטה או קרובו, יהיה זכאי בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים לכך בחברה, להיכלל במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, בהתאם לתנאי התקשרות כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של החברה, וזאת, בתנאי שההתקשרות היא בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

החברה תהיה רשאית להתקשר מעת לעת בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות הבנות ובחברות הקשורות של החברה, כולן או חלקן, בהתאם לשיקול דעתה של החברה (לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה או מי מטעמם), בתנאים שלא יחרגו מהתנאים שלהלן:

- (1) גבול הכיסוי הביטוחי לא יעלה על סך של 10,000,000 דולר ארה"ב, ובנוסף כיסוי בגין הוצאות משפט סבירות בישראל וכן בשאר העולם;
- (2) סכום ההשתתפות העצמית לא יעלה על סך של 50,000 דולר ארה"ב;
- (3) סכום הפרמיה השנתית לא יעלה על סך של 20,000 דולר ארה"ב.

בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, נושא משרה בחברה (לרבות דירקטור) ולרבות נושא משרה שהינו בעל השליטה או קרובו, יהיה זכאי לקבלת כתב התחייבות לשיפוי בנוסח כפי שיאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה מעת לעת.

כמו כן זכאים נושאי המשרה בחברה (לרבות דירקטור) ולרבות נושא משרה שהינו בעל השליטה או קרובו, לקבלת פטור בנוסח כפי שיאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה מעת לעת.

לפרטים בדבר תנאי כתבי פטור והתחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות לדירקטורים ולנושאי משרה הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 17 באוקטובר, 2017, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 3 באוקטובר, 2017 ודוח משלים לו אשר פורסם באותו היום (מס' אסמכתא: 2017-01-087394 ו-2017-01-087400 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר תנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברה הבת, לתקופה שמיום 13 בדצמבר, 2016 ועד ליום 12 בדצמבר, 2017, כפי שאושרו על ידי ועדת התגמול של החברה, בהתאם לתנאים אשר אושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 13 בנובמבר, 2014, ראו דיווח מיידי מיום 7, במרץ, 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-019195).

בחודש דצמבר 2018, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברה הבת, לתקופה שמיום 16 בדצמבר, 2018 ועד ליום 15 בדצמבר, 2019, בהתאם לתנאי

מדיניות התגמול של החברה כאמור בסעיף 7.4.2 לעיל ובתנאים העיקריים המפורטים להלן: (1) גבול אחריות בהיקף של 7.5 מיליוני דולר ארה"ב; (2) השתתפות עצמית בשיעור של עד 10,000 דולר, אך בארה"ב וקנדה שיעור ההשתתפות העצמית עד 35,000 דולר; ו- (3) סכום פרמיה שלא יעלה על 11,800 דולר ארה"ב לשנה.

ב. ביום 13 בנובמבר, 2014, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה מסוג Run- Off, אשר נכנסה לתוקף החל ממועד השלמת העסקה, ולמשך תקופה של שבע שנים, בתנאים כדלקמן: (א) גבול אחריות למקרה ולתקופה לא יעלה על סך של 1 מיליון דולר ארה"ב ו- (ב) ו- \$11,500 ארה"ב פרמיה עבור כל תקופת הביטוח שהיא 7 שנים.

ג. לפרטים בדבר תנאי כתבי פטור והתחייבות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, לרבות לדירקטורים ולנושאי משרה הנחשבים לבעלי שליטה בחברה או מי מטעמם, כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 17 באוקטובר 2017, ראו דוח בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה שפרסמה החברה ביום 3 באוקטובר 2017 ודוח משלים לו אשר פורסם באותו היום (מס' אסמכתא: 2017-01-087394 ו- 2017-01-087400 בהתאמה), אשר המידע בהם מוכלל בזה על דרך ההפניה.

14 במרץ, 2019

קבוצת פנינסולה בע"מ

שמות החותמים:

מיכה אבני, מנכ"ל

אילן רביב, יו"ר הדירקטוריון

שאלון ממשל תאגידי¹

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

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

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

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

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

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

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

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

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	√	7.	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁶ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	
		א.	פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור : _____.	
		ב.	הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים : _____.	
		ג.	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 (התשובה – נכון), וכן דאג לעריכת תוכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד (התשובה - לא נכון). התאגיד עורך הכשרה לדירקטורים החדשים לפני כניסתם לתפקיד בכל הנוגע לפעילות התאגיד ומבנה דוחותיו הכספיים	

⁶ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		(התשובה – נכון).		
		אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
9.		א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3.	√	_____
		ב. מספר הדירקטורים שביהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – 7. בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁷ : 7. בעלי כשירות מקצועית ⁸ : 0. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שביהנו בשנת הדיווח.	_____	_____
10.		א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: ____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: 10 ימים.	√	

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

⁸ ר' ה"ש 9.

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

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון		נכון		
_____			א. מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: בסך הכל התקיימו בשנת הדיווח תשע ישיבות דירקטוריון כדלקמן: רבעון ראשון (שנת 2018): 2 רבעון שני: 2 רבעון שלישי: 2 רבעון רביעי: 3	11.
			ב. לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ⁹ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).	
_____		_____		

9 ר' ה"ש 2.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת ביקורת ותגמול ¹⁰ *	שיעור השתתפותו בשיבות הועדה לבחינת הדוחות ¹¹ כספיים	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)			
אילן רביב	9/9						
מיכה אבני	9/9						
רמי אנטין	9/9	4/4	4/4				
רון בדני	9/9	4/4	4/4				
אלי וורטמן	6/9						
אבנר סטפק	8/9						

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

				4/4	4/4	9/9	אירה פרידמן			
	√	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.							12.	

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון										
לא נכון	נכון									
	√	13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א. (2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.								
	√	14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א. (6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.								
		15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות.¹²								

¹² בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

		☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		
	√	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		16.
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים : _____.		
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹³ : ☐ כן ☐ לא <i>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</i>		
√		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		17.
ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
_____	_____	18. בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -		
	√	א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

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

		ב. יו"ר הדירקטוריון.	√	
		ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	√	
		ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	√	
		ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	√	
19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	√	
20.		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	√	
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	√	
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	√	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה 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				
לא נכון		נכון		
			25.	א.
			יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2.	
			25.	ב.
				ג.
			מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים :	

		דוח רבעון ראשון (שנת 2018) : 4 דוח רבעון שני : 3 דוח רבעון שלישי : 5 דוח שנתי (2017) : 4		
	√	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 : _____		26.
_____	_____	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן :		27.
	√	מספר חברה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	א.	
	√	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	ב.	
	√	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	ג.	
	√	כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.	
	√	לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.	

	✓	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.	
	✓	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.	
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.		

ועדת תגמול				
לא נכון	נכון			
	✓	הוועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).		28.
	✓	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת תגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.		29.
_____	_____	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -		30.
		א. בעל השליטה או קרובו.		

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

לא נכון	נכון	
	√	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	√	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: דוח ביקורת בנושא מדיניות אשראי ויישומה; דוח ביקורת בנושא גיוס לקוח חדש ואישורו; מעקב ביצוע המלצות שבדוחות ביקורת לשנת 2017 (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
—	—	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות): 300
	√	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
	√	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.

עסקאות עם בעלי עניין		
לא נכון	נכון	
		37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול.

√		אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 1. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ☒ החברה רואה במר מיכה אבני בעל שליטה בחברה לאור הסכם בעלי המניות בינו לבין בעלת השליטה בחברה, מיטב דש השקעות בע"מ. ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.	
	√	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בחברה, מיטב דש השקעות בע"מ (להלן: "מיטב דש"), מחזיקה בחברת אי-לון פיזפי הלוואות 2012 בע"מ (להלן: "אי-לון"), העוסקת בתיווך אשראי צרכני, בין לווים למלווים (P2P) ללקוחות פרטיים, בעוד שהחברה מעניקה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים. נכון למועד זה, בין החברה לבין מיטב דש לא נקבע הסדר לתיחום הפעילות הואיל ומדובר בקהלי יעד שונים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	38.

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

יו"ר הדירקטוריון: אילן רביב

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

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות

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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מיכה אבני - מנהל כללי ודירקטור בתאגיד;

2. מיכאל שירין - סמנכ"ל הכספים.

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

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

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה ארבעה תהליכי בקרה מהותיים לדיווח הכספי והגילוי:

(1) בקורות ברמת הארגון (Entity Level Controls (ELC).

(2) בקורות על תהליך הסגירה של דיווח כספי (Period-End Close).

(3) בקורות כלליות על מערכות המידע ITGC.

(4) בקורות על תהליך האשראי ללקוחות.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2018, היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל - 1970

אני, מיכה אבני, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (להלן: "הדוחות").

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

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

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן-

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן-

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

תאריך: 14 במרץ, 2019

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל - 1970

אני, מיכאל שירין, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (להלן: "הדוחות").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת דוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין. וכן-
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן-
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות. מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

תאריך: 14 במרץ, 2019