

פועלים אקספרס בע"מ

## תמצית דוחות כספיים רבעוניים

ליום 30 ביוני 2007

.....







דין וחשבון ליום 30 ביוני 2007

---

## תוכן העניינים

### עמוד

---

5

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים

---

27

תמצית דוחות כספיים

---



פועלים אקספרס בע"מ

## דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים

ליום 30 ביוני 2007

.....





## דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2007

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 19 באוגוסט 2007, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של פועלים אקספרס בע"מ לתקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2007.

### התפתחות הכלכלית והפיננסית

#### הפעילות הכלכלית במשק

המשק הישראלי מציג תמונה מקרו כלכלית חיובית ביותר: צמיחה מהירה יחסית של התמ"ג, ירידה בשיעור האבטלה לרמה הנמוכה ביותר מתחילת העשור, גידול ניכר בהשקעות הזרות בישראל ובעודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים, המשך הירידה ביחס החוב הציבורי לתוצר והמשך השמירה על אינפלציה נמוכה. ההכנסות ממיסים גדלו בשיעור חד, ונמשכה העלייה ביבוא חומרי גלם ומוצרי השקעה. ביצוא הסחורות ובתיירות נרשמה התמתנות בשיעורי הגידול לאחר עלייה חדה ברבעון הראשון.

ההערכה הרווחת הינה כי מומנטום הצמיחה צפוי להימשך - הנתונים המגיעים מהכלכלה העולמית חיוביים ברובם ותומכים בהמשך התרחבות היצוא; סביר להניח שהשיפור בשוק העבודה טרם מיצה את עצמו והוא צפוי לבוא לידי ביטוי גם בעלייה בשכר הריאלי שתדרבן גם את הצריכה הפרטית. גורמים אלו ישמרו על רמת הצמיחה הנוכחית של המשק, כ- 4.8% ואת צמיחת התמ"ג העסקי ברמה של כ- 5.6%. עם זאת, קיימים סיכונים גיאו-פוליטיים וסיכונים כלכליים גלובליים. סיכוני המקרו העיקריים של המשק הם חזרה לתקופה ממושכת של אי שקט ביטחוני, והאטה חדה בסחר העולמי ובכלכלה הגלובלית.

#### התפתחויות בכלכלה העולמית

הצמיחה הגלובלית ברבעון הראשון והאינדיקטורים החודשיים אחריו היו טובים מההערכות המוקדמות. על רקע זה מתעתדת קרן המטבע הבינלאומית להעלות את תחזיות הצמיחה לכלכלה הגלובלית ל-2007. כעת תחזית הצמיחה של הכלכלה הגלובלית עומדת על 4.9%. העלאת תחזיות הצמיחה נובעת מהעלאת תחזיות הצמיחה למדינות גוש האירו והמשקים המתעוררים. לגבי ארה"ב, קרן המטבע צפויה להקטין במקצת את תחזית הצמיחה לשנה זו, אך היא מעריכה שתהיה האצה בפעילות במחצית השנייה של השנה. בד בבד ההערכות הן שמתגברים הלחצים האינפלציוניים בעולם כתוצאה מהצמיחה המהירה בשנים האחרונות ובייחוד כתוצאה מהעלייה במחירי הסחורות. לכן, סביר שיימשכו העלאות הריבית של בנקים מרכזיים בעולם; בגוש האירו, באנגליה, ביפן, בסין ובמדינות סקנדינביה. ריבית הבנק המרכזי של ארה"ב נותרה ללא שינוי ב-12 החודשים האחרונים ברמה של 5.25%, בגוש האירו הריבית הועלתה ל-4.0% וביפן נותרה הריבית ברמה של 0.5%.

הסיכונים הטמונים בהמשך הידרדרות ענף הנדל"ן בארה"ב ובמשבר בשוק המשכנתאות מסוג subprime עדיין שרירים ועולים להביא לשינוי המגמה החיובית בכלכלה הגלובלית הן במשתנים הריאליים והן בשוקי ההון.



## אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השני של השנה ב-1.2% ובמחצית הראשונה של השנה רשם עלייה של 1.0%. העלייה במדד המחירים לצרכן ברבעון השני הושפעה מהצמיחה המהירה במשק ובעיקר מפחותות חד בשער השקל בפרק זמן קצר יחסית - ממחצית חודש מאי ועד סוף חודש יוני פחת השקל בכ- 8.0% מול הדולר. תנאי המשק הבסיסיים נותרו טובים ובעיקר יש לציין את העודף הגדול בחשבון השוטף של מאזן התשלומים. נראה כי התפנית בשוק המט"ח הושפעה במידה רבה מרמת הריבית הנמוכה משמעותית מזו שבחול.

## המדיניות הפיסקלית והמוניטרית

המחצית הראשונה של שנת 2007 התאפיינה בעודף תקציבי גבוה של 5.6 מיליארד ש"ח לעומת עודף של 4.6 ש"ח מיליארד בתקופה המקבילה אשתקד. ההכנסות ממיסים בניכוי התאמות ותיקוני חקיקה המשיכו לגדול בשיעור ריאלי גבוה של 10%. כתוצאה מכך הגירעון בתקציב הממשלה צפוי להגיע השנה ל- 1.5%-1.0% מהתוצר לעומת יעד של 2.9%. יחס החוב הציבורי לתוצר שעמד בסוף 2006 על 87.8% צפוי לקטון השנה לכ- 85%. ריבית בנק ישראל ירדה מתחילת השנה מרמה של 4.5% ל- 3.5% בחודש יולי. בתקופה זו ריבית הבנק המרכזי של ארה"ב נשארה קבועה ברמה של 5.25% ופער הריביות בין ארה"ב לישראל גדל מיולי אשתקד ל-175 נקודות בסיס. הציפיות לאינפלציה הנגזרות משוק ההון לטווח של שנה עומדות נכון לחודש יולי על כ- 2.2%, ובהתייחס לציפיות אלו, ריבית בנק ישראל במונחים ריאליים עומדת על 1.3% בלבד. רמה זו נמוכה מאוד, בעיקר כשהמשק צומח מהר. לכן סביר, שריבית בנק ישראל תועלה בחודשים הקרובים.

## נתוני פעילות

### מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

#### מספר כרטיסים תקפים ליום 30.6.2007

	כרטיסים פעילים	כרטיסים לא פעילים	סה"כ
כרטיסים בנקאיים	155	32	187
כרטיסים חוץ בנקאיים	20	7	27
<b>סה"כ</b>	<b>175</b>	<b>39</b>	<b>214</b>

#### מספר כרטיסים תקפים ליום 30.6.2006

	כרטיסים פעילים	כרטיסים לא פעילים	סה"כ
כרטיסים בנקאיים	143	30	173
כרטיסים חוץ בנקאיים	18	6	24
<b>סה"כ</b>	<b>161</b>	<b>36</b>	<b>197</b>



**מספר כרטיסים תקפים ליום 31.12.2006**

סה"כ	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
179	30	149	כרטיסים בנקאיים
26	6	20	כרטיסים חוץ בנקאיים
<b>205</b>	<b>36</b>	<b>169</b>	<b>סה"כ</b>

מחזור עסקאות בכרטיסי האשראי המונפקים על ידי החברה (במליוני ש"ח)

לשנה שנסתיימה	לשישה חודשים שנסתיימו	לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 31 בדצמבר	ביום 30 ביוני	ביום 30 ביוני	2006	2007	
5,274	2,505	2,901	1,286	1,482	כרטיסים בנקאיים
507	235	292	121	149	כרטיסים חוץ בנקאיים
<b>5,781</b>	<b>2,740</b>	<b>3,193</b>	<b>1,407</b>	<b>1,631</b>	<b>סה"כ</b>

**הגדרות:**

כרטיס אשראי תקף: כרטיס שהונפק ולא בוטל עד ליום האחרון של תקופת הדיווח.  
 כרטיס אשראי פעיל: כרטיס אשראי שתקף בתום התקופה המדווחת ובוצעו בו עסקאות במהלך הרבעון האחרון של התקופה המדווחת.  
 כרטיס בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח בבנק על פי הסכמים שיש לחברה עם הבנק.  
 כרטיס חוץ בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח שלא על פי הסכמים שיש לחברה עם בנקים.  
 מחזור עסקאות: מחזור העסקאות שבוצע בכרטיסי החברה בתקופת הדיווח.

**רווח ורווחיות**

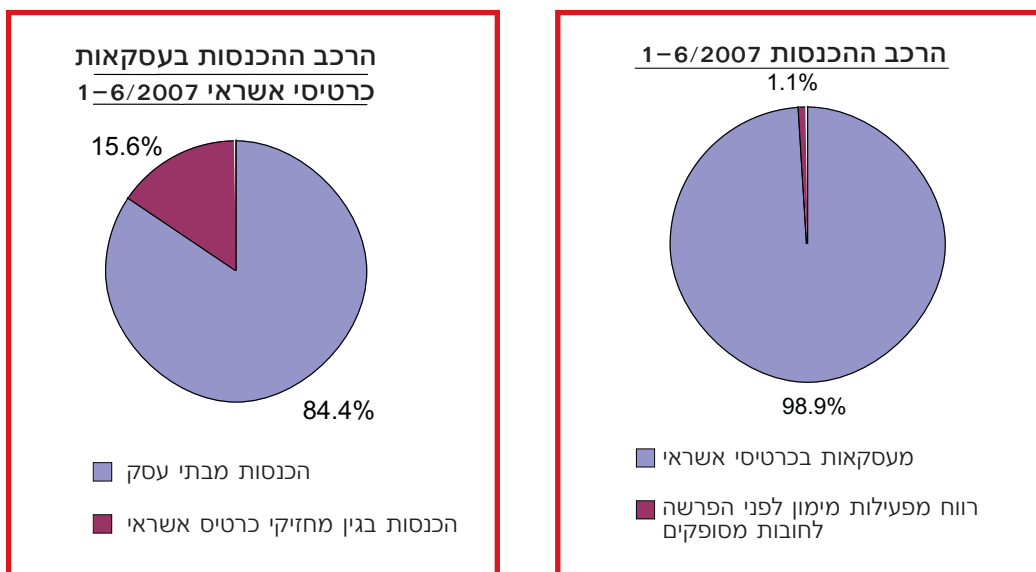
**הרווח הנקי** של החברה הסתכם בששת החודשים הראשונים של שנת 2007 ב-6 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 20%.

**שיעור תשואת הרווח הנקי להון עצמי** בששת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ב-38% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-52.4% בתקופה המקבילה אשתקד ול-49.2% בכל שנת 2006.

- הגידול ברווח הנקי של החברה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהגורמים הבאים:
- גידול במחזורי הפעילות באמצעות כרטיסי אשראי של החברה בכ-17%.
- גידול של 9% במספר הכרטיסים.

## התפתחות ההכנסות והוצאות

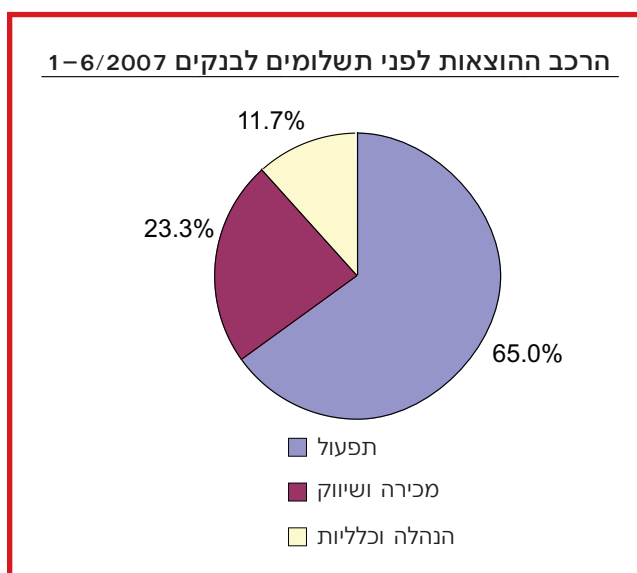
**ההכנסות** הסתכמו ב-91 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-78 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 16.7%.



- ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי** הסתכמו ב-90 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 16.9%. הגידול נובע מהגורמים הבאים:
- הכנסות מבתי עסק - הסתכמו ב-76 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-65 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 16.9%, הנובע מהגורמים הבאים:
  - גידול של 16% במחזור הקניות המקומי בכרטיסי החברה.
  - גידול של 10% במחזור קניות תיירות נכנסת, במונחים שקליים.
  - הכנסות בגין מחזיקי כרטיס אשראי - הסתכמו ב-14 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 16.7%, הנובע מגידול במספר הכרטיסים וכן מהשפעת הגידול במחזור הקניות בכרטיסי החברה בחו"ל.

**רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים** הסתכם ב-1 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

**ההוצאות, לפני תשלומים לבנקים**, הסתכמו ב-60 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 15.4%.



**ההוצאות, כולל תשלומים לבנקים**, הסתכמו ב-82 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-71 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 15.5%.

**ההפרשה לחובות מסופקים** נמוכה מ-0.5 מיליון ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד הסתכמה ההפרשה לחובות מסופקים ב-1 מיליון ש"ח.

**הוצאות התפעול, כולל עמלות למנפיקים אחרים**, הסתכמו ב-39 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-34 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 14.7%. הגידול נבע מהגורמים הבאים:

- גידול בתמלוגים לאמריקן אקספרס אינטרנשיונל כתוצאה מגידול של 16% במחזור הקניות המקומי.
- גידול בהוצאות תפעול תיירות נכנסת כתוצאה מגידול של 10% במחזור הקניות של תיירות נכנסת, במונחים שקליים.
- גידול בהוצאות שכר ונלוות בעיקר כתוצאה מקליטת עובדים חדשים לתחום שרות הלקוחות.

**הוצאות עמלה צולבת למנפיקים אחרים** הסתכמו ב-14 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-13 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 7.7%.



**הוצאות מכירה ושיווק** הסתכמו ב-14 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-11 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 27.3%. עיקר הגידול נובע מהוצאות לצורך שמירת נתח שוק, עידוד שימושים וקידום מוצרי החברה.

**הוצאות הנהלה וכלליות** הסתכמו ב-7 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 16.7%.

**תשלומים לבנקים**, על פי ההסכמים בינם לבין החברה, הסתכמו ב-22 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 15.8%, כתוצאה מגידול במחזורי הקניות בכרטיסי החברה.

**יחס ההוצאה להכנסה, לפני תשלומים לבנקים**, הגיע ל-65.9%, בהשוואה ל-66.7% בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים** הסתכמו ב-9 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 28.6%.

**שיעור תשואת הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים להון עצמי**, לששת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכמו ב-59.3% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-76.4% בתקופה המקבילה אשתקד ול-73.8% בכל שנת 2006.

**ההפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות** הסתכמה ב-3 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור המס האפקטיבי מסך הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים הגיע ל-33.3%, בהשוואה ל-28.6% בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח הנקי** הסתכמו ב-6 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 20%.

**שיעור תשואת הרווח הנקי להון עצמי** בששת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכמו ב-38% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-52.4% בתקופה המקבילה אשתקד ול-49.2% בכל שנת 2006.

## שינוי בדרך חישוב התשואה להון

על-פי הוראות המפקח על הבנקים שונתה שיטת חישוב התשואה להון, כך שהחישוב החדש מתבסס על ההון העצמי הממוצע. עד לשינוי זה, חושבה התשואה להון על בסיס ההון העצמי לתחילת שנה.

## מגזרי הפעילות של החברה

### כללי

החברה מנפיקה, סולקת ומתפעלת כרטיסי אשראי מסוג אמריקן אקספרס המונפקים לשימוש בישראל ובחו"ל. מערכת כרטיסי אשראי מורכבת ממנפיק, סולק, בית עסק ולקוח (מחזיק הכרטיס). קיימים מקרים בהם הסולק הוא גם מנפיק כרטיס האשראי וקיימים מקרים בהם אין זהות בין הסולק לבין המנפיק. פעילות החברה מנוהלת באמצעות שני מגזרי פעילות עיקריים: מגזר ההנפקה המתייחס למחזיקי הכרטיס ומגזר הסליקה המתייחס לבתי העסק.

### מגזר ההנפקה

המנפיק, קרי חברת כרטיסי האשראי, מנפיק ללקוחותיו ("מחזיקי כרטיסי אשראי") כרטיסי אשראי. מחזיק כרטיס האשראי משתמש בכרטיס כאמצעי תשלום בבית העסק ובית העסק מספק למחזיק כרטיס האשראי טובין או שירותים.

הצטרפות הלקוח למערכת כרטיסי האשראי נעשית עם חתימתו על חוזה כרטיס האשראי עם המנפיק וקבלת כרטיס האשראי לידי. מחזיק כרטיס האשראי מתחייב לפרוע את הסכומים המגיעים ממנו בגין שימושי כרטיס האשראי.

עבור שירותי ההנפקה והתפעול של הכרטיס גובה המנפיק מהלקוח (מחזיק הכרטיס) עמלות שונות ומהסולק או בית העסק עמלה צולבת או עמלת בית עסק בהתאמה.

החברה מנפיקה ומתפעלת כרטיסי אשראי מסוג אמריקן אקספרס וזאת על פי רישיון חברת American Express Ltd.

הכרטיסים המונפקים על ידי החברה מופצים לבעלי חשבון בבנקים עימם החברה קשורה בהסכמים הכוללים את בנק הפועלים בע"מ (החברה האם), בנק יהב לעובדי המדינה בע"מ (צד קשור), בנק מסד בע"מ (צד קשור), בנק אוצר החייל בע"מ, בנק מזרחי טפחות בע"מ, הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ובנק פועלי אגודת ישראל בע"מ (ביחד - "בנקים בהסדר").

כמו כן, מנפיקה ומפיצה החברה כרטיסים במגוון של אפיקים אחרים, ביניהם באמצעות התקשרויות עם ארגונים ומועדונים.

החברה מנפיקה מגוון כרטיסי אשראי המותאמים לפלחי אוכלוסיה שונים ביניהם כרטיסי ביזנס ללקוחות עסקיים, כרטיסי פלטינה וכרטיסי סנטוריון לאלפיין העליון.



החברה מפעילה תוכנית נאמנות למחזיקי הכרטיסים וכן עורכת מבצעי שיווק, כולל מבצעים משותפים עם גופים שונים. כמו כן, מפעילה החברה שירותים ייחודיים עבור לקוחותיה, כולל תוכניות בינלאומיות של מתן הנחות והטבות.

למגזר ההנפקה יוחסו כל ההכנסות וההוצאות הכרוכות בגיוס הלקוח והטיפול השוטף בו.

ההכנסות העיקריות - עמלה צולבת, דמי חבר, דמי תפעול ועמלת חיוב נדחה. עמלה צולבת הינה עמלה שמשלם הסולק למנפיק בגין עסקה שנעשתה בכרטיס האשראי שהנפיק המנפיק ואשר נסלקה על ידי הסולק.

ההוצאות העיקריות - גיוס לקוחות, פרסום וניהול מועדוני לקוחות, הנפקה ומשלוח הכרטיס על צרופותיו, הפקה ומשלוח הודעות חיוב.

## מגזר הסליקה

הסולק קשור בקשר חוזי קבוע עם בית העסק במסגרתו מתחייב הסולק לבית העסק, בכפוף לעמידה בתנאי ההסכם ביניהם, לסלוק את שוברי התשלום של עסקאות שבוצעו בכרטיסים מסוג מסויים, כלומר לזכות את בית העסק בתמורה המגיעה לו בגין העסקאות של הלקוחות בכרטיסים מסוג זה, בהתקיים התנאים הקבועים בחוזה שנחתם עימו. עבור שירותי הסליקה לבית העסק גובה הסולק מבית העסק עמלה הקרויה "עמלת בית עסק".

החברה קשורה בהסכמי סליקה עם בתי עסק במגוון ענפים ומציעה לבתי העסק השונים, בנוסף לשירותי הסליקה, גם מגוון שירותים שיווקיים, פיננסיים ותפעוליים, ביניהם אפשרות לפריסת תשלומים, תאריכי זיכוי גמישים, מידע ייעודי ומבצעי קידום מכירות משותפים.

למגזר הסליקה יוחסו כל ההכנסות מבית העסק וההוצאות הכרוכות בגיוס בתי העסק והטיפול השוטף בהם.

ההכנסות העיקריות - עמלות מבתי עסק בניכוי עמלה צולבת הנזקפת למגזר ההנפקה.

ההוצאות העיקריות - גיוס ושימור בתי עסק, פרסום משותף עם בתי עסק, סליקת שוברים, הפקה ומשלוח הודעות זיכוי.

## להלן תמצית התוצאות של מגזרי הפעילות

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
46	6	40	עמלות מחיצונים
-	20	(20)	עמלות בימגזריות
<b>46</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
<b>46</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
* -	* -	* -	הפרשה לחובות מסופקים
21	8	13	תפעול
8	7	1	מכירה ושיווק
4	2	2	הנהלה וכלליות
10	7	3	תשלומים לבנקים
<b>43</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
3	2	1	
1	1	* -	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## תמצית התוצאות של מגזרי הפעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
41	6	35	עמלות מחיצונים
-	15	(15)	עמלות בינמגזריות
<b>41</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
<b>41</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
1	1	* -	הפרשה לחובות מסופקים
17	6	11	תפעול
6	5	1	מכירה ושיווק
3	1	2	הנהלה וכלליות
10	7	3	תשלומים לבנקים
<b>37</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
4	1	3	
1	* -	1	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.



תמצית התוצאות של מגזרי הפעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשישה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
90	15	75	עמלות מחיצונים
-	35	(35)	עמלות בינמגזריות
<b>90</b>	<b>50</b>	<b>40</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
1	*-	1	לחובות מסופקים
<b>91</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
* -	* -	* -	הפרשה לחובות מסופקים
39	15	24	תפעול
14	12	2	מכירה ושיווק
7	3	4	הנהלה וכלליות
22	15	7	תשלומים לבנקים
<b>82</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
9	5	4	
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות			
3	2	1	
<b>6</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## תמצית התוצאות של מגזרי הפעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשישה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
77	12	65	עמלות מחיצונים
-	30	(30)	עמלות בינמגזריות
<b>77</b>	<b>42</b>	<b>35</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
1	* -	1	לחובות מסופקים
<b>78</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
1	1	* -	הפרשה לחובות מסופקים
34	13	21	תפעול
11	9	2	מכירה ושיווק
6	3	3	הנהלה וכלליות
19	13	6	תשלומים לבנקים
<b>71</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
7	3	4	
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות			
2	1	1	
<b>5</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

תמצית התוצאות של מגזרי הפעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
163	26	137	עמלות מחיצונים
-	63	(63)	עמלות בינמגזריות
<b>163</b>	<b>89</b>	<b>74</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
3	* -	3	לחובות מסופקים
<b>166</b>	<b>89</b>	<b>77</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
2	2	* -	הפרשה לחובות מסופקים
67	25	42	תפעול
24	21	3	מכירה ושיווק
13	6	7	הנהלה וכלליות
42	** 27	** 15	תשלומים לבנקים
<b>148</b>	<b>81</b>	<b>67</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
18	8	10	
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות			
6	3	3	
<b>12</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

\*\* סווג מחדש.

## התפתחות סעיפי המאזן

**המאזן** ליום 30 ביוני 2007 הסתכם ב- 1,005 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 885 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2006 ול- 964 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006.

### להלן ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים:

השינוי לעומת		השינוי לעומת		31 בדצמבר		30 ביוני		
31 בדצמבר 2006		2006		2006		2006		2007
%	מיליון ש"ח	%	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
4.3	41	13.6	120	964	885	1,005		סך כל המאזן
								חייבים בגין פעילות
4.3	36	13.8	106	839	769	875		בכרטיסי אשראי
4.2	5	14.8	16	119	108	124		מזומנים ופקדונות בבנקים
								זכאים בגין פעילות
3.8	35	11.8	101	919	853	954		בכרטיסי אשראי
19.4	6	54.2	13	31	24	37		הון עצמי

**החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי** ליום 30 ביוני 2007 הסתכמו ב- 875 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 769 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2006 ול- 839 מיליון ש"ח בסוף שנת 2006. סכום זה כולל ברובו שוברים בגין עסקאות שבוצעו על ידי מחזיקי כרטיסי אשראי וטרם נפרעו לתאריך המאזן. הגידול נובע מגידול במחזורי הפעילות בכרטיסים המונפקים על ידי החברה.

**המזומנים ופקדונות בבנקים** הסתכמו ליום 30 ביוני 2007 ב- 124 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 108 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2006 ול- 119 מיליון ש"ח בסוף שנת 2006. העלייה נובעת ברובה מגידול בפעילות החברה וברוחיה.

**זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי** הסתכמו ליום 30 ביוני 2007 ב- 954 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 853 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2006 ול- 919 מיליון ש"ח בסוף שנת 2006. סכום זה כולל ברובו את היתרות לתשלום לבתי העסק בהם בוצעו עסקאות של מחזיקי כרטיסי האשראי אשר טרם נפרעו לתאריך המאזן. הגידול נובע מגידול במחזורי הפעילות בכרטיסים המונפקים על ידי החברה.

**ההון העצמי** ליום 30 ביוני 2007 הסתכם ב- 37 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 24 מיליון ש"ח ביום 30 ביוני 2006 ול- 31 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006. העלייה נובעת מן הרווח הנקי של החברה.

**יחס ההון העצמי למאזן** ליום 30 ביוני 2007 הגיע לשיעור של 3.7%, בהשוואה ל- 2.7% ביום 30 ביוני 2006 ול- 3.2% ביום 31 בדצמבר 2006.

**יחס ההון לרכיבי סיכון** ליום 30 ביוני 2006 הגיע לשיעור של 12.3%, בהשוואה ל- 9% ביום 30 ביוני 2006 ול- 11.2% ביום 31 בדצמבר 2006. יחס ההון המזערי כפי שנדרש על ידי בנק ישראל הינו 9%.

## התקשרויות והמלצות לרגולציה נוספת

1. ביום 30 באוקטובר 2006 הוגשה בקשה לבית הדין להגבלים עסקיים, על ידי ישראלכרט בע"מ, חברות כרטיסי אשראי אחרות, לא כולל החברה, ובנקים מסוימים, לאישור הסדר כובל בתחום הסליקה של עסקות בכרטיסי מסטרקארד וויזה (להלן "ההסדר"), ובו גם השלכות לכרטיסי ישראלכרט. הוגשו התנגדויות לבקשה האמורה. בית הדין נתן ביום 31 באוקטובר 2006 אישור ארעי להסדר עד מתן החלטה בהיתר הזמני.

בחודש יוני 2007 החל, כחלק מההסדר, לפעול בישראל ממשק טכני לסליקה של עסקאות שנעשו בישראל בכרטיסי מסטרקארד וויזה.

בסוף חודש פברואר 2007 פורסם דוח "הוועדה הבינמשרדית לבחינת כשלי השוק בענף כרטיסי האשראי" (להלן "הוועדה") שבראשות החשב הכללי במשרד האוצר. לדעת הוועדה קיימים כשלי שוק בשוק כרטיסי האשראי, והיא מציעה לתקן את חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981 כדי ליישם את המלצותיה שלהלן:

- א. למנות גורם מוסמך, אשר לצורך הבטחת התחרות בתחום סליקת כרטיסי החיוב, יהיה רשאי:
  1. לחייב סליקה הדדית בין שלוש חברות כרטיסי האשראי הפעילות כיום בשוקי הויזה והמסטרקארד וכן בין שלוש החברות האמורות לבין כל חברה חדשה שתיכנס לשווקים אלו.
  2. לחייב מנפיק במערכת כרטיסי אשראי סגורה בעלת היקף משמעותי לאפשר לכל סולק לסלוק את כרטיסיו ובכך לפתוח לתחרות את הסליקה של מערכות כרטיסי אשראי אלה.
- ב. להסמיך את המפקח על הבנקים להיות אותו גורם מוסמך וליתן לו סמכות פיקוח על מנפיקים וסולקים, ובכלל זה פיקוח על גובה העמלה הצולבת.
- ג. לעודד כניסת גורמי היצע חדשים לתחומי ההנפקה והסליקה.
- ד. בנוסף, הועדה המליצה המלצות גם בקשר לנכיון עסקאות שבוצעו באמצעות כרטיסי אשראי (להלן "ניכיון").

בחדש מרס 2007 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק פרטית המבוססת על המלצות הוועדה.

החברה אינה יכולה להעריך האם ומתי תאושר הבקשה לאישור קבוע של ההסדר, אך היא מעריכה כי יישום ההסדר הכובל עלול להביא להקטנה בשיעורי עמלות המשתלמים על ידי בתי עסק בגין סליקת עסקאות בכרטיסים האמורים, דבר שעלול להשפיע על עמלות הסליקה המשולמות על ידי בתי עסק לחברה. בנוסף, חקיקה בהתאם להמלצות הוועדה בנוגע לסליקת עסקאות שנעשו בכרטיסי אשראי (להבדיל מהמלצותיה בעניין ניכיון) ופעילות משתתפים קיימים או חדשים בשוק כרטיסי האשראי בהתאם לכך יכולה להשפיע על דרכי פעולה שלה ועל הכנסותיה.

בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה על דרכי פעולה שלה ועל הכנסותיה.

2. בחודש מרס 2007 הונחו על שולחן הכנסת שתי הצעות חוק פרטיות העוסקות בהפרדת הבעלות בחברות כרטיס האשראי מהבנקים. בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך אם הצעות החוק האמורות יתגבשו לדבר חקיקה, ובמידה ויתגבשו לחקיקה את השלכותיהן על החברה, אם בכלל.

## ארועים מהותיים בתקופת הדיווח

1. מועדון חבר צרכנות בע"מ (להלן "המועדון") פנה בחודש מאי 2007 לחברות כרטיסי האשראי בהזמנה להגיש הצעות להנפקת כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים ושירותים נלווים באופן מרוכז לחברי המועדון (להלן "כרטיס אשראי חבר"). חברת כרטיסי האשראי אשר הצעתה תבחר על ידי המועדון, תנפיק ותתפעל את כרטיס אשראי חבר.

בתאריך 17 ביוני 2007 הגישה החברה האחות ישראלכרט - הנותנת שרותי הפעלה לחברה את הצעתה, הכוללת גם את המותגים המונפקים על ידי החברה, ובעקבותיה מתנהל מו"מ עם המועדון.

להערכת החברה, אם תתקבל הצעת חברת כרטיסי אשראי אחרת, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על תוצאותיה הכספיות.

2. ביום 5 ביולי 2007 בוצע תיקון בחוק הבנקאות (שירות ללקוח) (תיקון מס' 12) התשס"ז-2007 בו נקבע, בין השאר, כי הנגיד יקבע, בכללים, רשימה של שירותים שבעדם רשאי תאגיד בנקאי לגבות עמלות מלקוחותיו, ואופן חישובן של העמלות שניתן לגבות בעד שירותים אלה. תאגיד בנקאי לא יוכל לגבות עמלה אלא בעד שירות הכלול בתעריפיהם.

עוד נקבע, כי הנגיד רשאי להכריז על שירות כבר פיקוח לעניין העמלה הנגבית בעדו ולקבוע את סכום העמלה או את שיעורה.

במסגרת הערכות בנק ישראל ליישום התיקון האמור הכין בנק ישראל מסמך בו מופיעה טיוטה של תעריפון מלא, לאחר שבוצעו בו שינויים לצמצום מספר העמלות בדרך של ביטול עמלות ואיחוד עמלות.

החברה מכינה את התייחסותה לטיטת התעריפון האמור ואין ביכולתה, בשלב זה, להעריך את השלכות השינויים, ככל שיהיו, על החברה.

## בקורות ונהלים

בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים, מנכ"ל החברה והחשבונאי הראשי, יחתמו כל אחד בנפרד על הצהרה בנושא "הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי" בהתאם להוראות סעיף 302 לחוק הידוע בשם "חוק Sarbanes-Oxley" שנחקק בארצות הברית (להלן "הצהרה על הגילוי").

הצהרה על הגילוי כאמור, מתייחסת לבקורות ונהלים לגבי גילוי אשר נקבעו במטרה להבטיח, שמידע אשר החברה נדרשת לגלות בדוחותיה הכספיים נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים. "בקורות ונהלים לגבי גילוי" נועדו, בין השאר, להבטיח שמידע זה, נצבר ומועבר להנהלת החברה באופן הולם, על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

## הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבונאית הראשית של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבונאית הראשית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הנם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

## בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון המסתיים ביום 30 ביוני 2007, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.



**חיים קרופסקי**

מנהל כללי



**דן דנקנר**

יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 19 באוגוסט 2007.



## הצהרה (Certification)

אני, חיים קרופסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פועלים אקספרס בע"מ [להלן "החברה"] לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2007 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של החברה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה. וכן:
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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



חיים קרופסקי

מנהל כללי

19 באוגוסט 2007.

## הצהרה (Certification)

אני, איטה למפרט, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פועלים אקספרס בע"מ [להלן "החברה"] לרבעון שהסתיים ביום 30 ביוני 2007 (להלן "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות והשינויים בהון העצמי של החברה לימים ולתקופות המדווחים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לצורך גילוי הנדרש בדוח של החברה. וכן:
  - (א) קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - (ב) הערכנו את האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות ונהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו; וכן
  - (ג) גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואה החשבון המבקר, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
  - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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



**איטה למפרט**

חשבונאית ראשית

19 באוגוסט 2007.

פועלים אקספרס בע"מ

## תמצית דוחות כספיים

ליום 30 ביוני 2007

.....







## תוכן העניינים

עמוד	
31	דוח סקירת רואי החשבון המבקרים
33	תמצית מאזנים
34	תמצית דוחות רווח והפסד
35	תמצית דוחות על השינויים בהון העצמי
37	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים



### סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2007

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של חברת פועלים אקספרס בע"מ ליום 30 ביוני 2007, את דוחות הרווח וההפסד ואת הדוחות על השינויים בהון העצמי לשישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

סקירתנו נערכה בהתאם לנהלים שנקבעו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. הנהלים כללו בין השאר, קריאת הדוחות הכספיים הנ"ל, קריאת פרוטוקולים של אסיפות בעלי המניות ושל ישיבות הדירקטוריון וועדותיו וערכת בירורים עם האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים.

מאחר שהסקירה שנערכה היא מצומצמת בהיקפה ואינה מהווה בדיקה בהתאם לתקני ביקורת מקובלים, אין אנו מחוויים דעה על דוחות הביניים.

בביצוע סקירתנו, לא בא לידיעתנו דבר המצביע על כך, שיש צורך בשינויים מהותיים בדוחות האמורים, כדי שיוכלו להחשב כדוחות הערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו.

זיו האפט  
רואי חשבון

סומך חייקין  
רואי חשבון

תל אביב, 19 באוגוסט 2007







## תמצית מאזנים

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

31 בדצמבר	30 ביוני		ביאור
2006	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
<b>נכסים</b>			
119	108	124	מזומנים ופקדונות בבנקים
839	769	875	3 חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1	1	1	מחשוב וציוד
5	7	5	נכסים אחרים
<b>964</b>	<b>885</b>	<b>1,005</b>	<b>סך כל הנכסים</b>

## התחייבויות

3	* -	* -	אשראי מתאגידים בנקאיים
919	853	954	4 זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
11	8	14	התחייבויות אחרות
<b>933</b>	<b>861</b>	<b>968</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
			2 התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
31	24	37	הון עצמי
<b>964</b>	<b>885</b>	<b>1,005</b>	<b>סך כל ההתחייבויות והון</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

איטה למפרט

חשבונאית ראשית

חיים קרופסקי

מנהל כללי

דן דנקור

יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 19 באוגוסט 2007

## תמצית דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה	לשישה חודשים		לשלושה חודשים		ביאור
שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	שנסתיימו ביום 30 ביוני		שנסתיימו ביום 30 ביוני		
2006	2006	2007	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
<b>הכנסות</b>					
163	77	90	41	46	5 מעסקאות בכרטיסי אשראי רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
3	1	1	* -	* -	
<b>166</b>	<b>78</b>	<b>91</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>					
2	1	* -	1	* -	הפרשה לחובות מסופקים
67	34	39	17	21	תפעול
24	11	14	6	8	מכירה ושיווק
13	6	7	3	4	הנהלה וכלליות
42	19	22	10	10	תשלומים לבנקים
<b>148</b>	<b>71</b>	<b>82</b>	<b>37</b>	<b>43</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
18	7	9	4	3	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
6	2	3	1	1	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
<b>12</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>3</b>	<b>2</b>	<b>רווח נקי</b>
<b>120</b>	<b>50</b>	<b>60</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>רווח נקי למניה רגילה (בש"ח)</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



## תמצית דוחות על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני					
2006			2007		
קרנות	הון		קרנות	הון	
עודפים	הון	המניות	עודפים	הון	המניות
<b>בלתי מבוקר</b>					
21	* -	* -	35	* -	* -
3	-	-	2	-	-
-	* -	-	-	* -	-
<b>24</b>	<b>* -</b>	<b>* -</b>	<b>37</b>	<b>* -</b>	<b>* -</b>
יתרה לתחילת התקופה					
רווח נקי בתקופת החשבון					
הענקת אופציות לעובדים					
יתרה לסוף התקופה					

לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני					
2006			2007		
קרנות	הון		קרנות	הון	
עודפים	הון	המניות	עודפים	הון	המניות
<b>בלתי מבוקר</b>					
19	* -	* -	31	* -	* -
5	-	-	6	-	-
-	* -	-	-	* -	-
<b>24</b>	<b>* -</b>	<b>* -</b>	<b>37</b>	<b>* -</b>	<b>* -</b>
יתרה לתחילת התקופה					
רווח נקי בתקופת החשבון					
הענקת אופציות לעובדים					
יתרה לסוף התקופה					

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## תמצית דוחות על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2006			
עודפים	קרנות הון	הון המניות	
מבוקר			
19	* -	* -	יתרה לתחילת התקופה
12	-	-	רווח נקי בתקופת החשבון
-	* -	-	הענקת אופציות לעובדים
<b>31</b>	<b>* -</b>	<b>* -</b>	<b>יתרה לסוף התקופה</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## ביאור 1 – כללי הדיווח ומדיניות חשבונאית

### א. כללי

1. דוחות ביניים אלה נערכו על פי הכללים החשבונאיים המקובלים כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים בהתאם לתקן 14 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 30 ביוני 2007 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2006 ולשנה שנסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן "הדוחות השנתיים").
3. עיקרי המדיניות החשבונאית יושמו בדוחות ביניים אלה באופן עקבי ליישומם בדוחות השנתיים.

### ב. השפעה של תקני חשבונאות חדשים

1. בחודש יולי 2006 המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות פרסם את תקן חשבונאות מספר 29 "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" (להלן "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 ומחויבות לדווח על פי תקנותיו, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS לתקופות המתחילות החל מיום 1 בינואר 2008. האמור אינו חל על תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי שדוחותיהם הכספיים ערוכים לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. בהתייחס לאופן יישום התקן על ידי התאגידים הנ"ל, המפקח על הבנקים הודיע כי:  
בכוונתו לקבוע באופן שוטף הוראות ליישום תקנים ישראליים שמפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, המבוססים על תקני ה- IFRS שאינם נוגעים לליבת העסק הבנקאי.  
במחצית השניה של שנת 2009 יפרסם החלטתו לגבי מועד היישום של תקני IFRS הנוגעים לליבת העסק הבנקאי. זאת כאשר הוא מביא בחשבון את תוצאות תהליך האימוץ של תקנים אלו בישראל מחד ואת התקדמות תהליך ההתכנסות (convergence) בין תקני IFRS לבין התקנים האמריקאיים מאידך.  
לפיכך, בהתייחס לליבת העסק הבנקאי דוחות כספיים של תאגיד בנקאי או חברת כרטיסי אשראי הערוכים לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו ימשיכו להיות ערוכים על בסיס התקנים האמריקאיים שנקבעו בהוראות הדיווח לציבור.
2. החל מיום 1 בינואר 2007, נכנס לתוקף תקן חשבונאות מספר 27 בדבר רכוש קבוע (להלן "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן קובע כללים להכרה, למדידה ולגריעה של פריטי רכוש קבוע ואת הגילוי הנדרש בגינם.

## ביאור 1 – כללי הדיווח ומדיניות חשבונאית (המשך):

### ב. השפעה של תקני חשבונאות חדשים (המשך):

השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים שישומו בעבר הינם: הכללה כחלק מעלות פריט רכוש קבוע את אומדן העלויות שיוצרו בגין מחויבות לפירוק והעברה של הפריט ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, כבר בעת ההכרה הראשונית בפריט; מתן חלופה למדידה של קבוצות של פריטי רכוש קבוע דומים בסכום משוערך בניכוי פחת שנצבר כאשר עלייה בערך של נכס כתוצאה מהערכה מחדש מעבר לעלות הראשונית תיזקף ישירות להון העצמי בסעיף קרן הערכה מחדש; הפחתה בנפרד של כל חלק של פריט רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט, לרבות עלויות של בדיקות תקופתיות משמעותיות; קביעה שפריט רכוש קבוע שנרכש תמורת פריט לא כספי אחר במסגרת עסקה בעלת מהות מסחרית, יימדד לפי שווי הוגן; דרישה לפיה יש לסקור את ערך השייר, אורך החיים השימושיים ושיטת הפחת של נכס לפחות בכל סוף שנת כספים ואם הציפיות שונות מאומדנים קודמים, השינויים (ים) יטופלו (ו) כשינוי אומדן חשבונאי.

בחודש אוגוסט 2007 פורסמה הנחיית המפקח על הבנקים על פיה תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי נדרשים ליישם את התקן בעריכת דוחות כספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר 2007, למעט הנושאים בהם קבע המפקח על הבנקים הוראות ספציפיות בדבר אופן היישום של התקן.

בפרט, על פי ההוראות יותר למדוד פריטי רכוש קבוע רק על פי עלות בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך. כמו כן, במקרים בהם התקן מפנה לתקנים אחרים ו/או עושה שימוש בהגדרות מונחים שטרם אומצו בהוראות הדיווח לציבור, ימשיכו לחול הכללים וההגדרות שנקבעו בהוראות הדיווח לציבור. בנוסף לכך, במקומות בהם נוסח התקן שונה מתקן בינלאומי IAS 16, רכוש קבוע, יחולו הסעיפים כפי שהם מנוסחים בתקן הבינלאומי.

למעט הטיפול בהכרה באומדן הראשוני של העלויות לפירוק והעברה של הפריט רכוש קבוע ושיקום המקום שבו הוא ממוקם, אימוץ התקן יעשה בדרך של יישום למפרע.

הנהלת החברה בוחנת השלכות אפשריות, אם בכלל, של יישום לראשונה של התקן על מצבה הכספי ועל תוצאות פעולותיה.

3. החל מיום 1 בינואר 2007 נכנס לתוקף תקן חשבונאות מספר 23 בדבר הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה (להלן "התקן"), של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מחליף את תקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו-1996 וקובע כי נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנזקפה בעסקה ייזקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף נפרד בהון העצמי שייקרא "קרן הון מעסקה בין ישות לבין בעל השליטה בה".

## ביאור 1 – כללי הדיווח ומדיניות חשבונאית (המשך):

### ב. השפעה של תקני חשבונאות חדשים (המשך):

התקן דן בשלוש סוגיות הנוגעות לעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה, כדלקמן: העברת נכס לישות מבעל השליטה, או לחילופין, העברת נכס מהישות לבעל השליטה; נטילת התחייבות של הישות כלפי צד שלישי, במלואה או חלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, וויתור בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלואו או בחלקו; והלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה. כמו כן, קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה.

בהתאם להוראות המעבר של התקן, מיישמת החברה את התקן על עסקאות עם בעל השליטה בה שבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו.

לתאריך פרסום דוחות הביניים טרם פורסמו הוראות המפקח על הבנקים בנוגע לאופן אימוץ התקן על ידי חברות כרטיסי אשראי.

### ג. שיעורי השינויים במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של מטבע חוץ

להלן שיעורי השינוי, שחלו במדד המחירים לצרכן ובשער החליפין של הדולר של ארה"ב בתקופת החשבון:

שער החליפין של הדולר של ארה"ב	מדד המחירים לצרכן	
		לשלושה חודשים שנסתיימו ביום:
2.26	1.21	30 ביוני 2007
(4.82)	0.97	30 ביוני 2006
		לשישה חודשים שנסתיימו ביום:
0.57	0.98	30 ביוני 2007
(3.54)	1.55	30 ביוני 2006
(8.21)	(0.10)	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006

## ביאור 2 – התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

### הגבלים עסקיים והמלצות לרגולציה נוספת

א. ביום 30 באוקטובר 2006 הוגשה בקשה לבית הדין להגבלים עסקיים, על ידי ישראל כרטיס בע"מ, חברות כרטיסי אשראי אחרות, לא כולל החברה, ובנקים מסוימים, לאישור הסדר כובל בתחום הסליקה של עסקאות בכרטיסי ויזה ומסטרקארד (להלן "ההסדר"), ובו גם השלכות לכרטיסי ישראל כרטיס. הוגשו התנגדויות לבקשה האמורה. בית הדין נתן ביום 31 באוקטובר 2006 אישור ארעי להסדר עד מתן החלטה בהיתר הזמני.

בחודש יוני 2007 החל, כחלק מההסדר, לפעול בישראל מימשק טכני לסליקה של עסקאות שנעשו בישראל בכרטיסי מסטרקארד וויזה.

בסוף חודש פברואר 2007 פורסם דוח "הוועדה הבינמשרדית לבחינת כשלי השוק בענף כרטיסי האשראי" (להלן "הוועדה") שבראשות החשב הכללי במשרד האוצר. לדעת הוועדה קיימים כשלי שוק בשוק כרטיסי האשראי, והיא מציעה לתקן את חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981 כדי ליישם את המלצותיה שלהלן:

1. למנות גורם מוסמך, אשר לצורך הבטחת התחרות בתחום סליקת כרטיסי החיוב, יהיה ראוי:
  - א. לחייב סליקה הדדית בין שלוש חברות כרטיסי האשראי הפעילות כיום בשוקי הויזה והמסטרקארד וכן בין שלוש החברות האמורות לבין כל חברה חדשה שתיכנס לשווקים אלו.
  - ב. לחייב מנפיק במערכת כרטיסי אשראי סגורה בעלת היקף משמעותי לאפשר לכל סולק לסלוק את כרטיסיו ובכך לפתוח לתחרות את הסליקה של מערכות כרטיסי אשראי אלה.
2. להסמיך את המפקח על הבנקים להיות אותו גורם מוסמך וליתן לו סמכות פיקוח על מנפיקים וסולקים, ובכלל זה פיקוח על גובה העמלה הצולבת.
3. לעודד כניסת גורמי היצע חדשים לתחומי ההנפקה והסליקה.
4. בנוסף, הועדה המליצה המלצות גם בקשר לנכיון עסקאות שבוצעו באמצעות כרטיסי אשראי (להלן "ניכיון").

בחודש מרס 2007 הונחה על שולחן הכנסת הצעת חוק פרטית המבוססת על המלצות הוועדה.

החברה אינה יכולה להעריך האם ומתי תאושר הבקשה לאישור קבוע של ההסדר, אך היא מעריכה כי יישום



## ביאור 2 – התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך):

### הגבלים עסקיים והמלצות לרגולציה נוספת (המשך):

ההסדר הכובל עלול להביא להקטנה בשיעורי עמלות המשתלמים על ידי בתי עסק בגין סליקת עסקאות בכרטיסים האמורים, דבר שעלול להשפיע על עמלות הסליקה המשולמות על ידי בתי עסק לחברה. בנוסף, חקיקה בהתאם להמלצות הוועדה בנוגע לסליקת עסקאות שנעשו בכרטיסי אשראי (להבדיל מהמלצותיה בעניין ניכיון) ופעילות משתתפים קיימים או חדשים בשוק כרטיסי האשראי בהתאם לכך יכולה להשפיע על דרכי פעולה שלה ועל הכנסותיה.

בשלב זה, החברה אינה יכולה להעריך את היקף ההשפעה על דרכי פעולה שלה ועל הכנסותיה.

ב. בחודש מרס 2007 הונחו על שולחן הכנסת שתי הצעות חוק פרטיות העוסקות בהפרדת הבעלות בחברות כרטיסי האשראי מהבנקים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך אם הצעות החוק האמורות יתגבשו לדבר חקיקה, ובמידה ויתגבשו לחקיקה את השלכותיהן על החברה, אם בכלל.

## ביאור 3 – חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

31 בדצמבר	30 ביוני		
	2006	2006	
<b>מבוקר</b>	<b>בלתי מבוקר</b>		
811	739	841	חייבים בגין כרטיסי אשראי (1) (2)
1	1	1	אשראי לבתי עסק
<b>812</b>	<b>740</b>	<b>842</b>	<b>סך הכל</b>
(7)	(6)	(7)	בניכוי: הפרשה לחובות מסופקים
<b>805</b>	<b>734</b>	<b>835</b>	<b>סך כל החייבים ואשראי לבתי עסק</b>
34	35	40	ארגון בינלאומי לכרטיסי אשראי
<b>839</b>	<b>769</b>	<b>875</b>	<b>סך כל החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>

(1) מזה בערבות בנקים 736 701 770

(2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית. כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות.



## ביאור 4 – זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

31 בדצמבר		30 ביוני		
2006	2006	2006	2007	
<b>מבוקר</b>		<b>בלתי מבוקר</b>		
878	811	916		בתי עסק
27	29	25		הפרשה עבור תוכנית נאמנות
2	2	2		הוצאות לשלם
12	11	11		אחרים
<b>919</b>	<b>853</b>	<b>954</b>		<b>סך כל הזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>

## ביאור 5 – הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשישה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני		לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 ביוני		
2006	2007	2006	2007	
<b>בלתי מבוקר</b>		<b>בלתי מבוקר</b>		
65	76	35	39	<b>הכנסות מבתי עסק:</b>
				עמלות בתי עסק

### הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי:

3	4	1	2	עמלת מנפיק
7	8	4	4	עמלות שרות
2	2	1	1	עמלות מעסקאות בחו"ל
12	14	6	7	<b>סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי</b>
<b>77</b>	<b>90</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי</b>

## ביאור 6 - מגזרי פעילות

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
46	6	40	עמלות מחיצונים
-	20	(20)	עמלות בינמגזריות
<b>46</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
<b>46</b>	<b>26</b>	<b>20</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
* -	* -	* -	הפרשה לחובות מסופקים
21	8	13	תפעול
8	7	1	מכירה ושיווק
4	2	2	הנהלה וכלליות
10	7	3	תשלומים לבנקים
<b>43</b>	<b>24</b>	<b>19</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
3	2	1	
1	1	* -	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
<b>2</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## ביאור 6 – מגזרי פעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
41	6	35	עמלות מחיצונים
-	15	(15)	עמלות בינמגזריות
<b>41</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
<b>41</b>	<b>21</b>	<b>20</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
1	1	* -	הפרשה לחובות מסופקים
17	6	11	תפעול
6	5	1	מכירה ושיווק
3	1	2	הנהלה וכלליות
10	7	3	תשלומים לבנקים
<b>37</b>	<b>20</b>	<b>17</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
4	1	3	
1	* -	1	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
<b>3</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## ביאור 6 – מגזרי פעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשישה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
90	15	75	עמלות מחיצונים
-	35	(35)	עמלות בינמגזריות
<b>90</b>	<b>50</b>	<b>40</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
1	*-	1	לחובות מסופקים
<b>91</b>	<b>50</b>	<b>41</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
* -	* -	* -	הפרשה לחובות מסופקים
39	15	24	תפעול
14	12	2	מכירה ושיווק
7	3	4	הנהלה וכלליות
22	15	7	תשלומים לבנקים
<b>82</b>	<b>45</b>	<b>37</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
9	5	4	
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות			
3	2	1	
<b>6</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## ביאור 6 – מגזרי פעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשישה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 ביוני 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
77	12	65	עמלות מחיצונים
-	30	(30)	עמלות בינמגזריות
<b>77</b>	<b>42</b>	<b>35</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
1	* -	1	לחובות מסופקים
<b>78</b>	<b>42</b>	<b>36</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
1	1	* -	הפרשה לחובות מסופקים
34	13	21	תפעול
11	9	2	מכירה ושיווק
6	3	3	הנהלה וכלליות
19	13	6	תשלומים לבנקים
<b>71</b>	<b>39</b>	<b>32</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
7	3	4	
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות			
2	1	1	
<b>5</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## ביאור 6 – מגזרי פעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>הכנסות</b>			
163	26	137	עמלות מחיצונים
-	63	(63)	עמלות בימגזריות
<b>163</b>	<b>89</b>	<b>74</b>	<b>סך הכל</b>
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
3	* -	3	לחובות מסופקים
<b>166</b>	<b>89</b>	<b>77</b>	<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>			
2	2	* -	הפרשה לחובות מסופקים
67	25	42	תפעול
24	21	3	מכירה ושיווק
13	6	7	הנהלה וכלליות
42	** 27	** 15	תשלומים לבנקים
<b>148</b>	<b>81</b>	<b>67</b>	<b>סך כל ההוצאות</b>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים			
18	8	10	
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות			
6	3	3	
<b>12</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

\*\* סווג מחדש.