

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2019

תיאור עסקי התאגיד

דוח הדירקטוריון

דוחות כספיים

פרטים נוספים על התאגיד

שאלון ממשל תאגידי

הצהרות מנהלים

תוכן עניינים

<u>סעיף</u>	<u>נושא</u>	<u>עמוד</u>
	חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	3
	חלק שני - מידע אחר	
2	מידע כספי	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	13
4.2	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	13
4.3	מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	14
4.4	גורמי הצלחה קריטיים וחסימי כניסה עיקריים בתחום הפעילות	14
4.5	תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום פעילות החברה	15
4.6	מבנה התחרות בתחום הפעילות	15
5	מוצרים ושירותים	15
6	לקוחות	16
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	25
14	מימון אשראי	25
15	ערבויות	30
16	מיסוי	30
17	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	30
18	הסכמים מהותיים	33
19	הליכים משפטיים	33
20	יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה	33
21	דיון בגורמי סיכון	35

דבר מנכ"ל החברה

משקיעים יקרים,

עקב התפשטות נגיף הקורונה המסתמנת כאירוע גלובלי נדיר בעל השלכות יוצאות דופן, ראיתי לנכון לפנות אליכם באופן אישי.

בימים האחרונים ניתן להבחין במגמה ברורה בשוקי ההון ברחבי העולם כמו גם בישראל, המגיבים לאי הוודאות הגבוהה הנגזרת מהתפשטות הנגיף, בירידות שערים מסיביות. הנהלת פנינסולה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ואחר הפרסומים של גופים ממשלתיים שונים וביניהם גם בנק ישראל והרגולטורים להם כפופה פעילותה של הקבוצה.

התפשטות הנגיף מוצאת את קבוצת פנינסולה במקום טוב וחזק. נכון למועד זה, איתנותה הפיננסית של קבוצת פנינסולה נמצאת בנקודת השיא שלה מאז היווסדה. למועד מכתבי זה, **ההון העצמי של החברה עומד על למעלה מ- 450 מיליון ש"ח, מאזן החברה עומד על כ- מיליארד ומאתיים מיליון ש"ח ובקופת החברה מזומנים פנויים בסך של כ- 200 מיליון ש"ח** וזאת לאחר שהחברה פרעה ממקורותיה העצמיים את רובה המוחלט של סדרת ניירות הערך המסחריים של החברה אשר היקפה במועד הנפקתה עמד על 125 מיליון ש"ח.

המקום בו נמצאת הקבוצה אינו מקרי, הוא תולדה של עבודה מקצועית ושל גיוסי הון וחוב מסיביים בתנאים יוצאי דופן שביצעה החברה בשוק ההון במהלך שנת 2019 ובחודש ינואר 2020. אציין כי במהלך שנת 2019 גם הפכה החברה, לחברה היחידה בתחום האשראי החוץ בנקאי אשר מדורגת על ידי שתי חברות דירוג (מעלות ומידרוג) בדירוג A.

לקבוצת פנינסולה מיצוב מצוין בתחום פעילותה ביחס למתחריה. היא בעלת מוניטין אשר נצבר לאורך למעלה מ- 15 שנות פעילותה בענף ובעלת קשרים מצוינים ואיתנים עם המערכת הבנקאית. פעילותה של הקבוצה בשוק ההון יצרה עבורה ריבוי מקורות מימון.

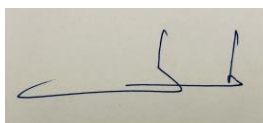
הקבוצה ערוכה להתמודד עם תוצאות האירוע הן בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים למשרדי הקבוצה (לרבות עקב בידוד) והן בהיבטים הכרוכים בעלייה אפשרית של הסיכון בתיק האשראי כתוצאה מהרעה אפשרית בפעילותם של לקוחות הקבוצה וביכולת החזר החוב שלהם.

בתקופה מאתגרת זאת, גדלים, מן הסתם, סיכוני האשראי וכתוצאה מכך גם המרווחים בענף. הקבוצה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות הקבוצה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות מסוימים.

מטבע הדברים, התפשטות נגיף הקורונה הינה אירוע אשר אינו בשליטת החברה. המשך התפשטות הנגיף או עצירתו והחלטות של מדינות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם בנושאים כגון הגבלות על תנועת אזרחים, התכנסויות, הגבלות תחבורתיות על נוסעים וסחורות, סגירת מוסדות, סגירת גבולות בין מדינות וכיו"ב, עשויים להשפיע באופן מהותי על פעילות המשק וכתוצאה מכך גם על פעילות הקבוצה.

שנת 2019 הייתה שנת שיא בפעילות הקבוצה, תיק האשראי, הכנסות ורווחי הקבוצה עלו בצורה משמעותית. לעובדי החברה ולהנהלתה תרומה עצומה להישגי הקבוצה ותודתי נתונה להם.

פנינסולה מברכת על האחריות שמגלים העוסקים בניהול משבר הקורונה מטעם מדינת ישראל, על רבדיו השונים, מבקשת לחזק את עם ישראל בשעה זו בברכת בריאות איתנה, ובטוחה שמדינת ישראל תצלח את האתגרים הניצבים בפניה בצורה הטובה ביותר.



מיכה אבני, מנכ"ל

17 במרץ 2020

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 לעסקים 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.

לפרטים בדבר אסטרטגיית החברה להרחיב את פעילות הקבוצה בתחום פעילותה, כמו גם לעניין הודעת החברה על כוונתה לפעול להרחבת וגיוון פעילות האשראי והמימון שמעניקה הקבוצה בתחום פעילותה גם לשווקי חו"ל ראו סעיפים 4 ו-20 להלן.

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 נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

השקעת מיטב דש במניות החברה

1.2.

בהתאם להסכם שנחתם ביום 14 באוגוסט, 2015 בין מיטב דש השקעות בע"מ ("מיטב דש") לבין החברה ("הסכם ההשקעה"), רכשה מיטב דש 20% מהון המניות המונפק של החברה דאז. כמו כן, במסגרת הסכם ההשקעה התחייבה מיטב דש, 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 ("תניית אי התחרות"); 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.

ביום 22 באוקטובר 2019, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה תיקון להסכם ההשקעה במסגרתו הסכימו הצדדים כי מבלי לפגוע בכלליות הוראת תניית אי-התחרות, כל עוד מחזיקה מיטב דש ב-20% או יותר מהון המניות המונפק של החברה, מיטב דש תהיה רשאית לבצע רכישה או השקעה (בעצמה או באמצעות חברות קשורות שלה) בתאגידים העוסקים במתן אשראי מחוץ לישראל בלבד, אך ורק אם העסקה כאמור הוצעה תחילה לחברה וזו החליטה שאינה מעוניינת לבצעה בעצמה, והכל בהתאם למנגנון עליו הסכימו הצדדים. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה

שפרסמה החברה ביום 15 בספטמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-096439) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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).

קֶרֶן להשקעה בעסקים קטנים ובינוניים

1.3.

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**").

הקרן השלימה 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 הפיננסים¹.

לפרטים נוספים אודות המכרז ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 31 בדצמבר, 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-191568); לפרטים נוספים בדבר החזקות הצדדים בחברת הניהול, ראו תקנה 11 לפרק ד' – פרטים נוספים על התאגיד, להלן.

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

1.5. 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 ד' "פרטים נוספים על התאגיד" בדוח זה 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>

1.6

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. ביום 30 בדצמבר 2019 הודיעה החברה על הארכת תוקף הרישיונות שניתנו לחברה ולחברות הבת מיום 31 בדצמבר 2019 עד למוקדם מבין יום 30 ביוני 2020 או החלטת המפקח על נותני שירותים פיננסיים (מס' אסמכתא: 2019-01-115497). 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' סעיף 17.1 להלן.

1.7

פעילות הקבוצה

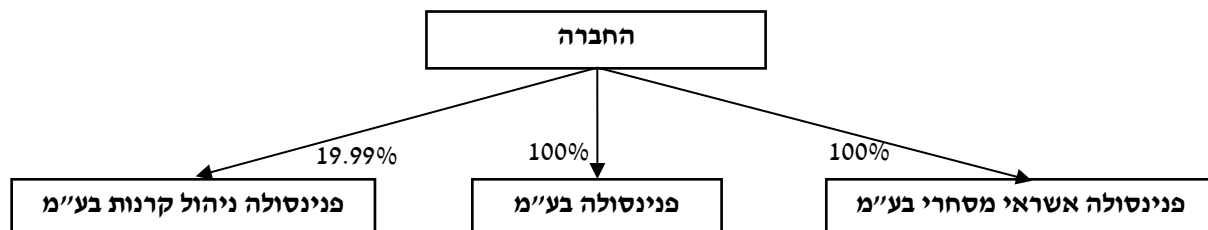
1.7.1

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

1.8

תרשים מבנה החזקות

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



1.9

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.9.1

עסקאות במניות החברה מחוץ לבורסה

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

מועד העסקה	סוג העסקה	סוג נייר ערך	כמות ניירות ערך	מוכר/רוכש	מחיר למניה (אג')
19.6.2018	רכישה מחוץ לבורסה	מניה רגילה	2,446,203	מיטב דש	160.00
2.12.2018	מכירה מחוץ לבורסה	מניה רגילה	279,330	מיכה אבני	179.00
2.12.2018	רכישה מחוץ לבורסה	מניה רגילה	279,330	מיטב דש	179.00
12.6.2019	רכישה מחוץ לבורסה	מניה רגילה	253,141	מיטב דש	227.89

16.6.2019	רכישה מחוץ לבורסה	כתבי אופציה (סדרה 2)	65,000	מיטב דש	
16.6.2019	רכישה מחוץ לבורסה	כתבי אופציה (סדרה 3)	10,000	מיטב דש	
12.1.2020	רכישה מחוץ לבורסה	מניה רגילה	26,000	מיטב דש	299

1.9.2. ביום 13 ביוני 2017 הנפיקה החברה לציבור באמצעות דוח הצעת מדף, 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.

1.9.3. ביום 10 ביוני 2019 הנפיקה החברה לציבור באמצעות דוח הצעת מדף, 13,230,000 מניות רגילות של החברה אשר היוו במועד ההנפקה כ- 8.3% מהון המניות המונפק של החברה; וכן 3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 2) המירים למניות רגילות של החברה אשר המועד האחרון למימושן חלף ביום 10 בדצמבר 2019 ו- 3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה המירים למניות רגילות של החברה אשר המועד האחרון למימושן הינו יום 10 ביוני 2020, והכל מכח תשקיף המדף של החברה. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 10 ביוני 2019 ו- 12 ביוני 2019 (מס' אסמכתאות 2019-01057208 ו- 2019-01-057784, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.4. ביום 14 ביולי 2019 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה החברה לציבור 207,971,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה בדרך של הרחבת סדרה קיימת, וזאת מכוח תשקיף המדף של החברה. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 14 ביולי 2019 ו- 16 ביולי 2019 (מס' אסמכתאות 2019-01-072013 ו- 2019-01-072796, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.5. ביום 22 בינואר 2020 הנפיקה החברה לציבור 69,976,000 מניות רגילות של החברה אשר היוו במועד ההנפקה כ- 30% מהון המניות המונפק של החברה, וזאת מכוח תשקיף המדף של החברה. יצוין כי במסגרת ההנפקה כאמור, רכשה מיטב דש (בעלת השליטה בחברה) 32,000,000 מניות רגילות של החברה בסך כולל של כ- 115 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2020 (מס' אסמכתאות 2020-01-008877 ו- 2020-01-009261, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.6. לפרטים בדבר מימושים של כתבי אופציה (סדרה 2) וכתבי אופציה (סדרה 3) ושל אופציות לא סחירות שהוקצו לעובדים ונושי משרה של החברה במהלך תקופת הדוח ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

חלוקת דיבידנדים

1.10.

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 (באג')
12 במרץ, 2018	4 באפריל 2018	12,000,000	8.34
17 במרץ, 2019	7 באפריל 2019	14,000,000	9.73
21 במאי 2019	10 ביוני 2019	4,000,000	2.77
13 באוגוסט 2019	2 בספטמבר 2019	5,000,000	3.17
17 בנובמבר 2019	10 בדצמבר 2019	5,000,000	3.14
17 במרץ 2020*	13 באפריל 2020	6,000,000	2.58

* במועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בהתאם לנתונים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שתפרסם החברה במקביל לפרסום הדוחות הכספיים.

מדיניות דיבידנד

1.10.1.

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.

יתרת רווחים ראויים לחלוקה

1.10.2.

ליום 31 בדצמבר, 2019, עומדת יתרת הרווחים הראויים לחלוקה של החברה כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), על סך של 57,187,000 ש"ח.

מגבלות על חלוקה

1.10.3.

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

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

(א) בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות (אשר פורסם במסגרת דיווח מיידי של החברה מיום 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 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019.

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, 2019.
- 2.2. לתיאור ההתפתחויות שחלו בנתונים ביחס למידע הכספי לגבי תחום הפעילות של החברה, המפורטים בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, ראו סעיף 5 לדוח הדירקטוריון על תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

3. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

3.1. השלכות התפשטות נגיף הקורונה

לפרטים בדבר השלכות נגיף הקורונה על הפעילות העסקית של הקבוצה ראו סעיף 4 להלן וכן דוח מידי שפרסמה החברה ביום 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-020875), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2. הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי²

צמיחת המשק בשנת 2019 צפויה להסתכם ב- 3.3% לעומת שיעור הצמיחה בשנת 2018 אשר עמד על 3.2%. בשנת 2019 (קרי, בין החודשים ינואר 2019 לינואר 2020) עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ- 0.6%.

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 לקוחות הקבוצה ושל מושכי ממסרים, 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

² כל הנתונים מאתר בנק ישראל - www.boi.org.il. ראו דוח המדיניות המוניטרית למחצית השניה של שנת 2019 <https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/RegularPublications/DocLib3/MonetaryPolicyReport/MPR201902h.pdf>.

משניים הנהנים גם הם מהצמיחה וכתוצאה מכך נדרשים גם לשירותי הקבוצה בדרך של השלמות הון נוספות.

שינויים בשיעורי הריבית והתפתחויות בשוק האשראי במשק

3.3.

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. 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 0.25% אשר לא שונתה עד למועד הדוח.³ חטיבת המחקר של בנק ישראל העריכה כי הריבית המוניטרית תעמוד על 0.25% בתחילת שנת 2021 או תרד ל-0.1%.

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

3.4.

בשנים האחרונות עובר ענף האשראי החוץ בנקאי תהליך אסדרה מוגבר, 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, והיא עשויה להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום, ובכלל זה על פעילות הקבוצה.

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, 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 להמשיך להגביר את הצורך במציאת מקורות מימון, וכתוצאה מכך, להגדיל את הביקוש לאשראי חוץ בנקאי במשק.

³ ראו אתר בנק ישראל - www.boi.org.il

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 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

3.5.

בשנים 2017 עד 2018, ימי האשראי הממוצעים במשק עמדו על 94 ימים ו- 92 ימים, בהתאמה. בשנת 2019, בהמשך למגמה משנת 2018, נרשמה יציבות במוסר התשלומים המוסכם במשק, בהתאמה לשיפור ראשוני בהנגשת האשראי, כאשר ימי האשראי הממוצעים היו סביב 93 יום. זאת לאחר עלייה בימי האשראי בשנים קודמות, שנבעה בעיקר מנגישות נמוכה של עסקים למימון, דאז. ההשפעה של החשיפה של עסקים מול הסקטור הממשלתי, המאופיין בימי אשראי ארוכים, קוזה באמצעות הרחבת נגישות האשראי לעסקים קטנים ובינוניים.

שנת 2020 צפויה להיות תקופה מאתגרת למשק הישראלי, לאחר שהבחירות לכנסת ה-23, שלא הוכרעו בשנת 2019, נגררו לשנת 2020 ולמועד הדוח טרם הוכרעו. היעדר ממשלה מכהנת גרמה לעסקים רבים הפועלים מול גופים ממשלתיים לחוות עיכובים משמעותיים בקבלת תקבולים, שהשפיעו לרעה על התזרים ועל רמת הסיכון. המשך היעדר ממשלה מכהנת עלול להביא להמשך שיבוש בפעילות העסקית ולהרעה במוסר התשלומים במשק.

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 אתר דן אנד ברדסטריט ישראל – תמונת מצב המשק – סיכום שנת 2019 ותחזית לשנת 2020: https://www.dbisrael.co.il/db-experts/db-report/db_07-01-2020/

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

מידע כללי על תחום הפעילות

.4

למועד הדוח, הקבוצה עוסקת: (א) במתן פתרונות אשראי לעסקים 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 בהשקעה בהון של חברות כאמור. פעילות הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

כפי שציינה החברה בדוח הצעת המדף שפרסמה ביום 22 בינואר 2020 (ראו סעיף 1.9.5 לעיל) וטרם התפרצות נגיף הקורונה בעולם ובישראל אשר השפעותיו על פעילות הקבוצה יפורטו להלן, הגידול בהון העצמי של החברה כתוצאה מההנפקה נשוא דוח הצעת המדף האמור, נועד לאפשר לחברה לממש את האסטרטגיה העסקית של הקבוצה – להיות החברה המובילה בישראל למתן פתרונות אשראי לעסקים בישראל – באופן שהשימוש בכספי ההנפקה יביא לגידול משמעותי בתיק האשראי של הקבוצה, הכנסותיה ורווחיותה. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן סעיף 20 לדוח זה להלן.

כמו כן, ביום 25 בדצמבר 2019 הודיעה החברה כי בכוונתה לפעול להרחבת וגיוון פעילות האשראי והמימון שמעניקה החברה בתחום הפעילות גם לשווקי חו"ל, וזאת בדרך של בחינת השקעות בקרנות חוב ו/או בשותפויות זרות ו/או העמדת אשראי באופן ישיר לחברות מימון הפועלות באירופה ו/או בארה"ב ואשר תחומי פעילותן ונכסי הבסיס שלהן חופפים לפעילותה של החברה בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים. למועד פרסום הדוח, טרם בוצעו השקעות על ידי החברה בקרנות כאמור ואין בכוונתה של החברה לבצע השקעות כאמור עד להתבהרות המצב באירופה ובארה"ב בקשר התפשטות נגיף כפי שיפורט להלן, אם בכלל. לפרטים נוספים בדבר הרחבת פעילות האשראי והמימון של החברה לשווקי חו"ל ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-113634), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

התפשטות נגיף הקורונה

בשבועות האחרונים ניתן להבחין במגמה ברורה בשוקי ההון ברחבי העולם כמו גם בישראל, המגיבים לאי הוודאות הגבוהה הנגזרת מהתפשטות נגיף הקורונה במדינות רבות ברחבי העולם בירידות שערים מסיביות.

להערכת החברה, השלכות התמשכות התפשטות הנגיף עשויות להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לה חשופה פעילות הקבוצה, אשר צפויה לקבל ביטוי בהיבטים של גידול ברמות סיכון האשראי במשק ובקשיי נזילות של עסקים, היבטים המאפיינים אירועים מתמשכים מסוג זה. מטבע הדברים, הרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לזמן ממושך, צפויה להביא גם להרעה בתוצאות פעילותה של החברה.

בטווח הקרוב, להערכת החברה, התמשכות האירוע צפויה להגדיל את הדרישה של עסקים בישראל לאשראי חוץ בנקאי לאור הקושי בו יתקלו עסקים בקבלת אשראי בנקאי בתנאים בהם יוכלו לעמוד. בתקופות מאתגרות כמו זו שיצר אירוע התפשטות הנגיף, גדלים סיכונים האשראי וכתוצאה מכך גם המרווחים בענף. הקבוצה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות הקבוצה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות קיימים.

החברה סבורה כי מיצובה המצוין של הקבוצה בתחום הפעילות ביחס למתחריה ואיתנותה הפיננסית של הקבוצה אשר באים לידי ביטוי הן בהון העצמי של החברה אשר עומד למועד פרסום דוח זה על למעלה מ- 450 מיליון ש"ח כתוצאה מההנפקה שביצעה החברה בינואר 2020, הן במאזן החברה אשר למועד פרסום דוח זה עומד על כ- מיליארד ומאתיים מיליון ש"ח, הן בקופת המזומנים של החברה, אשר למועד פרסום הדוח עומדת על כ- 200 מיליון ש"ח, הן במוניטין שצברה הקבוצה לאורך למעלה מ- 15 שנות פעילותה בענף ובקשרים המצוינים של הקבוצה במערכת הבנקאית, והן בריבוי מקורות המימון של הקבוצה ונזילותה, צפויים לאפשר לקבוצה לעמוד בכל התחייבויותיה בהגיע מועד פירעון וכן עשויים לאפשר לקבוצה לנצל הזדמנויות עסקיות הנוצרות בעיתות משבר כמו זו.

כמו כן, החברה ערוכה להתמודד עם תוצאות האירוע הן בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד) והן בהיבטים הכרוכים בעלייה אפשרית של הסיכון בתיק האשראי כתוצאה מהרעה אפשרית בפעילותם של לקוחות החברה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, התפשטות נגיף הקורונה הינה אירוע אשר אינו בשליטת החברה. המשך התפשטות הנגיף או עצירתו והחלטות של מדינות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם בנושאים כגון הגבלות על תנועת אזרחים, הגבלות על התכנסויות, הגבלות תחבורתיות על נוסעים וסחורות, סגירת מוסדות, סגירת גבולות בין מדינות וכיו"ב, עשויים להשפיע על פעילות המשק וכתוצאה מכך גם על פעילות הקבוצה.

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המשך התפשטות נגיף הקורונה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על פרסומים בארץ ובעולם בנושא זה ועל הנחיות הרשויות הרלוונטיות. התממשותם של הערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

4.1

הפעילות בענף מתן האשראי לעסקים 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, לאור תנאי האשראי הארוכים במשק הישראלי וכן לאור השיפור במיצובו של תחום האשראי החוץ הבנקאי כחלופה ראויה ואטרקטיבית למימון הבנקאי. ניתן למצוא ביטוי לשיפור במיצובו של תחום האשראי החוץ בנקאי, בין היתר, בגידול המשמעותי בשנה האחרונה בכמות החברות בתחום הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, לשיפור בתנאי גיוסי ההון והחוב על ידי החברות בתחום ולכניסת משקיעים מוסדיים להשקעות משמעותיות בחברות אלו.

שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחיותו

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 לעסקים בישראל.

מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, כמו גם התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים הנובעים כתוצאה מההסדרה הרגולטורית הענפה שנעשתה ועודנה נעשית על מנת לטפל בנושא הלבנת ההון בישראל ומהגדלת שקיפות הפעילות בתחום הפעילות הנובעת

מרישום של מספר שחקנים בתחום הפעילות למסחר בבורסה, מובילים לקוחות קיימים וחדשים לפנות לחברות הפועלות בתחום מתן האשראי לעסקים, וביניהן לקבוצה, ומגדילים את היקף פעילות התחום. כתוצאה מכך, השירות שניתן ללקוחות הולך ומשתפר וכמו כן המרווחים בענף הולכים וקטנים. החברה רואה בשיפור תדמיתו של ענף האשראי החוץ בנקאי, חלק משמעותי מאסטרטגיית הצמיחה שלה. לצורך כך, הקבוצה פעלה ועודנה פועלת לאורך שנות פעילותה מול לקוחותיה בשקיפות מקסימאלית וביושר ותוך שימוש במנגנוני פיקוח איכותיים.

בנוסף, נמשכת 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.

מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

4.3

הקבוצה פועלת בתחום מתן פתרונות אשראי לעסקים 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

4.4

גורמי ההצלחה הקריטיים וחסימי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם כדלקמן:

הון עצמי ומקורות גיוס חיצוניים - כדי להגיע להיקף פעילות בו הרווח הגולמי מכסה את ההוצאות הקבוצה של העסק ועל מנת שתוכל לתת שירותים ללקוחותיה, חברה הפועלת בתחום האשראי לעסקים בישראל 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 חיצוניים, 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 המדורגת בדירוג A על ידי מעלות ועל ידי מידרוג, יתרון ניכר על מרבית מתחריה בתחום הפעילות, וזאת לאור יכולתה המוכחת לגייס כספים, הן בדרך של הון והן בדרך של חוב, במחירים אטרקטיביים בהרבה ממתחריה, בתוך פרק זמן קצר יחסית, בדרך של הנפקת ניירות ערך לציבור.

4.4.1

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.

4.4.2

מוניטין - יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות. לקבוצה מוניטין אשר נבנה לאורך למעלה מ-15 שנים בהן פועלת הקבוצה בתחום הפעילות, המתבסס על אמינות, שקיפות, שירות והיכרות עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום. לקבוצה גם מוניטין מצוין במערכת הבנקאית

4.4.3

הישראלית, אשר עוזר לה לממן את פעילותה העסקית. החברה סבורה כי היותה חברה ציבורית מגבירה את חשיפתה לשוק לעומת מרבית מתחריה, בעיקר בקרב חברות גדולות המהוות לקוחות פוטנציאליים ומאפשרת לה להתפתח לאפיקים נוספים בתחום האשראי החוץ בנקאי. בהקשר זה סבורה החברה, כי היותה של מיטב דש בעלת השליטה בחברה מחזקת את מעמדה של הקבוצה בתחום הפעילות באופן משמעותי ומקנה לקבוצה יתרון על פני מתחריה בתחום הפעילות.

4.4.4. זמינות השירות - חברה בעלת מסגרות אשראי גבוהות ובעלת יכולת גיוס ומימון נוספים מסוגלת לייעל את זמינות השירות ומהירות השלמת הליך מתן האשראי ללקוחות. יעילות השירות והיכולת לשרת ולממן עשרות בקשות לקבלת אשראי בו זמנית עוזרות לביסוס מעמדה של הקבוצה בתחום ולהגדלת מאגר לקוחותיה. תחום הפעילות דורש מהשחקנים בו זמן תגובה מהיר (שעות בודדות), המכביד הן על גופים בנקאים הכפופים לדרישות רגולטוריות מכבידות והן על גופים קטנים הסובלים ממגבלות כוח אדם. הקבוצה מפעילה מערך של אנשי מכירות וסוכנים המספקים את שירותי הקבוצה בתחום הפעילות בבתי העסק של הלקוח, בניגוד לרוב מתחריה של הקבוצה בתחום אשר דורשים מהלקוחות להגיע אליהם, ובכך מאפשרת הקבוצה ללקוחות להתגבר על מגבלות גיאוגרפיות. לענין זה, בהתאם לאסטרטגיית החברה, בכוונת הקבוצה להתחיל במהלך שנת 2020 בהקמת מערך סניפים בפריסה ארצית אשר יאפשר לקבוצה להגדיל את פעילותה מול לקוחות עסקיים בפריסה גיאוגרפית רחבה יותר. לשם כך מינתה החברה סמנכ"ל סניפים וכן התקשרה בהסכם שכירות להקמת סניף ראשון בעיר חיפה לפרטים נוספים ראו סעיפים 10 ו- 20 להלן.

4.4.5. חובת רישוי ורגולציה – כמפורט בהרחבה בסעיפים 3.4 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 1.6 לעיל.

4.4.6. 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.

4.5. תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות
חלף שירותי האשראי הניתנים על ידי הקבוצה במסגרת תחום הפעילות יכולים לקוחות הקבוצה, בהתאם לגודלם ולהיקף פעילותם, לפנות לבנקים או לנותני שירותי אשראי אחרים ולקבל מהם אשראי בדרכים שונות.

4.6. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו
לפירוט בעניין זה ראו סעיף 21.7 להלן.

5. מוצרים ושירותים
הקבוצה מספקת פתרונות אשראי לעסקים 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 1.7 לעיל, באמצעות חברת הניהול, מעניקה הקבוצה שירותי ניהול לקרן העוסקת במתן אשראי לחברות קטנות ובינוניות בישראל ו/או בהשקעה בהן של חברות כאמור.

לקוחות

.6

במהלך שנת הדוח הורכב תיק הלקוחות של הקבוצה ברובו מעסקים 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 (בקירוב). במהלך שנת 2020 בכוונת החברה לפעול על מנת להגדיל את היקף האשראי הניתן ללקוחות גדולים (בעלי מחזור הכנסות שנתי העולה על 400 מיליון ש"ח) המאופיינים ביציבות ואיתנות פיננסית גבוהה ואשר האשראי המוענק להם מוענק לתקופות ארוכות יותר באופן יחסי. כמו כן, בכוונת החברה להגדיל את היקף האשראי המוענק ללקוחות קטנים (בעלי מחזור הכנסות שנתי נמוך מ- 10 מיליון ש"ח), הן במסגרת הקמת סניפים של פעילות הקבוצה בפריסה ארצית והן בדרך של הגדלת פעילותה של החברה מול חברות מימון בקטגוריה זו. 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 2019 עמד על כ- 3.7 מיליארד ש"ח.

פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

.6.2

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

הטבלאות שלהלן מפלחות את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של הקבוצה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד, המובטחת בממסרים דחויים, יכולה להיות מורכבת מממסרים 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, 2019 (מסך הכנסות הקבוצה)

.6.2.1

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור הכנסות הקבוצה מהלקוח מסך הכנסות הקבוצה
1	5,367	6.9%
2	3,254	4.2%
3	3,207	4.1%
4	2,918	3.7%
5	2,772	3.5%
6	2,709	3.5%
7	2,230	2.8%
8	2,109	2.7%
9	1,984	2.5%
10	1,605	2.1%

טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר, 2019 (נתוני ברוטו) .6.2.2

מתוך תיק האשראי של הקבוצה			
לקוח	שיעור מתיק האשראי	מושך	שיעור מתיק האשראי
1	6.91%	1	3.75%
2	6.56%	2	1.65%
3	6.00%	3	1.51%
4	5.07%	4	1.37%
5	4.98%	5	1.08%
6	3.42%	6	1.00%
7	2.70%	7	0.98%
8	2.69%	8	0.86%
9	2.62%	9	0.78%
10	2.53%	10	0.77%

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2019 .6.2.3

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
מימון ופיננסים	52.88%
מזון וחקלאות	13.29%
בניה וקבלנות משנה	7.49%
מפעלים ותעשייה	7.40%
תשתיות	4.99%
יבוא ומסחר	4.07%
הובלה ותחבורה	3.69%
אחר	2.32%
שירותים	1.84%
אנרגיה וכימיקלים ודלק	1.31%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	0.42%
חשמל	0.22%
ביגוד והנעלה	0.08%
סה"כ	100.0%

התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31 בדצמבר, 2019 .6.2.4

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
בניה וקבלנות משנה	30.57%
מזון וחקלאות	15.76%
תשתיות	13.46%
שירותים	13.15%
יבוא ומסחר	6.51%
הובלה ותחבורה	5.88%
מפעלים ותעשייה	5.03%
אחר	4.44%
אנרגיה כימיקלים ודלק	2.80%
אלקטרוניקה וטכנולוגיה	1.71%
חשמל	0.36%
ביגוד והנעלה	0.33%
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, 2019 :

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	25%	25%
31-60	26%	51%
61-90	16%	67%
91-120	7%	74%
121-150	5%	79%
151-180	2%	81%
181-365	5%	86%
<365	**14%	100%

כ- 74% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 120 יום.

* ימים לפירעון – מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31 בדצמבר, 2019, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 13.71% מיתרת הלקוחות.

6.4

התפלגות לקוחות לפי סוגי הבטוחות שמועמדות להבטחת פירעון האשראי

ניכיונות כנגד ממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	% מכלל לקוחות לגביה (ברוטו) ליום 31 בדצמבר 2019	% מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019
	71.8%	82.3%
הלוואות מגובות בבטוחות ^(*)	28.0%	17.3%
הלוואות שאינן מגובות בבטוחות	0.2%	0.4%

(*) "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.

6.5

דוח גיול יתרות לקוחות שלא נפרעו במועד החוזי המקורי* (נתונים כספיים באלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2019):

מספר ימים*	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	<365	סכום כולל
סה"כ (אלפי ש"ח)	2,910	603	757	289	591	2,088	14,324	**21,562
אחוז מסה"כ	13%	3%	4%	1%	3%	10%	66%	100%

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

** החברה הכירה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 בכ- 70% מהסכום הנ"ל, כהפרשה לחובות מסופקים (בגין יתרות לקוחות) בסך כולל של 14,903 אלפי ש"ח.

6.6

גודל תיק אשראי ממוצע ללקוחות

גודל תיק האשראי הממוצע ללקוחות במהלך בחלוקה לרבעונים בין השנים 2017 עד 2019 (במיליוני ש"ח):

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

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

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 וכיוצ"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 בשעבדים 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 מחברות המימון עצמה על סמך בחינה שוטפת של איתנותה הפיננסית של חברת המימון, מקצועיותה ואמינותה. כמו כן, על מנת לגדר את סיכונה, לקבוצה עומדת האפשרות לברור את המושכים של הממסרים שיועברו לה. יצוין כי ליום 31 בדצמבר, 2019, כ- 50.3% 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:

6.7.1. אישור קליטת לקוח חדש

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.

6.7.2. בדיקת הלקוח

תנאי ההתקשרות עם הלקוח נקבעים על בסיס הערכת מידת הסיכון הכרוכה בהתקשרות, לרבות היקף האשראי שניתן ללקוח כאמור, שמטרתה לבחון את יציבותו הכלכלית ואת רמת הסיכון של הלקוח ו/או המושך. בעת בחינת עסקת ממסרים דחויים, נערכת הבחינה 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 פיננסי. במידה והערכת סיכון האשראי העלתה ממצאים חריגים, לרוב, הקבוצה תבצע בדיקות נוספות לאישור העסקה, אם בכלל תאושר.

6.7.3 זיהוי לקוח חדש בהתאם להוראות הדין

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.

6.7.4 בטוחות

אמצעי נוסף להבטחת פירעון האשראי והקטנת הסיכון שבגבייה, ככל שמדובר במסר 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.

6.7.5 קביעת תנאי ההתקשרות

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, ניתן למנות, בין היתר, את רמת הסיכון המוערכת, העלות התפעולית והיקף הפעילות הקיים והצפוי מול הלקוח.

6.7.6 בקרת לקוחות

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

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

6.7.7 בקרת תיק האשראי

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

גבייה

.6.7.9

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 דין חיצוניים, אשר ינקטו בכלל הפעולות האפשריות לגביית החוב או החלק המקסימלי הניתן לגבות ממנו, בהתאם לנסיבות העניין ולמתווה המוסכם מול הנהלת החברה.

שיווק ומכירות

.7

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.

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.

בשנת 2020 תמשיך הקבוצה לפעול לחיזוק המוניטין שלה תוך העלאת המודעות למותג בפלטפורמות השיווק השונות.

תחרות

.8

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, אס.אר אקורד בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, גמא ניהול וסליקה 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 אישי. הקבוצה מתמודדת עם התחרות בתחום, בין היתר, באמצעות האמור להלן:

8.2.1. באשר להיבט המוניטין, מסתמכת הקבוצה על מנהלי הקבוצה, הפועלים בתחום הפעילות למעלה מ- 15 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.

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

8.2.3. 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.

8.2.4. היות שגובה 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 נגישות רחבה למקורות אשראי זולים יחסית, היא יכולה להציע ללקוחותיה תנאים מסחריים אטרקטיביים ביחס לשוק.

עונתיות

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

רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

10.

משרדי החברה

פעילות הקבוצה מתבצעת במשרדי החברה ברחוב יהודה הלוי 48, תל אביב. לצורך פעילותה, התקשרה החברה הבת בחודש ינואר 2013, בהסכם שכירות עם מגדל חברה לביטוח בע"מ אשר הינה בעלת ענין בחברה מכוח החזקותיה, ועם מגדל מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ (להלן יחד, "המשכיר"), לשכירת המשרדים ("ההסכם השכירות"), 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).

הסכם שכירות להקמת סניף נוסף לפעילות הקבוצה

ביום 3 בפברואר 2020 התקשרה החברה עם צד שלישי שאינו קשור לחברה או לבעלי עניין בה, בהסכם לשכירת משרדים ברחוב חלוצי התעשייה במפרץ חיפה, בשטח כולל של כ- 333 מ"ר (נטו) עם אפשרות להגדלת השטח ב- 200 מ"ר (נטו) נוספים, לתקופה של 5 שנים החל ממועד השלמת עבודות ההתאמה ומסירת החזקה בנכס, עם אופציה להארכת ההתקשרות ב- 5 שנים נוספות. המשרדים ישמשו את פעילות סניף הקבוצה בחיפה אשר תחילת פעילותו צפויה במהלך הרבעון השני לשנת 2020 לאחר השלמת עבודות התאמה הנדרשות בנכס כדי להתאימו לצרכי הקבוצה. דמי השכירות החודשיים אשר ישולמו על ידי הקבוצה בשנה הראשונה להסכם יעמדו על סך של כ- 30 ש"ח למ"ר, בשנה השנייה להסכם על 40 ש"ח למ"ר, בשנה השלישית 45 ש"ח למ"ר ובכל שנה לאחר מכן, כולל תקופת האופציה על 50 ש"ח למ"ר.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו

11. נכסים לא מוחשיים

שמה של החברה רשום כסימן מסחר בפנקס סימני המסחר. למיטב ידיעת החברה, רישום סימן המסחר האמור הינו בתוקף למשך 10 שנים מיום הגשתם לרשם סימני המסחר, קרי עד ליום 29 במרץ, 2025.

12. הון אנושי

12.1. כללי

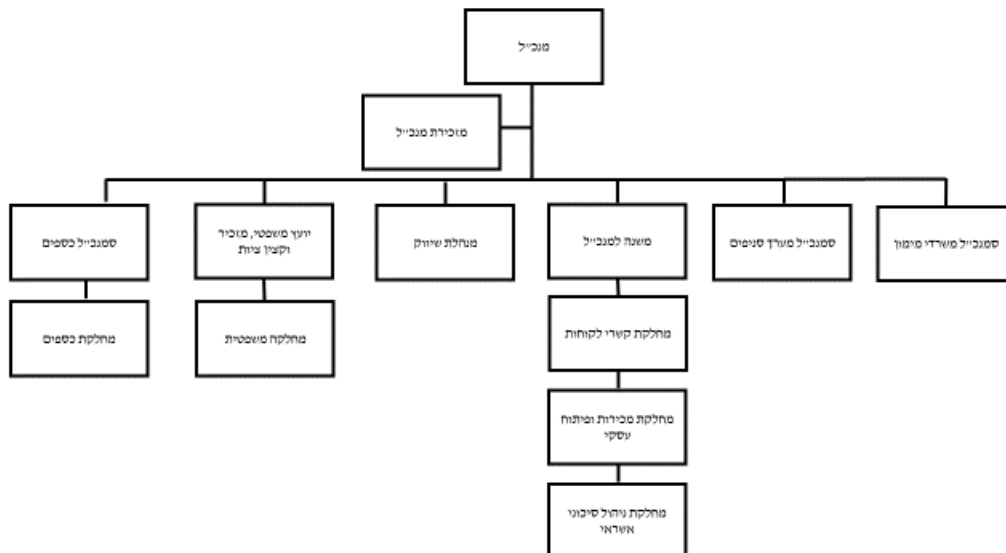
ליום 31 בדצמבר, 2019, מונה מצבת כוח האדם של החברה 36 עובדים (להלן יחד: "המועסקים") ביחס ל- 30 עובדים נכון ליום 31 בדצמבר, 2018.

12.2. מבנה ארגוני

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

תפקיד	מספר מועסקים ליום 31 בדצמבר	
	2018	2019
הנהלה ואדמיניסטרציה	6	7
כספים	6	8
שיווק ומכירות	8	9
שירות לקוחות	7	9
ניהול סיכונים אשראי	3	4
סה"כ	30	37

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', פרטים נוספים על התאגיד, 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.

12.3.3. במועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2019 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר חיים לסין לכהונה כסמנכ"ל משרדי מימון של החברה, בכפוף לקבלת אישור רשות שוק ההון, הביטוח והחסכון, וזאת לאחר שבחודש מרץ 2019 התקשרה החברה עם חברה בבעלותו המלאה (100%) של מר חיים לסין, בהסכם לקבלת שירותי גיוס, תחזוק ותפעול לקוחות חדשים בעלי רישיון נותן שירותים פיננסיים. עלות ההתקשרות בין הצדדים בשנת 2019, הסתכמה בסכום שאינו מהותי לחברה.

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: 099759-01-2017), אשר המידע האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

13. הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר, 2019, ההון החוזר של הקבוצה עומד על כ- 275 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 243 מיליון ש"ח לשנת 2018.

14. מימון ואשראי

למועד הדוח ממומנת פעילות הקבוצה באמצעות: ההון העצמי שלה, העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל וכן, מהתמורה בגין אגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה לציבור (לרבות הרחבת הסדרה שבוצעה במהלך שנת הדוח). יום לאחר מועד הדוח השלימה החברה פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה א') של החברה. בסמוך לפני פרסום הדוח השלימה החברה פירעון כמעט מלא של סדרת ניירות הערך המסחריים שהנפיקה החברה למשקיעים מסווגים אשר במועד הנפקתה עמדה על 125 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, לקבוצה קווי אשראי משלושה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 470 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

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 וליום 31 בדצמבר, 2019, במיליוני ש"ח:

	יום 31 בדצמבר 2019		מועד הסמוך לפרסום הדוח	
	אשראי העומד לרשות הקבוצה	אשראי מנוצל בפועל	אשראי העומד לרשות הקבוצה	אשראי מנוצל בפועל
מסגרות	כ- 470, מ- 3 מסגרות	כ- 271, מ- 3 מסגרות	כ- 470 מ- 3 מסגרות אשראי	כ- 424 מ- 3 מסגרות

אשראי*	אשראי	אשראי	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 65% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי הקבוצה הועמד לה בדרך של הלוואות On call, ו-35% 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, 2019, האשראי המנוצל של הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינו בעל שיעור ריבית ממוצע בגובה ריבית פריים מינוס 0.3%. נכון למועד פרסום הדוח, האשראי המנוצל של הקבוצה מתאגידים בנקאיים הינן בעלות שיעור ריבית ממוצע בגובה ריבית הפריים מינוס 0.04%. השינוי בשיעור הריבית הממוצע נובע מעליית המחירים אשר נגבים על ידי התאגידים הבנקאיים כתוצאה מקריסת שוקי ההון וההשלכות הכלכליות על עסקים במשק כתוצאה מהתפרצות נגיף הקורונה.

14.3 נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 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, 2019 ולמועד פרסום הדוח, עומדת החברה במגבלות המוטלות עליה מכוח שטרי הנאמנות לסדרות אגרות החוב (סדרה א' וסדרה ב'), כמפורט בסעיף 14.6 להלן.

14.5 גיוס חוב משוק ההון

14.5.1 אגרות חוב

נכון למועד הדוח לחברה יתרת אשראי של כ- 308,159 אלפי ש"ח בגין אגרות החוב (סדרה ב') של החברה (נטו, בניכוי עלויות הנפקה). ביום 1 בינואר 2020 השלימה החברה פירעון מלא של סדרת אגרות החוב (סדרה א') של החברה. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה ר' בסעיף 17 לדו"ח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר, 2019, להלן.

14.5.2 גיוס ניירות ערך מסחריים

ביום 28 בנובמבר 2018, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה עם משקיעים מסווגים בהסכמים להנפקה פרטית של 125 מיליון ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא סחירים ("ניירות הערך המסחריים", "ההסכמים" ו- "המשקיעים", בהתאמה). לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מימים 15 בנובמבר, 2018, 28 בנובמבר, 2018 ו- 29 בנובמבר, 2018 (מספרי אסמכתאות: 2018-01-109203, 2018-01-109281, 2018-01-115248 ו- 2018-01-115791, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים בדבר פדיון של רובה המוחלט של סדרת ניירות הערך המסחריים לאחר תאריך הדוח, ראו דוח מידיי שפרסמה החברה ביום 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-020875), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

14.6 להלן יובאו נתונים משלימים לנתונים המפורטים בביאור 20 לדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 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 31.12.19	ניצול קו האשראי בפועל סמוך למועד הדוח (מיליוני ש"ח)	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות
בנק א'	175	106	149	1. החברה הבת התחייבה כי כל האשראים מהבנק ישמשו למימון לקוחות החברה הבת בשיעור של עד 85% מתוך סכום המקדמה על כל חשבונית שתשולם ללקוחות הקבוצה. יתרת סכום החשבונית שנרכשה (15%) תמומן מתוך ההון העצמי של החברה. לצורך חישוב היחס יופחת מסך האשראים סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מ' ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה עומדת בהתחייבות (63.5%). 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (32.5% / 141 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום חייב בודד 7.4 מיליון ש"ח, מגבלת 10% מהחוב במאזן – 42.7 מיליון ש"ח, מגבלת 25% מההון העצמי 35.3 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום החוב של 10 החייבים הגדולים הינו 51.2 מיליון ש"ח, מגבלת 120% מההון העצמי – 169.6 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 16% - 19.8 מיליון \$, סכום הפוליסה - 55 מיליון \$). 5. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-90% מיתרת החוב של החברה לבנק. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (172%).
בנק ב'	95	50	75	1. החברה הבת התחייבה לשמור על יחס בין הון עצמי מוחשי לבין נכסי המאזן (בניכוי נכסים פיננסיים) אשר לא יפחת מ- 15%. הון עצמי מוחשי הוגדר כהון עצמי של החברה הבת לפי דוחות כספיים, בניכוי הלוואות שניתנו לבעלי שליטה בחברה הבת, הוצאות נדחות, רכוש לא מוחשי וערבויות לאבטחת התחייבויות של בעלי עניין בחברה הבת. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (31.9%). 2. החברה הבת התחייבה כי יחס האשראי הכולל שהחברה הבת קיבלה/עומדת לקבל מכלל הבנקים ו/או מוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והממסרים שהחברה הבת מממנת במהלך העסקים הרגיל. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (63.5%). 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (מגבלת 10% מהחשבוניות – 42.7 מיליון ש"ח, מגבלת 33% מההון העצמי – 46.6 מיליון ש"ח, מגבלת אפקטיבית – 10 מיליון ש"ח. בפועל חייב גדול – 7.4 מיליון ש"ח). 4. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב- 4 רבעונים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 55 מיליון \$). 6. החברה הבת התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ- 100% מיתרת החוב של החברה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות). במקרה בו היחס הקבוע בסעיף זה לעיל ירד מ-100% אך לא יעלה על 90%, תהיה נתונה לחברה תקופת תיקון של 14 יום מקורות ההפרה לתיקון ההפרה כך שהיחס בתום ה-14 יום כאמור יעמוד לפחות על 100% (התיקון יכול וייעשה על ידי פירעון אשראים ו/או הפקדת ממסרים נוספים בבנק). נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (144%).			
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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.9). 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, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (1.7%). 3. היקף ביטוח האשראי של החייבים של החברה הבת לא יפחת בכל עת מ-35 מיליון דולר. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (סכום הפוליסה – 55 מיליון \$). 4. החברה הבת התחייבה להפקיד ממסרים דחויים, אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בין החברה הבת לבין הבנק, בסכום כולל שלא יפחת מ- 100% מסך כל חובות והתחייבויות החברה הבת כלפי הבנק הניצול בפועל של האשראי בחשבון. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (234%). 5. החברה הבת התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו על ידה בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20,000,000 ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות. 6. החברה הבת התחייבה כי ההון העצמי המוחשי⁵ של החברה הבת, כהגדרתו בכתב ההתחייבות בין הבנק לחברה הבת, לא יפחת מסכום השווה ל- 15% מסך המאזן של החברה הבת (בניכוי מזומנים). נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 החברה הבת עומדת בהתחייבות (31.9%).	200	115	בנק ג'

⁵ הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות, ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות

7. לחברה הבת לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 עמדה החברה הבת בהתחייבות.				
	0	125	125	ניירות ערך מסחריים (לא סחירים) (סדרה 1)
בהתאם לשטר הנאמנות, החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א') לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות: 1. החברה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 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, 2019 החברה עומדת בהתחייבות (202 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, 2019 החברה עומדת בהתחייבות (0.8%).	0	28	224	אגרות החוב (סדרה א')
בהתאם לשטר הנאמנות, החברה התחייבה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב') לעמוד בהתניות הפיננסיות הבאות: ⁶ 1. החברה התחייבה כי יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 14.5%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2019 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, 2019 החברה עומדת בהתחייבות (202 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, 2019 החברה עומדת בהתחייבות (0.8%).	308	308	308	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).

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

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.
⁶ ההתניות הפיננסיות ייבדקו במועד פרסום דוחותיה של החברה (שנתיים או רבעוניים, מבוקרים או סקורים, לפי העניין) ביחס למועדי הדוחות האמורים, וכל עוד אגרות החוב עודן קיימות במחזור. כמו כן, לפרטים נוספים בדבר ההתניות הפיננסיות כאמור ראו סעיף 8.1 לשטר הנאמנות.

15. **ערביות**
למועד הדוח לא הועמדו על ידי החברה ערביות 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 ביוני 2017, נכנס לתוקפו 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 ובידור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. כמו כן, המפקח ניהל מרשם של בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים.
- נכון למועד הדוח, לחברה ולחברות הבת רישיונות מורחבים למתן אשראי שהתקבלו מאת המפקח בהתאם להוראות חוק הפיקוח. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.6 לעיל.
- 17.2. **חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו**
חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות על מנת למנוע הלבנת הון בישראל הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם. מכוח חוק איסור הלבנת הון, חלות על החברה 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. למועד הדוח משמש היועמ"ש של החברה כקצין הציות החברה ושל חברות הבת.
- 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 הרחיב 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.
- יצוין, כי הקבוצה רואה חשיבות עליונה בקיום הוראות חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו במלואן, והנחלתן בקרב כלל עובדי החברה. לאור האמור, מקפידה הקבוצה לעדכן את נהליה הרלבנטיים מעת לעת בהתאם לרגולציה ולהוראות רשות איסור הלבנת הון, להעביר הדרכות שוטפות בנושא לכלל עובדי הקבוצה, לבצע בקרות על אכיפת הנהלים ולערוך ישיבות רבעוניות בנושא.

17.3. פקודת השטרות [נוסח חדש] ("הפקודה")

הוראות הפקודה נוגעות לליבת המסחר בממסרים דחויים שכן ממסר דחוי הינו שטר המקיים את המאפיינים הקבועים בפקודה. הפקודה מגדירה מי הם, אוזו כשורה ומושך הממסר, ומסדירה, כיום יחד עם הוראות חוק צמצום השימוש במזומן, את הליך הסבת הממסר לאדם אחר, כך שהזכויות הנלוות לממסר יועברו לנסב.

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

בהתאם לסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, ועל אף הוראות סעיף 21(א)(2) לחוק הבנקאות (שעניינו ייחוד פעולות לתאגידים בנקאיים), לתאגיד העוסק במתן אשראי, שאינו תאגיד בנקאי, רשאי 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 חמישה מיליארד שקלים חדשים (מבלי להביא בחשבון ערך נקוב של תעודות התחייבות שנפרעו במלואן או באופן יחסי);

(ב) מקבל האשראי הוא יחיד או תאגיד, ואם הוא תאגיד – הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי, לא עלתה על 400 מיליון שקלים חדשים או סכום אחר שקבע שר האוצר;

(ג) תעודות ההתחייבות מדורגות במועד ההנפקה על ידי חברת דירוג, כהגדרתה בחוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ו-2014 בדירוג BBB או Baa3 ומעלה;

(ד) האשראי הניתן אינו אשראי למטרות דיור שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) 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) משכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון.

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.⁷ 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.

17.5. החוק לצמצום השימוש במזומן

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 נכנסו לתוקף ביום 1 ביולי, 2019.

⁷ 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.

על פי החוק, בין היתר, מוגבל השימוש במזומן מסכומים מסוימים. כמו כן, חלות המגבלות הבאות לעניין שימוש בשיקים: מושך שיק אינו רשאי לכתוב "שיק פתוח" או שיק "מוסב על החלק". כמו כן, לבנק אסור לפרוע (1) שיק ללא ששם הנפרע נקוב בו ("שיק פתוח"); (2) שיק מוסב בסכום העולה על 10,000 ש"ח אם לא נקובים בו שמות המסב והנסב ומספר הזהות של המסב; (3) שיק בסכום העולה על 10,000 ש"ח אשר הוסב יותר מפעם אחת, וזאת למעט באחד מהמקרים שלהלן: (א) לאחר ההיסב הראשון, השיק הועבר לבעל רישיון נותן שירותי אשראי (גוף פיננסי מפקח כדוגמת חברות הקבוצה) לשם פירעונו; (ב) אם ההיסב השני הוא לגוף פיננסי מפקח; (ג) הסבה שלישית (לאחר היסב שני לגוף פיננסי מפקח), שנעשית פעם אחת בלבד לגוף פיננסי מפקח אחר.

להערכת החברה למהלך הרגולטורי להקטנת השימוש במזומן לא היו השפעות מהותיות על פעילות הקבוצה ותוצאותיה במהלך שנת הדוח ולא צפויות לו השפעות מהותיות על פעילות הקבוצה ותוצאותיה בעתיד.

חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 ("חוק אשראי הוגן")

17.6

ביום 25 באוגוסט, 2018, נכנס לתוקפו חוק אשראי הוגן אשר היווה את התיקון ה-5 לחוק הלוואות חוץ בנקאיות, תשנ"ג-1993. חוק אשראי הוגן נועד להגן על צרכנים יחידים (לרבות עוסקים מורשים) בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים, החלת חובות גילוי מוגברות על המלווים וכן הטלת סנקציות מנהליות ופליליות. חוק אשראי הוגן קובע תקרות לגובה הריבית בהלוואות עליהן הוא חל, כאשר הריבית המקסימלית להלוואה ליחיד עומדת על ריבית בנק ישראל בתוספת (+) 15% ("הריבית המקסימלית"). קביעת ריבית בהלוואה ליחיד או לעוסק מורשה אשר תעלה על ריבית בנק ישראל בתוספת (+) 30% ("הריבית הפלילית"). הלוואה בריבית העולה על הריבית המקסימלית חושפת את המלווה לעיצומים כספיים בסכומים גבוהים. הלוואה בריבית העולה על הריבית הפלילית תיחשב לעבירה פלילית שהעונש בצידה הוא עד שלוש שנות מאסר. בנוסף, חוק אשראי הוגן קובע חובות גילוי מוגברות שיחולו על המלווים במטרה להגן על הצרכנים. חוק אשראי הוגן אינו חל על הלוואות לתאגידים, על הלוואות ללא ריבית או על הלוואות בין קרובי משפחה. לשר המשפטים סמכות לקבוע כי הלוואות לתאגידים מסוגים שונים כפי שייקבע תהיינה כפופות להוראות חוק אשראי הוגן.

להערכת החברה, בטווח הבינוני-ארוך, לחוק אשראי הוגן, לחוק לצמצום השימוש במזומן ולחוק הפיקוח, תהיה (ביחד) השפעה חיובית על פעילות הקבוצה. 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 פעילותם 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 והיקף 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.

חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018

17.7

ביום 15 בספטמבר 2019, נכנס לתוקפו חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ("חוק חדלות פירעון").

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 כתלות בפרשנות בית המשפט לחוק האמור (וזאת בשים לב לאיזון הנדרש במטרות והוראות החוק שצוינו לעיל).

להערכת החברה, ההשפעה הצפויה על הקבוצה, עדיין 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, יאותו, 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, ובחוק אשראי הוגן; 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 2019.

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 להיות הקבוצה המובילה בישראל למתן פתרונות אשראי לעסקים בישראל.

במסגרת זו פועלת הקבוצה באופן מתמיד להגדיל את היקפי תיק האשראי, ההכנסות והרווח של הקבוצה תוך שמירה על גיוון מקורות ההכנסה לשם צמצום הסיכונים השוטפים החלים על הקבוצה, יעול המאזן (על ידי הגדלת המינוף האפקטיבי) לרבות באמצעות קרנות להשקעה ו/או איגוח תיקי הלוואות, וכן בחינה של רכישות ומיזוגים של גורמים הפועלים בתחום הפעילות של הקבוצה.

לצורך השגת מטרתה, שואפת החברה להרחיב את פעילותה הקיימת, לרבות מול חברות המימון, באמצעות גיוון מקורות האשראי שמעניקה החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, לרבות העמדת אשראי לטווחים הבינוניים והארוך, אשר יפנו לקהל לקוחות גדול ומגוון יותר. במסגרת זו, בכוונת החברה להגדיל את היקף האשראי המוענק ללקוחות גדולים (בעלי מחזור הכנסות שנתי של למעלה מ-400 מיליון ש"ח) המחפשים לגוון את מקורות האשראי שלהם. לקוחות אלה מאופיינים ביציבות ואיתנות פיננסית גבוהה והאשראי המוענק להם מוענק לתקופות ארוכות יותר באופן יחסי.

כמו כן, הקבוצה פועלת למקסם את המינוף של הקבוצה תוך שיפור תנאי האשראי המוענק לחברות הקבוצה מהבנקים ותוך התאמת תמהיל מימוני לטווחים ארוכים על מנת ליצור הלימה עם תנאי האשראי שמעניקות חברות הקבוצה ללקוחותיהן, זאת לרבות באמצעות גיוס אשראי לטווחים ארוכים יותר משוק ההון ומגורמים מוסדיים (לרבות באמצעות הנפקת ניירות ערך לציבור). יודגש כי אין באמור בסעיף זה לעיל בכדי להוות התחייבות של החברה לפעול בכל האופנים האמורים.

בנוסף, במהלך שנת הדוח, תפעל הקבוצה להקמה של מערך סניפים בפריסה ארצית. סניפי הקבוצה שיוקמו יפעלו בהתאם לרישיונות מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבבעלות חברות הקבוצה. החברה מעריכה כי הקמת מערך הסניפים תאפשר לקבוצה להגדיל באופן משמעותי את פעילותה מול לקוחות עסקיים בפריסה גיאוגרפית רחבה יותר. לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם שכירות נכס לצורך הקמת סניף החברה בעיר חיפה ראו סעיף 10 לעיל.

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

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 ובינוניות כדוגמת המכרז בו זכתה הקרן.

לפרטים בדבר אישור דירקטוריון החברה לקבוצה לפעול להרחבת גיוון פעילות האשראי של הקבוצה גם לשווקי חו"ל, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר 2019 (מס' אסמכתא: 01-2019-113634), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

יחד עם האמור, וכמפורט בהרחבה בסעיף 4 לעיל, להערכת החברה, השלכות התמשכות התפשטות נגיף הקורונה עשויות להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לה חשופה פעילות הקבוצה, אשר צפויה לקבל ביטוי בהיבטים של גידול ברמות סיכון האשראי במשק ובקשיי נזילות של עסקים, היבטים המאפיינים אירועים מתמשכים מסוג זה. מטבע הדברים, הרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לזמן ממושך, צפויה להביא גם להרעה בתוצאות פעילותה של החברה ולסיכול האסטרטגיה של הקבוצה.

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 לבדיקות אשראי; (ד) התממשות של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים להלן.

.21

דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של הקבוצה:

סיכוני מאקרו

.21.1

השפעת התפשטות נגיף הקורונה

התפרצות נגיף הקורונה בתחילת שנת 2020 גרמה לזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים. ביום 11 במרס 2020 הכריז ארגון הבריאות העולמי על התפרצות נגיף הקורונה כמגיפה עולמית. היקף ומשמעות החשיפה לסיכוני אשראי וסיכונים פיננסיים, העלולים לנבוע מהאירוע, כמו גם המשך ההשלכות על השווקים הפיננסיים תלוי בהתפתחות התפשטות הנגיף בארץ ובעולם, במשך הזמן שיתמשך האירוע, בתוצאותיו ובהשפעתו על המשק והכלכלה. להערכת החברה, השלכות האירוע תלויות בהשפעתו על הסביבה העסקית בעולם ובישראל, ועלולות לבוא לידי ביטוי בעליה בהפרשות להפסדי אשראי בשוק האשראי החוץ בנקאי ובמסערת הבנקאית. בשלב זה, לא ניתן להעריך או לאמוד את היקף ההשפעה בעתיד הואיל וקיימת חוסר ודאות לגבי האירועים העתידיים והתממשותם, ובכלל זה הנחיות משרד הבריאות המפורסמות מעת לעת, המגבלות שיחולו על התושבים והעסקים ומשך זמן. החברה עוקבת באופן שוטף אחר החשיפות לסיכונים השונים, בדגש על סיכוני אשראי וסיכונים פיננסיים. החברה נערכת ופועלת לפי תכנית המשכיות עסקית, הכוללת עקרונות עבודה להיערכות למגיפה, היערכות לעבודה מרחוק ובאתרים אלטרנטיביים, פיצול צוותים לעבודה באתרים נפרדים, וכו'.

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המשך התפשטות נגיף הקורונה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על פרסומים בארץ ובעולם בנושא זה ועל הנחיות הרשויות הרלוונטיות. התממשותם של הערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה.

.21.2

הרעה מהותית במצב המשק

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

.21.3

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.

.21.4

סיכון ריבית

שינוי שערי הריבית בשווקים עלול להוביל לגידול בעלויות המימון של הקבוצה ובכך לפגוע ברווחיה ובהון שלה. כמו כן, במצבים בהם מועלית הריבית במשק נאלצת הקבוצה לספוג את עליית הריבית בעסקאות של ממסרים דחויים שטרם נפרעו. להערכת החברה מדובר בחשיפה לא מהותית, שכן מרבית התקשרויות נעשות לטווח קצר (עד כ- 90 יום).

סיכונים ענפיים**סיכון אובדן מוניטין** 21.5

פעילות הקבוצה מושתתת על המוניטין רב השנים שבנתה הקבוצה ושל מנהליה. פגיעה במוניטין הקבוצה כמוסד פיננסי יצוגי ואמין אצל לקוחותיה או הגופים הרגולטורים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברווחיות הקבוצה.

שינוי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות הקבוצה 21.6

שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, כמו גם שינויי מדיניות על ידי הרגולטורים השונים המשפיעים על פעילות הקבוצה, לרבות בכל הנוגע לנושאי רישוי, מדיניות פיסקאלית לרבות מיסויית, עשויים להגביל את פעילותה של הקבוצה, בין היתר, בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, להכבדה בדמות קביעת חובות דיווח נוספות, להקשחת התנאים לקבלת 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.

תחרות 21.7

תחום הפעילות מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר מצומצם יחסית (על אף שמצוי במגמת גידול) 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.

סיכונים ייחודיים לקבוצה**מימון חיצוני וסיכונים נזילות** 21.8

(1) הקטנת או ביטול הלוואות ומסגרות אשראי של הקבוצה מהתאגידים הבנקאיים איתם התקשרה, בשל אי עמידת הקבוצה באמות מידה פיננסיות; (2) העמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה בשל אי עמידת הקבוצה באמות מידה פיננסיות; (3) 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 (4) 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 ודאות כי דרך הפעולה והצעדים בהם נוקטת הקבוצה באופן שוטף, יבטיחו את פירעונות האשראי המועמדים על ידי הקבוצה ללקוחותיה ולפיכך הקבוצה חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה.

שיקים חוזרים 21.9

במקרים של שיק חוזר, אשר אמור היה לשמש לפירעון אשראי שהועמד על די הקבוצה נוצרות לחברה עלויות גביה וכן קיים סיכון מסוים 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				
התפשטות נגיף הקורונה				X
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	

17 במרץ, 2020

מיכה אבני

מנכ"ל ודירקטור

אילן רביב

יו"ר הדירקטוריון

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי הקבוצה

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

דירקטוריון החברה מתכבד בזאת, להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני קבוצת פנינסולה בע"מ ("החברה") לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ("תקופת הדוח"). למונחים אשר נעשה בהם שימוש להלן ולא הוגדרו במפורש, תהא המשמעות שניתנה להם בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2019, לפי העניין והקשר הדברים.

1. כללי

הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019¹ אשר הינם ערוכים בהתאם לכללי החשבונאות הבינלאומיים – IFRS (לפרטים נוספים בדבר המדיניות החשבונאית, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים).

1.1 תיאור תמציתי של התאגיד וסביבתו העסקית

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

1.2 פעילותו העיקרית של התאגיד

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

2. עיקרי השינויים בפעילות החברה ובעסקיה שחלו בתקופת הדוח

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

כמו כן, למועד הדוח, הקבוצה עוסקת: (א) במתן פתרונות אשראי לעסקים 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 בהשקעה בהון של חברות כאמור. פעילות הקבוצה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

כפי שהודיעה החברה בדוח הצעת המדף שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2020 (ראו גם סעיף 3.3 להלן), הגידול בהון העצמי של החברה כתוצאה מההנפקה נשוא דוח הצעת המדף האמור, נועד לאפשר לחברה לממש את האסטרטגיה העסקית של הקבוצה – להיות הקבוצה המובילה בישראל למתן פתרונות אשראי לעסקים, באופן שהשימוש בכספי ההנפקה יביא לגידול משמעותי בתיק האשראי של הקבוצה, הכנסותיה ורווחיותה. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף, אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן סעיף 20 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל.

כמו כן, ביום 25 בדצמבר 2019 הודיעה החברה כי בכוונתה לפעול להרחבת וגיוון פעילות האשראי והמימון שמעניקה החברה בתחום הפעילות גם לשוקי חו"ל, וזאת בדרך של בחינת השקעות בקרנות חוב ו/או בשותפויות זרות ו/או העמדת אשראי באופן ישיר לחברות מימון הפועלות באירופה ו/או בארה"ב ואשר

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

תחומי פעילות ונכסי הבסיס שלהן חופפים לפעילותה של החברה בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים. למועד פרסום הדוח, טרם בוצעו השקעות כאמור על ידי החברה ואין בכוונתה של החברה לבצע השקעות כאמור עד להתבהרות המצב באירופה ובארצות הברית בקשר התפשטות נגיף כפי שיפורט להלן, אם בכלל. לפרטים נוספים בדבר הרחבת פעילות האשראי והמימון של החברה לשוקי חו"ל ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 25 בדצמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-113634), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

3.

גילוי בדבר השלכות התפשטות נגיף הקורונה על הפעילות העסקית של הקבוצה

כמפורט בדוח המיידי שפרסמה החברה ביום 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-020875) (בסעיף זה: **"הדוח המיידי"**), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, בשבועות האחרונים ניתן להבחין במגמה ברורה בשוקי ההון ברחבי העולם כמו גם בישראל, המגיבים לאי הוודאות הגבוהה הנגזרת מהתפשטות נגיף הקורונה במדינות רבות ברחבי העולם בירידות שערים מסיביות.

הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ואחר הפרסומים של גופים ממשלתיים שונים וביניהם גם בנק ישראל והרגולטורים להם כפופה פעילותה של הקבוצה.

להערכת החברה, השלכות התמשכות התפשטות הנגיף עשויות להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לה חשופה פעילות הקבוצה, אשר צפויה לקבל ביטוי בהיבטים של גידול ברמות סיכון האשראי במשק ובקשיי נזילות של עסקים, היבטים המאפיינים אירועים מתמשכים מסוג זה. מטבע הדברים, הרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לזמן ממושך, צפויה להביא גם להרעה בתוצאות פעילותה של החברה.

בהמשך לאמור בדוח המיידי בדבר בקשות לפדיון סדרת ניירות הערך המסחריים אשר הונפקו על ידי החברה למשקיעים מסווגים, למועד פרסום דוח זה, פרעה החברה את סדרת ניירות הערך המסחריים אשר היקפה עמד על 125 מיליון ש"ח, במלואה וזאת ממקורותיה העצמיים של החברה.

בטווח הקרוב, להערכת החברה, התמשכות האירוע צפויה להגדיל את הדרישה של עסקים בישראל לאשראי חוץ בנקאי לאור הקושי בו יתקלו עסקים בקבלת אשראי בנקאי בתנאים בהם יוכלו לעמוד. בתקופות מאתגרות כמו זו שיצר אירוע התפשטות הנגיף, גדלים סיכונים האשראי וכתוצאה מכך גם המרווחים בענף. הקבוצה נערכת להתמודד עם השלכות האירוע בדרך של עיבוי בטחונות, הגדלת המרווח הפיננסי על האשראי שיועמד ללקוחות הקבוצה וטיוב תיק האשראי, לרבות בדרך של אי חידוש אשראים ללקוחות קיימים.

החברה סבורה כי מיצובה המצוין של הקבוצה בתחום הפעילות ביחס למתחריה ואיתנותה הפיננסית של הקבוצה אשר באים לידי ביטוי **הן בהון העצמי של החברה אשר עומד למועד פרסום דוח זה על למעלה מ-450 מיליון ש"ח כתוצאה מההנפקה שביצעה החברה בינואר 2020, הן במאזן החברה אשר למועד פרסום דוח זה עומד על כ- מיליארד ומאתיים מיליון ש"ח, הן בקופת המזומנים של החברה, אשר למועד פרסום הדוח עומדת על כ- 200 מיליון ש"ח וזאת לאחר פירעון סדרת ניירות הערך המסחריים, הן במוניטין שצברה הקבוצה לאורך למעלה מ-15 שנות פעילותה בענף ובקשרים המצוינים של הקבוצה במערכת הבנקאית, והן בריבוי מקורות המימון של הקבוצה ונזילותה, צפויים לאפשר לקבוצה לעמוד בכל התחייבויותיה בהגיע מועד פירעון וכן עשויים לאפשר לקבוצה לנצל הזדמנויות עסקיות הנוצרות בעיתות משבר כמו זו.**

כמו כן, החברה ערוכה להתמודד עם תוצאות האירוע הן בהיבטים התפעוליים שעשויים לכלול מניעה של הגעת עובדים למשרדי החברה (לרבות עקב בידוד) והן בהיבטים הכרוכים בעלייה אפשרית של הסיכון בתיק האשראי כתוצאה מהרעה אפשרית בפעילותם של לקוחות החברה.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, התפשטות נגיף הקורונה הינה אירוע אשר אינו בשליטת החברה. המשך התפשטות הנגיף או עצירתו והחלטות של מדינות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם בנושאים כגון הגבלות על תנועת אזרחים, הגבלות על התכנסויות, הגבלות תחבורתיות על נוסעים וסחורות, סגירת מוסדות, סגירת גבולות בין מדינות וכיו"ב, עשויים להשפיע על פעילות המשק וכתוצאה מכך גם על פעילות הקבוצה.

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשרויות של המשך התפשטות נגיף הקורונה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על פרסומים בארץ ובעולם בנושא זה ועל הנחיות הרשויות הרלוונטיות. התממשותם של הערכות והאומדנים כאמור אינה ודאית ואינה בשליטת החברה.

הנפקת ניירות ערך

3.1 ביום 26 בפברואר 2019, פרסמה החברה תשקיף מדף (נושא תאריך 27 בפברואר 2019) ("תשקיף המדף של החברה"). תשקיף המדף של החברה מאפשר לחברה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוחות הצעת מדף מכוחו.

3.2 ביום 10 ביוני 2019 פרסמה החברה דוח הצעת מדף (בסעיף זה: "דוח הצעת המדף") מכוחו הנפיקה החברה, על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ, 13,230,000 מניות רגילות של החברה, 3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 2) של החברה הניתנים למימוש ל- 3,969,000 מניות רגילות של החברה ו- 3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 3) של החברה הניתנים למימוש ל- 3,969,000 מניות רגילות של החברה, כנגד תמורה מיידית בסך של 30,561,300 ש"ח (ברוטו). התמורה שהתקבלה בחברה כתוצאה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 2) עד למועד המימוש האחרון של כתבי האופציה (סדרה 2), קרי עד ליום 10 בדצמבר 2019, הסתכמה ב- 10,028,768 ש"ח. התמורה העתידית הצפויה לחברה בהנחה כי מלוא כתבי האופציה (סדרה 3) אשר הונפקו על פי דוח הצעת המדף ימומשו למניות רגילות של החברה עד למועד המימוש האחרון של כתבי האופציה (סדרה 3), קרי עד ליום 10 ביוני 2020, תסתכם בכ- 11,410,875 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 10 ביוני, 2019 ו- 12 ביוני, 2019 (מס' אסמכתאות 2019-01057208 ו- 2019-01-057784, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.3 ביום 14 ביולי 2019 פרסמה החברה דוח הצעת מדף (בסעיף זה: "דוח הצעת המדף") מכוחו הנפיקה החברה, על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ, 207,971,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א של החברה בדרך של הרחבת סדרה ("אגרות החוב (סדרה ב')"), בתמורה לכ- 208,595 אלפי ש"ח (ברוטו). אגרות החוב (סדרה ב'), אשר הונפקו לראשונה על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 23 באפריל 2018, נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 1.5% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. שיעור הניכיון המשוקלל של אגרות החוב (סדרה ב'), בהתחשב באגרות החוב (סדרה ב') אשר היו קיימות במחזור טרם ההנפקה ובאגרות החוב (סדרה ב') אשר הונפקו על פי דוח הצעת המדף הינו 0.684%. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 14 ביולי 2019 ו- 16 ביולי 2019 (מס' אסמכתאות 2019-01-072013 ו- 2019-01-072796, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.4 ביום 22 בינואר 2020, לאחר תאריך הדוח, פרסמה החברה דוח הצעת מדף (בסעיף זה: "דוח הצעת המדף") מכוחו הנפיקה החברה, על שם החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ, 69,976,000 מניות רגילות של החברה כנגד תמורה מיידית ברוטו של 251,913,600 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה ביום 22 בינואר 2020 (מס' אסמכתאות 2020-01-008877 ו- 2020-01-009261, בהתאמה), אשר המידע המפורט בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

הרחבת פעילות החברה לשוקי חו"ל

3.5 לפרטים בדבר הודעת החברה כי בכוונתה לפעול להרחבת וגיוון פעילות האשראי והמימון שמעניקה החברה בתחום הפעילות גם לשוקי חו"ל, ראו ס' 2 לעיל.

הארכת תוקף רישיונות מורחבים למתן אשראי

3.6 ביום 20 בדצמבר 2019 הודיעה החברה כי התקבלו בידיה מידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, מכתבים המאריכים את רישיונות מתן האשראי המורחבים שבידי החברה וחברות הבת, פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, עד למוקדם מבין יום 30 ביוני 2020 או מועד החלטת המפקח על נותני שירותים

פיננסיים. כמו כן, התקבל בידי החברה היתר שליטה בנותן שירותי אשראי ביחס לחברה ולחברות הבת, עבור בעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 30 בדצמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-115497), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

שינויים במצבת נושאי המשרה בחברה

3.7 ביום 14 בנובמבר 2019 מונה ה"ה עינת רום ואסף עזרא לכהונה כדירקטורים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 17 בנובמבר 2019 (מס' אסמכתאות: 2019-01-098442, 2019-01-098445 ו-2019-01-098448, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.8 ביום 18 בדצמבר 2019 מונה מר קובי מוטיב לכהן כסמנכ"ל מערך הסניפים של החברה, ובמועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2019 מונה מר חיים לסין לכהן כסמנכ"ל משרדי מימון של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 17 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-022639) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.9 ביום 24 במרץ 2019 מונה עו"ד מיכאל קרן לכהן כיועץ המשפטי, מזכיר וקצין הציות של החברה.

דירוג

3.10 ביום 12 במרץ 2020, אשררה Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות חוב (סדרה ב') אשר הנפיקה החברה, וכן דירוג ilA-1 לניירות הערך המסחריים לא סחירים (סדרה 1) אשר הנפיקה החברה למשקיעים מסווגים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-023898), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.11 ביום 22 באוקטובר 2019, פרסמה מדרוג, דוח דירוג ראשוני לחברה לטווח ארוך, בדירוג A2 עם תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 22 באוקטובר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-089499), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.12 ביום 10 ביולי 2019, אישרה מעלות דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה להנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של עד 160 מיליון ש"ח בדרך של הרחבת סדרה. ביום 14 ביולי 2019 הרחיבה מעלות את אישורה להנפקה של אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של עד 220 מיליון ש"ח בדרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 10 ו-14 ביולי 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070681 ו-2019-01-071689, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.13 ביום 28 במרץ 2019, אשררה Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות חוב (סדרה א' וסדרה ב') אשר הנפיקה החברה, וכן דירוג ilA-1 לניירות הערך המסחריים לא סחירים (סדרה 1) אשר הנפיקה החברה למשקיעים מסווגים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 28 במרץ 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-028111), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תיקון הסכם ההשקעה של בעלת השליטה בחברה

3.14 ביום 22 באוקטובר 2019, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה תיקון להסכם ההשקעה במסגרתו הסכימו הצדדים כי מבלי לפגוע בכלליות הוראת תניית אי-התחרות הקבועה בהסכם ההשקעה, כל עוד מחזיקה מיטב דש ב-20% או יותר מהון המניות המונפק של החברה, מיטב דש תהיה רשאית לבצע רכישה או השקעה (בעצמה או באמצעות חברות קשורות שלה) בתאגידים העוסקים במתן אשראי מחוץ לישראל בלבד, אך ורק אם העסקה כאמור הוצעה תחילה לחברה וזו החליטה שאינה מעוניינת לבצע בעצמה, והכל בהתאם למנגנון עליו הסכימו הצדדים. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 15 בספטמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-096439) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מצב כספי .4

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		
	2018	2019	
הקיטון ביתרת מזומנים ושווי מזומנים לעומת 31 בדצמבר 2018 נובע מגידול באשראי מתאגידים בנקאיים, הנפקת מניות וכתבי אופציה והנפקת אג"ח שביצעה החברה במהלך תקופת הדוח באמצעות הרחבת סדרה אג"ח ב' אשר קוזה ברובו ע"י גידול בתיק האשראי ללקוחות, מפירעון שוטף של אג"ח סדרה א' וחלוקת דיבידנד.	10,986	1,582	יתרת מזומנים ושווי מזומנים
הגידול באשראי ללקוחות לזמן קצר נובע מגידול בפעילות החברה בתקופת הדוח.	698,999	826,127	אשראי ללקוחות לזמן קצר
הגידול ביתרת הנכסים השוטפים נובע מגידול באשראי ללקוחות לזמן קצר שקוזה בחלקו ע"י קיטון ביתרת מזומנים ושווי מזומנים.	711,429	829,704	נכסים שוטפים
הגידול ביתרת הנכסים שאינם שוטפים ליום 31 בדצמבר 2019 לעומת 31 בדצמבר 2018 נובע מגידול באשראי ללקוחות לזמן ארוך, נכסים בגין זכויות שימוש (עם כניסתו לתוקף של תקן חשבונאי IFRS16), השקעה בחברה כלולה ומיסים נדחים.	40,449	121,021	נכסים שאינם שוטפים
הגידול בהתחייבויות שוטפות נובע מגידול בפעילות החברה אשר מומן על ידי ניצול מסגרות.	467,817	554,880	התחייבויות שוטפות
הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים נובע מגידול בפעילות החברה וכן מפירעון תשלום שוטף של אג"ח בתקופת הדוח אשר מומן על ידי ניצול מסגרות בנקאיות.	218,513	271,088	אשראי מתאגידים בנקאיים
	124,902	125,000	אשראי מגופים מוסדיים
הגידול בחלויות שוטפות נובע מהרחבת סדרת אג"ח ב'.	112,237	143,619	חלויות שוטפות אג"ח
הגידול בהתחייבויות בלתי שוטפות אג"ח נובע מהרחבת סדרת אג"ח ב'.	125,817	191,216	התחייבויות בלתי שוטפות אג"ח
הגידול בהון העצמי של החברה לעומת 31 בדצמבר 2018 נובע מהנפקת הון מניות ושתי סדרות כתבי אופציה (סדרה 2 ו-3) (30,561 א' ש"ח ברוטו) ורווחי החברה בתקופת הדוח שנוספו להון בניכוי דיבידנד ששולם.	158,117	202,378	הון עצמי

5. תוצאות הפעילות

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, הסתכם לסך של כ- 31,880 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 22,924 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מס בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 הסתכם לסך של כ- 41,504 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 29,949 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לדוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2019, 2018 ו- 2017, בהתאמה, ראו הדוחות הכספיים להלן.

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

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2017	2018	2019	
הגידול בהכנסות החברה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בהיקף תיק האשראי ללקוחות ועלייה בשיעור ריבית הפריים.	53,310	58,371	78,937	הכנסות מימון
הגידול בהוצאות המימון של החברה נובע מגידול באשראי המנוצל ששימש לגידול בתיק האשראי ומעליית שיעור ריבית הפריים אשר קוזזו חלקית על ידי שיפור בתנאי האשראי וגידול בהון העצמי של הקבוצה במימון תיק האשראי.	9,655	9,559	11,745	הוצאות מימון
	43,655	48,812	67,192	הכנסות מימון, נטו
הגידול נובע מגידול בהיקף פעילות החברה.	4,191	2,990	5,499	הוצאות בגין הפסדי אשראי
הגידול בהוצאות הביטוח לעומת השנה המקבילה אשתקד נובע מגידול במחזור העסקאות אשר משמש לחישוב סכום הפרמיה שקוזז בחלקו ע"י הורדה בשיעור הפרמיה.	1,183	1,064	1,244	הוצאות ביטוח
	2,410	2,451	2,308	הכנסות מדמי ניהול
הגידול נובע מגידול בהוצאות שכר ורווחה, הוצאות שיווק והוצאות יועצים שקוזזו חלקית על ידי חיסכון בהוצאות עמלות מפיצים.	15,233	17,282	21,277	הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק
חלק החברה (19.99%) בתוצאות העסקיות של חברת הניהול של הקרן – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ.	(39)	(22)	(24)	חלק בהפסדי (רווחי) חברה כלולה
שיעור הרווח לפני מס ודמי ניהול בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, הסתכם ב- 50.4% מההכנסות לעומת 47.0% בתקופה המקבילה אשתקד.	23,087	27,498	39,196	רווח לפני מס ודמי ניהול
שיעור הרווח לפני בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, הסתכם ב- 53.3% מההכנסות לעומת 51.2% בתקופה המקבילה אשתקד.	25,497	29,949	41,504	רווח מפעולות (רווח לפני מס)
	6,292	7,025	9,624	מסים על הכנסה

הסברים	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
	2017	2018	2019	
הגידול העיקרי בתזרים המזומנים לעומת שנת 2018 נובע מגידול בהיקף תיק האשראי ללקוחות.	(216,097)	(47,147)	(113,409)	תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
המזומנים שימשו לצורך מתן הלוואה לחברה כלולה והשקעה ברכוש קבוע.	(911)	(777)	(684)	תזרים מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
עיקר השינוי לעומת שנת 2018 נובע מהנפקת מניות ואופציות וכן מגיוס אג"ח בהיקף גבוה יותר מהסכום שגויס בשנת 2018 בניכוי החזרי אג"ח בהתאם ללוחות הסילוקין וגידול בהיקף הדיבידנד שחולק לבעלי המניות.	238,236	(297)	104,510	תזרים מזומנים שנבעו מפעילות מימון

נכון ליום 31 בדצמבר 2019, לקבוצה קווי אשראי משלושה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 470 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת. כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. לפירוט בדבר הלוואות אשר הוענקו לקבוצה על ידי תאגידים בנקאיים, לרבות מסגרות וניצול אשראי, וכן פירוט בדבר ניירות ערך מסחריים לא סחירים (סדרה 1) אשר הנפיקה החברה למשקיעים מסווגים, ראו סעיף 14 לפרק א', 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 לעסקים 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 רשאי לפעול מנכ"ל החברה לצורך התמודדות עם חשיפות האשראי של החברה. פעולות החורגות מהמגבלות כאמור, טעונות אישור של דירקטוריון החברה.

הקבוצה מבצעת באופן שוטף בחינה של התנהלות הלקוח במסגרת עסקיו. במסגרת בחינה זו מבקרת ועדת האשראי של הקבוצה ו/או המשנה למנכ"ל של הקבוצה בדיעבד את כל העסקאות אשר מבוצעות על ידי הלקוח לצורך זיהוי סיכוני אשראי, פגמים בהתנהלותו ובכוש 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.

8.4 **דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2019**

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

8.5 **מבחני רגישות**

רגישות לשינויים בשערי הריבית

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

פרק ג - היבטי ממשל תאגידי

9. **תרומות**

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

10. **תוכנית אכיפה פנימית**

לחברה תוכנית אכיפה פנימית בתחום ניירות ערך ודיני תאגידים אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 בפברואר, 2016. הממונה על האכיפה הפנימית בחברה הנו סמנכ"ל הכספים של החברה. 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.

11. **דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**

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

12. **דירקטורים בלתי תלויים**

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

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

13. **מבקר פנימי**

13.1 **פרטים כלליים**

ביום 3 במרץ, 2015, בהמשך לאישור ועדת הביקורת של החברה מיום 26 בפברואר, 2015, מינה דירקטוריון החברה את מר יוסי גינוסר למבקר הפנימי של החברה. המבקר הפנימי החל את כהונתו בחברה ביום 9 במרץ, 2015. מינויו אושר לאחר בחינת השכלתו וניסיונו - המבקר הפנימי הינו בעל משרד רו"ח המתמחה בביקורת פנים. למשרד ניסיון של למעלה מ- 25 שנים בביצוע ביקורת פנים בחברות ציבוריות, והוא מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות.

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

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

13.2 תכנית העבודה

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 בתקופת הדוח לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי עסקאות מהסוג המפורט בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות הדיווח.

13.3 התייחסות לתאגידים מוחזקים

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

בשנת 2019 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 2019 הינו כ-300 שעות. התגמול אינו משתנה ואינו תלוי בתוצאות הביקורת. תקציב זה נקבע לפי הערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון את היקף העבודה הנדרש, בהתאם לנושאים שנבחרו. הביקורת מבוצעת על החברה וחברות הבת שלה. לדעת דירקטוריון החברה, יש בהיקף ובאופי פעילות המבקר הפנימי בכדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית של החברה, וכן כי השפעת התגמול לו זכאי המבקר הפנימי על הפעלת שיקול דעתו המקצועי הינה זניחה, נוכח העובדה כי התגמול אינו תלוי בתוצאות הביקורת.

13.5 תקנים מקצועיים

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

13.6 גישה למידע

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

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 ביולי 2019, התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת שערך אשר הוגשו לחברי הוועדה בכתב, בנושא איסור הלבנת הון; ביום 24 בדצמבר 2019, התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת שערך אשר הוגשו לחברי הוועדה בכתב, בנושא גביה.

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:

2018		2019		
שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	
1,390	160	1,240	160	שירותי ביקורת ומס
75	11			שירותים נוספים
1,465	171	1,240	160	סה"כ

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

פרק ד - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

15 אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים ראו ביאור 24 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

16 אומדנים חשבונאיים מהותיים

בעת עריכת הדוחות הכספיים נדרשת ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן גילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלבנטיים בהתחשב בנסיבות העניין. לפירוט האומדנים ושיקולי הדעת אשר יש להם את ההשפעה המשמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים, ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

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 ב'	סדרה א'	סדרה מהותית ²
כן	לא	
3330099	3330073	מס' נייר ערך
23 באפריל, 2018	6 באפריל, 2017	מועד הנפקה
16 ביולי, 2019	ל.ר.	מועדי הגדלת סדרה
100,188	224,474	סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ש"ח)
308,159	28,059	שווי נקוב ליום 31.12.2019 (באלפי ש"ח)
ל.ר. (אג"ח לא צמוד)	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)	שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2019 (באלפי ש"ח)
1,156	98	סכום הריבית שנצברה בתוספת הפרשי הצמדה (אלפי ש"ח) נכון ליום 31.12.2019
306,776	28,059	שווי הוגן כפי שנכלול בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.12.2019
309,083	ל.ר.	שווי בבורסה ליום 31.12.2019 (באלפי ש"ח)
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 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 - 1.4%. 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').	סוג, שיעור הריבית ומועד תשלומה
שמונה (8) תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה ב'), כל	שמונה (8) תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 12.5% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה א'),	מועדי תשלום הקרן

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

כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 1 באפריל 2018 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 1 בינואר 2020.	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.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.
האם ניתנות להמרה?	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.
ערבות שניתנה בגין האג"ח	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 2019	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 (*)	לא
סדרה ב'	סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA אופק יציב (**)	לא

(*) ביום 12 במרץ 2020 אשררה Standard & Poor's Maalot ("מעלות"), דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה, לטווח ארוך, לחברה ולאגרות החוב (סדרה ב') אשר הנפיקה החברה. לפרטים נוספים ראו דוח

מיידי מיום 12 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-023898) 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). ביום 10 ביולי 2019, אישרה מעלות דירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה להנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של עד 160 מיליון ש"ח בדרך של הרחבת סדרה. ביום 14 ביולי 2019 הרחיבה מעלות את אישורה להנפקה של אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של עד 220 מיליון ש"ח בדרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים שפרסמה החברה בימים 10 ו- 14 ביולי 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-070681 ו- 2019-01-071689, בהתאמה), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

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').

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

ליום 31 בדצמבר 2019 ולגבי סדרת אגרות החוב (סדרה ב') גם למועד 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.

ביום 1 בינואר 2020, פרעה החברה באופן סופי ומלא את סדרת אגרות החוב (סדרה א') בהתאם למועדי הפירעון של הסדרה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יובהר כי נכון ליום 31 בדצמבר 2019 ולגבי אגרות החוב (סדרה ב') גם למועד 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 21(ב)8 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 21(ב)8 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 21(ב)8 לחוק הבנקאות, בהתאם לאמור בסעיף 8.7.2 לשטר הנאמנות (סדרה ב').
- החברה ופנינסולה אשראי מסחרי עומדות בהתחייבויותיהן על פי סעיף 8.7.3 לשטר הנאמנות (סדרה ב') ביחס לתחום פעילותן, וזאת בהתאם למגבלות המנויות בסעיף 21(ב)8 לחוק הבנקאות.

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 2019
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות).	אלפי ש"ח הון עצמי* 202,378
	מאזן** 949,143
	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 : 202,378 אלפי ש"ח החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה יישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו*** (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 בדצמבר 2019, השיעור המקסימאלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 0.8% 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 2019
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 14.5% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות).	אלפי ש"ח הון עצמי* 202,378 מאזן** 949,143 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 : 202,378 אלפי ש"ח החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה יישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו*** (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 בדצמבר 2019, השיעור המקסימאלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 0.8% 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 בשטר הנאמנות של אגרות 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 שנשתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, 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 2019, כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, מהסיבות המפורטות להלן: (1) הקבוצה פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים בישראל לצרכי הון חוזר. מתן אשראי הינה 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

17 במרץ 2020



קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2019

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות שנתיים 2019

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
8-38	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 2019 ו-2018 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעילותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, והדוח שלנו מיום 17 במרס 2020 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
17 במרס 2020



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 בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר 2019. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה 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 (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" על תיקוניו (להלן "תקן ביקורת (ישראל) 911"). 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 (ישראל) 911. 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 קוימו 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 2019.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, והדוח שלנו, מיום 17 במרס 2020, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
17 במרס 2020

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
			נכסים
			נכסים שוטפים:
10,986	1,582	5	מזומנים ושווי מזומנים
			חייבים ויתרות חובה:
698,999	826,127	6	אשראי ללקוחות - זמן קצר
1,444	1,995		אחרים
711,429	829,704		סך הנכסים השוטפים
			נכסים שאינם שוטפים:
35,021	110,816	6	אשראי ללקוחות - זמן ארוך
-	3,337	15	נכסים בגין זכויות שימוש
118	120		הוצאות מראש
1,062	967		רכוש קבוע, נטו
56	20		רכוש אחר
1,357	1,893	7	השקעה בחברה כלולה
2,835	3,868	8	מסים נדחים
40,449	121,021		סך הנכסים שאינם שוטפים
751,878	950,725		סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
218,513	271,088	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
124,902	125,000	10	אשראי מגופים מוסדיים
112,237	143,619	11	חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	1,255	15	חלויות שוטפות של התחייבות בגין חכירה
694	441		ספקים ונותני שירותים
			זכאים ויתרות זכות:
269	269	12	פיקדונות מלקוחות
5,467	5,603		מס הכנסה לשלם
5,735	7,605	13	זכאים אחרים
467,817	554,880		סך ההתחייבויות השוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות:
-	2,121	15	התחייבות בגין חכירה
125,817	191,216	11	אגרות חוב
127	130	14	התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
125,944	193,467		סך ההתחייבויות שאינן שוטפות
593,761	748,347		סך התחייבויות
		16	הון:
14,383	16,156		הון מניות
101,502	139,083		פרמיה על מניות
-	771		אופציות על מניות
42,232	46,368		עודפים
158,117	202,378		
751,878	950,725		סה"כ התחייבויות והון

מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים

מיכה אבני
סמנכ"ל ודירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 במרס 2020.
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	
2017	2018	2019		
אלפי ש"ח				
53,310	58,371	78,937	17	הכנסות מימון
9,655	9,559	11,745	18	הוצאות מימון
43,655	48,812	67,192		הכנסות מימון, נטו
4,191	2,990	5,499	6 ב'	הוצאות בגין הפסדי אשראי
1,183	1,064	1,244		הוצאות ביטוח
38,281	44,758	60,449		הכנסות מימון נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי והוצאות ביטוח
2,410	2,451	2,308		הכנסות מדמי ניהול
7,654	7,751	9,694	19	הוצאות מכירה ושיווק
7,579	9,531	11,492	20	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	91		הוצאות מימון בגין חכירה מימונית
15,233	17,282	21,277		
39	22	24		חלק ברווחי חברה כלולה
25,497	29,949	41,504		רווח מפעולות
6,292	7,025	9,624	ג'	מסים על הכנסה
19,205	22,924	31,880		רווח נקי וכולל לשנה
0.138	0.159	0.212		רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה -
0.138	0.159	0.211	22	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
				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	אופציות על מניות	עודפים	סה"כ
		אלפי ש"ח		
13,359	77,769	-,-	21,470	112,598
1,020	23,733		19,205	19,205
			6	24,753
			(8,945)	6
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
450	9,527	(49)	31,880	31,880
1,323	28,054	820	9,928	9,928
			256	30,197
			(28,000)	256
16,156	139,083	771	46,368	202,378

יתרה ליום 1 בינואר 2017
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
תנועה במהלך השנה שנסתיימה ביום
31 בדצמבר 2019:

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

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

* עלויות גיוס בסך של כ- 237 אלפי ש"ח.
** עלויות גיוס בסך של כ- 364 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		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
19,205	22,924	31,880
811	4,362	4,367
(460)	(525)	(1,033)
(39)	(22)	(24)
-	127	3
6	287	256
-	-	91
3	4	-
341	326	1,632
662	4,559	5,292
(72,264)	(177,943)	(202,923)
(171)	(619)	(553)
(613)	487	(253)
(165,033)	(22,322)	52,396
-	125,035	231
1,462	1,800	136
(1)	(102)	-
656	(966)	385
(235,964)	(74,630)	(150,581)
(216,097)	(47,147)	(113,409)
(322)	(209)	(172)
(589)	(568)	(512)
(911)	(777)	(684)
24,753	-	30,197
222,428	97,939	207,378
-	(86,240)	(113,612)
-	-	(1,381)
-	4	9,928
(8,945)	(12,000)	(28,000)
238,236	(297)	104,510
21,228	(48,221)	(9,583)
37,986	59,211	10,986
(3)	(4)	0
59,211	10,986	1,403
9,740	9,386	9,385
51,570	55,753	76,984
5,389	6,195	11,181

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 ברווחי חברה כלולה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
הוצאות מימון בגין חוזי חכירה
הפסדים 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 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 מניות וכתבי אופציה בניכוי הוצאות הנפקה
הנפקת אגרות חוב בניכוי הוצאות הנפקה
החזר אגרות חוב
פירעון התחייבות בגין חכירה
מימוש כתבי אופציה
דיבידנד ששולם

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים ומשיכת יתד

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה
הפסדים מהפרשי שער על מזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים ומשיכת יתד 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.

החברה הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. משרדי החברה נמצאים ברחוב יהודה הלוי 48 תל-אביב. החברה מוחזקת בשיעור של כ- 51% על ידי חברת מיטב דש בע"מ (להלן - מיטב דש).

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)
- הקבוצה - החברה וחברות הבת.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התשי"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 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019, 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 הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה, יצוין כדלקמן:

- (1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יישמו 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 הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. 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 הקבוצה.
- (4) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.
- (5) הקבוצה 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 שינבעו לה מאותה ישות. חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן על ידי החברה. איחוד 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 הפנקסני 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:

ביום 1 בינואר 2018, נכנס לתוקף תקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים". בהתאם להוראות המעבר של התקן, הקבוצה בחרה ביישום רטרואקטיבי מתואם לעניין דרישות הסיווג והמדידה של IFRS 9, במסגרתו ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה הוכרה כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר 2018. בהתאם, הביאור להלן מציג מדיניות חשבונאית ביחס למכשירים פיננסיים עד ליום 31 בדצמבר 2017 (יישום כללי החשבונאות במסגרת IAS 39), התקפה לשנת 2017, ומדיניות כאמור מיום 1 בינואר 2018 (יישום כללי החשבונאות במסגרת IFRS 9), התקפה לשנים 2018 ו-2019. באשר להשפעה המצטברת שהוכרה במועד היישום לראשונה של IFRS 9, ראה ביאור 24 לדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2018.

(1) 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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.

נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות 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 אינדיבידואלי 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 חי 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):

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

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

(3) קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכומים נטו מוצגים בדוח על המצב הכספי כאשר קיימת זכות משפטית מיידיה (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, במדיניות 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 הלווקחת 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 ההענקה ולכן מתבצעת הערכה של השווי ההוגן במועד ההענקה למטרת הכרה בהוצאה במהלך התקופה שבין מועד תחילת מתן השירותים למועד ההענקה.

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

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

ט. הכרה 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 השבחה, המחושב בהתאם לתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, המהוונים לפי שיעור הריבית האפקטיבית המקורי של המכשיר, וממשיכה להפחית את הניכיון שנוצר כהכנסת ריבית. הכנסות ריבית בגין הלוואות שערכן ירד מוכרות באמצעות שימוש בשיעור הריבית האפקטיבית המקורי.

(ב) הכנסות דמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול מוכרות בתקופת הדיווח בה ניתנו השירותים.

י. חכירות

(1) מדיניות הקבוצה ביחס לחכירות שבהן החברה היא החוכרת המיושמת החל מיום 1 בינואר 2019, לפי IFRS 16:

הקבוצה חוכרת בניין משרדים וכלי רכב. הסכמי החכירה הינם לתקופה של בין 3 חודשים ל-10 שנים, כולל אופציות הארכה.

הקבוצה מעריכה, בעת ההתקשרות בחוזה, האם החוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה. חוזה הוא חכירה או כולל חכירה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. הקבוצה מעריכה מחדש אם חוזה הוא חכירה או אם הוא כולל חכירה רק אם התנאים של החוזה השתנו.

במועד ההכרה לראשונה, מכירה הקבוצה בהתחייבות בגין חכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים, אשר כוללים, בין היתר, את מחיר המימוש של אופציות הארכה אשר וודאי באופן סביר שתמומשנה.

במקביל, מכירה החברה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפניו בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהתקבלו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו לקבוצה.

תשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד המחירים לצרכן נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד הקיים במועד תחילת החכירה, ונכללים בחישוב ההתחייבות בגין חכירה. כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים של החכירה כתוצאה משינוי במדד, מודדת הקבוצה מחדש את ההתחייבות בגין חכירה בהתבסס על התזרימים החוזיים המעודכנים, כתיאום לנכס זכות השימוש.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשער אינם נכללים בחישוב ההתחייבות בגין חכירה, ומוכרים ברווח או הפסד בתקופה שבה התרחש האירוע או התנאי שהפעיל תשלומים אלה.

מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של הקבוצה. שיעור ריבית זה הינו השיעור אותו הקבוצה הייתה נדרשת לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה.

תקופת החכירה הינה התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה אם וודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה זו, וכן תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם וודאי באופן סביר שהקבוצה לא תממש אופציה זו.

לאחר מועד תחילת החכירה, מודדת הקבוצה את נכס זכות השימוש בעלות, בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו, מותאם בגין מדידה מחדש כלשהי של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת על נכס זכות השימוש מחושב לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכס המוכר או תקופת החכירה, לפי הקצר מביניהם.

10 שנים
3 שנים

בניינים
כלי רכב

ריבית על ההתחייבות בחכירה מוכרת ברווח או הפסד בכל תקופה במהלך תקופת החכירה, בסכום שמייצר שיעור ריבית תקופתי קבוע על היתרה הנוותרת של ההתחייבות בגין החכירה.

בחכירות בהן הקבוצה מחכירה את הנכס בחכירת משנה, מסווגת הקבוצה את חכירת המשנה בהתייחס לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה הראשית, ולא בהתייחס לנכס הבסיס.

(2) מדיניות הקבוצה ביחס לחכירות שבהן החברה היא החוכרת עד ליום 31 בדצמבר 2018, לפי IAS 17:

הסכמי חכירה שבמסגרתם חלק מהותי של הסיכונים והתשואות של הבעלות נשמרים בידי המחכיר מסווגים כחוזי חכירה תפעולית. תשלומים המבוצעים במסגרת חכירה תפעולית (בניכוי תמריצים כלשהם המתקבלים מהמחכיר) נזקפים לרווח 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.

יב. רווח למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על הרווח הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגיל, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך 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;

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

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

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

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

תקנים ותיקונים לתקנים קיימים אשר נכנסו לתוקף ומחייבים עבור תקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2019:

1. תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן - "IFRS 16" או "התקן")

IFRS 16 החליף עם יישומו לראשונה את ההנחיות הקיימות 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 המהווה 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, מציין 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 שהתקשרות בה הייתה במועד היישום לראשונה של IFRS 16.

הקבוצה מיישמת את IFRS 16, באופן רטרוספקטיבי, החל מיום 1 בינואר 2019, בהתאם להוראת המעבר המאפשרת הכרה בהשפעה המצטברת של היישום לראשונה כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ליום 1 בינואר 2019 (כלומר, ללא תיקון מספרי ההשוואה לתקופות הדיווח הקודמות).

ביחס לעסקאות שבהן הקבוצה היא החוכרת, בחרה הקבוצה ליישם את התקן לראשונה בדרך לפיה הוכרה התחייבויות 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, הכירה 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 הייתה 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:
- לא להעריך מחדש האם חוזה מכיל חכירה במועד היישום לראשונה. הקבוצה תיישם את התקן לחוזים שזוהו קודם לכן כחכירות בהתאם ל- IAS 17 ו- IFRIC 4 בלבד.
 - לגבי חכירות שבהן היא החוכרת, ליישם שיעור היוון יחיד לתיק של חכירות עם מאפיינים דומים באופן סביר.
 - לגבי חכירות שבהן היא החוכרת, להסתמך על ההערכה האם חכירות הן מכבידות, בעת יישום IAS 37 מיד לפני מועד היישום לראשונה של התקן כחלופה לביצוע בדיקת ירידת ערך.
 - 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.

להלן מידע בדבר ההשפעות הכמותיות של היישום לראשונה של IFRS 16:

השפעת היישום לראשונה של IFRS 16, ביום 1 בינואר 2019, על סעיפי הדוח על המצב הכספי של החברה למועד זה מובאת בטבלה להלן:

בהתאם למדיניות החדשה	השפעת היישום לראשונה אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת
נכסים		
נכסים שאינם שוטפים:		
4,652	4,652	-
התחייבויות		
התחייבויות בגין חכירה		
4,652	4,652	-

להלן הערך בספרים של נכסי זכויות השימוש במועד היישום לראשונה ובתום תקופת הדיווח, לפי קבוצות של נכס הבסיס:

31 בדצמבר 2019	1 בינואר 2019	
אלפי ש"ח		
2,919	3,857	בניינים
418	795	כלי רכב
3,337	4,652	סך נכסים בגין זכויות שימוש

יצוין כי יישום IFRS 16 ביום 1 בינואר 2019 לא גרם לאי עמידה של הקבוצה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו בהסכמים עם הבנקים, בעלי אגרות החוב של הקבוצה או גורמים מממנים אחרים.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

חברה כלולה, וכן לעניין הכרה בירידת ערך של השקעה בחברה כלולה. 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.

הקבוצה יישמה את התיקון ל-IAS 28 באופן רטרואקטיבי. ליישום לראשונה של התיקון ל-IAS 28 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

3. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 19 "הטבות עובד" (להלן - התיקון ל-IAS 19)

בהתאם לתיקון ל-IAS 19, במצב בו במהלך התקופה ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת נמדדים מחדש לצורך קביעת עלות שירותי עבר או רווחים והפסדים מסילוק, ביתרת התקופה השנתית שלאחר התיקון, הצמצום או הסילוק:

- עלות השירות השוטף והריבית נטו יימדדו תוך שימוש באותן הנחות ששימשו לצורך המדידה מחדש; וכן
- הריבית נטו תחושב בהתבסס על ההתחייבות (נכס), נטו שנמדדו מחדש.
- כמו כן, ההשפעה על תקרת הנכס תימדד ותוכר בשני שלבים: (1) עלות שירותי עבר ורווחים והפסדים מסילוק יימדדו מבלי להתחשב בהשפעה של תקרת הנכס. כתוצאה מכך, כלל השפעת המדידה מחדש תיזקף לרווח או הפסד; (2) לאחר המדידה מחדש, תיבחן השפעת תקרת הנכס ותוכר במסגרת רווח כולל אחר.

הקבוצה יישמה את התיקון ל-IAS 19 באופן פרוספקטיבי. ליישום לראשונה של התיקון ל-IAS 19 לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(1) סיכוני שוק:

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

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

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

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

כמו כן, חשיפת החברה לסיכון מטבע חוץ אינה מהותית.

(2) סיכון אשראי

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

סיכון 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 מבוטחת 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 מבוטחות.

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 עיסקה. 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

בעת חישוב ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים, הקבוצה בוחנת בשלב ראשון האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית, וזאת בשל אירוע כשל המכריע 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.

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 2019 ו-31 בדצמבר 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 הפסד 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 (לדוגמה 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 התחייבויותיה הפיננסיות שאינן נגזרות של הקבוצה ושל ההתחייבויות הפיננסיות הנגזרות המסולקות בנטו, כשהן מסווגות לקבוצות חלות רלוונטיות, על פי התקופה הנוטרת 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	
401,102	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019:
147,906	156,102	38,664	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
13,832	-	-	אגרות חוב
562,840	156,102	38,664	ספקים ויתרות זכות אחרות
344,493	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018:
116,588	68,367	63,420	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
12,484	-	-	אגרות חוב סדרה
473,565	68,367	63,420	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 2019 ו-2018 היו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
581,469	730,923	סך חוב
(10,986)	(1,582)	פחות - מזומנים ושווי מזומנים
570,483	729,341	הון זר נטו
158,117	202,378	סך ההון
728,600	931,719	סך ההון הכולל
78.30%	78.27%	יחס המינוף

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
5,747	488	מזומנים בבנק ובקופה
5,239	1,094	פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
10,986	1,582	סה"כ

מזומנים ושווי מזומנים כוללים את המרכיבים הבאים, לצורך הצגה בדוח על תזרימי המזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
10,986	1,582	מזומנים ושווי מזומנים, כדלעיל
-	(179)	משיכות יתר בתאגידים בנקאיים
10,986	1,403	סה"כ

עיקר יתרת המזומנים של החברה הינו בשקלים שאינם צמודים למדד. ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 6 - אשראי ללקוחות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
756,331	964,599	חובות פתוחים והמחאות לגביה
(11,839)	(16,194)	בניכוי - הפסדי אשראי חזויים
(10,472)	(11,462)	בניכוי - הכנסות מראש
734,020	936,943	סה"כ אשראי ללקוחות *

* מתוך זה נכון ליום 31 בדצמבר 2019 סך של 110,816 אלפי ש"ח (31 בדצמבר 2018 - 35,021 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 לקוחות (המשך):

ב. הפסדי אשראי חזויים:

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

31 בדצמבר 2019	אשראי לקוחות בגינם נעשתה הפרשה ספציפית	אשראי באמצעות העמדת הלוואות	אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	סה"כ
	%	%	%	%	
שיעור הפסד צפוי	0.30	0.11	0.15		
אלפי ש"ח					
ערך בספרים ברוטו	*32,724	106,324	672,440	141,649	953,137
סך הפרשה להפסד	14,903	322	755	214	16,194

* מתוך סכום זה סך של 8,824 אלפי ש"ח הינו בגין לקוחות שבגינם נעשתה פריסת חובות.

1 בינואר 2019	אשראי לקוחות בגינם נעשתה הפרשה ספציפית	אשראי באמצעות העמדת הלוואות	אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	סה"כ
	%	%	%	%	
שיעור הפסד צפוי	0.20	0.13	0.10		
אלפי ש"ח					
ערך בספרים ברוטו	*20,412	106,159	559,365	59,923	745,859
סך הפרשה להפסד	10,861	213	706	59	11,839

* מתוך סכום זה סך של 4,913 אלפי ש"ח הינו בגין לקוחות שבגינם נעשתה פריסת חובות.

התנועה בהפרשה להפסד לשנת 2019 שביצעה הקבוצה, הינה כדלקמן:

2019	2018	אלפי ש"ח
יתרה לתחילת השנה	(11,839)	(8,682)
השפעת האימוץ לראשונה של IFRS 9 - נזקף ליתרת העודפים ליום 1 בינואר 2019	-	(929)
יתרת ההפרשה להפסד ליום 1 בינואר 2019 - מחושב לפי IFRS 9	(11,839)	(9,611)
סכומים שהופרשו במהלך השנה כנגד רווח או הפסד:		
שנמדדו בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בתקופת 12 חודש	(312)	(49)
עדכון הפרשות ספציפיות	(4,642)	(2,318)
יתרות לקוחות שנמחקו במהלך השנה בשל אי-גבייה	599	139
יתרה לגמר השנה	(16,194)	(11,839)

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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - אשראי ללקוחות (המשך):

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 עם 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(י) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961 (2019 – 2.56%, 2018 – 2.61%, 2017 – 2.56%). ההלוואה תפרע בהתאם ליכולות התזרים של השותף הכללי ובהתאם לתזרימי המזומנים שיתקבלו מהקרן. (ההלוואה מהווה 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.

ביאור 8 - מסים על ההכנסה:

א. מסוי החברות בישראל:

שיעורי המס

הכנסות החברה וחברות בנות בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל (2019 – 23%, 2018 – 23%, 2017 – 24%).

ב. מסי הכנסה נדחים

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

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

(1) כדלקמן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
א ל פ י ש " ח			
6,752	7,550	10,657	מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת
(460)	(525)	(1,033)	מסים נדחים
6,292	7,025	9,624	הוצאות מסים על ההכנסה

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - מסים על ההכנסה (המשך)

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

2017		2018		2019		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
25,458	100	29,927	100	41,504	100	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד
6,110	24	6,883	23	9,546	23	המס התיאורטי בגין רווח זה
92		141		78		גידול במיסים הנובע מהפרשים תמדיים
91						- הוצאות שאינן מוכרות לצרכי מס
(1)						יצירת מסים נדחים בשיעור מס שונה
6,292	25	7,025	23	9,624	23	אחרים
						מסים על הכנסה

ד. שומות מס

על פי הוראות הדין, שומות עצמאיות שהוגשו על ידי החברה עד שנת 2013 ולגבי חברות בנות עד שנת 2014 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 יאה 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 2019. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2020.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת החברה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 עד 2019, כאמור לעיל, חישבה החברה את הכנסתה החייבת לצורכי מס לשנות המס 2008 עד 2019 בהתבסס על התקינה החשבונאית הישראלית שהייתה קיימת ערב אימוץ תקני ה-IFRS בישראל, בכפוף להתאמות מסוימות.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9- אשראי מתאגידים בנקאים

סך של 271 אלפי ש"ח מסך האשראי מתאגידים בנקאיים הינו צמוד לריבית הפריים בניכוי 0.3%.

שיעור ריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2019 ו- 31 בדצמבר 2018 הינו 1.75%.

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.

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 2019 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 המידית 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.

בחודש יולי 2019 ביצעה החברה הרחבה של אגרות החוב סדרה ב' והנפיקה 207,971 אלפי ש"ח ע.נ. אגרות חוב של החברה הנושאת ריבית שנתית קבועה, לא צמודה בשיעור של 1.5%. קרן האג"ח תיפרע ב- 8 תשלומים רבעוניים רציפים החל מיום 1 באפריל 2020.

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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.

ביאור 13 - זכאים אחרים:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
2,598	287	הוצאות לשלם
2,005	2,336	הפרשה לבונוס
398	4,274	מוסדות
372	255	מוסדות בגין שכר
362	453	הפרשה לחופשה והבראה
5,735	7,605	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 2017, 2018 ו-2016 הינו 65, 54 ו-40 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ביאור 15 - נכסים והתחייבויות בגין שכירות

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-1 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 15 - נכסים והתחייבויות בגין חכירות (המשך):

כאמור בביאור 2 יב', החל מיום 1 בינואר 2019, הקבוצה מיישמת את תקן IFRS 16. ביאור זה מתייחס לחכירות שבהן הקבוצה הינה החוכרת.

א. נכסים בגין זכויות שימוש

בנינים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ
העלות:		
יתרה ליום 1 בינואר 2019 (כתוצאה מאימוץ לראשונה של IFRS 16)		
3,857	795	4,652
14	-	14
3,871	795	4,666
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019		
פחת וירידת ערך שנצברו:		
יתרה ליום 1 בינואר 2019		
-	-	-
952	377	1,329
952	377	1,329
3,857	795	4,652
2,919	418	3,337
יתרת העלות המופחתת ליום 1 בינואר 2019		
יתרת העלות המופחתת ליום 31 בדצמבר 2019		

ב. התחייבויות בגין חכירות:

בנינים	כלי רכב אלפי ש"ח	סה"כ
3,857	795	4,652
79	12	91
(993)	(388)	(1,381)
14	-	14
2,957	419	3,376
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019		
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירות		
935	320	1,255
2,022	99	2,121
2,957	419	3,376
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019		
התחייבויות בגין חכירות לזמן ארוך		

* נובעים מהצמדת הסכמי החכירה למדד המחירים לצרכן.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הון:

א. הון המניות:

ההרכב:

31 בדצמבר 2019

סכום		מספר המניות	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח	ב א ל פ י ש " ח
16,156	20,000	161,561	200,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

31 בדצמבר 2018

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

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח

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

ג. 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.

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 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.

ה. 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.

ו. 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הון (המשך):

ז. 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).

ח. בחודש מרס 2019 הקצתה החברה 150,000 אופציות לשני עובדי החברה. 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 0.365 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).

בשנת 2019, מומשו 1,093,822 אופציות לעובדים ונושאי משרה ל- 534,532 מניות של החברה בתמורה לסך של 53.5 אלפי ש"ח וחולטו 17,187 אופציות.

בשנת 2018, מומשו 77,242 אופציות לעובדים ונושאי משרה ל- 40,663 מניות של החברה בתמורה לסך של 4.1 אלפי ש"ח וחולטו 100,000 אופציות לעובדים ונושאי משרה.

בשנת 2017, מומשו 4,291 אופציות לעובדים ונושאי משרה ל- 2,142 מניות של החברה בתמורה לסך של 0.2 אלפי ש"ח וחולטו 4,292 אופציות לעובדים ונושאי משרה.

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

2017		2018		2019	
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
0.922	690,896	0.882	682,313	1.608	2,880,071
-	-	1.803	2,375,000	1.660	150,000
	4,292	1.843	100,000	1.700	17,187
0.1	4,291	0.882	77,242	1.271	1,093,822
0.922	682,313	1.608	2,880,071	1.650	1,919,062
0.922	682,313	1.608	605,071	1.699	181,562

קיימות במחזור לתחילת

השנה

הוענקו והונפקו

חולטו

מומשו *

קיימות במחזור לתום שנה

ניתנות למימוש בתום השנה

* מחיר מימוש בעת ההענקה אחרי התאמות.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - הון (המשך):

הממוצע המשוקלל של מחיר המניה בשנים 2019, 2018 ו-2017 היה 2.502 ש"ח למניה, 1.78 ש"ח למניה ו-2.19 ש"ח למניה, בהתאמה.

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

י. בחודש מאי 2019 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש יוני 2019.

יא. בחודש אוגוסט 2019 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש ספטמבר 2019.

יב. בחודש נובמבר 2019 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 5,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש דצמבר 2019.

יג. הנפקת מניות וכתבי אופציה

בחודש יוני 2019 הנפיקה החברה חבילה של מניות וכתבי אופציה בתמורה לסך של 30,197 אלפי ש"ח. החבילה כללה הנפקת 13,230,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כ"א, הנפקת 3,969,000 כתבי אופציה סדרה 2 בשווי של כ- 361 אלפי ש"ח וכן הנפקת 3,969,000 כתבי אופציה סדרה 3 בשווי של כ- 459 אלפי ש"ח. עד ליום 31 בדצמבר 2019, מומשו 3,963,940 כתבי אופציות סחירות ל- 3,963,940 מניות של החברה בתמורה לסך של 9,874 אלפי ש"ח, ופקעו 5,060 כתבי אופציות סדרה 2.

ביאור 17 - הכנסות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
53,242	58,359	78,922
38	-	12
30	12	3
53,310	58,371	78,937

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

ביאור 18 - הוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
5,833	3,410	3,887
3,097	5,153	6,904
723	996	954
9,655	9,559	11,745

ריבית בגין אשראי מתאגדיים בנקאיים ואחרים
הוצאות ריבית בגין אגרות חוב
עמלות בנקים
סה"כ

ביאור 19 - הוצאות מכירה, ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		
4,184	5,457	6,328
556	413	153
17	19	21
732	429	698
875	105	824
1,290	1,328	1,670
7,654	7,751	9,694

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 20 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
3,274	4,716	5,351	הוצאות שכר ונלוות
1,471	1,657	727	אחזקת משרד ושכירות
1,699	2,186	2,706	שירותים מקצועיים
205	195	47	אחזקת רכב
338	322	1,627	פחת והפחתות
592	455	1,034	שונות
7,579	9,531	11,492	סה"כ

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		
2018	2019	
אלפי ש"ח		
343,415	396,088	התחייבויות:
238,054	334,835	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
581,469	730,923	אגרות חוב

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

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 ולאו הקלה ממס ולאו הנחה ממס וכן על ניירות ערך, מסמכים ושטרות שלה. כמו כן, לפנינסולה שיעבוד צף על כל הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא ששייך לה או שיהיו שייכים לה בעתיד, ובכלל זה כל הפיקדונות בשקלים ובמט"ח והזכויות על פי הם והנובעות מהם, המופקדים בבנק.

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

התאגידים הבנקאיים המממנים רשאים להעמיד לפירעון מיידי את 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:

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(1) תאגיד בנקאי א':

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

(2) תאגיד בנקאי ב':

- פנינסולה התחייבה לא להלוות כספים לבעלי עניין שלה ולא לפרוע לבעלי העניין הלוואות קיימות או עתידיות, מעל סכום כולל של 200,000 ש"ח לשנה, למעט שכר עבודה המשולם למנהלים המועסקים בה וגם מחזיקים במניות, כמקובל בחברות אחרות הדומות לפנינסולה, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.
- Cross Default - אם פנינסולה תפר התחייבות ו/או הסכם ו/או מסמך כלפי תאגיד בנקאי או מממן אחר בקשר להלוואות שהעמיד לה אותו תאגיד ו/או אם תקום לנושה של החברה שסכום נשייתו עולה על 100 אלף ש"ח עילה להקדמת פירעון או פירעון מיידי של חובותיו, תהווה ההפרה עילה עבור הבנק להעמיד את האשראי והחובות לפירעון מיידי.
- פירעון מיידי של חובותיו, תהווה ההפרה עילה עבור הבנק להעמיד את האשראי והחובות לפירעון מיידי.
- היחס בין ההון העצמי המוחשי של פנינסולה לבין נכסיה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 15% מסך הדוח על המצב הכספי של פנינסולה.
- יחס האשראי הכולל שפנינסולה קיבלה/עומדת לקבל מבנקים ו/או ממוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והממסרים שפנינסולה מממנת במהלך העסקים הרגיל.
- 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.

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 במקרה שתיצור, תגרום לרישום ו/או תיתן בטוחה נוספת כלשהי, מכל סוג שהוא למי מהבנקים האחרים ו/או לצד ג' אחר, היא תיצור, תגרום לרישום ו/או תיתן לבנק בטוחה זהה או שוות ערך.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-100% מיתרת החוב שלה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות).

(3) תאגיד בנקאי ג':

- פנינסולה התחייבה כי היחס בין יתרת התחייבויות שלה למוסדות פיננסיים ואחרים אשר הלוו לה כספים למימון פעילותה, בניכוי מזומנים המופקדים אצל מוסדות פיננסיים, כמוצג בדו"חות הכספיים, לבין ההון העצמי שלה לא יעלה בכל עת על 6.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד כלפיה לא יעלה על 5% מסך החייבים שלה למעט אם ניתן לכך אישור הבנק בכתב ומראש.
- פנינסולה התחייבה כי היקף ביטוח האשראי של החייבים שלה לא יפחת בכל עת מ-35 מיליון דולר.
- פנינסולה התחייבה כי תפקיד ממסרים דחויים אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בינה לבין הבנק, בסכום כולל אשר לא יפחת מ-100% מסך כל חובות והתחייבויות שלה כלפי הבנק.
- פנינסולה התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו על ידה בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20,000,000 ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי ההון העצמי המוחשי (הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתיבי 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 \$.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

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

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

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

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

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

ביאור 22 - רווח 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

2017	2018	2019	
אלפי ש"ח			
19,205	22,924	31,880	רווח המיוחס לבעלים של החברה
19,205	22,924	31,880	רווח בסיסי
139,253,149	143,818,787	149,756,811	הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות
0.138	0.159	0.212	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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 - רווח (הפסד) למניה (המשך):

להלן חישוב הרווח המדולל למניה

2017	2018	2019	
א	פ	י	ש"ח
19,205	22,924	31,880	רווח המיוחס לבעלים של החברה
19,205	22,924	31,880	רווח מדולל
			הממוצע המשוקלל של המניות
			הרגילות ששימשו לצורך הרווח
			הבסיסי למניה
139,253,149	143,818,787	149,756,811	הממוצע המשוקלל של האופציות
			שהוענקו לעובדים וליועצים ושל
			כתבי האופציה שהונפקו
403,664	306,367	1,219,831	
139,656,813	144,125,154	150,976,642	
0.138	0.159	0.211	רווח מדולל למניה - ש"ח

ביאור 23 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

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

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב-IAS 24.

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

א. תגמול לבעלי עניין:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
א	פ	י	ש"ח
1,044	1,225	1,298	שכר ומשכורת לבעל עניין המועסק בחברה
649	779	847	בונוס שנתי
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
289	265	307	תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה
3	3	3	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

בגין שנת 2019, זכאי המנכ"ל לבונוס שנתי בסך 847 אלפי ש"ח.

ביום 29 בינואר 2018 אושרה העסקתו של מנכ"ל החברה ל-3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר 2018 (רטרואקטיבית). 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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

(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.

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 2019 הסתכמה לכ- 120 אלפי ש"ח (ב- 2018 כ- 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 לסיווגן של עסקאות של החברה או חברה מאוחדת או חברה כלולה שלה עם בעל עניין בה, לרבות עסקה עם צד שלישי שלבעל שליטה בחברה יש עניין אישי בהתקשרות עמו ("עסקת בעלי עניין") כעסקה זניחה, כהגדרתה בתקנה 41(א3) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), 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 תנאי הנוהל לא השתנו.

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

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

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

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

קבוצת פנינסולה בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

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

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

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

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

ביאור 24 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. ביום 22 בינואר 2020 הנפיקה החברה לציבור 69,976,000 מניות רגילות של החברה בנות 69,976 ערך נקוב כל אחת אשר היוו במועד ההנפקה כ- 30% מהון המניות המונפק של החברה. תמורת ההנפקה (לפני ניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-252 מיליון ש"ח.

ב. מיום 1 בינואר 2020 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים מומשו 19,687 אופציות שהוענקו לעובדים ונושאי משרה ל- 9,691 מניות של החברה בתמורה לסך של כ- 1 אלפי ש"ח.

ג. מיום 1 בינואר 2020 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים מומשו 549,355 כתבי אופציה סדרה 3 ל- 549,355 מניות של החברה בתמורה לסך של כ- 1,548 אלפי ש"ח.

ד. בחודש מרס 2020 קיבלה החברה דרישה לפרוע את כל האשראי מגופים מוסדיים בסך של כ-125 מיליוני ש"ח. החברה פרעה את האשראי כנגד הגדלה של האשראי מתאגידים בנקאיים.

ה. בחודש מרס 2020 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 6,000 אלפי ש"ח. הדיבידנד יחולק בחודש אפריל 2020.



קבוצת פנינסולה בע"מ

**מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-
1970
ליום 31 בדצמבר 2019**

קבוצת פנינסולה בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2019

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 2019 ו-2018, ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה בהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ואשר 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 ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שישמשו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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

תל-אביב,
17 במרס 2020

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

קבוצת פנינסולה בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
אלפי ש"ח			
5,381	1,209		נכסים שוטפים
5,381	13,909	4	מזומנים ושווי מזומנים
1,165	2,373	2	צדדים קשורים
238,271	240,560		חייבים ויתרות חובה
250,198	258,051		חלויות שוטפות הלוואה לחברות הבת
			נכסים שאינם שוטפים
1,357	1,893		השקעה בחברה כלולה
133,844	239,255		הלוואה לחברה בת
-	87		חייבים לזמן ארוך
112	138		מסים נדחים
139	198		רכוש קבוע
-	1,183		נכסים בגין זכויות שימוש
141,408	173,060		סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם, של סך הנכסים, בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות הכספיים המאוחדים מידע כספי בגין חברה מוחזקת
276,860	415,814		
527,058	673,865		סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
			התחייבויות שוטפות
124,902	125,000		אשראי מגופים מוסדיים
112,237	143,619		חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	566		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
532	163		ספקים אחרים ונותני שירותים
4,089	8,726		זכאים אחרים
1,211	1,395		מס הכנסה לשלם
26	40		צד קשור
242,997	279,509		סך התחייבויות השוטפות
			התחייבויות שאינן שוטפות
-	632		התחייבות בגין חכירה
125,817	191,216		אגרות חוב
127	130		התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
125,944	191,978		
368,941	471,487		סך כל ההתחייבויות המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם
158,117	202,378		הון המיוחס לבעלים של החברה האם
527,058	673,865		סך התחייבויות והון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

מיכאל שירין
סמנכ"ל כספים

מיכה אבני
סמנכ"ל דירקטור

אילן רביב
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 במרס 2020.
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			
2017	2018	2019	
	אלפי ש"ח		
3,410	11,858	18,658	הכנסות
104	3,555	8,133	הוצאות מכירה ושיווק
991	4,029	8,685	הוצאות הנהלה וכלליות
1,095	7,584	16,818	
(1,171)	(1,408)	(1,476)	הוצאות מימון, נטו
39	22	24	חלק ברווחי חברה כלולה
(1,122)	(1,386)	(1,452)	
1,193	2,888	388	רווח לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
277	698	160	מיסים על הכנסה
916	2,190	228	רווח לתקופה המיוחס לפעילות החברה האם
18,289	20,734	31,652	סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם של סך ההוצאות המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים תוצאות פעילות בגין חברה מוחזקת
19,205	22,924	31,880	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		
2017	2018	2019
אלפי ש"ח		

916	2,190	228
-----	-------	-----

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת -
רווח המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים -

811	4,362	4,367
-	-	32
-	127	2
-	168	256
(39)	(22)	(24)
5	30	684
-	(1)	(26)
777	4,664	5,291

הפחתת ניכיון וריבית על אג"ח
הוצאות מימון בגין חוזי חכירה
התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו
סכומים שנזקפו בגין אופציות שהוענקו לעובדים
חלק ברווחי חברה כלולה
פחת והפחתות
שינוי במסים נדחים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(153)	(711)	(1,295)
48	452	(369)
(21)	1,423	3,152
277	699	184
(732)	(3,717)	(7,509)
(581)	(1,854)	(5,837)
1,112	5,000	(318)

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

(210,000)	(255,000)	(320,971)
-	91,979	212,266
(135)	(39)	(111)
(589)	(568)	(511)
(1,000)	-	-
(211,724)	(163,628)	(109,327)

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:

-	125,035	231
-	-	(639)
24,753	-	30,197
222,428	97,939	207,378
-	(86,240)	(113,612)
-	4	9,928
(8,945)	(12,000)	(28,000)
238,236	124,738	105,473

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

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

27,624	(33,890)	(4,172)
11,647	39,271	5,381
39,271	5,381	1,209

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת שנה

מזומנים ושווי מזומנים לסוף שנה

פעילות שלא במזומן - נספח

6	4	-
-	1,041	-

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

תשלומי ותקבולי ריבית -

2,286	2,322	5,554
50	15	12
100	431	661

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 2019 (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 באופן 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

**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 שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

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

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, לאחר 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 שנגזרים מהמידע הכספי הנפרד.

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

חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר		
2018	2019	
באלפי ש"ח		
420	100	הוצאות מראש
745	2,273	מוסדות
1,165	2,373	

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.

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

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

ב. דמי ניהול מחברה כלולה

בהתאם להסכם בין בעלי המניות בחברת פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, בגין שירותי ניהול החברה תהיה זכאית לדמי ניהול רבעוניים בסך 462 אלפי ש"ח (1,850 אלפי לשנה). 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 2019 הסתכמה לכ- 120 אלפי ש"ח.

ד. הלוואות לחברות הבת

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

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

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

בהמשך לדוח הצעת המדף, התחייבת החברה כי תמורה ההנפקה אשר תתקבל בפועל, תועמד, כולה או חלקה 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.

2. 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.

3. 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 שנקבע הינה 2.61%) ותשולם מדי רבעון החל ב-1 ביולי 2018.

קבוצת פנינסולה בע"מ

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

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

4. 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 הלוואות 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.

17 במרס 2020

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 17 במרס 2020 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 17 במרס 2020 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 17 במרס 2020 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

בברכה,

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PwC Israel

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	
78,937	20,699	20,556	19,801	17,881	סה"כ הכנסות
11,745	3,157	3,146	2,913	2,529	הוצאות מימון
67,192	17,542	17,410	16,888	15,352	הכנסות מימון, נטו
5,499	2,658	593	772	1,476	הפרשה להפסדי אשראי
1,244	171	347	507	219	הוצאות ביטוח
6,743	2,829	940	1,279	1,695	הכנסות מימון נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי והוצאות ביטוח
60,449	14,713	16,470	15,609	13,657	הכנסות מימון נטו בניכוי הפרשה להפסדי אשראי והוצאות ביטוח
2,308	564	641	513	590	הכנסות מדמי ניהול
21,186	5,325	5,617	5,145	5,099	הוצאות הנהלה וכלליות, מכירה ושיווק
91	21	23	23	24	הוצאות מימון בגין חוזי חכירה
24	-16	14	4	22	חלק ברווחי (הפסדי) חברה כלולה
41,504	9,915	11,485	10,958	9,146	רווח מפעילות
9,624	2,265	2,673	2,554	2,132	מיסים על ההכנסה
31,880	7,650	8,812	8,404	7,014	רווח נקי וכולל לתקופה

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

א. ביום 14 ביולי 2019, פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה החברה ביום 15 ביולי 2019, בדרך של הרחבת סדרה, 207,971,000 אגרות חוב (סדרה ב') בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה. סך התמורה המיידית (ברוטו) במסגרת ההנפקה הסתכמה בכ - 208,595,000 ש"ח.

סך של כ-208 מ' ש"ח מתוך תמורת ההנפקה הועמד 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 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. חלק תמורת ההנפקה אשר לא הועמד לפנינסולה אשראי מסחרי, ישמש את החברה לצרכיה השוטפים ומטרותיה כפי שיקבעו מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים לכך ובלבד שהשימוש שתעשה החברה בתמורת ההנפקה יעמוד במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות.

ב. ביום 10 ביוני 2019 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה החברה ביום 12 ביוני 2019, 13,230,000 מניות רגילות של החברה, 3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 2) המירים למניות רגילות

של החברה ו- 3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 3) המירים למניות רגילות של החברה. סך התמורה המיידית (ברוטו) במסגרת ההנפקה, הסתכמה ב- 30,561,300 ש"ח. התמורה שהתקבלה בחברה כתוצאה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 2) אשר הוצעו על פי דוח הצעת המדף, הסתכמה בכ- 10,000,000 ש"ח. התמורה העתידית הצפויה לחברה בהנחה כי מלוא כתבי האופציה (סדרה 3) אשר הוצעו על פי דוח הצעת המדף ימומשו למניות רגילות של החברה עד למועד המימוש האחרון של כתבי האופציה (סדרה 3), קרי עד ליום 10 ביוני 2020, תסתכם בכ- 11,410,875 ש"ח.

תמורת ההנפקה משמשת את החברה למימון פעילותה השוטפת ומימון פעילותן השוטפת של חברות הבת של החברה.

ג. ביום 22 בינואר 2020 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה החברה 69,976,000 מניות רגילות של החברה. סך התמורה המיידית (ברוטו) במסגרת ההנפקה, הסתכמה ב- 251,913,600 ש"ח.

תמורת ההנפקה נועדה לאפשר לחברה מימון גידול בפעילותה השוטפת ומימון פעילותן השוטפת של חברות הבת של החברה, באופן שיביא לגידול משמעותי בתיק האשראי של הקבוצה, הכנסותיה ורווחיותה. לפרטים נוספים ראו דוח הצעת המדף וכן סעיף 20 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל. טרם התפרצות נגיף הקורונה, יועדה תמורת ההנפקה להרחבת את פעילותה הקיימת, לרבות מול חברות מימון, באמצעות גיוון מקורות האשראי שמעניקה הקבוצה בתחום המימון החוץ בנקאי, בין היתר, בדרך של הגדלת היקף האשראי שמעניקה החברה לטווחים קצרים ובינוניים, וכן על מנת להגדיל את בסיס לקוחותיה, באמצעות בין היתר, הקמת מערך סניפים בפריסה ארצית אשר יפנו וינגישו את שירותי הקבוצה לקהל לקוחות גדול ומגוון יותר. כמו כן, ייעדה החברה את תמורת ההנפקה על מנת להגדיל את היקף האשראי המוענק ללקוחות גדולים (בעלי מחזור הכנסות שנתי של למעלה מ- 400 מיליון ש"ח) המחפשים לגוון את מקורות האשראי שלהם.

סניפי הקבוצה שיוקמו, כאמור לעיל, יפעלו בהתאם לרישיונות מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון שבבעלות חברות הקבוצה. החברה מעריכה כי הקמת מערך הסניפים תאפשר לקבוצה להגדיל באופן משמעותי את פעילותה מול לקוחות עסקיים בפריסה גיאוגרפית רחבה. בנוסף, החברה תשאף לנצל את הגידול בהון העצמי כתוצאה מההנפקה לצורך שיפור תנאי האשראי המוענק לחברות הקבוצה מהבנקים ולהתאמת התמהיל המימוני של הקבוצה לטווחים ארוכים יותר על מנת ליצור הלימה עם תנאי האשראי שמעניקות חברות הקבוצה ללקוחותיהן, זאת לרבות באמצעות גיוס אשראי לטווחים ארוכים יותר מגורמים מוסדיים ומשוק ההון.

להמשך התפשטותו של נגיף הקורונה עשויה להיות השפעה מהותית לרעה על יכולתה של החברה לממש את ייעוד ההנפקה כפי שפורט לעיל ואת הרחבת האסטרטגיה העסקית של הקבוצה.

מימוש הרחבת האסטרטגיה העסקית של הקבוצה כמתואר לעיל, לרבות הערכת החברה ביחס לגידול הצפוי בפעילותה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו בפועל עלולה שלא להתרחש ו/או להתרחש באופן שונה מהמתואר, וזאת, בין היתר, כתוצאה משינויים במי מבין הגורמים הבאים (אחד או יותר): (א) שינוי במגמת התפתחות שוק האשראי החוץ בנקאי בארץ; (ב) שינויים בתמחור שירותי הקבוצה ו/או המרווח המימוני כתוצאה מתחרות בעסקיה של הקבוצה; (ג) ירידה באיכות העסקאות המגיעות לקבוצה באופן שלא יעמדו בקריטריונים של הקבוצה לבדיקות אשראי; (ד) התממשות של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 21 בפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות לתאריך המאזן

שם החברה	סוג מניה וערך נקוב בש"ח	מס' מניות בבעלות החברה	סה"כ ע.ג. ליום 31.12.19 (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון, בזכויות הצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	ערכן בדוח הכספי הנפרד של התאגיד כמשמעו בתקנה 9 (אלפי ש"ח)	הלוואות (אינן המירות)		
						יתרה ליום 31.12.19 (אלפי ש"ח)	מועד פירעון	ריבית
פנינסולה בע"מ	מניות רגילות 0.01 ש"ח ע.ג.	9,920,934	99.2	100%	99.2	15,000	הלוואת און קול	1.1%
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	100	0	100%	0	464,815	8 תשלומים רבעוניים שווים של 38.5 מ' ש"ח (קרן) החל מ- 1.4.2020, 28 מ' ש"ח לפירעון ב- 1.1.2020, 110 מ' ש"ח (קרן) הלוואת און קול ו- 18.3 מ' ש"ח הלוואת און קול	1.44% (משוקלל)
פנינסולה ניהול קרנות בע"מ ¹	מניות רגילות 1.00 ש"ח ע.ג.	1,999	2	19.99% בהון ובזכויות הצבעה ו- 33.33% בזכות למנות דירקטורים (מינוי דירקטור אחד מתוך שלושה)	2	2,050	בהתאם למועדים בהם פנינסולה 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 2019 ועד למועד הדוח בחברות בנות ובחברות קשורות.

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

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

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

שם החברה	רווח (הפסד) (באלפי ש"ח) לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			דיבידנד		דמי ניהול והשתתפות בהוצאות ² (באלפי ש"ח)		ריבית	
	לפני מס	אחרי מס	רווח (הפסד) כולל אחר	שהתקבל עד תקופת הדוח	שהתקבל / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלו עד תקופת הדוח	שהתקבלו / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח	שהתקבלה / שזכאי לקבל עד תקופת הדוח	שהתקבלה / שזכאי לקבל לאחר תקופת הדוח
פניסולה בע"מ	25,521	19,644	—	—	—	8,100	2,000	596	42
פניסולה אשראי מסחרי בע"מ	15,595	12,008	—	—	—	9,100	1,500	4,373	1,485
פניסולה ניהול קרנות בע"מ	31	24	—	—	—	2,308	—	—	—

תקנה 14 – רשימת הלוואות

לפרטים בדבר תיק האשראי של החברה, לרבות ביחס לפיזור תיק הלקוחות והחייבים של החברה, התפלגות יתרות הלקוחות והמושכים לפי ענף פעילות ולפי סוג הבטוחות המועמדות להבטחת פירעון האשראי, דוח גיול יתרות לקוחות שלא נפרעו במועדן החוזי המקורי, וכן גודל תיק אשראי ממוצע ללקוח (בהתפלגות רבעונית ב-3 השנים שקדמו למועד הדוח), ראו סעיפים 6.2-6.6 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

במהלך שנת הדוח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים לשנת 2019 רשמה החברה למסחר בבורסה ניירות ערך כדלקמן:

תאריך ביצוע הפעולה	מהות הפעולה	כמות וסוג נייר ערך	ערך נקוב (בש"ח) לנייר ערך
12.6.2019	הנפקת מניות וכתבי אופציה (סדרות 2 ו-3) על פי דוח הצעת מדף	13,230,000 מניות רגילות של החברה.	0.1
		3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 2) סחירים, המירים למניות רגילות של החברה.	0.1
		3,969,000 כתבי אופציה (סדרה 3) סחירים, המירים למניות רגילות של החברה.	0.1
15.7.2019	הנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחבת סדרה	207,971,000 אגרות חוב (סדרה ב').	1
12.6.2019 עד 31.12.2019	מימוש למניות של כתבי אופציה (סדרה 2) אשר הוקצו בחודש יוני 2019	3,963,940 מניות רגילות אשר נרשמו למסחר כתוצאה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 2).	0.1
1.1.2019 עד 31.12.2019	מימוש למניות של אופציות סדרה 01/18	357,978 מניות רגילות אשר נרשמו למסחר כתוצאה ממימוש האופציות.	0.1
1.1.2019 עד 31.12.2019	מימוש למניות של אופציות סדרה 09/14	176,554 מניות רגילות אשר נרשמו למסחר כתוצאה ממימוש האופציות.	0.1
22.1.2020	הנפקת מניות	69,976,000 מניות רגילות של החברה.	0.1

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 2019:

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
2,147,761	121,827	_____	_____	_____	_____	_____	846,839	1,179,095	49.88%	100%	מנכ"ל ודירקטור	מיכה אבני (1)
1,919,265	2,078	_____	_____	_____	_____	161,808	690,000	1,065,379	50.67%	100%	משנה למנכ"ל	אייל ליאור (2)
908,734	13,843	_____	_____	_____	_____	18,844	155,400	720,647	0.16%	100%	סמנכ"ל כספים	מיכאל שירין (3)
30,050	_____	_____	_____	30,050	_____	_____	_____	_____	_____	100%	סמנכ"ל מערך סניפים	קובי מוטיב (4) ⁷
278,826	35,598	_____	_____	_____	_____	_____	10,750	232,478	_____	100%	סמנכ"ל פתוח עסקי	עודד פינקלשטיין (5) ⁸
בעלי עניין												
306,564	_____	306,564	-	-	-	-	-	-	סך גמול דירקטורים לתקופה (6)			

² שיעורי ההחזקה הינם בהנחה תיאורטית של מימוש כל כתבי האופציה (סדרה 3) של החברה ושל הקצאת מניה רגילה אחת בגין כל אופציה שהוענקה לעובדים ולנושאי משרה בחברה לפי תוכנית האופציות של החברה והסכמי ההקצאה האישיים. בפועל, ככל שימומשו האופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה, הקצאת המניות תהא בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום באופציות בלבד (מימוש על בסיס "מימוש נטו"), בהתאם לתנאי תכנית האופציות של החברה והסכם ההקצאה מכוחם הוקצו. שוויין ההוגן של האופציות נקבע לפי הערכת שווי שבוצעה במועד הענקתן.

³ עלות החברה בגין החזקת רכב וטלפון נייד.

⁴ לפרטים בדבר אופן ההחזקות של מר אבני במניות החברה ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 5 בינואר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-001659).

⁵ החזקותיו של מר ליאור כוללות גם 1,250,000 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת הקצאות פרטיות שביצעה החברה. ראו לעניין זה ה"ש 2 לעיל.

⁶ החזקותיו של מר שירין כוללות גם 125,000 אופציות אשר הוענקו לו במסגרת הנפקה פרטית שביצעה החברה. ראו לעניין זה ה"ש 2 לעיל.

⁷ הנתונים הינם החל ממועד תחילת ההתקשרות של מר מוטיב עם החברה, בחודש דצמבר 2019.

⁸ הנתונים הינם עד לסיום כהונתו של מר פינקלשטיין בחברה בחודש יוני 2019.

(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), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה ("הסכם העסקה"). להלן יפורטו עיקרי הסכם העסקה: (א) מר אבני זכאי למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל, כשהיא 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 ועד ליום 1 בינואר 2021. 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 - בהתאם להסכם העסקה, 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 עבור שנת 2019 בגובה של 12 משכורות חודשיות (ברוטו) משקף עמידה של למעלה מ-100% ביעדי המנכ"ל לשנת 2019; ו- (ה) מענק מיוחד – בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים של החברה, 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)).

(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 עבור שנת 2019 – המשנה למנכ"ל זכאי למענק שנתי עבור שנת 2019 של עד שלושה חודשי שכר המבוסס על יעדים איכותיים, בהתאם לשיקול דעת מנכ"ל החברה ובנוסף למענק משתנה של עד תשעה חודשי שכר אשר נגזר מהרווח השנתי של החברה לשנת 2019 לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה כגון מיזוגים ורכישות) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ("יעד הגידול ברווח השנתי של החברה"), והכול בכפוף לכך כי סך המענק השנתי הכולל לעיל לא יעלה על 12 משכורות חודשיות (ברוטו). המענק המפורט בטבלה לעיל עבור שנת 2019 בגובה של 12 משכורות חודשיות (ברוטו) משקף עמידה של למעלה מ-100% ביעד הגידול ברווח השנתי של החברה לשנת 2019 בהתאם למדרגות שנקבעו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בתוספת מענק מלא בגין עמידה ביעדים האיכותיים שנקבעו למשנה למנכ"ל. הסכם העסקה של המשנה למנכ"ל איננו קצוב בזמן, בכפוף לכך כי כל אחד מהצדדים יהיה רשאי להביא לסיומו את הסכם העסקה 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 שהעסקתו בחברה לא תסתיים לפני יום 1.1.2022, וכן אישרו כי אם בכל אחת מהשנים 2019 עד 2021 החברה תעבור את תקציב הרווח שייקבע עבור אותה שנה (לפני מס) באופן משמעותי, דירקטוריון החברה ישקול הענקת מענק "מאמץ מיוחד" ו/או הענקת אופציות נוספות למשנה למנכ"ל, והכול בכפוף להוראות הדין ומדיניות התגמול של החברה.

- (3) על פי הסכם העסקתו בחברה זכאי סמנכ"ל הכספים של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך זכאי סמנכ"ל הכספים לתנאים סוציאליים הכוללים בין היתר ביטוח מנהלים/ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ימי חופשה ומחלה, דמי הבראה, רכב והוצאות רכב, והחזקת טלפון נייד. מענק שנתי לשנת 2019 – סמנכ"ל הכספים זכאי למענק שנתי של עד שני חודשי שכר המבוסס על יעדים איכותיים, בהתאם לשיקול דעת מנכ"ל החברה ובנוסף למענק משתנה של עד 110% משני חודשי שכר אשר נגזר מהרווח השנתי של החברה לשנת 2019 לפני מס ולפני מענקים (בנטרול הוצאות והכנסות שהתהוו שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה כגון מיזוגים ורכישות) בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, ביחס ליעד הרווח לפני מס ולפני מענקים של החברה אשר נקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ("יעד הגידול ברווח השנתי של החברה"), והכול בכפוף לכך כי סך המענק השנתי הכולל לעיל לא יעלה על 6 משכורות חודשיות (ברוטו). המענק המפורט בטבלה לעיל עבור שנת 2019 בגובה של כ- 4.1 משכורות חודשיות (ברוטו) משקף עמידה של למעלה מ- 100% ביעד הגידול ברווח השנתי של החברה לשנת 2019, בתוספת מענק איכותי בגין עמידה ביעדים אישיים.
- (4) על פי תנאי העסקתו זכאי סמנכ"ל מערך הסניפים של החברה, מר קובי מוטיב, המספק לחברה שירותי ייעוץ ("השירותים") באמצעות חברת ינשוף הכל חי בע"מ ("ינשוף"), לתמורה חודשית עבור השירותים (במונחי עלות לחברה), בגובה של 55 אלפי ש"ח. התמורה משולמת לינשוף בתוספת מע"מ וכנגד הגשת חשבונית מס כדין. בנוסף, זכאית ינשוף להחזר הוצאות רכב. הצדדים רשאים להביא את ההתקשרות לידי סיום בכל עת באמצעות הודעה מוקדמת של 60 יום לפחות במהלך שנת השירותים הראשונה ושל 90 יום לפחות החל משנת השירותים השנייה. בנוסף, בשנת 2020 תהיה ינשוף זכאית למענק שנתי בגובה של עד 210 אלפי ש"ח בהתאם לעמידה ביעדים אשר יקבעו על ידי ועדת התגמול ועל ידי דירקטוריון החברה. כמו כן, ינשוף תהא זכאית להענקה של 500,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש לעד 500,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם לתוכנית האופציות של החברה. תנאי המימוש וההבשלה של האופציות, יהיו בכפוף ובהתאם לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, מדיניות התגמול של החברה, ותוכנית האופציות של החברה.
- (5) על פי הסכם העסקתו היה זכאי סמנכ"ל הפתוח העסקי של החברה למשכורת ברוטו כמפורט בטבלה לעיל. בנוסף לכך היה 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, היה זכאי הסמנכ"ל לעמלות משתנות על ביצועים בהתאם להיקף העסקאות שביצע.
- (6) 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 מיידי שפרסמה החברה ביום 24 בפברואר, 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-033757). הדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים בחברה, זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה ה"גמול הקבוע" הנקוב בתוספת השנייה והתוספת השלישית, לפי העניין, לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, בהתאם לדרגה על פיה מסווגת החברה מעת לעת. בנוסף נכללים הדירקטורים במסגרת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה ומקבלים מהחברה התחייבות לשיפוי והתחייבות לפטור, כמקובל בחברה. כמו כן, יצוין כי בהתאם למדיניות התגמול של החברה, הדירקטורים המכהנים בחברה (למעט יו"ר דירקטוריון פעיל), יהיו זכאים לתגמול שלא יעלה על הגמול המקסימאלי קבוע 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- 50.33% מהון המניות המונפק של החברה (49.53% 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-2016-01-074137, 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 23 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ("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	תיקון נוסח כתב הפטור והשיפוי ומתן כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה או קרוביהם וכן תיקון תקנון ההתאגדות של החברה, על מנת לאפשר את תיקון כתב הפטור לנושאי משרה בחברה. כתבי הפטור והשיפוי כאמור הנם בתוקף למשך 3 שנים ממועד אישור האסיפה הכללית.	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-2017-01-099759) אשר המידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.
2. ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה ביום 6 במרץ 2017; ועדת התגמול ביום 12 במרץ, 2019.	אישור פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים, כמפורט בתקנה 29א להלן.	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 ביום	אישור תנאי העסקתו של מנכ"ל החברה מר מיכה אבני, מבעלי השליטה בחברה.	למיכה אבני, מבעלי השליטה, מעצם ההשפעה על תנאי כהונתו והעסקתו כמנכ"ל החברה. החברה סבורה כי גם למיטב דש עניין אישי בהחלטה כאמור לאור הסכם	לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 29.1.2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-010186) אשר האמור בו נכלל בדוח זה

29 בינואר 2018.	בעלי המניות.	על דרך ההפניה.
4. ועדת ביקורת ודירקטוריון מיום 12 בספטמבר 2019; אסיפה כללית ביום 22 באוקטובר 2019.	אישור תיקון להסכם ההשקעה מיום 14.8.2015 בין מיטב דש לבין החברה ("הסכם ההשקעה"), ובכלל זה תיקון תנאית אי-התחרות הקבועה בהסכם ההשקעה.	לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 15.9.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-096439) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
עסקאות אחרות שאינן חריגות ואינן זניחות		
5. ועדת ביקורת ודירקטוריון מיום 9 ביוני 2019.	אישור ההתקשרות עם אייפקס הנפקות בע"מ ו- ווליו ביס חיתום וניהול הנפקות בע"מ אשר ישמשו כמפיצים בהנפקת מניות וכתבי אופציה המירים למניות של החברה ("המפיצים").	כפי שנמסר לחברה, למיטב דש, בעלת השליטה בחברה, יש עניין אישי במפיצים.
6. ועדת ביקורת ודירקטוריון מיום 14 ביולי 2019.	אישור ההתקשרות עם אייפקס הנפקות בע"מ ו- ווליו ביס חיתום וניהול הנפקות בע"מ אשר ישמשו כמפיצים בהנפקת אגרות חוב (סדרה ב') בדרך של הרחב סדרה ("המפיצים").	כפי שנמסר לחברה, למיטב דש, בעלת השליטה בחברה, יש עניין אישי במפיצים.
7. ועדת ביקורת ודירקטוריון מיום 20 בינואר 2020.	אישור התקשרות עם אייפקס הנפקות בע"מ ו- ווליו ביס חיתום וניהול הנפקות בע"מ אשר שימוש כמפיצים בהנפקת מניות של החברה ("המפיצים").	כפי שנמסר לחברה, למיטב דש, בעלת השליטה בחברה, יש עניין אישי במפיצים.

תקנה 24 – החזקות בעלי עניין ונושאי משרה

ראו מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 5 בינואר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-001659) אשר האמור בו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפרטים בדבר החזקות בעלת השליטה, מיטב דש, בחברה, בסמוך לתאריך הדוח, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 4 בפברואר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-013212).

לפרטים בדבר החזקות מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ בחברה בסמוך לתאריך הדוח, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 בינואר 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-011262).

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

ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

ביום 10 בדצמבר, 2019, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה להגדיל את ההון הרשום של החברה ב- 300,000,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כ"א, כך שלאחר השינוי הנ"ל, ונכון למועד זה, מורכב ההון הרשום של החברה מ- 500,000,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כ"א.

תקנה 24ב - מרשם בעלי המניות

ראו מצבת הון ומרשם ניירות ערך שפרסמה החברה ביום 17 במרץ 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-022636).

תקנה 25א - מען רשום

כתובת: יהודה הלוי 48, תל אביב, 6578202

טלפון: 03-5650100 **פקס:** 03-5650121

כתובת הדואר האלקטרוני: michaels@peninsula.co.il

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

שם	מיכה אבני	רון בדני	רמי אנטין	אלי וורטמן	אילן רביב	אבנר סטפק	אירה פרידמן	עינת רום	אסף עזרא
מספר זיהוי	015718414	059085167	50705219	017394925	068493931	027378058	310246160	022884837	027210988
תאריך לידה	13.6.1969	26.8.1964	23.7.1951	30.8.1969	12.1.1962	21.10.1974	1.9.1975	17.1.1967	22.2.1974
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	דרך החורש 1, יהוד	ששת הימים 30, בני ברק
נתינות	ישראלית ואמריקאית	ישראלית וצרפתית	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית	ישראלית ואמריקאית	ישראלית	ישראלית	ישראלית וגרמנית
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 ועדת תגמול	-	-
דירקטור חיצוני/בלתי תלוי	לא	דח"צ	דח"צ	לא	לא	לא	דירקטורית בלתי תלוי	לא	לא
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	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	14.11.2019	14.11.2019
השכלה ועיסוק בחמש שנים האחרונות ופרוט התאגידים	תואר ראשון במשפטים - האוניברסיטה העברית. תואר שני במנהל עסקים - אוניברסיטת תל אביב ואוניברסיטת	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים - האוניברסיטה העברית. תואר MBa במימון -	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים	תואר ראשון במדעי המדינה מאוניברסיטת Colombia. שותף מנהל PICO Venture Partners (2015)	בוגר כלכלה, אוניברסיטת אטנאו די מנילה, פיליפינים; מוסמך - חקר ביצועים וניהול קפיטל מרקטס בע"מ,	בוגר ניהול תקשורת, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך MBA במנהל עסקים, אוני' תל אביב ו-Northwestern כיחן כדירקטור בקמליה קפיטל מרקטס בע"מ,	תואר ראשון ושני מנהל עסקים וכלכלה מהאוניברסיטה העברית. דח"צית, חברה בוועדת השקעות	רו"ח. בוגרת כלכלה וחשבונאות, אוני' תל אביב. מוסמכת במשפטים,	בוגר מנהל עסקים, מכללת רופין. מוסמך מנהל עסקים, הקריה

שבהם משמש כדירקטור	NorthWestern במשותף. מנכ"ל פנינסולה בע"מ; מנכ"ל פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ; שותף מנהל – פנינסולה ניהול קרנות בע"מ. דירקטור - ריטה אבני שירותי ייעוץ (יו"ר), פנינסולה בע"מ, אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה ניהול קרנות בע"מ, דירקטור בקונצרט – ביחד למען ישראל בע"מ (חל"צ) ויו"ר איגוד חברות האשראי בישראל.	אוניברסיטת תל אביב. שותף מנהל בהימלאיה פימילי אופיס. מנכ"ל יובנק לשעבר. דירקטור בלתי תלוי - מגדל שוקי הון (1965) בע"מ.	- אוניברסיטת תל אביב. חילן בע"מ - דירקטור; דנאל (אדיר יהושע) בע"מ - יו"ר, אבגול בע"מ - דח"צ; אינסטייב סולושן בע"מ; פראגון לוגיסטיקה בע"מ.	ואילך; דירקטור בתאגידים ללא מטרות רווח: פיקו קידס בע"מ (חל"צ).	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 מיוזגים ורכישות בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, מיטב דש ברקראז' 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	מיטב דש בנפיטס בע"מ, פנגיאה פלטפורמות ממחשוב בע"מ, אדקו טכנולוגיות (1993) בע"מ, איטורו טרידינג בע"מ. 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 אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה בע"מ, מיטב דש סוכנות לביטוח בע"מ, מיטב דש יועצי משכנתאות בע"מ, סלע סוכנות לביטוח בע"מ, י.ק.ב. סוכנויות לביטוח בע"מ, מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ, נרוי טכנולוגיות פיננסיות בע"מ, ישיר בית השקעות חיתום בע"מ, מיקדו קרנות גידור בע"מ, מדפ קרנות הלוואות בע"מ, Etoro Group Ltd (BVI), Etoro Group Ltd, טיילורמייד (מאיה) החזקות בע"מ, שירה 10 אסטרטגיות בע"מ, פליקן מאיה השקעות בע"מ, נטע 10 החזקות	ויו"ר ועדת ביקורת בהלמן-אלדובי חח"י גמל בע"מ. דח"צית, חברה בוועדת השקעות ויו"ר ועדת ביקורת בפורסט קרנות נאמנות בע"מ Vice President במשרה חלקית ב- Social Finance Israel (חל"צ). 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"צ במרדכי אביב תעשיות בניה (1973) בע"מ. מנכ"ל תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ.	אוני בר אילן. סמנכ"לית כספים, מיטב דש השקעות בע"מ, חשבונאית ראשית, מיטב דש השקעות בע"מ. יו"ר דירקטוריון ומ"מ מנכ"ל, מיטב דש הלוואות בע"מ	האקדמית קרית אונו. סמנכ"ל שיוק ומכירות, מיטב דש השקעות בע"מ. יו"ר דירקטוריון ומ"מ מנכ"ל, מיטב דש הלוואות בע"מ
--------------------	---	--	---	--	---	--	--	--	---

			בע"מ, נטע 10 סוחרים בע"מ, זיקית טכנולוגיות בע"מ, עדיפות לנכים בע"מ, אי- לון ג'יפי בע"מ, ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ, מיטב דש חצבים ניהול השקעות בע"מ, בנוסף, אבנר סטפק בע"מ, מכהן כדירקטור במספר חברות בפירוק מרצון (מיטב גלובל מרקטס בע"מ, אלגרו שוקי הון בע"מ, אלפא אסטרטגיות בע"מ).	מנכ"ל חברות מרצון במספר בפירוק					
לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	בן משפחה של בעל עניין אחר
מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית

תקנה 26א – נושאי המשרה הבכירה של התאגיד

שם	אייל ליאור	מיכאל שירין	מיכאל קרן	קובי מוטיב	יוסף גינוסר
מספר זיהוי	028585164	16879371	031110802	017064536	055377071
שנת לידה	07.6.1971	07.8.1955	12.7.1980	28.10.1967	13.11.1958
תחילת כהונה	08.12.2014	08.12.2014	24.3.2019	18.12.2019	03.3.2015
תפקיד בתאגיד	משנה למנכ"ל החברה ולמנכ"ל חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ. שותף מנהל בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ וכן בחברה הכלולה פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	יועץ משפטי, מזכיר הקבוצה וקצין ציות של החברה ושל חברות הבת פנינסולה בע"מ ופנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	סמנכ"ל מערך סניפים	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 – אוניברסיטת חיפה; 2018-2019 – עו"ד במשרד פרל כהן. 2012-2018 - עו"ד במשרד יגאל ארנון ושות'.	תואר ראשון - הנדסה תעשייה וניהול מהטכניון; תואר שני במנהל עסקים מאוני' תל אביב (EMBA). 2017-2019 מנהל פיתוח עסקי בקבוצת מוריה ומנכ"ל מור סחר והפצה בע"מ. 2016-2017 - מנכ"ל פ.א. כוכב בע"מ. 2012-2016 - מנכ"ל גדות מסופים וכימיקלים בע"מ	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 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

ביום 10 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקון תקנון החברה באופן אשר ישקף את הגדלת ההון הרשום של החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 24 לעיל, וכן דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 17 בנובמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-098451), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

א. לעניין החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקות דיבידנד ראו סעיף 1.10 לפרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

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

ג. החלטות אסיפות כלליות מיוחדות

במהלך שנת הדוח התקיימו שתי אסיפות כלליות מיוחדות של בעלי המניות של החברה. באסיפה שהתקיימה ביום 10 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית את הגדלת ההון הרשום של החברה ואת תיקון תקנון החברה באופן שישקף את ההגדלה כאמור, כמפורט בתקנות 24 ו-28 לעיל.

באסיפה שהתקיימה ביום 22 באוקטובר 2019, אישרה האסיפה הכללית תיקון להסכם ההשקעה של מיטב דש בחברה, כמפורט בסעיף 1.2 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 15 בספטמבר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-096439), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א - החלטות החברה

אישור פעולה לא מהותית

בחודש ספטמבר 2019, ובד בבד עם הדיונים שהתקיימו בקשר לתיקון הסכם ההשקעה של מיטב דש בחברה,⁹ דנו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהשקעתה של מיטב דש בתאגיד זר ("התאגיד הזר"), המעניק שירותי ניהול לקרן אשר פועלת בתחום של רכישת הכנסות עתידיות של חברות בתחום הטכנולוגיה, בעיקר בשוק האמריקאי, וזאת בהקשר לתניית אי התחרות הקבועה בהסכם ההשקעה של מיטב דש בחברה, כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 20 במאי 2015 (ראו סעיף 1.2 בפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל). בהסתמך, בין היתר, על המלצות חוות דעת כלכלית שנערכה על ידי גורם חיצוני שאינו תלוי בחברה או בבעלי עניין בה, אשר קבעה כי השקעתה של מיטב דש בתאגיד הזר איננה פוגעת בפעילות החברה ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה, החליטו ועדת הביקורת והדירקטוריון שלא לנקוט צעדים נוספים בנושא זה (מבלי לגרוע בזכות החברה לבחון נושא זה שוב בעתיד במקרה של שינוי נסיבות), וזאת כפעולה לא מהותית בהתאם להוראות סעיף 255(ב) לחוק החברות. יצוין כי החלטת ועדת הביקורת והדירקטוריון, כאמור לעיל, עולה בקנה אחד עם התיקון להסכם ההשקעה עם מיטב דש כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית של החברה, וכמפורט בסעיף 1.2 בפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל.

⁹ לעניין זה ולפרטים נוספים על אישור תיקון הסכם ההשקעה של מיטב דש בחברה על ידי האסיפה הכללית של החברה מיום 22 באוקטובר 2019, ראו סעיף 1.2 בפרק א' תיאור עסקי התאגיד לעיל.

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, רכוש 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.

בהתאם לאישור ועדת התגמול של החברה מיום 17 בדצמבר 2019 (ראו דוח מיידי מיום זה, מס' אסמכתא: 2019-01-110640), בחודש דצמבר 2019 התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בחברה ובחברה הבת, לתקופה שמיום 16 בדצמבר 2019 ועד ליום 15 בדצמבר 2020, בהתאם לתנאי מדיניות התגמול של החברה כאמור לעיל ובתנאים העיקריים המפורטים להלן:

- (1) גבול אחריות בהיקף של 7.5 מיליוני דולר ארה"ב; (2) פרמיה מרבית בסך של 12.4 אלפי דולר ארה"ב; (3) השתתפות עצמית בשיעור של עד 10,000 דולר לכל תביעה, וכן 35 אלפי דולר ארה"ב לתביעה בגין הפרת דיני ניירות ערך בישראל ו- 50 אלפי דולר ארה"ב לתביעה בארה"ב ו/או קנדה. במועד אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, ביום 15 במרץ אישרה ועדת התגמול את הגדלת הפרמיה המרבית לסך של 13.9 אלפי דולר ארה"ב וזאת לאור דרישת המבטח שהתקבלה בחברה לאחר ההנפקה שביצעה החברה ביום 22 בינואר 2020.

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.

17 במרץ, 2020

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: 3/9. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון התאגיד: _____. ☒ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).	_____	_____
3.		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	√	
4.		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים⁴ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.	√	
5.		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א:	√	

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

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

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

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

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

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	נכון			
	√	7.	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁶ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	
		א.	פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.	
		ב.	הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	
		ג.	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 הדיון החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תוכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד.	

⁶ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		התאגיד עורך הכשרה לדירקטורים החדשים לפני כניסתם לתפקיד בכל הנוגע לפעילות התאגיד ומבנה דוחותיו הכספיים. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן ☐ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
9.	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3.	✓	
	ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – 9. בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית⁷: 9. בעלי כשירות מקצועית⁸: 0. במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.	_____	_____
10.	א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: 10 ימים.	✓	

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

⁸ ר"ה"ש 7.

		ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 7; נשים: 2.		
_____	_____			

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון	נכון			
_____	_____		א.	11. מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: בסך הכל התקיימו בשנת הדיווח 12 ישיבות דירקטוריון כדלקמן: רבעון ראשון (שנת 2019): 2 רבעון שני: 3 רבעון שלישי: 4 רבעון רביעי: 3
_____	_____		ב.	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיחנו 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).

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בשיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בשיבות ועדת ביקורת ותגמול ¹⁰	שיעור השתתפותו בשיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹¹	שיעור השתתפותו בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)			
אילן רביב	12/12						
מיכה אבני	12/12						
רמי אנטין	12/12	7/7	4/4				
רון בדני	12/12	7/7	4/4				
אלי וורטמן	11/12						
אבנר סטפק	11/12						

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

				4/4	7/7	11/12	אירה פרידמן			
						2/2	עינת רום			
						2/2	אסף עזרא			
	√	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: _____.		
		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 . ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		15.
	√	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 ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
√		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		17.

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

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

ועדת הביקורת				
לא נכון		נכון		
_____		_____		18.
		בוועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -		
		✓	א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
		✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.	
		✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	
		✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
		✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
		✓	מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	19.
		✓	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	20.

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 ראשי 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 שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	√	
24.	ועדת הביקורת (ו/או הוועדה 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 הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הוועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים			
לא נכון	נכון		
—	—	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הוועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2.	א.
25.			

_____	_____	ב. מספר הימים שחלפו במועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (2019) : 5 דוח רבעון שני : 4 דוח רבעון שלישי : 3 דוח שנתי : 2	
		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (2019) : 5 דוח רבעון שני : 4 דוח רבעון שלישי : 3 דוח שנתי : 4	
	√	26. רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הוועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו : _____	
_____	_____	27. בוועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן :	

	√	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בוועדה ואישור הדוחות כאמור).	א.	
	√	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	ב.	
	√	יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.	ג.	
	√	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.	
	√	לכל חבריה 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	

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

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

מבקר פנים				
לא נכון		נכון		
		✓	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	33.
		✓	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: דוח ביקורת בנושא איסור הלבנת הון; דוח ביקורת בנושא גביה; מעקב ביצוע המלצות שבדוחות ביקורת לשנת 2018 (יש לסמן x במשבצת המתאימה).	34.
		_____	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות): 300	35.
		✓	בשנת הדיווח התקיים דיון (בוועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	

36.	המבקר הפנימי אינו בעל עניין 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 (1) בחברת מיטב דש הלוואות בע"מ (להלן: "מיטב דש הלוואות"), העוסקת בתיווך אשראי צרכני, בין לווים למלווים (P2P) ללקוחות פרטיים; (2) בשותף הכללי של קרן Liquidity Capital II, LP ובחברת הניהול של הקרן, ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ. הקרן מעניקה לחברות בארץ ובחול, פתרון צמיחה ייחודי לחברות באמצעות רכישת תזרים ההכנסות העתידי של החברות; (3) בחברת Lotus Investment Management Limited ("לוטוס"), המנהלת תיקי אשראי SME (Small & Medium Enterprises) ליזמי ומשקעי נדל"ן, אשר הוקמה ופועלת באירלנד. אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו : X כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	38.
--	---	---	-----

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

יו"ר הדירקטוריון: אילן רביב

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות
ערך (דוחות תקופתיים ומידעיים), 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 2019, היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)1 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 2019 (להלן: "הדוחות").

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

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

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

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

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

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד :

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

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

(ג) 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 : 17 במרץ 2020

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 2019 (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 בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות. וכן-
 - (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבוונאות 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 והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

תאריך : 17 במרץ 2020