

פועלים אקספרס בע"מ

תמצית דוחות כספיים רבעוניים

ליום 30 בספטמבר 2007

.....





תוכן העניינים

עמוד	
5	דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים
23	תמצית דוחות כספיים

פועלים אקספרס בע"מ

דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים

ליום 30 בספטמבר 2007



דוח הדירקטוריון לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2007

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 18 בנובמבר 2007, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים הבלתי מבוקרים של פועלים אקספרס בע"מ לתקופה שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2007.

התפתחות הכלכלית והפיננסית

הפעילות הכלכלית במשק

ברבעון השלישי של השנה הוסיף המשק הישראלי להציג ביצועים חיוביים ונראה שהמשבר בשוקי האשראי בארה"ב ובעולם, כמעט ולא פגע, עד כה, בפעילות הכלכלית. ביצועיו הטובים של המשק באו לידי ביטוי במספר רב של אינדיקטורים כלכליים: צמיחה מהירה של התמ"ג בהובלת המגזר העסקי, עודף גבוה בחשבון השוטף של מאזן התשלומים, גירעון ממשלתי נמוך, המשך הירידה ביחס החוב הציבורי לתוצר ושמירה על אינפלציה נמוכה. יש להניח כי צמיחת התמ"ג במשק השנה תהיה יותר מ-5%. תהליכי ההתייעלות והרפורמות שעבר המשק והשיפור המרשים באיתנותו הפיננסית יאפשרו לו להמשיך לצמוח בשיעור גבוה גם בשנה הבאה. צמיחת המשק במחזור העסקים הנוכחי התבססה עד כה במידה רבה על התרחבות הכלכלה העולמית. מרבית ההערכות כיום הן שהצמיחה הגלובלית תואט במידה מסוימת בשנה הבאה ובעיקר צפויה האטה בצמיחת הכלכלה האמריקנית. המשק הישראלי חשוף במידה רבה להתפתחויות אלו - שיעור היצוא לארה"ב מתוך התמ"ג עומד על כ-12%, בעיקרו ציוד טכנולוגי. חלק גדול מההשקעות הזרות במשק הישראלי מקורו גם כן בארה"ב. צמיחת המשק היום נתמכת במידה רבה בגידול הצריכה הפרטית ובהשקעות, ולכן ניתן להניח כי הפגיעה בצמיחתו כתוצאה מההאטה בעולם לא תהיה גדולה. יחד עם זאת, אם יתברר שהפגיעה בכלכלה העולמית בכלל ובאמריקנית בפרט משמעותית יותר, ההשפעה על המשק עשויה להיות לא מבוטלת.

התפתחויות בכלכלה העולמית

המשבר בשוק ה-subprime בארה"ב והשלכותיו על שוקי האשראי בכלל ריכזו את מרבית תשומת הלב ברבעון החולף. ענף הבנייה למגורים בארה"ב נמצא בתהליך של צמצום בפעילות וירידת מחירים, אם כי מתונה עד כה. מצב הענף ובעיקר העלייה שחלה בריביות קצרות הטווח במהלך ההידוק המוניטרי שהנהיג הפד, הגדילו מאוד את שיעור חדלות הפירעון בקרב נוטלי המשכנתאות מסוג subprime. החששות מהתדרדרות המצב הביאו לעלייה במרווחי האשראי גם בענפים אחרים ובעיקר בתחום הפיננסיים. השפעות המשבר ניכרו היטב גם בשוקי האשראי מחוץ לארה"ב והביאו לגל ירידות שערים בשוקי ההון. תגובת הבנקים המרכזיים בארה"ב ואירופה הייתה הרחבת הנזילות ובמהלך חודש ספטמבר הופחתה הריבית בארה"ב ב-50 נקודות בסיס לרמה של 4.75%. באירופה, בה ההערכות טרם המשבר היו שהריבית תעלה, נותרה הריבית על כנה ברמה של 4%. מהלכים אלו וכן נתונים שהצביעו על כך שהמשבר בארה"ב עדיין מרוכז בענף הדיור הצליחו לייצב את השווקים הפיננסיים, אם כי הריביות הבין-בנקאיות נותרו עדיין גבוהות יחסית לעבר.

תחזיות הצמיחה לכלכלה הגלובלית לשנה הבאה עודכנו מעט כלפי מטה לכ-4.5% לעומת כ-5% לפני המשבר. התמתנות שיעורי הצמיחה מתרכזת בעיקר במדינות המפותחות, תוך המשך צמיחה מהירה בשווקים המתעוררים. מרבית ההערכות כיום הן שהמשבר בשוק הדיור האמריקני לא יגלוש ליתר ענפי המשק וכי הכלכלה צועדת לקראת "נחיתה רכה" - צמיחה של כ-2%. התמתנות הצמיחה הפחיתה גם את הלחצים האינפלציוניים שאפשרה כאמור את ההפחתה בריבית הפד. מנגד מחירי הסחורות בעולם המשיכו לשוב שיאים ומחיר הנפט הגיע במחצית חודש אוקטובר ל-86 דולר לחבית.

אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן עלה ברבעון השלישי של השנה ב-1.3% ומתחילת השנה ועד ספטמבר נרשמה בו עלייה של 2.3%. העלייה בקצב האינפלציה ברבעון זה הושפעה בעיקר מפחות השקל בחודשים יוני-יולי שהשפיע בעיקר על סעיף הדיור, ומהתייקרות של חומרי הגלם בעולם. בחודש ספטמבר ירד המדד ב-0.5%, בעיקר עקב התחזקות השקל. מתחילת השנה ועד ספטמבר חל תיסוף בשער החליפין של השקל מול הדולר בשיעור של 5.0% ופוחת בשיעור של 2.3% מול האירו. תנאי המשק הבסיסיים נותרו טובים ובעיקר יש לציין את העודף הגדול בחשבון השוטף של מאזן התשלומים.

המדיניות הפיסקלית והמוניטרית

המצב הפיסקלי מוסיף להיות טוב מהתכנון כתוצאה מגידול בגביית המסים. העודף התקציבי מתחילת השנה ועד חודש ספטמבר מסתכם ב-7.7 מיליארד שקל ומרבית הסיכויים הם שהגירעון השנתי יהיה נמוך במידה רבה מהיעד של 2.9% מהתמ"ג.

ריבית בנק ישראל עלתה במהלך הרבעון מרמה של 3.5% בחודש יולי ל-4.0% בחודש ספטמבר, ונשארה ברמה זו גם בחודש אוקטובר. החשש מעליית קצב האינפלציה כשברקע צמיחה מהירה של המשק הביאו להחלטה להעלות את הריבית בחודשים אוגוסט וספטמבר ב-0.25% כל אחד לרמה של 4%. בחודש אוקטובר נותרה הריבית ברמה של 4% כשברקע השקל שב להתחזק והריבית בארה"ב הופחתה בחודש הקודם ב-0.5% לרמה של 4.75%.

נתוני פעילות

מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

מספר כרטיסים תקפים ליום 30.9.2007

סה"כ	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
194	33	161	כרטיסים בנקאיים
28	7	21	כרטיסים חוץ בנקאיים
222	40	182	סה"כ

מספר כרטיסים תקפים ליום 30.9.2006

סה"כ	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
176	31	145	כרטיסים בנקאיים
24	5	19	כרטיסים חוץ בנקאיים
200	36	164	סה"כ

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
205	36	169	סה"כ

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

שנת שנסתיימה	לתשעה חודשים שנסתיימו		לשלושה חודשים שנסתיימו		
	ביום 31 בדצמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	
2006	2006	2007	2006	2007	
5,274	3,883	4,552	1,378	1,652	כרטיסים בנקאיים
507	369	457	134	165	כרטיסים חוץ בנקאיים
5,781	4,252	5,009	1,512	1,817	סה"כ



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 בנקים, ואינו באחריות הבנקים.
מחזור עסקאות: מחזור העסקאות שבוצע בכרטיסי החברה בתקופת הדיווח.

רווח ורווחיות

הרווח הנקי של החברה הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 ב-11 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 37.5%.

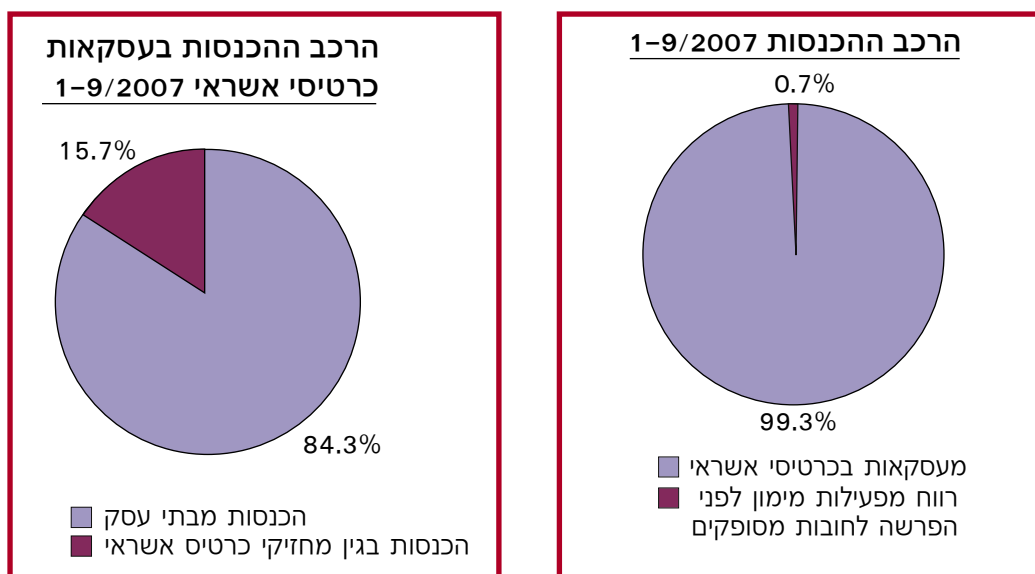
שיעור תשואת הרווח הנקי להון העצמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ב-42.4% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-49.4% בתקופה המקבילה אשתקד ול-49.2% בכל שנת 2006.

הגידול ברווח הנקי של החברה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהגורמים הבאים:

- גידול במחזורי הפעילות באמצעות כרטיסי אשראי של החברה בכ-18%.
- גידול של 11% במספר הכרטיסים.

התפתחות ההכנסות וההוצאות

ההכנסות הסתכמו ב-141 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-123 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 14.6%.



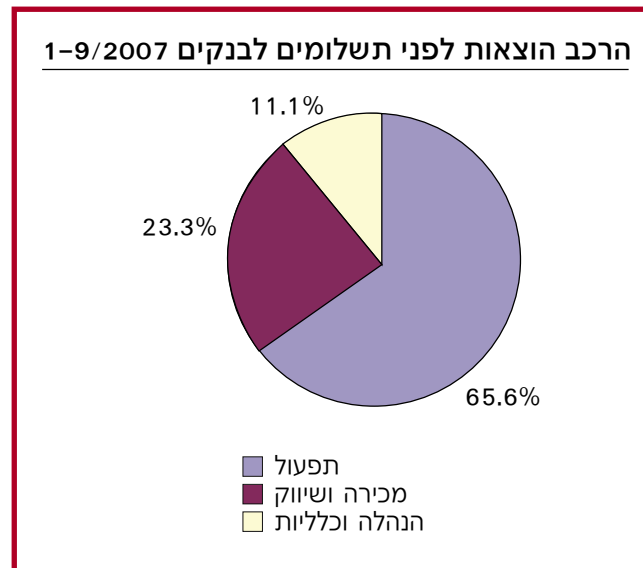
ההכנסות מעסקאות בכרטיס אשראי הסתכמו ב-140 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-121 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 15.7%. הגידול נובע מהגורמים הבאים:

- ◆ **הכנסות מבתי עסק** - הסתכמו ב-118 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-102 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 15.7%, הנובע מהגורמים הבאים:
 - גידול של 18% במחזור הקניות המקומי בכרטיס החברה.
 - גידול של 20% במחזור קניות תיירות נכנסת, במונחים שקליים.

◆ **הכנסות בגין מחזיקי כרטיס אשראי** - הסתכמו ב-22 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 15.8%, הנובע מגידול במספר הכרטיסים וכן מהשפעת הגידול במחזור הקניות בכרטיס החברה בחו"ל.

רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים הסתכמו ב-1 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של 50%.

הוצאות, לפני תשלומים לבנקים, הסתכמו ב-91 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-81 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 12.3%.



הוצאות, כולל תשלומים לבנקים, הסתכמו ב-126 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-111 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 13.5%.

הפרשה לחובות מסופקים הסתכמה ב-1 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

הוצאות התפעול, כולל עמלות למנפיקים אחרים, הסתכמו ב-59 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-52 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 13.5%. הגידול נבע מהגורמים הבאים:

- גידול בתמלוגים לאמריקן אקספרס אינטרנשיונל כתוצאה מגידול של 18% במחזור הקניות המקומי.
- גידול בהוצאות תפעול תיירות נכנסת כתוצאה מגידול של 20% 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-23 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 21.1%.

הוצאות מכירה ושיווק הסתכמו ב-21 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-19 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 10.5%. עיקר הגידול נובע מהוצאות לצורך שמירת נתח שוק, עידוד שימושים וקידום מוצרי החברה.

הוצאות הנהלה וכלליות הסתכמו ב-10 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 11.1%.

תשלומים לבנקים על פי ההסכמים בינם לבין החברה, הסתכמו ב-35 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 16.7%, כתוצאה מגידול במחזורי הקניות בכרטיסי אמריקן אקספרס.

יחס ההוצאה להכנסה, לפני תשלומים לבנקים, הגיע ל-64.5%, בהשוואה ל-65.9% בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים הסתכם ב-15 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-12 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 25%.

שיעור תשואת הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים להון העצמי לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ב-58.7% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-75.9% בתקופה המקבילה אשתקד ול-73.8% בכל שנת 2006.

ההפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות הסתכמה ב-4 מיליון ש"ח, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. שיעור המס האפקטיבי מסך הרווח מפעולות רגילות לפני מיסים הגיע ל-26.7%, בהשוואה ל-33.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח הנקי הסתכם ב-11 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של 37.5%.

שיעור תשואת הרווח הנקי להון העצמי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2007 הסתכם ב-42.4% בחישוב שנתי, בהשוואה ל-49.4% 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 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.

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 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 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 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.

התפתחות סעיפי המאזן

המאזן ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכם ב- 1,052 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 933 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2006 ול- 964 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2006.

להלן ההתפתחות בסעיפי המאזן העיקריים:

השינוי לעומת		השינוי לעומת		31 בדצמבר		30 בספטמבר		
31 בדצמבר 2006		30 בספטמבר 2006		2006		2006		
%	מיליון ש"ח	%	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
9.1	88	12.8	119	964	933	1,052	סך כל המאזן	
							חייבים בגין פעילות	
7.9	66	11.2	91	839	814	905	בכרטיסי אשראי	
17.6	21	25.0	28	119	112	140	מזומנים ופקדונות בבנקים	
							זכאים בגין פעילות	
8.6	79	11.1	100	919	898	998	בכרטיסי אשראי	
35.5	11	55.6	15	31	27	42	הון עצמי	

החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ליום 30 בספטמבר 2007 הסתכמו ב- 905 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 814 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2007 ב- 140 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 112 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2006 ול- 119 מיליון ש"ח בסוף שנת 2006. העלייה נובעת ברובה מגידול בפעילות החברה וברווחיה.

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי הסתכמו ליום 30 בספטמבר 2007 ב- 998 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 898 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 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 בספטמבר 2007 הסתכם ב- 42 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 27 מיליון ש"ח ביום 30 בספטמבר 2006 ול- 31 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006. העלייה נובעת מן הרווח הנקי של החברה.

יחס ההון העצמי למאזן ליום 30 בספטמבר 2007 הגיע לשיעור של 4%, בהשוואה ל- 2.9% ביום 30 בספטמבר 2006 ול- 3.2% ביום 31 בדצמבר 2006.

יחס ההון לרכיבי סיכון ליום 30 בספטמבר 2006 הגיע לשיעור של 13.7%, בהשוואה ל- 10.2% ביום 30 בספטמבר 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 היתר זמני להסדר בתוקף עד ליום 31 במאי 2008.

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").

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 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 ואחריה

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 בתעריפונים.

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 נתקבלה אצל החברה ביום 14 בנובמבר 2007 טיוטת נוהלים

בנושא עמלות ולוח עמלות לאחר שבוצעו בו שינויים לצמצום מספר העמלות בדרך של ביטול עמלות ואיחוד עמלות, בין היתר בקשר לעמלות שגובה חברת כרטיסי אשראי.

החברה בוחנת את השלכות האמור בטיוטה הנ"ל על מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה, אך בשלב זה אין ביכולתה 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 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 המסתיים ביום 30 בספטמבר 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 דנקור

יו"ר הדירקטוריון

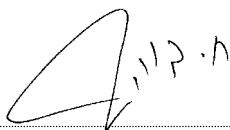
תל אביב, 18 בנובמבר 2007.

הצהרה (Certification)

אני, חיים קרופסקי, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פועלים אקספרס בע"מ [להלן "החברה"] לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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 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.



חיים קרופסקי

מנהל כללי

18 בנובמבר 2007.

הצהרה (Certification)

אני, איטה למפרט, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של פועלים אקספרס בע"מ [להלן "החברה"] לרבעון שהסתיים ביום 30 בספטמבר 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

18 בנובמבר 2007.

פועלים אקספרס בע"מ

תמצית דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר 2007





תוכן העניינים

עמוד	
27	דוח סקירת רואי החשבון המבקרים
29	תמצית מאזנים
30	תמצית דוחות רווח והפסד
31	תמצית דוחות על השינויים בהון העצמי
33	ביאורים לתמצית הדוחות הכספיים

סקירת דוחות כספיים ביניים בלתי מבוקרים לתקופות שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2007

לבקשתכם, סקרנו את מאזן הביניים של חברת פועלים אקספרס בע"מ ליום 30 בספטמבר 2007, את דוחות הרווח וההפסד ואת הדוחות על השינויים בהון העצמי לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו 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, 18 בנובמבר 2007



תמצית מאזנים

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

31 בדצמבר	30 בספטמבר		ביאור
2006	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		
נכסים			
119	112	140	מזומנים ופקדונות בבנקים
839	814	905	3 חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1	1	1	מחשוב וציוד
5	6	6	נכסים אחרים
964	933	1,052	סך כל הנכסים

התחייבויות

3	* -	1	אשראי מתאגידים בנקאיים
919	898	998	4 זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
11	8	11	התחייבויות אחרות
933	906	1,010	סך כל ההתחייבויות
			2 התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
31	27	42	הון עצמי
964	933	1,052	סך כל ההתחייבויות והון

* 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 דנקנר

יו"ר הדירקטוריון

תל אביב, 18 בנובמבר 2007

תמצית דוחות רווח והפסד

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2006	2007	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
					הכנסות
163	121	140	44	50	5 מעסקאות בכרטיסי אשראי רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
3	2	1	1	* -	
166	123	141	45	50	סך כל ההכנסות
					הוצאות
2	1	1	* -	1	הפרשה לחובות מסופקים
67	52	59	18	20	תפעול (1)
24	19	21	8	6	מכירה ושיווק
13	9	10	3	3	הנהלה וכלליות
42	30	35	11	14	תשלומים לבנקים
148	111	126	40	44	סך כל ההוצאות
18	12	15	5	6	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
6	4	4	2	1	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
12	8	11	3	5	רווח נקי
120	80	110	30	50	רווח נקי למניה רגילה (בש"ח)
25	19	23	6	9	(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

לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר						
2006			2007			
קרנות	הון		קרנות	הון		
עודפים	הון	המניות	עודפים	הון	המניות	
בלתי מבוקר						
24	* -	* -	37	* -	* -	יתרה לתחילת התקופה
3	-	-	5	-	-	רווח נקי בתקופת החשבון
-	* -	-	-	* -	-	הענקת אופציות לעובדים
27	* -	* -	42	* -	* -	יתרה לסוף התקופה

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר						
2006			2007			
קרנות	הון		קרנות	הון		
עודפים	הון	המניות	עודפים	הון	המניות	
בלתי מבוקר						
19	* -	* -	31	* -	* -	יתרה לתחילת התקופה
8	-	-	11	-	-	רווח נקי בתקופת החשבון
-	* -	-	-	* -	-	הענקת אופציות לעובדים
27	* -	* -	42	* -	* -	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			
	קרנות	הון	
עודפים	הון	המניות	
מבוקר			
19	* -	* -	יתרה לתחילת התקופה
12	-	-	רווח נקי בתקופת החשבון
-	* -	-	הענקת אופציות לעובדים
31	* -	* -	יתרה לסוף התקופה

* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 – כללי הדיוח 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 המאוחדים נערכו ליום 30 בספטמבר 2007 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שנסתיימו באותו תאריך. יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וחברות מאוחדות שלה 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, למעט האמור בביאור ב.1 ו-1.1.ג. להלן.

ב. השפעה של תקני חשבונאות חדשים

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.

השינויים העיקריים שנקבעו בתקן ביחס לכללים שיושמו 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 (יטופלו) 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.

ביאור 1 – כללי הדיווח ומדיניות חשבונאית (המשך):

ב. השפעה של תקני חשבונאות חדשים (המשך):

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.

לאימוץ התקן לא היו השלכות מהותיות על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה.

ג. תקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם

1. 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 במהותו 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, ויתור 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.

ביאור 1 – כללי הדיווח ומדיניות חשבונאית (המשך):

ג. תקנים חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך):

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.

לאימוץ התקן לא היו השלכות מהותיות על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה.

2. 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:

א. בכוונתו לקבוע באופן שוטף הוראות ליישום תקנים ישראלים שמפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, המבוססים על תקני ה-IFRS שאינם נוגעים לליבת העסק הבנקאי.

ב. 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 (ה-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.

ביאור 1 – כללי הדיווח ומדיניות חשבונאית (המשך):

ד. 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:
(5.55)	1.30	30 בספטמבר 2007
(3.11)	(0.76)	30 בספטמבר 2006
		לתשעה חודשים שנסתיימו ביום:
(5.02)	2.29	30 בספטמבר 2007
(6.54)	0.78	30 בספטמבר 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 ישראלכרט 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 ישראלכרט. הוגשו התנגדויות לבקשה האמורה. בית הדין נתן היתר זמני להסדר בתוקף עד ליום 31 במאי 2008.

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 רשאי:
 - 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 בספטמבר		
2006	2006	2006	2007	
מבוקר	בלתי מבוקר			
811	801	888		חייבים בגין כרטיסי אשראי (1) (2)
1	1	1		אשראי לבתי עסק
812	802	889		סך הכל
(7)	(6)	(8)		בניכוי: הפרשה לחובות מסופקים
805	796	881		סך כל החייבים ואשראי לבתי עסק
34	18	24		ארגון בינלאומי לכרטיסי אשראי
839	814	905	אשראי	סך כל החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
736	759	815		(1) מזה בערבות בנקים

(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 בספטמבר		
2006	2006	2007	2007	
מבוקר		בלתי מבוקר		
878	856	955		בתי עסק (1)
27	29	26		הפרשה עבור תוכנית נאמנות
2	1	2		הוצאות לשלם
12	12	15		אחרים
919	898	998		סך כל הזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים לבתי עסק בסך 1 מיליון ש"ח ליום 30 בספטמבר 2007.

ביאור 5 – הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשלושה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2006	2007	2006	2007	
בלתי מבוקר		בלתי מבוקר		
102	118	37	42	הכנסות מבתי עסק:
				עמלות בתי עסק

הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי:

5	6	2	2	עמלת מנפיק
10	12	3	4	עמלות שרות
3	4	1	2	עמלות מעסקאות בחו"ל
1	* -	1	* -	אחרות
19	22	7	8	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
121	140	44	50	סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

ביאור 6 – מגזרי פעילות

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 בספטמבר 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
			הכנסות
50	7	43	עמלות מחיצונים
-	20	(20)	עמלות בינמגזריות
50	27	23	סך הכל
			רווח מפעילות מימון לפני הפרשה
* -	* -	* -	לחובות מסופקים
50	27	23	סך כל ההכנסות
20	7	13	הוצאות תפעול
14	9	5	תשלומים לבנקים
5	3	2	רווח נקי

לשלושה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 בספטמבר 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
			הכנסות
44	7	37	עמלות מחיצונים
-	16	(16)	עמלות בינמגזריות
44	23	21	סך הכל
			רווח מפעילות מימון לפני הפרשה
1	* -	1	לחובות מסופקים
45	23	22	סך כל ההכנסות
18	7	11	הוצאות תפעול
11	5	6	תשלומים לבנקים
3	1	2	רווח נקי

* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

ביאור 6 – מגזרי פעילות (המשך):

סכומים מדווחים

במיליוני ש"ח

לתשעה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 בספטמבר 2007			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
הכנסות			
140	22	118	עמלות מחיצונים
-	55	(55)	עמלות בינמגזריות
140	77	63	סך הכל
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
1	* -	1	לחובות מסופקים
141	77	64	סך כל ההכנסות
59	22	37	הוצאות תפעול
35	24	11	תשלומים לבנקים
11	6	5	רווח נקי

לתשעה חודשים שנסתיימו			
ביום 30 בספטמבר 2006			
סך הכל	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
הכנסות			
121	19	102	עמלות מחיצונים
-	47	(47)	עמלות בינמגזריות
121	66	55	סך הכל
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה			
2	* -	2	לחובות מסופקים
123	66	57	סך כל ההכנסות
52	20	32	הוצאות תפעול
30	19	11	תשלומים לבנקים
8	3	5	רווח נקי

* 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	
			הכנסות
163	26	137	עמלות מחיצונים
-	63	(63)	עמלות בינגזריות
163	89	74	סך הכל
			רווח מפעילות מימון לפני הפרשה
3	* -	3	לחובות מסופקים
166	89	77	סך כל ההכנסות
67	25	42	הוצאות תפעול
42	** 27	** 15	תשלומים לבנקים
12	5	7	רווח נקי

* סכום הנמוך מ - 0.5 מיליון ש"ח.

** סווג מחדש.