

פועלים אקספרס בע"מ

## תמצית דוחות כספיים רבעוניים

ליום 31 במרץ 2008

.....



®





## תוכן העניינים

### עמוד

---

5

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים

---

31

תמצית דוחות כספיים

---



פועלים אקספרס בע"מ

## דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים

ליום 31 במרץ 2008

.....





## דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2008

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 26 במאי 2008, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של פועלים אקספרס בע"מ לתקופה שנסתיימה ביום 31 במרץ 2008.

### התפתחות הכלכלית והפיננסית

#### הפעילות הכלכלית במשק

השפעות משבר הסאב-פריים בארה"ב על המשק הישראלי ברבעון הראשון של שנת 2008 הוסיפו להיות מצומצמות, והאינדיקטורים לפעילות המשק הצביעו על כך שהמשק מוסיף לצמוח, אם כי בקצב איטי יותר. המדד המשולב למצב המשק עלה ברבעון הראשון ב- 1.1% ורמתו בסוף הרבעון גבוהה ב- 7.4% לעומת חודש מרץ אשתקד. האינדיקטורים לצריכה הפרטית מוסיפים להצביע על התרחבות, אם כי בשיעור מתון יותר יחסית לאשתקד. יצוא הסחורות מגלה עמידות מפתיעה לאטה בארה"ב ובעולם ובענף התיירות נמשכה העלייה המהירה בכניסות התיירים. שיעור האבטלה ירד ברבעון הרביעי של שנת 2007 לרמה של 6.7%.

לאחר ארבע שנות צמיחה מהירה נראה שהמשק עומד עתה בפני תנאים שיביאו לאטה בשיעור הצמיחה. כפי שצוין הנתונים עד כה הם חיוביים ברובם, אך יש להניח שהמיתון המסתמן בכלכלה האמריקנית והאטה הצמיחה של הכלכלה הגלובלית ישפיעו בהמשך השנה על היצוא. גם בביקושים המקומיים צפויה האטה: ירידות השערים בשווקים הפיננסיים, ויותר מכך האמרת מחירי המזון והדלק צפויים להשפיע על אמון הצרכנים ועל כוח הקנייה שלהם. מידת האטה תלויה כמובן בהתפתחויות הגלובליות. ההערכה היא כי צמיחת המשק השנה תואט ותסתכם בכ- 4%.

#### התפתחויות בכלכלה העולמית

תחזיות הצמיחה לכלכלה הגלובלית לשנת 2008 עודכנו כלפי מטה והיא צפויה להיות נמוכה מהצמיחה בשנים האחרונות, אך עדיין ברמה סבירה של כ- 3.7%. התמתנות שיעורי הצמיחה נובעת בעיקר מהאטה במדינות המפותחות. במשקים המתעוררים צפויה המשך הצמיחה המהירה, אם כי גם בהם התמתנו תחזיות הצמיחה. המומנטום השלילי בכלכלת ארה"ב נמשך גם ברבעון הראשון של השנה ומתחזקת ההערכה שהמשק האמריקני נמצא במיתון. שוק העבודה ממשיך להידרדר עם ירידה חדה במספר המשרות החדשות. בד בבד מדדי אמון העסקים ממשיכים לרדת, מדדי אמון הצרכנים צוללים והצריכה הפרטית, כפי שהיא משתקפת במכירות הקמעונאיות, מאיטה. הבנק המרכזי בארה"ב מוסיף לפעול בכל הכלים העומדים לרשותו בכדי לתמוך במערכת הפיננסית, לייצב את השווקים ולתמוך בכלכלה.

ברבעון הראשון של 2008 הפחית הפד את הריבית בשני אחוזים לרמה של 2.25%. בגוש האירו נותרה הריבית על כנה ברמה של 4%. מרבית ההערכות מצביעות על כך שתהליך הורדות הריבית בארה"ב מתקרב לסימו. עליית מחירי

הסחורות בעולם, ובפרט עליית מחירי האנרגיה והמזון, הביאו לעלייה ברמת האינפלציה בעולם, גם הציפיות לאינפלציה עלו בגין גורמים אלו. בארה"ב עלה מדד המחירים לצרכן בשנים-עשר החודשים שהסתיימו במרץ ב-4%, באירופה ב-3.6% וביפן ב-1.2%.

## אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון הראשון של השנה ב-0.1% ובשנים-עשר החודשים שמסתיימים בחודש מרץ עלה המדד בשיעור של 3.7%. העלייה הגבוהה יחסית במדד נובעת בעיקר מהשפעת מחירי האנרגיה והמזון. מדד המחירים לחודש אפריל עלה ב-1.5%. הגורם העיקרי לגידול במדד הוא העלייה במחירי הסחורות בעולם. בשנת 2008 ניכרת עלייה בסביבת האינפלציה וההערכה היא כי היא תסתכם בכ-4%. העלייה בשיעור האינפלציה אינה ייחודית כאמור לישראל ואי-הוודאות באשר להתפתחותה גברה מאוד.

שער החליפין של השקל הוסיף להתחזק גם במהלך הרבעון הראשון של השנה. השקל יוסף בשיעור חד של 7.6% מול הדולר וב-0.7% מול האירו. לקראת סוף חודש מרץ יצא בנק ישראל בהודעה כי בכונתו לפעול להגדלת יתרות המט"ח בסכום של כ-10 מיליארד דולר, במהלך שיתפרש על פני שנתיים. היקף הרכישות היומי צפוי לעמוד על כ-25 מיליון דולר. בנק ישראל החליט לאמץ תוכנית להתאמת היתרות לגודל המשק ולסיכונים, תוך שהוא מנצל את התנאים המאפשרים זאת, קרי הייסוף החד בשער השקל. לא ניתן להתעלם מכך שצעדים אלו, כמו גם הפחתות הריבית, מהווים איתות לכך שבנק ישראל אינו "מרגיש בנוח" עם הייסוף החד בשער השקל.

## המדיניות הפיסקלית והמוניטרית

המצב הפיסקלי ממשיך להיות טוב - ברבעון הראשון של השנה נצבר עודף תקציבי של 5.6 מיליארד ש"ח לעומת עודף של 6.4 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של 2007.

המדיניות המוניטרית ברבעון הראשון אופיינה בשינויים חדים. בינואר הריבית הועלתה ב-0.25% לרמה של 4.25% כתגובה לאינפלציה שמוסיפה להיות מעבר לגבול העליון של היעד. הייסוף החד בשער השקל וחשש מהאטה גרמו לכך שבחודשים מרץ ואפריל הריבית הופחתה ב-0.5% בכל חודש לרמה של 3.25% בסוף אפריל. הציפיות לאינפלציה לשנים עשר החודשים הקרובים עומדות נכון לסוף חודש אפריל על כ-3%, כך שלמעשה ריבית בנק ישראל במונחים ריאליים קרובה לאפס.



## נתוני פעילות

מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

### מספר כרטיסים תקפים ליום 31.3.2008

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
200	33	167	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים -
29	7	22	סיכון אשראי על החברה
<b>229</b>	<b>40</b>	<b>189</b>	<b>סך הכל</b>

### מספר כרטיסים תקפים ליום 31.3.2007

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
183	31	152	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים -
27	7	20	סיכון אשראי על החברה
<b>210</b>	<b>38</b>	<b>172</b>	<b>סך הכל</b>

### מספר כרטיסים תקפים ליום 31.12.2007

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
194	32	162	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים -
29	7	22	סיכון אשראי על החברה
<b>223</b>	<b>39</b>	<b>184</b>	<b>סך הכל</b>

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים		סך הכל
	שנסתיימו		
	ביום 31 במרץ	ביום 31 בדצמבר	
2007	2007	2008	
6,242	1,419	1,665	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים -
630	143	176	סיכון אשראי על החברה
<b>6,872</b>	<b>1,562</b>	<b>1,841</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, והוא באחריות הבנק.  
**כרטיס חוץ בנקאי:** כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח שלא על פי הסכמים שיש לחברה עם הבנקים, ואינו באחריות הבנקים.  
**מחזור עסקאות:** מחזור העסקאות שבוצע בכרטיסי החברה בתקופת הדיווח.

**רווח ורווחיות**

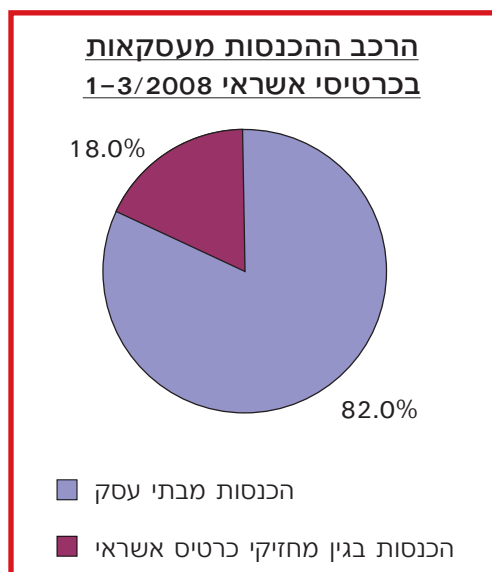
**הרווח הנקי** הסתכם ב-4.3 מיליון ש"ח בהשוואה ל-3.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של 13.9%.

**שיעור תשואת הרווח הנקי להון עצמי** בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכם ב-38.6% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-58% בתקופה המקבילה אשתקד ול-36.8% בכל שנת 2007.

- הגידול ברווח הנקי של החברה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהגורמים הבאים:
- גידול במחזורי הפעילות באמצעות כרטיסי אשראי של החברה בכ-18%.
  - גידול של כ-9% במספר כרטיסי האשראי.

## התפתחות ההכנסות וההוצאות

**ההכנסות** הסתכמו ב-49 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-45 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 8.9%.



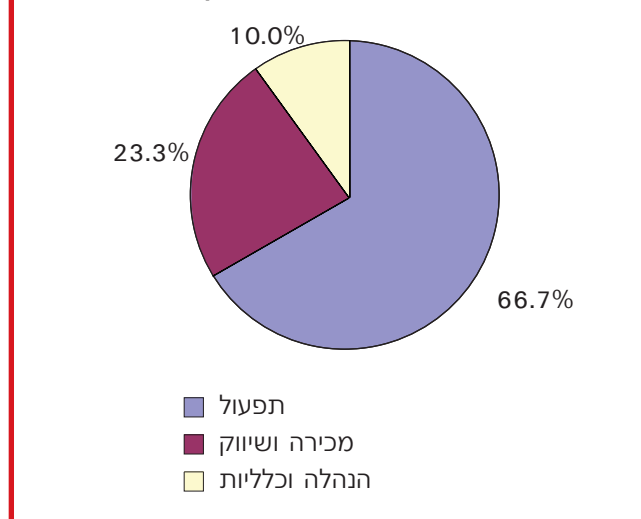
**ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי** הסתכמו ב-50 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-44 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 13.6%. הגידול נובע מהגורמים הבאים:

- הכנסות מבתי עסק - הסתכמו ב-41 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-37 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 10.8%, הנובע מגידול במחזור הקניות המקומי בכרטיסי החברה.
- הכנסות בגין מחזיקי כרטיס אשראי - הסתכמו ב-9 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 28.6%, הנובע בעיקר מגידול של 9% במספר הכרטיסים.

**הפסד מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים** הסתכמו ב-1 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

**ההוצאות, לפני תשלומים לבנקים**, הסתכמו ב-30 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-27 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 11.1%.

**הרכב הוצאות לפני תשלומים לבנקים 1-3/2008**



**ההוצאות, כולל תשלומים לבנקים**, הסתכמו ב-43 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-39 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 10.3%.

**ההפרשה לחובות מסופקים** נמוכה מ-0.5 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

**הוצאות התפעול** הסתכמו ב-20 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 11.1%. הגידול נבע מהגורמים הבאים:

- גידול בתמלוגים לאמריקן אקספרס אינטרנשיונל כתוצאה מגידול של 20% במחזור הקניות המקומי.
- גידול בהוצאות תפעול תיירות נכנסת כתוצאה מגידול של 10% במחזור הקניות של תיירות נכנסת, במונחים שקליים.
- גידול בהוצאות עיבוד נתונים ואחזקת מחשב הנובע מגידול בפעילות החברה.

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

**הוצאות הנהלה וכלליות** הסתכמו ב-3 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

**תשלומים לבנקים** על פי ההסכמים בינם לבין החברה, הסתכמו ב-13 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 8.3%.

**יחס ההוצאה להכנסה, לפני תשלומים לבנקים**, הגיע ל-61.2%, בהשוואה ל-60% בתקופה המקבילה אשתקד.

**הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים** הסתכם ב-6 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

**שיעור תשואת הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים להון עצמי** לשלושת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכם ב-61.7% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-95.08% בתקופה המקבילה אשתקד ול-52.6% בכל שנת 2007.

**ההפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות** הסתכמה ב-2 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. שיעור המס האפקטיבי מסך הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים הגיע ל-33.3%, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח - 2008 (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך לא חושבה עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, הופסקה ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך. להערכת החברה כתוצאה מכך יגדלו הוצאות המס של החברה בשנים הבאות, כך שכל עלייה במדד המחירים לצרכן של 1% תגרום לעלייה של כ-340 אלף ש"ח בהוצאות המס בהשוואה להוצאות המס לפני ביטול החוק. שיעור עליית המדד ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם ב-0.1%.

**הרווח הנקי** הסתכם ב-4 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

**שיעור תשואת הרווח הנקי להון עצמי** בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2008 הסתכם ב-38.6% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-58% בתקופה המקבילה אשתקד ול-36.8% בכל שנת 2007.

## מגזרי הפעילות של החברה

### כללי

החברה מנפיקה, סולקת ומתפעלת כרטיסי אשראי מסוג אמריקן אקספרס המונפקים לשימוש בישראל ובחול. 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 שימושיו בכרטיס 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 מחברת American Express Ltd.

החברה מנפיקה כרטיסים בנקאיים וכרטיסים חוץ בנקאיים.

הכרטיסים הבנקאיים 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, מגייסת ומפיצה החברה כרטיסים במגוון של אפיקים אחרים, ביניהם באמצעות התקשרויות עם ארגונים ומועדונים.

החברה מנפיקה מגוון כרטיסי אשראי המותאמים לפלחי אוכלוסיה שונים ביניהם כרטיסים מועדוניים, כרטיסי ביזנס ללקוחות עסקיים, כרטיסי פלטינה לעשירון העליון וכרטיסי סנטוריון לאלפיון 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 שירותי קניות מקוונות באמצעות צד שלישי) וכן 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, לעניין זה, התמורה לה זכאי המנפיק מהסולק 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.

## תמצית התוצאות של מגזרי הפעילות:

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2008			
	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	סך הכל
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>הכנסות:</b>			
עמלות מחיצונים	9	41	50
עמלות בינמגזריות	21	(21)	-
<b>סך הכל</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>50</b>
הפסד מפעילות מימון לפני הפרשה			
לחובות מסופקים	* -	(1)	(1)
<b>סך ההכנסות</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>49</b>
<b>הוצאות תפעול</b>	<b>8</b>	<b>12</b>	<b>20</b>
<b>תשלומים לבנקים</b>	<b>10</b>	<b>3</b>	<b>13</b>
<b>רווח נקי</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>4</b>

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2007			
	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	סך הכל
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>הכנסות:</b>			
עמלות מחיצונים	7	37	44
עמלות בינמגזריות	17	(17)	-
<b>סך הכל</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>44</b>
רווח (הפסד) מפעילות מימון לפני הפרשה			
לחובות מסופקים	* -	1	1
<b>סך ההכנסות</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>45</b>
<b>הוצאות תפעול</b>	<b>7</b>	<b>11</b>	<b>18</b>
<b>תשלומים לבנקים</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>12</b>
<b>רווח נקי</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>4</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 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
מבוקר			
<b>הכנסות:</b>			
190	30	160	עמלות מחיצונים
-	75	(75)	עמלות בינמגזריות
<b>190</b>	<b>105</b>	<b>85</b>	<b>סך הכל</b>
			רווח (הפסד) מפעילות מימון לפני הפרשה
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
<b>190</b>	<b>105</b>	<b>85</b>	<b>סך ההכנסות</b>
78	28	50	הוצאות תפעול
47	33	14	תשלומים לבנקים
<b>14</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## התפתחות סעיפי המאזן

**המאזן** ליום 31 במרץ 2008 הסתכם ב-1,137 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-994 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2007 ול-1,136 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007.

### להלן ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים:

	31 במרץ		31 בדצמבר		השינוי לעומת	
	2008	2007	2007	31 בדצמבר 2007	31 במרץ 2007	31 בדצמבר 2007
	מיליון ש"ח		מיליון ש"ח		מיליון ש"ח %	
סך כל המאזן	1,137	994	1,136	994	14.4	1
חייבים בגין פעילות						
בכרטיסי אשראי	966	858	991	858	12.6	(25)
מזומנים ופיקדונות בבנקים	166	129	140	129	28.7	26
זכאים בגין פעילות						
בכרטיסי אשראי	1,071	946	1,078	946	13.2	(7)
הון עצמי	49	35	45	35	40	4

**החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי** ליום 31 במרץ 2008 הסתכמו ב-966 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-858 מיליון ש"ח ביום 31 במרץ 2007 ול-991 מיליון ש"ח בסוף שנת 2007. 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 ופיקדונות בבנקים** הסתכמו ליום 31 במרץ 2008 ב-166 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-129 מיליון ש"ח ביום 31 במרץ 2007 ול-140 מיליון ש"ח בסוף שנת 2007. העלייה נובעת ברובה מגידול בפעילות החברה וברווחיה.

**זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי** הסתכמו ליום 31 במרץ 2008 ב-1,071 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-946 מיליון ש"ח ביום 31 במרץ 2007 ול-1,078 מיליון ש"ח בסוף שנת 2007. 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 באמצעות כרטיסי אשראי.

**ההון העצמי** ליום 31 במרץ 2008 הסתכם ב-49 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-35 מיליון ש"ח ביום 31 במרץ 2007 ול-45 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2007. העלייה נובעת מן הרווח הנקי של החברה.

**יחס ההון העצמי למאזן** ליום 31 במרץ 2008 הגיע לשיעור של 4.3%, בהשוואה ל- 3.5% ביום 31 במרץ 2007 ול- 4% ביום 31 בדצמבר 2007.

**יחס ההון לרכיבי סיכון** ליום 31 במרץ 2008 הגיע לשיעור של 15.4%, בהשוואה ל- 11.9% ביום 31 במרץ 2007 ול- 12.9% ביום 31 בדצמבר 2007. יחס ההון המזערי כפי שנדרש על ידי בנק ישראל הינו 9%.

## מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על פי כללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים. בעת עריכת הדוחות הכספיים, משתמשת הנהלת החברה בהנחות, הערכות ואומדנים, המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות המדווחות של החברה. חלק מההערכות והאומדנים כרוכים באי וודאות, והם עלולים להיות מושפעים משינויים אפשריים בעתיד. הנהלת החברה בדעה, כי האומדנים וההערכות שישמשו בעת עריכת הדוחות הכספיים הינם נאותים, ונעשו על פי מיטב ידיעתה ושיקול דעתה המקצועי נכון למועד עריכת הדוחות הכספיים. הנושאים העיקריים הינם: הפרשה למבצעי מתנות (תכנית נאמנות) למחזיקי כרטיסי אשראי, הפרשה לחובות מסופקים, התחייבויות לזכויות עובדים. במהלך התקופה המדווחת לא אירעו שינויים במדיניות החשבונאית של החברה בנושאים קריטיים, אשר מפורטת בדוח הדירקטוריון לדוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2007.

## הגבלים עסקיים ורגולציה נוספת

1. ביום 30 באוקטובר 2006 הוגשה בקשה לבית הדין להגבלים עסקיים, על ידי ישראל כרט"מ, חברות כרטיסי אשראי אחרות, לא כולל החברה, ובנקים מסוימים, לאישור הסדר כובל בתחום הסליקה של עסקאות בכרטיסי מסטרקארד וויזה (להלן - "ההסדר"), ובו גם השלכות לכרטיסי ישראל כרט"מ. הוגשו התנגדויות לבקשה האמורה. בית הדין נתן היתר זמני להסדר בתוקף עד ליום 31 במאי 2008 ובכוונת ישראל כרט"מ לבקש מבית הדין להאריך את תוקפו.

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

בעקבות המלצות של וועדה בינמשרדית לבחינת כשלי השוק בענף כרטיסי האשראי הוגשה לכנסת בחודש מרץ 2007 הצעת חוק פרטית (להלן - "הצעת החוק הפרטית") המבוססת על המלצות הוועדה, ובאפריל 2008 הופץ מטעם משרד האוצר תזכיר חוק (להלן - "התזכיר"), שניהם לתיקון חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981.

הצעת החוק הפרטית והתזכיר אינם זהים בהיקפם ובפרטיהם אולם בעיקרם מוצע בהם או במי מהם, בין היתר, להטיל חובת רישוי על ידי נגיד בנק ישראל על מי שחפץ לעסוק בסליקת כרטיסי אשראי, וכן להסמיך את המפקח על הבנקים לקבוע כי סולק בשיעור מסוים של עסקאות בכרטיסי חיוב (10% בהצעת החוק הפרטית ו-20% בתזכיר) הוא "סולק גדול" וכי מנפיק בשיעור מסוים של כרטיס חיוב (5% בהצעת החוק הפרטית ו-10% בתזכיר) הוא "מנפיק גדול". קביעות אלה של המפקח תאפשרנה למפקח, אם יהיה סבור כי הדבר דרוש לצורך הבטחת התחרות בתחום סליקת כרטיסי החיוב או להבטחת טובת הלקוחות או הספקים, להורות למנפיק גדול לאפשר לכל מי שסולק כרטיסי חיוב לסלוק עסקאות בכרטיסים שלו, ולהורות לסולק גדול של עסקאות בכרטיסי חיוב לסלוק כרטיסים שהונפקו על ידי אחרים. בתזכיר מוצע גם לראות בעמלה צולבת עמלה לפי חוק הבנקאות (שרות ללקוח), התשמ"א - 1981 ובהצעת החוק מוצע להסמיך את המפקח להעביר הצעה לקביעת עמלה צולבת מרבית ל"ועדת מחירים" ול"שרים" על פי חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושרותים, התשנ"ו - 1996. עוד מוצע להקנות למפקח על הבנקים סמכויות שמטרתן לסייע בביצוע הקביעות האמורות לעיל.

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 להצעת החוק הפרטית או התזכיר ובעקבותיה הכרזה על החברה כ"מנפיק גדול" 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 מרץ 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.

3. **צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשס"א-2001**

צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים) (תיקון), התשס"ז-2006 החיל את הוראות הצו גם על חברות כרטיסי האשראי כתאגידי עזר.

החובות שהוחלו על חברות כרטיסי האשראי הינן בעיקר: אופן זיהוי הלקוחות ורישום פרטיהם, אימות פרטים ודרישת מסמכים, הצהרה על נהנה ועל בעל שליטה, זיהוי פנים אל פנים וחובות דיווח על פעולות של לקוחות בהתאם לאמור בצו.

החברה ביצעה פעולות הערכות רבות, כולל השקעה משמעותית של משאבים, לשם יישום הוראות הצו.

4. **מדידה וגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסד אשראי**

בחדש דצמבר 2007 פורסמו הוראות הדיווח לציבור בנושא "מדידה וגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסד אשראי" (להלן - "ההוראה"), ליישום על ידי תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי החל מיום 1 בינואר 2010. על פי ההוראה, המבוססת, בין היתר, על תקני חשבונאות בארה"ב ועל הוראות רגולטוריות מתייחסות של מוסדות הפיקוח על הבנקים ושל הרשות לניירות ערך בארה"ב, יידרשו תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי לשמור הפרשה נאותה לכיסוי הפסדי האשראי הצפויים בהתייחס לתיק האשראי שתוערך, באחד משני מסלולים: "הפרשה פרטנית" ו"הפרשה קבוצתית". "הפרשה פרטנית להפסד אשראי" - תיושם עבור כל חוב שיתרתו החוזית (ללא ניכוי מחיקות חשבונאיות שלא כרוכות בויתור חשבונאי, ריבית שלא הוכרה, הפרשות להפסדי אשראי ובטחונות) הינה 1 מיליון ש"ח או יותר וכן לגבי החובות האחרים שמזוהים על ידי החברה לצורך הערכה פרטנית ואשר ההפרשה לירידת ערך בגינם אינה נכללת ב"הפרשה ספציפית להפסדי אשראי המוערכת על בסיס קבוצתי" - לצורך הערכה באופן פרטני תימדד ההפרשה הנדרשת בהתבסס על הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים המהוונים בשיעור ריבית אפקטיבי של החוב, או, כאשר החוב הינו מותנה בביטחון או שהחברה קובעת שצפויה תפיסת נכס, על פי השווי ההוגן של הביטחון ששועבד להבטחת אותו אשראי. "הפרשה ספציפית להפסדי אשראי המוערכת על בסיס קבוצתי" - תיושם עבור הפרשות לירידת ערך של קבוצות גדולות של חובות קטנים והומוגניים וכן בגין חובות שנבחנו פרטנית ונמצא שהם אינם פגומים.

בנוסף קובעת ההוראה דרישות גילוי, מדידה ותיעוד חדשות העוסקות, בין היתר, בדיווח על חובות בעייתיים, בהכרה בהכנסות מימון בגין חובות פגומים, במחיקה חשבונאית של חובות שאינה כרוכה בויתור משפטי, בטיפול בנכסים שנתפסו ובטיפול החשבונאי בארגון מחדש של חוב בעייתי.

הוראה זו תיושם בדוחות הכספיים של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי, החל מהדוחות ליום 1 בינואר 2010 ואילך. ההוראה לא תיושם למפרע בדוחות הכספיים לתקופות קודמות. התאמות של יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור ובגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים ליום 1 בינואר 2010 לדרישות הוראה זו, לרבות דרישות קביעת ההפרשה ודרישות התיעוד יכללו ישירות בסעיף העודפים בהון העצמי.

ליישום ההוראות שנקבעו עלולה להיות השפעה על התוצאות המדווחות של החברה ואולם בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת ההשפעה והיקפה.

5. ביום 5 ביולי 2007 בוצע תיקון בחוק הבנקאות (שירות ללקוח) (תיקון מס' 12) התשס"ז-2007 בו נקבע, בין השאר, כי נגיד בנק ישראל 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 בתעריפים.

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

בחדש דצמבר 2007 פירסם בנק ישראל את כללי הבנקאות (שירות ללקוח) עמלות, התשס"ח-2007, במסגרתם

נקבעו גם הכללים כאמור לעיל.  
על פי לוח העמלות שפורסם, יהיה על החברה להפסיק את גבייתם של חלק מהעמלות אותן היא גובה.  
החברה נערכת לפעול על פי הכללים החדשים שקבע בנק ישראל.

בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את ההשלכות הכספיות של האמור לעיל על החברה.

## תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות

כנגד החברה הוגשו מספר תביעות משפטיות הנובעות ממהלך עסקיה הרגיל, בסכומים לא מהותיים. להערכת החברה, סיכויי טענות התובעים להתקבל הינם נמוכים ולפיכך לא נערכה כל הפרשה בגינן.

## מדיניות ניהול הסיכונים

פעילותה של החברה כרוכה בסיכונים פיננסיים שונים: סיכונים אשראי המבטאים את הסיכון שהלווה-הלקוח או בית העסק, לא יעמוד בהחזרים על פי ההסכם עמו, סיכונים שוק, הנובעים מחשיפה לשינויים בשערי חליפין ואינפלציה וסיכונים נזילות. בנוסף חשופה החברה לסיכונים תפעוליים, היינו, הפסדים כתוצאה מתהליכים לקויים, פעולות אנוש, כשלים במערכות וכן אירועים חיצוניים.  
על פי החלטת הנהלה, כל חבר הנהלה מנהל את הסיכונים התפעוליים בתחום הפעילות עליו הוא ממונה. בנוסף, סמנכ"ל כספים ומנהלה, אחראי על סיכונים השוק והנזילות והממונה על אשראי ומימון אחראי על סיכונים האשראי. כמו כן, מונה בקר סיכונים ראשי לחברה.

## סיכונים תפעוליים

החברה קבעה מדיניות לניהול הסיכונים התפעוליים, כנדרש על ידי בנק ישראל.  
במסגרת ניהול הסיכונים התפעוליים, הוגדר המבנה הארגוני התומך בניהול סיכונים תפעוליים, לרבות תפקידי הדירקטוריון וועדת הנהלה לניהול סיכונים בראשות המנכ"ל. כמו כן, הוגדרה ועדת משנה לניהול סיכונים תפעוליים בראשות בקר הסיכונים הראשי ובה חברים בקרים מכלל מחלקות החברה וגורמים נוספים, כגון: קצין הציות, האחראי על מניעת הלבנת הון והאחראי על אבטחת מידע.

במסגרת ההיערכות לניהול סיכונים תפעוליים וכחלק מההיערכות לבאזל II בנושא זה, ננקטו הצעדים הבאים:

- ◆ בוצע סקר סיכונים מעילות והונאות.
- ◆ בוצע מיפוי של כלל התהליכים ותתי התהליכים בחברה.
- ◆ זוהו הסיכונים התפעוליים בתהליכים השונים.
- ◆ מופו הבקורות הקיימות.
- ◆ נקבעו בקרי סיכונים בכל המחלקות.

- ◆ יושמה מערכת לניהול ובקרת סיכונים תפעוליים.
- ◆ נקבעו תוכניות המשכיות עסקית והיערכות לשעת חירום.
- ◆ עודכנו כל נוהלי החירום בחברה.

## סיכוני שוק ונזילות

### 1. החשיפה והניהול של סיכוני שוק

הפעילות העסקית של החברה חשופה לסיכוני שוק שמקורם בתנודתיות בשערי החליפין ובמדד המחירים לצרכן.

החברה אינה פועלת ליצירת חשיפה לסיכוני שוק ולכן הניהול השוטף של סיכונים אלה נועד לנטר אותם על מנת לשמור שלא יחרגו ממגבלות שנקבעו לחשיפה בכל תחום.

מדיניות ניהול סיכוני השוק של החברה נמצאת בשלבי ניסוח מחדש תוך התאמה לצורכי הוראות באזל II. מדיניות זו כוללת מגבלות על החשיפות הפיננסיות. מגבלות אלה נועדו לצמצם את הנזק שעלול להיגרם כתוצאה משינויים בשווקים של המט"ח והמדד.

מנהל סיכוני השוק של החברה הינו סמנכ"ל הכספים והמנהלה. ניסוח מדיניות ניהול הסיכונים, ניהול החשיפות והדיווח נמצאים באחריות אגף הכספים של החברה.

#### א. החשיפה למטבע (כולל מדד המחירים)

החשיפה למטבע ולמדד מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין של המטבעות השונים (דולר ואירו) ובשיעורי מדד המחירים לצרכן על הפרש שבין שווי הנכסים להתחייבויות.

מדיניות ההנהלה היא לנהל באופן מבוקר את הסיכונים הנובעים מחשיפת מטבע במסגרת המגבלות שנקבעו ולקבוע באופן שוטף את מידת החשיפה בכל מגזר הצמדה בהתאם לתחזיות לגבי ההתפתחויות בשווקים אלה.

החברה משקיעה בדרך כלל את ההון הפנוי שלה בפיקדונות בבנקים בשקלים, בהתאם למדיניות המאושרת של החברה.

## ב. סיכון נזילות

נזילות מוגדרת כיכולתו של התאגיד לממן גידול בנכסים ולעמוד בפירעון התחייבויותיו. היכולת לעמוד בסיכון הנזילות כרוכה באי ודאות ביחס לאפשרות לגייס מקורות ו/או לממש נכסים, באופן בלתי צפוי ותוך פרק זמן קצר, מבלי שיגרם הפסד מהותי.

החברה מיישמת מדיניות כוללת לניהול סיכון נזילות במטבע ישראלי ובמט"ח במטרה לתמוך בהשגת היעדים העסקיים תוך הערכה והגבלה של ההפסדים שיכולים לנבוע מחשיפה לסיכונים נזילות.

מדיניות זו מושגת על ידי קיום מעקב שוטף אחר מצב הנזילות של החברה. החברה נמצאת בתהליך איתור פתרון ממוכן לניהול המעקב אחר האמצעים הנזילים שברשותה וסיכון הנזילות שאליו היא חשופה בכל עת.

מצב הנזילות של החברה נבחן על ידי מדידת פער הנזילות בין סך הנכסים הנזילים לסך ההתחייבויות הנזילות בעיקר בטווח הקצר וקיום האמצעים לגישור על פער זה בעיקר באמצעות הלוואות און-קול מהבנקים.

## ג. מכשירים פיננסיים נגזרים

ככלל, מדיניות החברה קובעת שלא תבוצע כל פעילות לצורכי מסחר במכשירים פיננסיים נגזרים.

## 2. ביצוע המדיניות ובקרת ניהול סיכונים שוק

החברה נמצאת בשלבי היערכות לצורך עמידה בהוראות המתחייבות מהוראות ניהול בנקאי תקין 339 וכן הוראות באזל II. בכל מקרה, החשיפה הקיימת בחברה לסיכונים שוק אינה מהותית ולא צפויים שינויים משמעותיים באופן ניהול הסיכונים כתוצאה מהיערכות זו.

## סיכונים אשראי

מדיניות החברה מתבססת על פיזור תיק האשראי וניהול סיכונים מבוקר. פיזור הסיכונים מתבטא בפיזור תיק האשראי בין מגזרי הלקוחות השונים וענפי המשק השונים.

מדיניות האשראי אושרה על ידי דירקטוריון החברה.

מערך ניהול האשראי מסתמך על סמכויות אשראי ברמות השונות. כמו כן, נקבעו כללים למתן האשראי. האחריות הכוללת לטיפול הישיר בלקוח הינה בידי מספר גורמים שהוסמכו לכך - וכתוצאה מכך, משופרת היכולת לניהול סיכונים אשראי, למעקב ולבקרה על תהליך מתן האשראי.

במסגרת זו הופעלו מערכות תומכות החלטה באשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים.



## היחידה לניהול סיכוני אשראי

לצורך ניהול סיכוני האשראי מקבלת החברה שירותים מהחברה האחות, ישראלכרט, באחריות הממונה על האשראי והמימון.

## הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים כוללת הפרשה ספציפית והפרשה קבוצתית. ההפרשה הספציפית משקפת את ההפסד הגלום בחובות שנוצרו וגבייתם מוטלת בספק. בקביעת סכום ההפרשה מתבססת החברה, בין היתר, על מידע שבידה לגבי מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם, הערכת הביטחונות שהתקבלו מהם וניסיון העבר. ההפרשה הקבוצתית מחושבת על פי ניסיון העבר, בגין חובות אשר טרם זוהו בהם מאפייני סיכון שבגינם נדרשת הפרשה ספציפית. כמו כן, החברה נערכת ליישום הוראות הדיווח לציבור בנושא מדידה וגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי.

החברה לא רשמה הוצאה בגין חובות מסופקים מאחר וסכומי החובות שנגבו גבוהים מסכום ההפרשה. שיעור ההוצאה בגין נזקים משימוש בכרטיסי האשראי ביחס לנפח הפעילות בהם הינו 0.01%.

## הלימות ההון

בכל רבעון מבצעת החברה הערכה להלימות ההון שלה. ההערכה מתבצעת על ידי סיכום ההון מחד, ומיון הנכסים על פי שיעורי הסיכון שלהם והערכה של סיכוני שוק, על פי הוראות המפקח על הבנקים, מאידך. הלימות ההון נקבעת על ידי חישוב שיעור ההון מסך הנכסים כשהם משוקללים בשיעור הסיכון בתוספת סיכון השוק. חישוב הלימות ההון מבוצע כיום על פי הוראה 311 - יחס הון מזערי, להוראות ניהול בנקאי תקין. בעתיד בכוונת החברה ליישם את הגישה הסטנדרטית לחישוב הלימות ההון, מתוך המלצות באזל II.

## באזל II

הנחיות באזל II פורסמו במהלך השנים 2004 עד 2006 על ידי ועדת באזל. מטרת ההנחיות היא, בין היתר, להגדיר דרישה להלימות הון, בהתייחס לרמות הסיכונים השונים בחברה, להקים מערכת לניהול הסיכונים ובקרתם ולהרחיב את הדיווח לציבור בנושא. לשם כך פרסם בנק ישראל טיוטת הוראה על פיה נדרשים התאגידים הבנקאיים ליישם את המלצות באזל II לראשונה בשנת 2009. בחודש אוגוסט 2007 החיל בנק ישראל לראשונה את הוראות באזל II גם על חברות כרטיסי האשראי.

המלצות באזל II מגדירות שלושה נדבכים:

- ◆ נדבך I: הלימות הון, בהתייחס לרמת סיכוני האשראי, השוק והסיכונים התפעוליים.
- ◆ נדבך II: הקמת מערך לניהול הסיכונים השונים ובקרתם, לרבות מערכות תומכות.
- ◆ נדבך III: דיווחים על הנושאים במסגרת הוראות באזל II.

בשלב הראשון בוצעו סקר כמותי להערכת הקצאת ההון שתידרש לצורך יישום ההמלצות תחת הנחות שונות, (QIS5) וכן סקר פערים איכותי ליישום נדבכים 1 ו-2 של ההמלצות. החברה נערכת ליישום הוראות באזל II בלוחות הזמנים כפי שנקבעו על ידי המפקח על הבנקים. כמו כן, במהלך הרבעון התפרסמו טיוטות, חוזרים והנחיות בנושאים הקשורים להערכות היישום של הוראות באזל II ובפרט טיוטת התייעצות בנושא התחולה והנדבך הראשון - הגישה הסטנדרטית וטיטות תרגום בנושא ניהול סיכוני אשראי.

## גילוי על מבקר פנימי

פרטים בדבר הביקורת הפנימית בחברה ובכלל זה הסטנדרטים המקצועיים לפיהם פועלת הביקורת הפנימית והשיקולים בקביעת תוכנית העבודה השנתית והרב שנתית, נכללו בדוח השנתי לשנת 2007. בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים בפרטים אלה.

## עניין אחר

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.

חברות כרטיסי האשראי נדרשו להציע תשלום עמלה למועדון שתהווה חלק ממחזור העסקאות של הכרטיסים וכן חלק מהתמורה מהכנסות האשראי.

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

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

## 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.

בשלב זה, ההצהרה על הגילוי אינה אמורה לכסות את ההיבטים הרחבים של הערכת "אפקטיביות הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי" שנקבעו בסעיף 404 של החוק הנ"ל.

סעיף 404 בחוק הנ"ל אומץ על ידי המפקח על הבנקים בחוזר מחודש דצמבר 2005 לגבי התאגידים הבנקאיים, ובחודש ינואר 2008 הודיע המפקח על הבנקים כי גם חברות כרטיסי אשראי יישמו את דרישות סעיף 404 וכן את הוראות ה- SEC (Securities and Exchange Commission) שפורסמו ויתפרסמו בעתיד מכוחו.

לפי סעיף זה על החברה להיערך לכלול בדוחותיה הכספיים, החל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2008, הצהרה בדבר אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוקה של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על דיווח כספי וכן הערכה לתום שנת הכספים של אפקטיביות נהלי הבקרה הפנימית על דיווח כספי. במקביל, רואי החשבון המבקרים של החברה יידרשו להמציא חוות דעת על נאותות הבקורות הפנימיות, על דיווח כספי של החברה בהתאם לתקנים הרלבנטיים של ה- PCAOB (Public Company Accounting Oversight Board).

החברה נערכת לעמידה בדרישות סעיף 404 לחוק הנ"ל במועד שנקבע, ולצורך כך, התקשרה עם חברת ייעוץ חיצונית, תוך אימוץ מודל COSO (Committee of Sponsoring organization) למבנה הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. החברה פועלת ליישום ההוראה על פי "אבני דרך" שנקבעו באמצעות היועצים, ובשלב זה הסתיים הליך התכנון ומיפוי התהליכים. רוב תהליכי העבודה והבקרה בחברה בזיקה לדוחות הכספיים תועדו על פי המתודולוגיות המקובלות, והחברה נערכת לבחינת אפקטיביות הבקורות על הדיווח הכספי.

## הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל והחשבונאית הראשית של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה והחשבונאית הראשית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות 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 הראשון המסתיים ביום 31 במרץ 2008, 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, 26 במאי 2008.

## הצהרה (Certification)

אני, חיים קרופסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פועלים אקספרס בע"מ (להלן- "החברה") לרבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 2008 (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

26 במאי 2008.

## הצהרה (Certification)

אני, איטה למפרט, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פועלים אקספרס בע"מ (להלן- "החברה") לרבעון שנסתיים ביום 31 במרץ 2008 (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 והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים 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

26 במאי 2008.

פועלים אקספרס בע"מ

## תמצית דוחות כספיים

ליום 31 במרץ 2008

.....









## תוכן העניינים

עמוד	
35	סקירת רואי החשבון המבקרים
37	תמצית מאזנים
38	תמצית דוחות רווח והפסד
39	תמצית דוחות על השינויים בהון העצמי
40	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים



### סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2008

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של חברת פועלים אקספרס בע"מ ליום 31 במרץ 2008, את דוחות הרווח וההפסד ואת הדוחות על השינויים בהון העצמי לשלושה 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 ועריכת 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, 26 במאי 2008



## תמצית מאזנים

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

31 בדצמבר	31 במרץ	ביאור
2007	2007	2008
מבוקר	בלתי מבוקר	
<b>נכסים</b>		
140	129	166
991	858	966
1	1	1
4	6	4
<b>1,136</b>	<b>994</b>	<b>1,137</b>
<b>סך כל הנכסים</b>		

## התחייבויות

* -	* -	1		אשראי מתאגידים בנקאיים
1,078	946	1,071	4	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
13	13	16		התחייבויות אחרות
<b>1,091</b>	<b>959</b>	<b>1,088</b>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
			2	התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
45	35	49		הון עצמי
<b>1,136</b>	<b>994</b>	<b>1,137</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 דנקר

יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 26 במאי 2008

## תמצית דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים		ביאור	
	שנסתיימו ביום 31 במרץ	2008		
2007	2007	2008		
מבוקר	בלתי מבוקר			
<b>הכנסות</b>				
190	44	50	5	מעסקאות בכרטיסי אשראי
				רווח (הפסד) מפעילות מימון לפני
* -	1	(1)		הפרשה לחובות מסופקים
<b>190</b>	<b>45</b>	<b>49</b>		<b>סך כל ההכנסות</b>
<b>הוצאות</b>				
* -	* -	* -		הפרשה לחובות מסופקים
78	18	20		תפעול (1)
31	6	7		מכירה ושיווק
14	3	3		הנהלה וכלליות
47	12	13		תשלומים לבנקים
<b>170</b>	<b>39</b>	<b>43</b>		<b>סך כל ההוצאות</b>
20	6	6		רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
6	2	2	6	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
<b>14</b>	<b>4</b>	<b>4</b>		<b>רווח נקי</b>
<b>140</b>	<b>40</b>	<b>40</b>		<b>רווח נקי למניה רגילה (בש"ח)</b>
31	6	7		(1) מזה עמלות למנפיקים אחרים

\* 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

סך כל ההון העצמי	עודפים	קרנות הון			
		סך הכל הון המניות וקרנות הון	בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	הון המניות	
<b>45</b>	<b>45</b>	* -	* -	* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2008</b>
* -	-	* -	* -	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות
4	4	-	-	-	רווח נקי
<b>49</b>	<b>49</b>	* -	* -	* -	<b>יתרה ליום 31 במרץ 2008</b>
<b>31</b>	<b>31</b>	* -	* -	* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2007</b>
* -	-	* -	* -	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות
4	4	-	-	-	רווח נקי
<b>35</b>	<b>35</b>	* -	* -	* -	<b>יתרה ליום 31 במרץ 2007</b>
<b>31</b>	<b>31</b>	* -	* -	* -	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2007</b>
* -	-	* -	* -	-	הטבה בשל עסקאות תשלום מבוסס מניות
14	14	-	-	-	רווח נקי
<b>45</b>	<b>45</b>	* -	* -	* -	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2007</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 ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו בדבר דיווח כספי על ידי חברות כרטיסי אשראי.
2. דוחות הביניים נערכו ליום 31 במרץ 2008 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2007 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. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. בחודש דצמבר 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 23, "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה" (להלן - "התקן"). התקן מחליף את תקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בדוחות הכספיים), התשנ"ו - 1996, כפי שאומצו בהוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים. התקן קובע 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". 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, וזיתור 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.

התקן יחול על עסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה שיבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואה שניתנה או שהתקבלה מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו.



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

### ב. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

לאחרונה הופץ מכתב המפקח על הבנקים בו צוין כי נערכת בחינה מחדשת של הכללים שיחולו על תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי לגבי הטיפול בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה. לתאריך פרסום הדוחות טרם פורסמו הוראות המפקח על הבנקים בנוגע לאימוץ כללים ספציפיים בנושא ובנוגע לאופן יישומם לראשונה.

2. בחודש יולי, 2006 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות 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 של חוק זה, 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 השנייה 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 הדיווח ה-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 לפי התקנים האמריקאיים שנקבעו בהוראות הדיווח לציבור.

3. בחודש דצמבר 2007 פורסם חוזר המפקח על הבנקים בנושא: "מדידה וגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי" (להלן - "חוזר" או "ההוראה"), ליישום על ידי תאגידי בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי החל מיום 1 בינואר 2010. חוזר זה מבוסס, בין היתר, על תקני חשבונאות בארה"ב ועל הוראות רגולטוריות מתייחסות של מוסדות הפיקוח על הבנקים ושל הרשות לניירות ערך ארה"ב. העקרונות המנחים שבבסיס החוזר, מהווים שינוי מהותי ביחס להוראות הנוכחיות בנושא סווג חובות בעיתיים ומדידת הפרשות להפסדי אשראי בגין חובות אלו. על פי החוזר נדרשים תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי לקיים הפרשה להפסדי אשראי ברמה מתאימה (appropriate) כיסוי הפסדי האשראי הצפויים (estimated) בהתייחס לתיק האשראי שלו. בנוסף לאמור לעיל, על פי החוזר נדרש לקיים, בחשבון התחייבותי נפרד, הפרשה ברמה מתאימה כדי לכסות הפסדי אשראי צפויים הקשורים למכשירי אשראי חוץ מאזניים, כגון: התקשרויות למתן אשראי וערבויות. ההפרשה הנדרשת לכיסוי הפסדי האשראי הצפויים בהתייחס לתיק האשראי תוערך, באחד משני מסלולים: "הפרשה פרטנית" ו"הפרשה קבוצתית".

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

### ב. גילוי ההשפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

כמו כן, נקבעו בהוראה כללים לגבי אופן מדידת ההפרשה והנחיות לגבי זיהוי החובות שיבחנו בכל אחד מהמסלולים.

בנוסף לכך, נקבעו בחוזר הגדרות וסיווגים שונים של סיכון אשראי מאזני חוץ מאזני, כללי הכרה בהכנסות ריבית מחובות פגומים וכן כללי מחיקה חשבונאית של חובות בעייתיים. בין היתר נקבע בחוזר כי יש למחוק חשבונאית כל חוב המוערך על בסיס פרטני שנחשב אינו בר גביה (Uncollectible) ובעל ערך נמוך כדי כך שהותרתו כנכס אינה מוצדקת או חוב בגינו מנהלת החברה מאמצי גביה ארוכי טווח. לגבי החובות המוערכים על בסיס קבוצתי, נקבעו כללי המחיקה בהתבסס על תקופת פיגור שלהם.

הוראה זו מיושם בדוחות הכספיים של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי החל מהדוחות ליום 1 בינואר 2010 (להלן – "מועד היישום לראשונה") ואילך. ההוראה לא תיושם למפרע בדוחות הכספיים לתקופות הקודמות.

לחילופין במועד היישום לראשונה תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי ידרשו, בין היתר:

- למחוק חשבונאית כל חוב אשר במועד זה עומד בתנאים למחיקה חשבונאית,
- להתאים את יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור ובגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים ליום המעבר לדרישות ההוראה,
- לסווג בסיווג של השגחה מיוחדת, נחות, או פגום, כל חוב אשר עומד בתנאים לסיווג כאמור,
- לבטל את כל הכנסות הריבית שנצברו ולא שולמו בגין כל חוב אשר במועד זה עומד בתנאים המתייחסים וכן,
- לבחון את הצורך בהתאמת יתרת מסים שוטפים ומיסים נדחים לקבל ולשלם.

התאמות של יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור ובגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים לדרישות ההוראה למועד היישום לראשונה, יכללו ישירות בסעיף העודפים בהון העצמי.

לעניין זה הובהר כי למרות ההגדרה לפיה חוב בעייתי שאורגן מחדש הינו חוב פגום, תאגיד בנקאי וחברת כרטיסי אשראי אינם נדרשים לסווג כפגום חוב, אשר אורגן מחדש לפני יום 1 בינואר 2007, כל עוד שהחוב אינו פגום בהתבסס על התנאים שנקבעו בהסכם הארגון מחדש.

החברה תיישם את דרישות החוזר החל מיום 1 בינואר 2010 כאמור, יישום דרישות ההוראה מחייב שדרוג ו/או הקמה של מערכת תשתית מיחשובית על מנת להבטיח תהליך של הערכה וביצוע של הפרשה להפסדי אשראי לרבות מערכות בקרה פנימיות לבדיקת יישום נאות של ההוראה ותיקוף אפקטיביות השיטה לחישוב ההפרשה. ליישום ההוראות שנקבעו עלולה להיות השפעה על התוצאות המדווחות של החברה ואולם בשלב זה לא ניתן להעריך את עוצמת ההשפעה והיקפה. החברה טרם קבעה לוח זמנים ליישום החוזר, אך נערכת ליישום.

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

### ג. מטבע חוץ והצמדה

נכסים והתחייבויות במטבע חוץ, או הצמודים לו נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן.

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד, נכללו לפי תנאי ההצמדה שנקבעו לגבי כל יתרה.

להלן נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן (בסיס 2006 = 100) שערי החליפין ושיעורי השינוי בתקופת החשבון:

ביום	ביום 31 במרץ		
	2007	2008	
ביום 31 בדצמבר			
	2007	2008	
	102.5	98.9	מדד המחירים לצרכן (בנקודות)
	3.846	4.155	שער הדולר של ארה"ב (בש"ח ל- 1 דולר)

### שיעור השינוי באחוזים

לשנה שנסתיימה	לתקופה של שלושה חודשים		
	ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרץ	
	2007	2008	
	3.4	(0.23)	מדד המחירים לצרכן
	(9.0)	(1.66)	שער הדולר של ארה"ב

## ביאור 2 – התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

### הגבלים עסקיים 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 עסקאות בכרטיסי מסטרקארד וויזה (להלן - "ההסדר"), ובו גם השלכות לכרטיסי ישראלכרט. הוגשו התנגדויות לבקשה האמורה. בית הדין נתן היתר זמני להסדר בתוקף עד ליום 31 במאי 2008 ובכוונת ישראלכרט בע"מ לבקש מבית הדין להאריך את תוקפו.

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

בעקבות המלצות של וועדה בינמשרדית לבחינת כשלי השוק בענף כרטיסי האשראי הוגשה לכנסת בחודש מרץ 2007 הצעת חוק פרטית (להלן - "הצעת החוק הפרטית") המבוססת על המלצות הוועדה, ובאפריל 2008 הופץ מטעם משרד האוצר תזכיר חוק (להלן - "התזכיר"), שניהם לתיקון חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981.

הצעת החוק הפרטית והתזכיר אינם זהים בהיקפם ובפרטיהם אולם בעיקרם מוצע בהם או במי מהם, בין היתר, להטיל חובת רישוי על ידי נגיד בנק ישראל על מי שחפץ לעסוק בסליקת כרטיסי אשראי, וכן להסמיך את המפקח על הבנקים לקבוע כי סולק בשיעור מסוים של עסקאות בכרטיסי חיוב (10% בהצעת החוק הפרטית ו-20% בתזכיר) הוא "סולק גדול" וכי מנפיק בשיעור מסוים של כרטיס חיוב (5% בהצעת החוק הפרטית ו-10% בתזכיר) הוא "מנפיק גדול". קביעות אלה של המפקח תאפשרנה למפקח, אם יהיה סבור כי הדבר דרוש לצורך הבטחת התחרות בתחום סליקת כרטיסי החיוב או להבטחת טובת הלקוחות או הספקים, להורות למנפיק גדול לאפשר לכל מי שסולק כרטיסי חיוב לסלוק עסקאות בכרטיסים שלו, ולהורות לסולק גדול של עסקאות בכרטיסי חיוב לסלוק כרטיסים שהונפקו על ידי אחרים. בתזכיר מוצע גם לראות בעמלה צולבת עמלה לפי חוק הבנקאות (שרות ללקוח), התשמ"א - 1981 ובהצעת החוק מוצע להסמיך את המפקח להעביר הצעה לקביעת עמלה צולבת מרבית ל"ועדת מחירים" ול"שרים" על פי חוק הפיקוח על מחירי מצרכים ושרותים, התשנ"ו - 1996. עוד מוצע להקנות למפקח על הבנקים סמכויות שמטרתן לסייע בביצוע הקביעות האמורות לעיל.

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 להצעת החוק הפרטית או התזכיר ובעקבותיה הכרזה על החברה כ"מנפיק גדול" 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.

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

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

2. בחודש מרץ 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.
3. ביום 5 ביולי 2007 בוצע תיקון בחוק הבנקאות (שירות ללקוח) (תיקון מס' 12) התשס"ז-2007 בו נקבע, בין השאר, כי נגיד בנק ישראל 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 בתעריפים.  
עוד נקבע, כי הנגיד רשאי להכריז על שירות כבר פיקוח לעניין העמלה הנגבית בעדו ולקבוע את סכום העמלה או את שיעורה.  
בחודש דצמבר 2007 פירסם בנק ישראל את כללי הבנקאות (שירות ללקוח) עמלות, התשס"ח-2007, במסגרתם נקבעו גם הכללים כאמור לעיל.  
על פי לוח העמלות שפורסם, יהיה על החברה להפסיק את גבייתם של חלק מהעמלות אותן היא גובה. החברה נערכת לפעול על פי הכללים החדשים שקבע בנק ישראל.  
בשלב זה, אין ביכולת החברה להעריך את ההשלכות הכספיות של האמור לעיל על החברה.

### ביאור 3 – חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

31 בדצמבר	31 במרץ		
	2007	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
954	832	944	חייבים בגין כרטיסי אשראי (1) (2)
1	1	1	אשראי לבתי עסק
<b>955</b>	<b>833</b>	<b>945</b>	<b>סך הכל</b>
(7)	(7)	(7)	בניכוי: הפרשה לחובות מסופקים
<b>948</b>	<b>826</b>	<b>938</b>	<b>סך כל החייבים ואשראי לבתי עסק</b>
43	32	27	ארגון בינלאומי לכרטיסי אשראי
-	-	1	הכנסות לקבל
<b>991</b>	<b>858</b>	<b>966</b>	<b>סך כל החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>

(1) מזזה - בערבות הבנקים

(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	31 במרץ		
	2007	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
1,036	904	1,027	בתי עסק (1)
1	1	2	הכנסות מראש
26	26	26	הפרשה עבור תוכנית נאמנות
3	3	3	הוצאות לשלם
12	12	13	אחרים
<b>1,078</b>	<b>946</b>	<b>1,071</b>	<b>סך כל הזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>

(1) בניכוי יתרות בגין מקדמות לבתי עסק בסך 1 מיליון ש"ח ובגין ניכיון שוברים לבתי עסק בסך 1 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2008. (31 בדצמבר 2007 - 1 מיליון ש"ח בגין ניכיון שוברים לבתי עסק).

## ביאור 5 – הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים		
שנסתיימו ביום 31 במרץ		
2007	2008	
בלתי מבוקר		
		<b>הכנסות מבתי עסק:</b>
37	41	עמלות בתי עסק
		<b>הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי:</b>
2	2	עמלת מנפיק
4	5	עמלות שרות
1	1	עמלות מעסקאות בחו"ל
* -	1	אחרות
7	9	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
<b>44</b>	<b>50</b>	<b>סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

## ביאור 6 – מיסים על הכנסה

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מס' 20) (הגבלת תקופת התחולה), התשס"ח - 2008 (להלן - "התיקון"). בהתאם לתיקון, תחולתו של חוק התיאומים תסתיים בשנת המס 2007, ומשנת המס 2008 לא יחולו עוד הוראות החוק, למעט הוראות המעבר שמטרתן למנוע עיוותים בחישובי המס. בהתאם לתיקון, בשנת המס 2008 ואילך לא חושבה עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, הופסקה ההצמדה למדד של סכומי הפחת על נכסים קבועים ושל סכומי הפסדים מועברים לצרכי מס, באופן שסכומים אלה יתואמו עד למדד של סוף שנת המס 2007, והצמדתם למדד תיפסק ממועד זה ואילך. להערכת החברה כתוצאה מכך יגדלו הוצאות המס של החברה בשנים הבאות, כך שכל עלייה במדד המחירים לצרכן של 1% תגרום לעלייה של כ- 340 אלף ש"ח בהוצאות המס בהשוואה להוצאות המס לפני ביטול החוק. שיעור עליית המדד ברבעון הראשון של שנת 2008 הסתכם ב- 0.1%.

## ביאור 7 – מגזרי פעילות

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2008			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>הכנסות:</b>			
50	9	41	עמלות מחיצונים
-	21	(21)	עמלות בינגזריות
<b>50</b>	<b>30</b>	<b>20</b>	<b>סך הכל</b>
הפסד מפעילות מימון לפני הפרשה			
(1)	* -	(1)	לחובות מסופקים
<b>49</b>	<b>30</b>	<b>19</b>	<b>סך ההכנסות</b>
20	8	12	הוצאות תפעול
13	10	3	תשלומים לבנקים
<b>4</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>רווח נקי</b>

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 31 במרץ 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
<b>בלתי מבוקר</b>			
<b>הכנסות:</b>			
44	7	37	עמלות מחיצונים
-	17	(17)	עמלות בינגזריות
<b>44</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>סך הכל</b>
רווח (הפסד) מפעילות מימון לפני הפרשה			
1	* -	1	לחובות מסופקים
<b>45</b>	<b>24</b>	<b>21</b>	<b>סך ההכנסות</b>
18	7	11	הוצאות תפעול
12	8	4	תשלומים לבנקים
<b>4</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.



## ביאור 7 – מגזרי פעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
מבוקר			
<b>הכנסות:</b>			
190	30	160	עמלות מחיצונים
-	75	(75)	עמלות בינמגזריות
<b>190</b>	<b>105</b>	<b>85</b>	<b>סך הכל</b>
רווח (הפסד) מפעילות מימון לפני הפרשה			
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
<b>190</b>	<b>105</b>	<b>85</b>	<b>סך ההכנסות</b>
78	28	50	הוצאות תפעול
47	33	14	תשלומים לבנקים
<b>14</b>	<b>8</b>	<b>6</b>	<b>רווח נקי</b>

\* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

