

דוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2007

בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 9 במרס 2008, הוחלט לאשר ולפרסם את הדוחות הכספיים המאוחדים של חברת דיינרס קלוב ישראל בע"מ והחברה המאוחדת שלה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007.

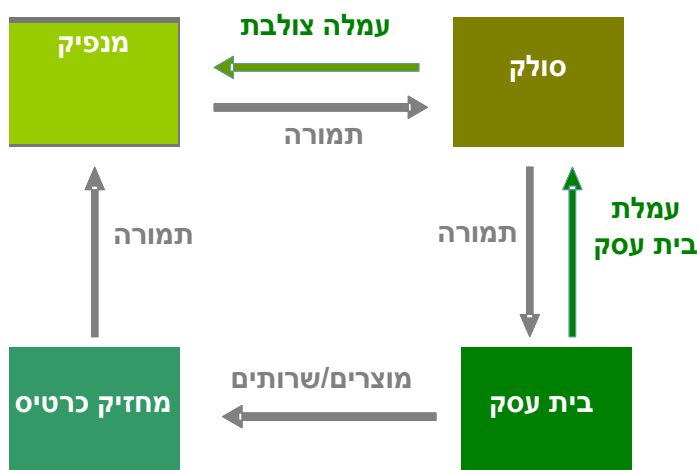
אפיון חברת כרטיסי אשראי והתקופה המדווחת

החברה פועלת בשוק כרטיסי האשראי בשני תחומי פעילות המהווים יחדיו את ליבת הפעילות של חברת כרטיסי אשראי:

(א) הנפקת כרטיסי אשראי; (ב) סליקת עסקאות בכרטיסי אשראי.
כרטיס אשראי הינו אמצעי תשלום אשר קיים בישראל החל משנות ה-70 של המאה הקודמת. ישראל נחשבת למדינה מתקדמת מאוד בתחום כרטיסי האשראי. להערכת החברה, כ-75% מהאוכלוסייה הבוגרת בישראל משתמשת בכרטיס אשראי כאמצעי תשלום, כאשר הצרכן הישראלי מחזיק בממוצע כ-1.3 כרטיסי אשראי בארנקו.

השימוש בכרטיסי אשראי כאמצעי תשלום מתאפשר בהתקיים שילוב של מספר גורמים, הכוללים מנפיק, סולק, בית עסק ולקוח (מחזיק הכרטיס), אשר קשורים בינם לבין עצמם, במערכת של הסכמים נפרדים ובלתי תלויים (בין בהסכמים ישירים, ובין בעקיפין מכוח חברותם של הסולק והמנפיק בארגון הבינלאומי מעניק הזכיון ביחס למוטג כרטיס האשראי). מערך ההתקשרויות האמור, הוא המהווה את התשתית להעברת המידע הרלוונטי לשם הסדרת התשלומים בעסקאות שתמורתן שולמה באמצעות כרטיסי אשראי.

להלן תרשים גרפי המתאר את שלבי העסקה בכרטיס אשראי



מתוקף הזיכיון הבלעדי שניתן לחברה בארץ, החברה משמשת גם כסולק וגם כמנפיק.

התפתחויות כלכליות במשק

כללי

שנת 2007 הינה שנת צמיחה הממשיכה את קודמותיה מאז יצא המשק מהמיתון בשנת 2003. לפי אומדני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של 5.3% והתוצר העסקי עלה בשיעור של 6.3% בדומה לשיעורי הגידול בשנת 2006 בשיעורים של 5.2%-6.5% בהתאמה. בחינה של סרכיבי התוצר מראה כי הצריכה הפרטית גדלה באופן חד בשיעור של 7.2% לאחר גידול של 4.5% בשנת 2006, ומכאן גידול בצריכה הפרטית לנפש בשיעור של 5.3% לעומת 2.7% בשנת 2006. ההשקעות בנכסים קבועים עלו בשיעור של 13.6%, לאחר עלייה בשיעור של 10.1% בשנת 2006. ההוצאה לצריכה ציבורית עלתה בשיעור של 2.6%, לאחר עליה בשיעור של 2.3% בשנת 2006. העלייה בשנת 2007 מבטאת גידולים בצריכה האזרחית והביטחונית בשיעורים של 3.4% ו-0.9% בהתאמה, בשינוי סגמה משנת 2006. יצוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 8.6% בשנת 2007, לאחר עליה של 5.9% בשנת 2006. העלייה מתבטאת בעיקר בגידול ביצוא שירותי תירות בשיעור של 15.5% לעומת ירידה של 6.6% בשנת 2006 וכמו כן נרשמת עליות בולטות ביצוא יהלומים וביצוא ציוד חקלאי בשיעורים של 7.9%-21.1% בהתאמה. יבוא הסחורות והשירותים עלה בשיעור של 12.8% בשנת 2007, לאחר עלייה של 3.3% בשנת 2006. ההשפעה של הגידול המשמעותי ביבוא סחורות ושירותים ניכרת במאזן התשלומים. זו השנה הראשונה מאז שנת 2003 בה העודף בחשבון השוטף של מאזן התשלומים יורד ועומד על כ- 5.2 מיליארד דולר. הירידה הינה בשיעור של 35% ונגרמה משתי סיבות עיקריות: גידול בגרעון בחשבון הסחורות וירידה בעודף בחשבון השירותים. התוצר העסקי עלה בשנת 2007 בשיעור של 6.3% בהמשך לעלייה של 6.5% בשנת 2006. העלייה בשנת 2007 הושפעה מהתרחבות בפעילות של רוב ענפי המשק וביניהם ענף הפיננסים וענף המסחר בשיעורים של 8.3% ו-7.5% בהתאמה. התוצר המקומי הנקי לשעת עבודה במגזר העסקי עלה בשנת 2007 בשיעור של 1.9% לאחר עלייה של 4.3% בשנת 2006. כמו כן מספר שעות העבודה של המועסקים במגזר העסקי גדל בשנת 2007 בשיעור של 4.7%, לאחר עלייה של 2.6% בשנת 2006. יחד עם זאת, בשנת 2007 המשק עדיין נמצא במצב של אבטלה של 7.3% לעומת 8.4% בשנת 2006.

אינפלציה ושערי חליפין

מדד המחירים לצרכן עלה בשנת 2007 בשיעור של 3.4% לעומת אינפלציה שלילית של 0.1% בשנת 2006. קצב האינפלציה בשנת 2007 הושפע, בין היתר, בשינויים שחלו בשערי החליפין של השקל מול הדולר. השקל תוסף מול הדולר בשיעור של כ- 9% ונחלש מול האירו בשיעור של 1.7%. בשנת 2007 קיים בהמשך לשנים קודמות העודף במאזן התשלומים, ההשקעות הזרות וההשקעות הישירות וכמו כן קצב הצמיחה והיחלשות הדולר בעולם פעלו, בין היתר, להתחזקותו של השקל מול הדולר.

סדיניות פיסקלית ומוניטרית

במהלך שנת 2007 הוריד בנק ישראל את הריבית מ-5% (בחודש דצמבר 2006) ל-3.5% בחודש יוני 2007, וכתוצאה מפיחות השקל מול הדולר ונתוני אינפלציה בחציון השני, הריבית הועלתה מספר פעמים עד ל-4.25% בחודש דצמבר 2007 (ריבית ינואר 2008).

הסכמים מהותיים

ההסכמים המהותיים שנחתמו על ידי החברה במהלך שלוש השנים הקודמות למועד הדוח, וכל הסכם מהותי המחייב עדיין את החברה, למעט הסכמים בדרך העסקים הרגילה של החברה, הינם:

- דיינרס הנה בעלת זיכיון בלעדי בישראל לשימוש במוטג "דיינרס" מאת Diners Club International Ltd. (להלן: "ארגון דיינרס הבינלאומי") ולתפעול שירותי הנפקה וסליקה של כרטיסי דיינרס בישראל.
- הסכמי הנפקה משותפת עם הבנקים בהסדר.
- הסכם מועדון You ומכירת 49% ממניות דיינרס לקבוצת דור אלון - הריבוע הכחול.
- הסכמים עם מועדונים.

התפתחות בהסכמים

- חידוש הזיכיון עם דיינרס - בשנת 2007 נחתם בין דיינרס לבין דיינרס אינטרנשיונל הסכם המקנה לדיינרס בלעדיות בישראל עד שנת 2017.
- הסכם הנפקה משותפת בין החברה לבין הבנק הבינלאומי - בין יתר הסכמי ההפצה שחתמה החברה עם מספר בנקים, חתמה החברה עם הבנק הבינלאומי על הסכמי הנפקה משותפת של כרטיסי אשראי ללקוחות הבנק הבינלאומי לתקופה של שש שנים שתחילתה ביום 1 באוגוסט 2000, שלאחריה יתחדש ההסכם לתקופה נוספת של שלוש שנים. ואולם, מחודש פברואר 2006 רשאי היה כל צד להודיע, בכל עת, בהודעה מוקדמת של שישה חודשים, על סיום ההתקשרות. ביום 17 באוגוסט 2006 הודיע הבנק הבינלאומי על ביטול ההסכמים האמורים במתכונתם הנוכחית בתום שישה חודשים ממועד ההודעה. בה בעת הודיע הבנק הבינלאומי לחברה על בקשתו לנהל בהקדם מו"מ מזורז להתקשרות מחודשת ביניהן, בהתבסס על ההסכמים הקיימים ונספחים, ללא מתן עדיפות לכרטיסים המונפקים על ידי החברה, ובשינויים נוספים שיעלו במסגרת המו"מ.
- הסכם ההנפקה המשותפת הקיים הוארך עד ליום 15 בנובמבר 2007. ביום 20 בנובמבר 2007 נחתם הסכם להנפקה המשותפת בין הבנק הבינלאומי לחברה לתקופה של שלוש שנים שלאחריה יתחדש ההסכם, אלא אם יודיע אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של שישה חודשים על סיום ההתקשרות.
- ביום 21 באוגוסט 2007, נחתם כתב תיקון להסכם הנפקה משותפת עם בנק לאומי לישראל בע"מ. כתב התיקון מאריך את תוקף הסכם ההנפקה המשותפת בשנה נוספת עם הארכה אוטומטית של שנה אחת כל פעם.
- הסכם מועדון You ומכירת 49% ממניות דיינרס לקבוצת דור אלון - הריבוע הכחול. על פי הסכם מיום 29 בנובמבר 2005, מכרה כאל 49% מהון המניות של דיינרס לקבוצת דור- אלון ריבוע-כחול. למועד הדוח מחזיקה כאל ב-51% מהונה המונפק של דיינרס, בנוסף, קיבלה כאל במסגרת ההסכם מניית בכורה א' אשר מקנה לכאל את הזכות לקבל את חלק הרווחים של דיינרס המיוחס לפעילות שאינה נוגעת לפעילות מועדון You, עד אשר מועדון You יגיע לרמת פעילות שהוגדרה בהסכם מכירת המניות. הסכם מכירת מניות דיינרס לקבוצת דור- אלון ריבוע-כחול הושלמה ביום 18 בדצמבר 2006. הרכישה בוצעה בדרך של מתן הלוואה על ידי כאל. הלוואה זו ניתנת לפירעון גם כנגד השבת מניות החברה הנרכשות, ולכן בדוחות הכספיים של כאל לא הוכרה המכירה כמכירה חשבונאית.

התפתחויות עסקיות

- התקשרות בין בנק המזרחי-טפחות לבין ישראלכרט - בהתאם לדיווחי בנק המזרחי טפחות בע"מ, ביום 13 בנובמבר 2007 נחתם מזכר עקרונות בינו לבין ישראלכרט בע"מ ו"מ וירופי" (יורוקרד) ישראל בע"מ על פיו, בין היתר, הצדדים ינהלו משא ומתן מואץ ביניהם לחתימת הסכם חדש (לתקופה של 10 שנים), שמטרתו הנפקת כרטיסי אשראי ממותגים "מזרחי טפחות" וקביעת הסדרי תפעול ומתן שירותים על ידי ישראלכרט ו/או יורופי לכרטיסי חיוב שיונפקו על ידן ויפצו על ידי מזרחי טפחות ללקוחותיו. החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה מה תהיינה השלכות ההסכם, אם יחתם, על התחרותיות בענף כרטיסי האשראי בכלל ועל פעילותה של דיינרס בפרט, אם בכלל.
- החברה בוחנת, במשותף עם חברת Oracle, את אפשרות החלפת חלק ממערכות הליבה שלה. אם יבחר פתרון זה, תתחיל החברה בפרויקט מקיף שיימשך כ-3 שנים.

חקיקה הנוגעת לפעילות כרטיסי אשראי

- א. צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשס"א 2001 - הצו מטיל על החברה מטלות פרוצדורליות שונות בהתקשרות עם מחזיקי הכרטיס ובתי העסק כאחד, לצורך מניעת הלבנת הון. הצו נכנס לתוקף החל מחודש דצמבר 2007 באופן מדורג. להחלת הצו מחויבת החברה לנקוט בפעולות שמאריכות את תהליך גיוס לקוחות חדשים.
- ב. חוק הבנקאות (שירות ללקוח) (גילוי נאות ומסירת מסמכים), התשנ"ב 1992 - בחודש דצמבר 2007 תוקן חוק זה על ידי הכנסת. עיקרו של התיקון הינו הסמכת בנק ישראל ליצור טבלת עמלות אחידה שתונהג בין כל התאגידים הבנקאיים, וזאת על מנת לאפשר ללקוח להשוות את מחיר השירות הבנקאיים בין הבנקים השונים. תכלית נוספת של החוק הינו צמצום מספר העמלות הבנקאיות. בהתאם לאמור לעיל, פרסם בנק ישראל טיוטת תעריפון עמלות, המצמצם במידה ניכרת את רשימת העמלות אותו רשאית החברה לגבות מלקוחותיה. החברה, ביחד עם התאגידים הבנקאיים האחרים בישראל מצויה בעיצומו של דין ודברים עם בנק ישראל לגיבוש רשימת העמלות. החוק אמור להיכנס לתוקף בתוך כ-6 חודשים.
- ג. הצעת חוק לתיקון חוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו 1986 - הצעת חוק ממשלתית מטעם משרד המשפטים, אשר עברה לאחרונה בקריאה ראשונה. ההצעה באה לבצע תיקונים שונים בחוק כרטיסי חיוב, שנחקק בשנת 1986, ובכלל זה הרחבת התחולה של סעיף 10 לחוק (העוסק בכישלון תמורה בעסקה תשלום נדחה) על עסקאות מזומן, וכן בהחלתו האוטומטית של הסעיף במקרה בו מקבל המנפיק ידיעה על פשיטת רגל של הספק, קיצור מועדי זיכוי לקוח במקרים הקבועים בחוק, וכן הרחבה מסוימת של ההגנה המוקנית למחזיק בכרטיס במקרה של שימוש לרעה.
- ד. הצעת חוק לתיקון חוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו 1986 (הפסקת חיוב בשל פגם) - הצעת חוק פרטית מחודש יולי 2006 למתן הגנה למחזיק בכרטיס במקרים בהם סופק ללקוח נכס מוצר ו/או שירות פגום. ההצעה טרם עברה קריאה טרומית.

חקיקה הנוגעת לפעילות כרטיסי אשראי (המשך)

- ה. חוק הבנקאות (רישוי) (עידוד התחרות בשוק כרטיסי האשראי) - הצעת חוק פרטית מחודש מרס 2007 במסגרתה מציעים להסדיר את שוק הסליקה, על ידי מתן רישיונות סליקה על ידי בנק ישראל, ועל ידי הענקת סמכות לגורמים רגולטורים להתערב במחירי העמלות הצולבות, וזאת בנוסף על ההגבלות מכוח חוק ההגבלים העסקיים. ההצעה מבוססת על דו"ח של ועדה שפעלה במשרד האוצר בראשות החשב הכללי. ההצעה טרם עברה קריאה טרומית.
- ו. הצעת חוק להגברת התחרותיות בשוק כרטיסי האשראי - הצעת חוק פרטית מחודש מרס 2007 במסגרתה מציעים לאסור על בנקים להחזיק בחברות כרטיסי האשראי. ההצעה טרם עברה קריאה טרומית.
- ז. הצעת חוק לתיקון חוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו 1986 (איסור פרסום פרטי כרטיס אשראי) - הצעת חוק במסגרתה מוצע לקבוע כי על שובר עסקה אסור לפרסם את הפרטים המלאים של מספר כרטיס האשראי. כמו כן, קובעת ההצעה שאם על שובר העסקה יופיע מספר כרטיס האשראי כי אז ישיב הספק ללקוח את מלוא תמורת העסקה. ההצעה עברה קריאה טרומית והועברה לוועדת הכלכלה להכנה לקריאה ראשונה.

הוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים

ביום 31 בדצמבר 2007 פורסם חוזר המפקח על הבנקים בנושא: "המדידה והגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי" (להלן - "החוזר" או "ההוראה"). חוזר זה מבוסס, בין היתר, על תקני חשבונאות בארה"ב ועל הוראות רגולטוריות מתייחסות של מוסדות הפיקוח על הבנקים ושל הרשות לניירות ערך בארה"ב. העקרונות המנחים שבבסיסו ה חוזר, מהווים שינוי מהותי ביחס להוראות הנוכחיות בנושא סווג חובות בעייתיים ומדידת הפרשות להפסדי אשראי בגין חובות אלו.

על פי ה חוזר נדרשת החברה לקיים הפרשה להפסדי אשראי ברמה מתאימה (appropriate) כדי לכסות הפסדי אשראי צפויים (estimated) בהתייחס לתיק האשראי שלה. בנוסף לאמור לעיל, על פי החוזר נדרש לקיים, כחשבון 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". לעניין זה, "הפרשה פרטנית להפסדי אשראי" - תיושם עבור כל חוב שיתרתו החוזית (ללא ניכוי מחיקות חשבונאיות שלא כרוכות ביותר חשבונאי, ריבית שלא הוכרה, הפרשות להפסדי אשראי ובטחונות) הינה 1 מיליון ש"ח או יותר וכן לגבי החובות האחרים שמזוהים על ידי התאגיד הבנקאי לצורך הערכה פרטנית ואשר ההפרשה לירידת ערך בגינם אינה נכללת ב"הפרשה ספציפית להפסדי אשראי המוערכת על בסיס קבוצתי". ההפרשה הפרטנית להפסדי אשראי תוערך בהתבסס על תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, מהווים בשיעור הריבית האפקטיבי של החוב, או, כאשר החוב הינו מותנה בביטחון או כאשר החברה 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 (כגון: חובות בכרטיסי אשראי וחובות צרכניים הנפרעים בתשלומים) וכן בגין חובות שנבחנו פרטנית ונמצא שהם אינם פגומים. ההפרשה הספציפית להפסדי אשראי בגין חובות המוערכים על בסיס קבוצתי, תחושב בהתאם לכללים שנקבעו בתקן חשבונאות אמריקאי FAS 5 : Accounting for Contingencies (להלן - "FAS 5"), בהתבסס על אומדן עדכני של שיעור הפסדי העבר בגין כל אחת מהקבוצות ההומוגניות של חובות בעלות מאפייני סיכון דומים. ההפרשה הנדרשת בהתייחס למכשירי האשראי החוץ מאזניים תוערך אף היא בהתאם לכללים שנקבעו בתקן חשבונאות אמריקאי FAS 5.

בנוסף לכך, נקבעו בהוראה הגדרות וסיווגים שונים של סיכון אשראי מאזני וחוזי מאזני, כללי הכרה בהכנסות ריבית מחובות פגומים וכן כללי מחיקה חשבונאית של חובות בעייתיים. בין היתר נקבע ב חוזר כי יש למחוק חשבונאית כל חוב המוערך על בסיס פרטני שנחשב אינו בר גביה (Uncollectable) ובעל ערך נמוך כדי כך שהותרו כנכס אינה מוצדקת או חוב בגינו מנהלת החברה מאמצי גביה ארוכי טווח.

הוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים (המשך)

לגבי החובות המוערכים על בסיס קבוצתי, נקבעו כללי המחיקה בהתבסס על תקופת פיגור שלהם והכל כתלות בהיותם של חובות שמובטחים בביטחון, חובות שאינם מובטחים, חובות של לווים בפשיטת רגל וחובות שנוצרו במרמה.

הוראה זו תיושם בדוחות הכספיים של תאגידי בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי, החל מהדוחות ליום 1 בינואר 2010 (להלן - "מועד היישום לראשונה") ואילך. ההוראה לא תיושם למפרע בדוחות כספיים לתקופות קודמות. לחילופין במועד היישום לראשונה תאגידי בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי יידרשו, בין היתר:

למחוק חשבונאית כל חוב אשר במועד זה עומד בתנאים למחיקה חשבונאית, 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 ומסים נדחים לקבל ולשלם. 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 התייעוד 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.

ליישום ההוראה צפויות השלכות על מערכת היחסים העתידית שבין החברה ללקוחותיה, הנובע מהדרישה ליישם עקרונות המתאימים לסביבה העסקית בארה"ב - בסביבה העסקית הקיימת בישראל. החמרה בדרישות התייעוד ודרישות להערכה וביצוע ההפרשה להפסדי אשראי הצפויים בגין חובות בסיווגים שונים (מאלו הקבועים כיום בהוראת הדיווח לציבור ובהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 314, בדבר טיפול בחובות בעייתיים), ובגין חשיפות האשראי החוץ מאזניות צפויות להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות המדווחות של החברה ועל מצבה הכספי. בפרט, כתוצאה מיישום ההוראה צפוי כי היקף החובות הבעייתיים יגדל, יגדלו יתרות ההפרשה לחובות מסופקים בגין חובות החברה ובגין החשיפות החוץ מאזניות הקיימות אצל ה, היקף החובות המדווחים בתיק האשראי של החברה צפוי לקטון בשל מחיקות חשבונאיות אשר לא כרוכות ביותור משפטי ובשל מחיקות הריבית שנצברה ולא שולמה בגין החובות הפגומים, וכן צפוי קיטון ביתרת העודפים למועד היישום לראשונה בגין התאמת יתרות ההפרשה הנדרשות לכיסוי הפסדי האשראי הצפויים המוערכים על פי ההוראה ובגין ביטול הכנסות ריבית כאמור. בנוסף, יישום ההוראה מחייב היערכות ושינויים מהותיים במערכות המידע הקיימות - שאינן מותאמות, בשלב זה, לדיווח על פי העקרונות המוצעים. כמו כן, הערכת ההשפעה על יתרת האשראי במסלול הקבוצתי לא ניתנת לביצוע ללא בניית מערכת מידע שתקבע את הפרמטרים המובילים לבניית הקבוצות הומוגניות בעלות מאפייני סיכון דומים. מהסיבות המפורטות לעיל, הנהלת החברה אינה יכולה להעריך, בשלב זה, את השלכות יישום ההוראה, לכשתיושם לראשונה, על תוצאותיה הכספיות בעתיד.

חקיקה בענייני מיסים

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מספר 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 תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, תופסק 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.

מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים ואומדנים חשבונאיים קריטיים

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על פי הוראת המפקח על הבנקים ועל פי עקרונות וכללי חשבונאות מקובלים שעיקרם פורט בביאור 2 בדוחות הכספיים.

יישומם של כללי חשבונאות אלו, על ידי הנהלת החברה בעת עריכת הדוחות הכספיים, כרוך לעיתים בהנחות, הערכות ואומדנים שונים המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות הכספיות המדווחות של החברה.

ייתכן שהתממשותם בעתיד של ההערכות והאומדנים כאמור, יהיה שונה מכפי שהוערך בעת עריכת הדוחות הכספיים. חלק מהאומדנים ומההערכות בהם נעשה שימוש, כרוך במידה רבה של אי ודאות או רגישות למשתנים שונים. אומדנים והערכות מסוג זה שהשתנותם עשויה להשפיע באופן מהותי על התוצאות הכספיות המוצגות בדוחות הכספיים נחשבים לאומדנים והערכות בנושאים "קריטיים".

הנהלת החברה סבורה כי האומדנים וההערכות שיושמו בעת עריכת הדוחות הכספיים הינם נאותים ונעשו על פי מיטב ידיעתה ושקול דעתה המקצועי והם יושמו באופן נאות בדוחות הכספיים של החברה.

בהמשך לאמור לעיל, מובאת להלן סקירה של הערכות ואומדנים חשבונאיים בנושאים "קריטיים":

א. הפרשה בגין חובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים כוללת הן הפרשה ספציפית והן הפרשה ספציפית על בסיס קבוצתי, שמטרתה הינה עדכון האשראי לתאריך המאזן, בהתאם להוראות המפקח על הבנקים ובהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים.

החברה מבצעת הפרשה ספציפית המשקפת את ההערכה להפסד צפוי בגין חובות גבייה, אשר מבוצעת על פי עומק הפיגור כאשר שיעור ההפרשה הולך ועולה ככל שתקופת הפיגור גדלה.

החברה מבצעת הפרשה ספציפית על בסיס קבוצתי בגין יתרת האשראי הפתוחה על פי סוגי העסקאות ומוצרי האשראי הקיימים בחברה. ההפרשה מבוצעת על פי ניתוח הנזק שנוצר ליתרה הפתוחה בתקופות קודמות.

מחיקת חובות נעשית לאחר שמוצו כל ההליכים המשפטיים והאחרים לגבייתם והובהר כי אין סיכוי מסמשי לגבותם. מדיניות ההפרשה לחובות מסופקים נבחנת אחת לשנה ומתעדכנת במידת הצורך.

ב. התחייבויות תלויות ותביעות משפטיות

כנגד החברה תלויות ועומדות תביעות משפטיות (לרבות בקשה להכיר בקצתן כתובענות ייצוגיות) בנושאים שונים. לצורך הערכת ההפסדים האפשריים בגין תביעות אלו, מתבססת הנהלת החברה על חוות דעתם של היועצים המשפטיים המייצגים את החברה בתביעות אלו ומסווגת אותן לאחת מבין שלוש הקבוצות הבאות על פי הוראות בנק ישראל בנושא

בהתאם להסתברות החשיפות לסיכון של הפסד בתביעה, כלהלן:

סיכון סביר מעל 70% - נדרשת הפרשה מלאה.

סיכון אפשרי מעל 20% עד 70% - לא נדרשת הפרשה. קיימת חובת גילוי אם התביעות מצטברות לסכום מהותי.

סיכון קלוש מתחת ל- 20% - לא נדרשת הפרשה. קיימת חובת גילוי של ההפסד המירבי באם הוא מהותי ביותר.

כאמור, בשיור התביעה לאחת הקבוצות שצוינו לעיל ובעריכת הפרשה להפסד, במידת הצורך, מתבססת הנהלת החברה על חוות דעתם של יועציה המשפטיים.

חוות דעת אלה הינן סובייקטיביות ומתייחסות בחלקן לנושאים - כגון בקשות לאישור תובענות ייצוגיות - שהניסיון והידע שנצברו בהם עד כה, אינם מספיקים. לפיכך, ייתכן שתוצאות התממשותן של חלק מהתביעות בפועל, תהיה שונה מחוות דעתם של היועצים המשפטיים.

הנהלת החברה ויועציה המשפטיים בוחנים את התביעות אחת לרבעון ומעדכנים, במידת הצורך, את ההפרשות בגינן, על פי ההתפתחויות המשפטיות.

מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים ואומדנים חשבונאיים קריטיים (המשך)

לדעת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעת משפטית באשר לסיכוי התובענות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשות הפרשות, לכיסוי חבות אפשרית של החברה כתוצאה מהתובענות האמורות.

למידע נוסף ראה פירוט בביאור 13 לדוחות הכספיים.

ג. הפרשה למבצעי מתנות

מחזיקי כרטיס החברה צוברים במקביל לביצוע עסקאות נקודות לזכותם שגלומה בהן הטבה אשר קיים סיכוי שתמומש בעתיד. החברה נדרשת בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים לחשב את סך ההתחייבות שנוצרה לה בגין ההטבה הנ"ל.

הפרמטרים המשפיעים על ההפרשה למבצעי מתנות הינם כמות הנקודות שינוצלו ומחיר הנקודה. מחיר הנקודה נקבע לפי שוויה הממוצע והמשוקלל של כל נקודה במהלך 12 חודשים האחרונים, כמות הנקודות שינוצלו נקבעת על פי ניתוחים כלכליים וכן על פי הניסיון הרב שנצבר בחברה בנוגע לשיעורי הניצול בפועל. מדיניות ההפרשה למבצעי מתנות נבחנת אחת לשנה ומתעדכנת במידת הצורך.

התחייבויות תלויות

ביום 15 במאי 2007 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים, תביעה על סך כ-10 מיליון ש"ח כנגד החברה וכן בקשה לאשר את התביעה כתובענה ייצוגית.

התובע הינו לקוח של החברה המחזיק בכרטיס מועדון לקוחות *you* המקנה הנחה בתדלוק בתחנות דלק של דור אלון. לטענתו של התובע, בעת תדלוק בשירות עצמי בתחנות דלק כאמור לא זכה לקבל את ההנחה שהובטחה לו. ביום 1 באוקטובר 2007 הוגשה תגובת החברה לבקשת התובע באישור תביעתו הייצוגית. נקבע קדם משפט נוסף ליום 24 במרס 2008. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה קלושים אך בכל מקרה גם אם תתקבל התביעה, על דור-אלון לשאת בנזק.

התקשרויות עם תאגידים בנקאיים וארגונים בינלאומיים

החברה קשורה בהסכמים עם בנקים שונים (להלן: "הבנקים שבהסדר") לצורך הנפקת כרטיסי אשראי ללקוחותיהם. הנפקת הכרטיסים נעשית במשותף על ידי הבנק והחברה והפצתם ללקוחות נעשית על ידי הבנק. הסכמי ההנפקה המשותפת מסדירים את אופן תפעול כרטיסי האשראי והעמדת האשראי, את חלוקת האחריות בין החברה לבנק ואת חלוקת ההכנסות בין הבנק לבין החברה בגין הנפקת הכרטיסים. הסכמי ההפצה כוללים הסדרים דומים ביסודם ומסדירים את שיעור הסכומים שתשלם החברה לבנק בגין הפצת הכרטיסים.

החברה עוסקת בתפעול כרטיס האשראי "דיינרס". תוקף הזכיון שניתן לה מדיינרס קלוב הבינלאומית הינו עד שנת 2017.

נתונים כמותיים של הפעילות העיקרית של החברה

מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

מספר כרטיסים תקפים ליום 31.12.2007

סה"כ	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
127	35	92	כרטיסים בנקאיים
167	49	118	כרטיסים חוץ בנקאיים
294	84	210	סה"כ

מספר כרטיסים תקפים ליום 31.12.2006

סה"כ	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
143	40	103	כרטיסים בנקאיים
136	40	96	כרטיסים חוץ בנקאיים
279	80	199	סה"כ

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

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2006	2007	
3,307	3,189	כרטיסים בנקאיים
1,535	2,257	כרטיסים חוץ בנקאיים
4,842	5,446	סה"כ

"מחזור עסקאות" - כולל עסקאות שבוצעו באמצעות הכרטיס וחיובים בגין עסקאות בתשלום נדחה, בניכוי הזיכויים בהם זוכה הבנק או זוכו לקוחותיו בגין השימוש בכרטיסי האשראי במשך אותה תקופה ועמלות שנגבו עבור הבנק או עבור החברה. מחזור העסקאות אינו כולל משיכת מזומנים ממכשירי בנק אוטומטיים בישראל.

"כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים" - כרטיסי אשראי המונפקים על ידי החברה שלא במשותף עם הבנקים.

"כרטיסי אשראי בנקאיים" - כרטיסי אשראי המונפק במשותף עם הבנקים שבהסדר ובאחריותם.

"כרטיס תקף" - כרטיס אשראי בתוקף שאינו חסום.

"כרטיס פעיל" - כרטיס אשראי שביצע לפחות פעולה אחת ברבעון האחרון.

התפתחות בהכנסות, בהוצאות ובהפרשה למס

להלן התפלגות המרכיבים העיקריים בסעיפי ההכנסות, ההוצאות וההפרשה למס:

2006	2007	
100%	100%	סה"כ הכנסות
95%	90%	מעסקאות בכרטיסי אשראי
5%	10%	רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
91%	87%	סה"כ הוצאות
2%	7%	הפרשה לחובות מסופקים
16%	16%	תפעול
25%	19%	מכירה ושיווק
15%	13%	תשלומים לבנקים
33%	33%	דמי ניהול
3%	4%	הפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות
6%	10%	רווח נקי

- הכנסות החברה מתחום ההנפקה נובעות מהכנסות מעמלות הנגבות ממחזיקי כרטיס אשראי, הכנסות מעמלות צולבות המשולמות על ידי סולקים (כולל את החברה בכובעה כסולק) תמורת עסקאות שבוצעו באמצעות כרטיסים בנקאיים וכרטיסים חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה, הכנסות בגין העמדת אשראי והכנסות מהנפקת כרטיסים משולמים מראש.
- הכנסות החברה מתחום הסליקה נובעות מהכנסות ממרווח הסליקה (עמלות בית עסק בניכוי העמלה הצולבת), הכנסות מעמלות שירות הנגבות מבתי עסק, הכנסות בגין שירותי ניכיון והקדמת תשלומים לבתי עסק.

התפתחות משנה לשנה

הכנסות החברה הסתכמו בשנת 2007 בסך 128 מיליון ש"ח לעומת 112 מיליון ש"ח בשנת 2006 - גידול בשיעור של 14% המוסבר כדלקמן:

- גידול בשיעור של 8% בהכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי מ-106 מיליון ש"ח בשנת 2006 ל-115 מיליון ש"ח בשנת 2007, המוסבר ע"י:
גידול בשיעור של 7% בהכנסות מבתי עסק נטו, הנובע מעליה במחזורי הסליקה.
גידול בשיעור של 13% בהכנסות ממחזיקי כרטיס אשראי, הנובע מעליה במחזורי ההנפקה.
- גידול בשיעור של 122% ברווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים מ-6 מיליון ש"ח בשנת 2006 ל-13 מיליון ש"ח בשנת 2007, הנובע בעיקר מעליה בהיקף האשראי הצרכני הניתן ע"י החברה.

התפתחות בהכנסות, בהוצאות ובהפרשה למס (המשך)

הוצאות החברה הסתכמו בשנת 2007 בסך 110 מיליון ש"ח לעומת 102 מיליון ש"ח בשנת 2006 - גידול בשיעור של 9% המוסבר כדלקמן:

1. הוצאות הפרשה לחובות מסופקים - גידול בשיעור של פי ארבע מ-2 מיליון ש"ח ל-8 מיליון ש"ח. החברה רושמת הפרשה לחובות מסופקים כנגד אשראי צרכני. לפיכך, העלייה באשראי הצרכני הביאה לגידול בהפרשה לחובות מסופקים בהתאמה.
 2. הוצאות תפעול - גידול בשיעור של 15% מ-18 מיליון ש"ח ל-20 מיליון ש"ח על רקע גידול בפעילות החברה.
 3. הוצאות מכירה ושיווק - קיטון בשיעור של 13% מ-28 מיליון ש"ח ל-24 מיליון ש"ח.
 4. תשלומים לבנקים - קיטון בשיעור של 7% מ-17 מיליון ש"ח ל-16 מיליון ש"ח.
- הפרשה למיסים הסתכמה בשנת 2007 בסך 5 מיליון ש"ח לעומת 3 מיליון ש"ח בשנת 2006, גידול בשיעור של 56%.

רווח ורווחיות

הרווח הנקי הסתכם בשנת 2007 בסך 13 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של 7 מיליון ש"ח בשנת 2006 - גידול בשיעור של 75%.
 הרווח הנקי למניה בשנת 2007 הסתכם ב-1,239 ש"ח, לעומת 707 ש"ח בשנת 2006.
 התשואה להון העצמי בשנת 2007 הגיעה לשיעור של 27.3% על בסיס שנתי, לעומת 20.4% בשנת 2006.

התפתחויות בנכסים ובהתחייבויות

סך כל המאזן ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכם בסך 328 מיליון ש"ח, לעומת סך של 161 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה בשיעור של פי 2.

להלן התפלגות המרכיבים העיקריים בסעיפי המאזן העיקריים:

2006	2007	
100%	100%	סך כל הנכסים
61%	72%	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
76%	85%	סך כל ההתחייבויות
46%	47%	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
24%	15%	הון עצמי

- במועד ביצוע העסקה באמצעות כרטיסי אשראי:
1. לחברה הסולקת נוצרים: נכס בגין חוב של מנפיק הכרטיס או מחזיק הכרטיס והתחייבות כלפי בית עסק.
 2. לחברה המנפיקה נוצרים: נכס בגין חוב מחזיק הכרטיס או הבנק המנפיק והתחייבות כלפי החברה הסולקת.

התפתחויות בנכסים ובהתחייבויות (המשך)

התפתחות משנה לשנה

היקף העסקאות המבוצעות בכרטיסי אשראי י עולה באופן עקבי מדי שנה . הגידול בשימוש בכרטיסי אשראי נובע הן מגידול בהיקף העסקאות (הנובע מגידול באוכלוסייה ומכניסת אוכלוסייה צעירה אשר רגילה לעשות שימוש בכרטיסי אשראי כחלק מתרבות הצריכה) והן מגידול הבא על חשבון עסקאות באמצעי תשלום אחרים.

יתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2007 בסך של 237 מיליון ש"ח, לעומת 98 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עלייה בשיעור 143%.

יתרת הזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2007 בסך של 155 מיליון ש"ח, לעומת 74 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עלייה בשיעור 110%.

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית. כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים ע"ח בית העסק ועסקאות אחרות. ביום 31 בדצמבר 2007 היתרה הסתכמה ב-119 מיליון ש"ח, לעומת 51 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006.

אשראי למחזיקי כרטיס - כולל העמדת אשראי לעסקות קרדיט, אשראי שהועמד בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר והלוואות אחרות. ביום 31 בדצמבר 2007 היתרה הסתכמה ב-124 מיליון ש"ח, לעומת 48 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה בשיעור של 158% הנובע בעיקר בגידול האשראי הניתן בכרטיס האקטיב (אשראי מתגלגל).

הפרשה לחובות מסופקים - יתרת ההפרשה הסתכמה ביום 31 בדצמבר 2007 ב-10 מיליון ש"ח, לעומת 2 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה בשיעור של פי 5. החברה רושמת הפרשה לחובות מסופקים כנגד יתרת אשראי צרכני. לפיכך, העלייה באשראי צרכני הביאה לגידול בהפרשה לחובות מסופקים בהתאמה.

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

ביום 31 בדצמבר 2007 התחייבויות לבתי עסק היוו 99% מיתרת זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והסתכמו בסך 154 מיליון ש"ח לעומת 74 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עליה של כ-108%.

התחייבות לבתי עסק הינה בניכוי יתרת ניכיון שוברים לבתי עסק שנסלקו על ידי החברה. היתרה הסתכמה בסך 1 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2007 ו-2006.

מצב האמצעים ההוניים של החברה והשינויים בהם

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

ביום 18 בדצמבר 2006 הושלמה עסקת מכירת מניות דיינרס. במסגרת העסקה מכרה כאל 49% מהון המניות של דיינרס לקבוצת דור אלון - הריבוע הכחול.

מרכיבי הון

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכם בסך של 51 מיליון ש"ח, לעומת סך של 38 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2006, עלייה בשיעור של 32%.

יחס ההון העצמי לסך הנכסים ליום 31 בדצמבר 2007 הגיע לשיעור של 15%, לעומת שיעור של 24% בסוף שנה קודמת. יחס ההון לרכיבי סיכון ליום 31 בדצמבר 2007 הגיע לשיעור של 15.5%, לעומת 23.8% בסוף שנה קודמת. יחס הון ראשוני לרכיבי סיכון ליום 31 בדצמבר 2007 הגיע לשיעור של 15.5%, לעומת 23.8% בסוף שנה קודמת.

הלימות הון

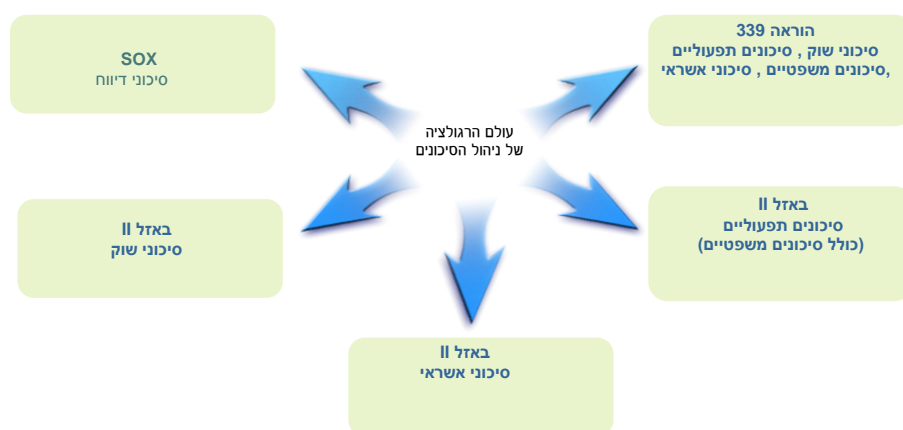
- יחס ההון לרכיבי הסיכון
- יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים 9%.
ראה באור 11 (ב) בדוחות הכספיים - הלימות ההון לפי הוראות המפקח על הבנקים.
דירקטוריון החברה החליט כי החברה תקיים יחס הלימות הון מינימלי בשיעור של 11%.
- שיעור ההפרשה המאזנית לחובות מסופקים ביחס לחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי הינו 4.1%.

ניהול סיכונים

חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

החברה, בתוקף היותה חברה נכדה של בנק דיסקונט, כפופה למדיניות ניהול הסיכונים של קבוצת דיסקונט. במקביל, החברה מקיימת מנגנון עצמאי לניהול הסיכונים במכלול תחומי העשייה של החברה, כחלק אינטגרלי מהפעילות היום יומית.

עמידה בדרישות רגולציה לניהול סיכונים ובקרתם



ניהול סיכונים (המשך)

הוראה 339

על פי הוראה זו נדרשת החברה ליישם ניהול מושכל ומבוקר של הסיכונים השונים אליהם היא חשופה. ההוראה דורשת מעורבות של הדיקטוריון, מינוי מנהל סיכונים והקדשת משאבים להבנת, הערכת וכימות מגוון החשיפות לסיכונים תוך קביעת מסגרות לניהולם ומערכת לבחינת החשיפה הכוללת של התאגיד.

באזל II

וועדת באזל לפיקוח היא וועדה של רשויות פיקוח על הבנקים שנוסדה על ידי הבנקים המרכזיים של קבוצת 10 המדינות המפותחות (G10). מטרת הוועדה היא ליצור סטנדרטים בנקאיים אחידים, על מנת לשפר את רמת היציבות של מערכת הבנקאות העולמית. הנחיות הוועדה אומצו על ידי הפיקוח על הבנקים בישראל והוחלו הן על הבנקים והן על חברות כרטיסי האשראי. הוועדה פרסמה ביוני 2004 סט הוראות שזכו לכינוי "באזל II". הוראות נועדו לקדם את עקרונות ניהול הסיכונים, ובכלל זה, את ניהול הלימות ההון, במערכת הבנקאית על מנת לחזק את היציבות הפיננסית. עקרונות אלו יוצקים בסיס להסדר ה, פיקוח ומשמעת שוק מתקדמים הקושרים את הלימות ההון לסיכוני אשראי, סיכונים תפעוליים וסיכוני שוק באופן מורכב, כולל ומדויק יותר מאשר בעבר.

הוראות באזל II מורכבות משלושה נדבכים ומספר נספחים.

- נדבך I (Pillar - 1) - עוסק במדידת נכסי הסיכון, השימוש בטכניקות מפתחות סיכון (CRM) והקצאת ההון בגינם.
- נדבך II (Pillar - 2) - עוסק בדרישות הפיקוחיות, בניהול הסיכונים הכולל, במדיניות ובדרכי הבקרה של בנק ישראל על יישום הוראות באזל II. נדבך זה כולל גם התייחסות להון הכלכלי.
- נדבך III (Pillar - 3) - כולל את דרישות הדיווח השונות הנאכפות על הבנקים.

הבנקים וחברות כרטיסי האשראי נדרשו להיערך ליישום מלא של הוראות באזל II בשנת 2009. תוך יישום הגישה הסטנדרטית (והנחת תשתית שתאפשר להתקדם בעתיד לגישת המודלים הפנימיים בסיכוני אשראי), עמידה בעקרונות באזל בנושאי ממשל תאגידי, בקרה וניהול סיכונים.

חוק סרבנס - אוקסלי (SOX)

חוק סרבנס-אוקסלי (Sarbanes-Oxley Act of 2002) פורסם בארה"ב בשנת 2002. סעיפי החוק מחילים דרישות נרחבות לגבי אחריות ההנהלה וועדת הביקורת, הגלויים בדוחות הכספיים, אי תלות רואי החשבון המבקרים, אחריותם האישית של נושאי המשרה ועוד.

המפקח על הבנקים החיל על המערכת הבנקאית בישראל את הסעיפים הבאים מתוך החוק:

- סעיף 302 - אחריות על הדיווח הכספי.
- סעיף 404 - הערכת ההנהלה את הבקורות הפנימיים (החלת הסעיף על הבנקים החל מיום 31 בדצמבר 2008).

סעיף 302 - אחריות על הדיווח הכספי

הוראות הסעיף דורשות קיום תהליך בחינה להמצאות בקורות ונהלים המבטיחים שהמידע שהחברה נדרשת לגלות בדו"חות נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים. והמצאות בקורות ונהלים המבטיחים שהמידע מועבר להנהלת החברה, כולל למנכ"ל ולחשבונאי הראשי, באופן המתאים על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בחוזר של הפיקוח על הבנקים מיום 21 בפברואר 2007 הוחלו דרישות סעיף 302 של חוק סרבנס-אוקסלי ישירות על חברות כרטיסי האשראי ונקבע כי בדוחות של חברות כרטיסי האשראי תיכללנה ההצהרות בהתאם לסעיף.

ניהול סיכונים (המשך)

בהתאם לדרישות הסעיף, בדקנו המצאות בקורות ונהלים המבטיחים שהמידע שהחברה נדרשת לגלות בדו"חות נרשם, מעובד, מסוכם ומדווח בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים.

הבקורות ונהלים מבטיחים שהמידע נצבר ומו עבר להנהלת החברה, כולל למנכ"ל ולחשבונאי הראשי, באופן המתאים על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

הבקרה הפנימית על דיווח כספי היא תהליך שתוכנן תחת פיקוחם של המנכ"ל והחשבונאי הראשי והושפע על ידי דירקטוריון החברה, ההנהלה ועובדים אחרים. התהליך מספק בטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות הכספיים למטרות חיצוניות בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים וכולל את המדיניות והנהלים השייכים לשמירת רשומות בפירוט סביר אשר משקפות באופן מדויק ונאות את העסקאות ואת החלוקה של נכסי החברה, מספקים בטחון סביר כי הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לעקרונות חשבונאיים מקובלים. תקבולים ותשלומים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות של הנהלת החברה והדירקטוריון ומספקים בטחון סביר במניעת או איתור במועד של רכישה, שימוש או חלוקה לא מורשים המשפיעים על הדוחות הכספיים.

סעיף 404 - הערכת ההנהלה את הבקורות הפנימיות

סעיף 404 לחוק ותקנות מטעמו קובעים הוראות באשר לאחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי וחוות דעת רואה החשבון המבקר (attestation report) לגבי הביקורת של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. בחוזר המפקח על הבנקים מיום 20 בינואר 2008 נקבע כי חברות כרטיסי האשראי יישמו את דרישות סעיף 404, וכן את הוראות ה-SEC שפורסמו ויתפרסמו בעתיד מכוחו.

סעיף 404 קובע כי ה-SEC יקבע כללים שיחייבו לכלול בכל דו"ח שנתי דו"ח בקרה פנימית (an internal control report) אשר בו ייכללו:

- (1) הצהרה על אחריות ההנהלה להקמה ולתחזוק של מערך ונהלי בקרה פנימית נאותים על דיווח כספי.
- (2) הערכה לתום שנת הכספים האחרונה של התאגיד, של אפקטיביות המערך ונהלי הבקרה הפנימית של התאגיד על דיווח כספי.

בהוראות ה-SEC נקבע כי בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת, וכן ציון כי מודל ה-COSO המגדיר בקרה פנימית עונה על הדרישות ויכול לשמש את התאגידים כאמת מידה לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

ניהול סיכונים כולל (Enterprise Risk Management)

- על רקע ריבוי הוראות בנק ישראל, העוסקות בניהול סיכונים והמלצות החוזרות ונשנות בדבר מערכת לבחינת החשיפה הכוללת, החברה החליטה על אימוץ מודל ניהול הסיכונים הכולל (Enterprise Risk Management). ניהול סיכונים כולל בארגון מבוסס על מנגנון הקושר בין יעדי הארגון, הסיכונים ומכלול הגורמים המעורבים בתהליך ניהול הסיכונים, תוך הפרדה בין הפונקציות יוצרות החשיפה לבין שדרת ניהול הסיכונים.
- כמו כן, בהתאם להנחיות בנק ישראל החברה אימצה את מודל ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Tread way Commission) כמודל מנחה לעיצוב מערך הבקרה הפנימית.
- הוקמה וועדה לניהול סיכונים כולל (ERM), המורכבת מחברי הנהלה לרבות המנכ"ל. הוועדה מתכנסת אחת לחודש. תחומי האחריות של הוועדה: התווית מדיניות סיכון ורמת התיאבון לסיכון, פיקוח על ניהול הסיכונים הארגוניים ("מסלוקת סיכונים"), הכוונת משאבים למזעור הסיכונים תוך ראייה כלל מערכתית ומתן המלצות בנושא להנהלת החברה והדירקטוריון. וועדה זו משמשת אף כוועדת היגוי לצורך יישום הוראות SOX.

ניהול סיכונים (המשך)

- בחברה פועלת יחידת בקרת סיכונים שמהווה מטריה עבור כלל הרגולציה וכללי הציות הבנקאי בהם על החברה לעמוד בהקשר של ניהול סיכונים.
- החברה הציבה לעצמה יעדים לשדרוג מ ערך הבקורות, ניהול הסיכונים והממשל התאגידי (מתודולוגיות, מערכים, שיטות, כלים וכו') תוך הקצאת המשאבים הדרושים במסגרת תקציב שנתי ורב שנתי, דיווחים בנושא ניהול סיכונים על פי הוראות בנק ישראל, גיבוש תכנית עבודה רב שנתית כוללת, אשר תתייחס אל מכלול ההיבטים המושפעים מהיישום, ואשר תתבסס על סקר פערים סדור ופרטני.

סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו סיכון להפסד כתוצאה מהאפשרות שהצד הנגדי לעסקה לא יעמוד בהתחייבויותיו. במסגרת פעילות החברה כמעמידת אשראי עלולה החברה למצוא עצמה חשופה לסיכונים הנובעים מאי יכולת לקוחות החברה (מחזיקי כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים ובתי עסק) לשלם תמורת העסקאות אותן ביצעו באמצעות הכרטיסים ו /או לפרוע הלוואות שקיבלו מהחברה, לאחר שהחברה העבירה את הזכויות בגיבן לגורמים הרלוונטיים. לעניין מחזיקי כרטיסים שהונפקו עם בנקים בהסדר, הסיכון הנובע מאי תשלום על ידי לקוח בגין עסקה אשר הוא חויב בה כדין, יתרחש אם גם ללקוח וגם לבנק בהסדר לא תהיה יכולת תשלום כאמור.

- ניהול סיכונים האשראי של החברה מתבסס על מדיניות המותווית על ידי דירקטוריון החברה.
- במהלך השנה האחרונה הורחב ועודכן מסמך מדיניות האשראי של החברה בהתאם לתנאי השוק המשתנים ותוכנות שעלו מניתוח הפעילות השוטפת.
- החברה משקיעה באורח שוטף משאבים בהכשרת העוסקים בקבלת החלטות ובהערכת סיכונים אשראי, ובשיפור של כלי הבקרה ומערכות מידע ממוחשבות העומדים לרשותם.
- הוקמה מערכת ממוכנת בהתאם לדרישות הוראה 313 של בנק ישראל, המערכת מאפשרת ביצוע בקרה שוטפת על המגבלות לגודל החבות של לווה בודד וקבוצת לווים ומצמצמת את החשיפה לריכוזיות. המערכת עלתה לאוויר בתחילת שנת 2008.
- ניהול סיכונים האשראי של החברה מתבסס על מודלים סטטיסטיים.
 - מודל (c.s) Credit Scoring - מודל סטטיסטי, שבאמצעותו נקבע ניקוד ללקוח שעל פיו נקבע גובה אשראי/סוג כרטיס.
 - מודל (b.s) Behavior Scoring - מודל סטטיסטי, שבאמצעותו נקבע ניקוד ללקוח בהתאם להתנהגות בתקופת היותו לקוח החברה.
- במהלך השנה האחרונה, המודלים עברו בדיקת טיב החיזוי של המודל והשוואת טיב החיזוי בתקופת התיקוף מול טיב החיזוי בתקופת הפיתוח. החברה נערכת לביצוע עדכונים במודל.
- השינוי העיקרי אליו נדרשים הבנקים על פי עקרונות באזל II, בהיבט של סיכונים אשראי הוא באופן חישוב ההון המינימאלי הנדרש. החברה ביצעה סקר השפעה כמותית (QIS) לבחינת ההשפעה של הוראות באזל II תוך יישום הגישה הסטנדרטית (הקצאת הון מבוצעת על פי משקולות קבועים שמכתיב הרגולאטור באופן דיפרנציאלי לנכסים בעלי רמות סיכון שונות). תוצאות הסקר הראו מגמת ירידה בנכסים המשוקללים בסיכון האשראי. הדבר מוסבר בעיקר על ידי העובדה שמרבית יתרות האשראי של החברה מסווגות כיתרות קמעונאיות הזוכות למשקל סיכון של 75%, הנמוך ממשקל הסיכון בהנחיות שהיו נהוגות עד כה (באזל I).
- העדכון המתוכנן במודלים הסטטיסטיים יעשה בהתאם להוראות באזל II, כחלק מתהליך הנחת תשתית שתאפשר להתקדם בעתיד לגישת המודלים הפנימיים.

ניהול סיכונים (המשך)

סיכונים תפעוליים

בהוראות בנק ישראל, סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד כתוצאה משיטות פגומות לעיבוד נתונים, טעויות אנוש, העדר תהליכי בידוק ובקרה פנימיים נאותים.

בהנחיות וועדת באזל, סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד כתוצאה מכשל או פגם בתהליכים פנימיים (Process), אנשים (People), ומערכות (System), או כתוצאה מאירוע חיצוני (External Event).

ההנחיות מבחינות בין שבע קבוצות סיכון:

- מעילה (כגון: גניבה, קבלת טובות הנאה)
- הונאה (כגון: שווד, זיוף ומרמה, חדירת גורמים עוינים למערכת המידע)
- פרקטיקות העסקה ובטיחות במקום העבודה (כגון: פיצוי עובדים, הפרת חוקי עבודה ובריאות, תלונות על אפליה)
- לקוחות, מוצרים ופרקטיקות עסקיות (כגון: פגיעה באמון הלקוח, שימוש לא נאות במידע חסוי על לקוחות, כשל בתכנון מוצר)
- נזק לנכסים פיסיים (כגון: טרור, ונדליזם, אסונות טבע)
- הפרעות בפעילות העסקית וכשל מערכות (כגון: כשל חומרה או תוכנה, בעיות תקשורת)
- ביצוע, הפצה ותהליכי ניהול (כגון: שגיאות בהכנסת נתונים, דיווח לא מדויק, מחלוקות עם ספקים).

מתודולוגית העבודה שאומצה על ידי החברה רואה בסיכונים הדיווח הכספי אלמנט שמיני ברשימה זו. סיכונים דווח כספי מוגדרים כשיבושים אפשריים באופן התנהלותם של תהליכים עסקיים ו/או תהליכי עבודה, המשפיעים באופן ישיר או בעקיפין על הדיווח הכספי בכללותו (דהיינו, הדוח הכספי על מכלול הגילויים והביאורים הנכללים במסגרתו). לדוגמה, חישוב שגוי של יתרת ההפרשה לחובות מסופקים; אי התאמה בין תנאי האשראי המופיעים במסמכי האשראי שנחשבו עם הלקוח לבין הרישומים בדוחות הכספיים של החברה; סך ההכנסות מעמלות אינו מבטא את התקבולים של החברה מלקוחות עבור עמלות, בפועל וכו'.

כחברה המנפיקה כרטיסי אשראי, ואשר נושאת על פי חוק (וכן על פי ההסכמים עם הבנקים בהסדר) באחריות בגין נזקי שימוש לרעה בכרטיסי אשראי, חשופה החברה לסיכונים מצד גורמים חיצוניים המבקשים להוציא כספים שלא כדין על ידי שימוש בכרטיסים גנובים, בכרטיסים מזויפים ובכרטיסי אשראי בערצוי האינטרנט. החברה עוסקת בהתמדה בנקיטת צעדים ובפיתוח אמצעים לצמצום תופעת השימוש לרעה בכרטיסי האשראי. בין היתר, מפתחת החברה מנגנוני בקרה ומעקב אחר עסקאות לצורך זיהוי ואיתור עסקאות חשודות, בניית מערכות הסתברותיות וצמצום מספר העסקאות שניתן לבצען ללא אישור בזמן אמת מהחברה. כמו כן, מתכננת החברה להגביר את רמת האבטחה של כרטיסי האשראי באופן המקשה את זיופם (כגון פיתוח כרטיסים חכמים). הצעדים שנקטה ונוקטת החברה כאמור לעיל, הביאו לצמצום משמעותי בתופעת השימוש לרעה בכרטיסי אשראי, ובנזקים הנגרמים כתוצאה מכך.

מסגרת הביטוח הבנקאי של החברה מכסה, בין היתר, נזקים הנובעים מפשעי מחשב ומעילות עובדים.

במסמך טיוטא של המפקח על הבנקים בנושא באזל II, הנדבך השני - ניהול סיכון תפעולי, נידרש כי:

- הדירקטוריון והנהלה הבכירה יבחנו ויאשרו את מסגרת העבודה לניהול הסיכון התפעולי של התאגיד הבנקאי.
- התאגיד הבנקאי יזהה ויעריך את הסיכון התפעולי המובנה בכל המוצרים, הפעילויות, התהליכים והמערכות המהותיים. בנוסף, התאגיד הבנקאי יבטיח שלפני הפעלת מוצרים, פעילויות, תהליכים ומערכות חדשים, הסיכון התפעולי המובנה בהם יהיה נתון לנוהלי הערכה.

ניהול סיכונים (המשך)

המידע על החשיפות הקיימות בחברה מוצג בצורה מרוכזת במסמך חשיפות כולל. המסמך מכיל תיאור מכלול הסיכונים להם חשופה החברה תוך הצגת מידע על התפתחות החשיפות ותיאור הצעדים שנקטו למזעור הסיכונים התפעוליים והסיכונים המשפטיים.

מסמך החשיפות המעודכן מונח בפני וועדת אשראי וניהול סיכונים של הדירקטוריון לפחות אחת לרבעון.

במהלך שנת 2007 החברה ביצעה סקר סיכונים אינטגרטיבי ל מופי מכלול הפעילויות והסיכונים הגלומים בהם ובחינת קיום מנגנוני בקרה נאותים.

הסקר האינטגרטיבי קושר בפרויקט אחד את דרישות באזל למיפוי ומזעור של הסיכונים התפעוליים ודרישות הוראות חוק SOX למיפוי ומזעור של סיכונים הדיווח. בבסיס שיטת עבודה זו עומדת הנחה הרואה בכל סיכון דווח סוג של סיכון תפעולי. הסקר בוצע בליווי חברת ייעוץ חיצונית מובילה בתחומה.

פערים שעלו במהלך הסקר הועברו לטיפול במסגרת פרויקט ל"הפחתת סיכונים".

החברה מקימה בימים אלה תשתית חוצת חברה לתחזוק ועדכון הסקר על בסיס יום יומי מתמשך. הקמת התשתית כוללת הגדרת תהליכים לשיתוף פעולה בין האגפים השונים והטמעת מערכת ממוחשבת לניהול תהליכים, סיכונים ואירועי כשל.

הטיפול בתהליכי הקמת מוצרים, פעילויות, תהליכים ומערכות חדשים, עוגן במהלך שנת 2007 במסגרת מתודולוגיה כלל חברתית לניהול פרויקטים. כחלק משלבי הפרויקט נערך סקר סיכונים אינטגרטיבי לזיהוי והערכה של הסיכונים התפעוליים המובנים בתוצרי הפרויקט. המתודולוגיה תוטמע בחברה במהלך שנת 2008.

סיכון משפטי

על פי הגדרת בנק ישראל, הינו "סיכון להפסד כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם". החברה מלווה ביועץ משפטי צמוד לצרכים השוטפים של החברה, כמו גם לאירועים משפטיים / ייצוגיים / רגולטוריים. מחלקת ציות וקשרי לקוחות מרכזת את הטיפול בנושא המשפטי בחברה ונושאת באחריות לקיום הוראות החוק, התקנות והצווים החלים על החברה בהיבט הצרכני ובהיבט של איסור הלבנת הון.

הוראת ניהול בנקאי תקין 308 - קצין ציות

בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין, החברה מינתה קצינת ציות, אשר אחראית לוודא כי החברה פועלת ליישום הוראות החוק, הצווים והתקנות המסדירים את מישור היחסים שבין החברה ללקוחותיה מן ההיבט הצרכני.

בהתאם להוראה, מונתה בחברה ועדה, בה חברים נציגים מכל אגפי החברה, אשר מסייעת לקצינת הציות לבצע את תכנית הציות, ובוחנת את פעילויותיה החדשות והקיימות של החברה במישור החוקים הצרכניים.

החברה מצויה בעיצומו של סקר תשתיות הממפה ומתאר את המצב הקיים בחברה באשר לאופן קיום ההוראות הצרכניות, ובדק את הדרך בה ער וכה החברה ליישום ולקיום, באופן הולם את החובות הנגזרות על החברה מההוראות הצרכניות החלות על החברה. מטרת הסקר הינה להצביע על הפערים הקיימים על מנת שהחברה תוכל לפעול לתיקונם.

בנוסף, נקבעו מנגנוני דיווח על הפרות של הוראות צרכניות מן המקורות הבאים: יועץ משפטי, מחלקת קשרי לקוחות, עובדי מחלקות השירות וניהול סיכונים, מנהלי מחלקות, המבקר הפנימי.

ניהול סיכונים (המשך)

קצינת הציות מלווה באופן פעיל פרויקטים חוצי חברה, וכן פעילויות חדשות בהן החברה מעורבת.

על מנת להעמיק את המודעות לנושא הציות בחברה, פורסמו עקרונות וכללים מתחום הציות במערכת הידע הפנימי של החברה, עובדי החברה עוברים הדרכות בנוגע לתחום הציות. ההדרכות בוצעו תוך התאמה לתחום הפעולה של כל אגף / יחידה מיחידות החברה.

במסגרת הליך לקליטת עובדים חדשים, עובר כל עובד הדרכה הנושא ציות וחשיבותו בין אם באמצעות לומדה יעודית, ובין אם באמצעות הדרכה פרטנית, בהתאם לתפקיד בו מועסק העובד.

דיווח על תלונות בפני היחידה לפניות הציבור בבנק ישראל

במהלך שנת 2007 הוגשו בפני היחידה לפניות הציבור שבפיקוח על הבנקים 15 תלונות. אף לא אחת מהן נמצאה מוצדקת על ידי הבנק המרכזי.

סיכוי שוק

כוללים בעיקר את סיכויי הריבית וסיכויי מטבע ומדד. סיכון ריבית נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על הערך הנוכחי של הנכסים וההתחייבויות של החברה. דירקטוריון החברה אישר להנהלה שיקול דעת מסוים בקביעת חשיפת הריבית המותרת לחברה. עם זאת, שיקול הדעת מוגבל בהיקפו על מנת לא לחשוף את הונה העצמי של החברה למצב קיצוני. במהלך שנת 2005 בוצעה בחינה של סיכויי הריבית הקיימים בחברה תוך המלצה לבניית אסטרטגיה שתיתן מענה לסיכונים אלו. לשם הגנה בפני חשיפה בין ריבית מקורות משתנה לריבית שימושיים קבועה מבוצע גידור חשיפות. גידור זה מבוצע באמצעות נטילת אשראי בריבית קבועה. החברה כמעט שאינה חשופה בפני סיכויי מטבע ומדד.

מצב ההצמדה והתקופות לפירעון של הנכסים וההתחייבויות

ראה ביאור 12 בדוחות הכספיים - נכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה.

מגזרי פעילות והתפתחותם לעומת השנים הקודמות

השווקים העיקריים ודרכי ההפצה שלהם

מגזר ההנפקה

הבנקים שבהסדר מהווים עבור החברה "רצפת גיוס" ללקוחות המזמינים באמצעותם, כרטיסי אשראי בנקאיים. מועדוני הלקוחות מהווים "רצפת גיוס" נוספת, באמצעותם מגייסת החברה לקוחות חוץ בנקאיים.

מגזר הסליקה

פעולות השיווק בתחום זה מופנות לבתי עסק, כאשר דגש מיוחד מושם על בתי עסק להם מספר נקודות מכירה (בדרך כלל רשת מתקשרת עם סולק יחיד עבור כל סניפיה). שיווק שירותי סליקה לבתי עסק מבוצע באמצעות אנשי מכירות של החברה, אשר נותרים "אנשי קשר" לבית העסק גם לאחר ההתקשרות בהסכם סליקה.

תנאי התחרות בהם פועל המגזר

פעילות ההנפקה ופעילות הסליקה מהוות שני נדבכים עיקריים ומשלימים בעסקי כרטיסי האשראי. בישראל פועלות כיום שלוש חברות כרטיסי אשראי, שלושתן בבעלות או בשליטת בנקים:

- כאל, בשליטת בנק דיסקונט ובהחזקה של הבנק בינלאומי.
- ישראכרט, המורכבת מקבוצת חברות פרטיות בבעלות מלאה של בנק הפועלים.
- לאומי קארד, שהינה חברה פרטית בבעלות מלאה של בנק לאומי.

מגזר ההנפקה

בנדבך ההנפקה - מתחרה החברה על ליבו ועל כיסו של הלקוח במטרה שיבצע את חלק הארי מהצריכה השוטפת שלו באמצעות כרטיסים שהחברה הנפיקה, תוך הגדלת כמות כרטיסי האשראי המונפקת על ידי החברה, וכך ליהנות מעמלות בגין עסקאות המבוצעות בכרטיס ומריבית בגין העמדת אשראי. חברות כרטיסי אשראי בארץ פועלות תחת המותגים הבאים:

- כאל: מנפיקה כרטיסי אשראי של "ויזה" וכרטיסי אשראי של "דיינרס" (באמצעות דיינרס, בבלעדיות). כמו כן, מנפיקה כאל כרטיסי אשראי של "מסטרקארד", בהיקפים נמוכים.
- ישראכרט: מנפיקה כרטיסי אשראי של "ישראכרט" (בבלעדיות), ו"מסטרקארד". "ישראכרט" הינו מותג פרטי בבעלותה של ישראכרט, אשר מנפיקה כרטיסים תחת מותג זה לשימוש בישראל בלבד. למיטב ידיעת החברה, "אמריקן אקספרס" מונפק על ידי חברה אחת של ישראכרט (בבלעדיות).
- לאומי קארד: מנפיקה כרטיסי אשראי של "ויזה" ו"מסטרקארד".

מגזרי פעילות והתפתחותם לעומת השנים הקודמות (המשך)

מגזר הסליקה

בנדבך הסליקה - מתחרה החברה על הרחבת מעגל בתי העסק להם היא מספקת שירותי סליקה ושירותים משלימים, במטרה ליהנות מעמלות בית העסק ומתשלומים בגין שירותים נוספים לבתי העסק.

השחקנים בתחום סליקת כרטיסי האשראי בישראל הינם:

- כאל, הסולקת כרטיסי אשראי של "ויזה", "מסטרקארד" וכרטיסי אשראי של "דיינרס" (באמצעות דיינרס, בבלעדיות).
- ישראלכרט, אשר סולקת כרטיסי אשראי של "ישראלכרט" (בבלעדיות), "אמריקן אקספרס" (בבלעדיות), "מסטרקארד" ו"ויזה".
- לאומי קארד, אשר סולקת כרטיסי אשראי של "ויזה" ו"מסטרקארד".

שיטות עיקריות להתמודדות בתחרות

כיום, התחרות הינה בעיקר בתחום ההנפקה ומתמקדת בהנפקה החוץ בנקאית במטרה להרחיב את הגיוס של לקוחות חדשים, והרחבת כמות הלקוחות להם יכולה החברה להציע מוצרי אשראי, ובתחום הסליקה, הגדלת כמות בתי העסק המכבדים את הכרטיס (הגדלת Acceptance).

גורמי הצלחה

- מערך תפעולי הכולל מערכות מידע טכנולוגיות, תקשוב ותשתיות מתקדמות.
- הזכות להנפיק כרטיס אשראי ממותג מכוח זיכיון בלעדי מול דיינרס אינטרנשיונל.
- שיתוף פעולה עם תאגידים בנקאיים.
- יכולות גיוס לקוחות ושימורם באמצעות מערך שיווק נרחב.
- התקשרות בהסכמים להקמת מועדונים.
- יכולת להציע ללקוחות מוצרי אשראי נוחים ואטרקטיביים.
- מערך מפותח ואפקטיבי של ניהול סיכונים להם חשופה החברה.
- היכולת של החברה ללוות כספים מגופים פיננסיים בתנאים נוחים.

מגזרי פעילות

א. כללי

החברה פועלת בשוק כרטיסי האשראי בשני מגזרי פעילות המהווים יחדיו את ליבת הפעילות של החברה:

מגזר ההנפקה - מגזר זה כולל את פעילות החברה, בתפקידה כמנפיק, מאשרת לסולקים עסקאות המבוצעות באמצעות כרטיסי האשראי של הלקוח ואשר מוגשות על ידי בתי העסק אל הסולקים השונים. לאחר ביצוע הסליקה מעבירה החברה, כמנפיק, את תמורת העסקה לסולק (בניכוי עמלה צולבת), וגובה את תמורת העסקה מחשבון הלקוח.

מגזר הסליקה - מגזר זה כולל את פעילות החברה, בתפקידה כסולק, מחויבת לזכות בית עסק בגין עסקאות שאושרו על ידה ונבדקו מול המנפיק. התחייבות זו, מותנית בעמידת בית העסק בנהלי התפעול הקבועים בהסכם ביניהם. פעילות זו כוללת ניכיון שוברי עסקאות אשראי.

מגזרי פעילות (המשך)

ב. מידע כמותי על מגזרי פעילות:

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
115	25	90
-	80	(80)
115	105	10
13	12	1
-	-	-
128	117	11
8	8	-
20	16	4
24	24	-
*-	*-	*-
16	16	-
42	39	3
110	103	7
18	14	4
5	4	1
13	10	3
27.3%	28.5%	23.9%
245	223	22
220	198	22
200	64	136

מידע על הרווח והפסד:
הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצונים

הכנסות עמלות בינמגזרים

סך הכל

רווח מפעילות מימון לפני

הפרשה לחובות מסופקים

הכנסות אחרות

סך ההכנסות

הוצאות:

הפרשה לחובות מסופקים

הוצאות תפעול

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות

תשלומים לבנקים

דמי ניהול בינחברתי

סך כל ההוצאות

רווח מפעולות רגילות לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח

מפעולות רגילות

רווח נקי

מידע נוסף

תשואה להון

יתרה ממוצעת של נכסים

מזה: יתרה ממוצעת של נכסי סיכון(1)

יתרה ממוצעת של התחייבויות

(1) נכסי סיכון כפי שחושבו לצורך הלימות ההון.

* מייצג סכום הקטן מ-1 מיליון ש"ח.

מגזרי פעילות (המשך)

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006			
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
			מידע על הרווח והפסד:
			הכנסות:
106	22	84	הכנסות עמלות מחיצונים
-	75	(75)	הכנסות עמלות בינמגזרים
106	97	9	סך הכל
			רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
6	4	2	הכנסות אחרות
-	-	-	סך ההכנסות
112	101	11	
			הוצאות:
2	2	-	הפרשה לחובות מסופקים
18	14	4	הוצאות תפעול
28	28	-	הוצאות מכירה ושיווק
17	17	-	תשלומים לבנקים
37	34	3	דמי ניהול בינחברתי
102	95	7	סך כל ההוצאות
			רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
10	6	4	
			הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
3	2	1	
			רווח נקי
7	4	3	
			מידע נוסף
114	110	4	יתרה ממוצעת של נכסים
76	1	75	יתרה ממוצעת של התחייבויות

מגזרי פעילות (המשך)

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
90	17	73
-	56	(56)
<u>90</u>	<u>73</u>	<u>17</u>
5	3	2
-	-	-
<u>95</u>	<u>76</u>	<u>19</u>
40	30	10
29	27	2
5	4	1
16	16	-
<u>90</u>	<u>77</u>	<u>13</u>
5	(1)	6
2	-	2
3	(1)	4
31	23	8
-	-	-

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצונים

הכנסות עמלות בינמגזרים

סך הכל

רווח מפעילות מימון לפני הפרשה

לחובות מסופקים

הכנסות אחרות

סך ההכנסות

הוצאות:

הוצאות תפעול

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות

תשלומים לבנקים

סך כל ההוצאות

רווח מפעולות רגילות לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח

מפעולות רגילות

רווח נקי

מידע נוסף

יתרה ממוצעת של נכסים

יתרה ממוצעת של התחייבויות

התפתחויות במגזרי פעילות

לקבוצה שני מגזרי פעילות עיקריים: מגזר הנפקה ומגזר סליקה.

מגזר הנפקת כרטיסי אשראי

- החברה מנפיקה ללקוחותיה כרטיסי אשראי. הנפקת כרטיסי האשראי ללקוח נעשית עם חתימתו על חוזה כרטיס מנפיק הינו תאגיד החבר בארגון הבינלאומי, מעניק הזיכיון ביחס למותג כרטיס האשראי. את כרטיסי האשראי המונפקים על ידי החברה ניתן לחלק לשתי קבוצות עיקריות:
 - כרטיסים המונפקים ללקוחות בנקים שבהסדר. החברה התקשרה בהסדרים עם מספר בנקים ולפיהם תנפיק, במשותף עם הבנק, כרטיסי אשראי ללקוחות אותם בנקים. בכרטיסים אלה מנפיקה ומתפעלת החברה את כרטיסי האשראי שהונפקו כאמור, והבנקים הם שמעמידים אשראי ללקוח והנושאים בסיכון האשראי הכרוך בכרטיסים. החברה נושאת בתפעול הכרטיסים ובעלות נזקי זיוף וגניבה.
 - כרטיסי אשראי המונפקים על ידי החברה שלא במשותף עם הבנקים. בכרטיסים כאמור מנפיקה החברה כרטיס אשראי ללקוח בהנפקה ישירה (בין באמצעות מועדון לקוחות ובין ללא חברות במועדון כלשהו), והיא אשר מעמידה את האשראי ללקוח ונושאת בסיכון הכולל הנובע מהפעילות המתבצעת בכרטיס.
- החברה, בתפקידה כמנפיק, מאשרת לסולקים עסקאות המבוצעות באמצעות כרטיס האשראי של הלקוח ואשר מועברות על ידי בתי העסק אל הסולקים השונים. לאחר ביצוע הסליקה מעבירה החברה, כמנפיק, את תמורת העסקה לסולק (בניכוי עמלה צולבת), וגובה את תמורת העסקה מחשבון הלקוח. בגין השימוש בכרטיס האשראי רשאי המנפיק לגבות מהלקוח עמלות שונות.
- החל משנת 2001, במסגרת הרחבת סל המוצרים שהציעה החברה ללקוחותיה, מעמידה החברה ללקוחותיה מחזיקי כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים (באמצעות חברה קשורה), הלוואות לשימושים שונים, ומעמידה לרשותם תוכניות אשראי מגוונות ופריסות תשלומים בקשר עם עסקאות שהם מבצעים באמצעות כרטיסי האשראי שבידם, כגון, עסקאות קרדיט, חיובים נדחים, פריסת התשלום החודשי לפני ואחרי מועד החיוב, משיכת מזומן בתשלומים וכיו"ב.
- החל משנת 2005 מציעה החברה ללקוחותיה כרטיס אשראי מתגלגל תחת המותג "אקטיב". בכרטיס מסוג אקטיב מקבל הלקוח לביתו פירוט של העסקאות שביצע בחודש הקודם, ואת פרטי החיובים בגינם. על הלקוח להודיע לחברה את הסכום בו הוא מבקש להיות מחויב במועד החיוב הקרוב. אם הלקוח אינו מודיע לחברה מה גובה הסכום בו ירצה להיות מחויב, יחויב חשבונו בסכום מינימלי, כפי שנקבע בחוזה כרטיס האשראי ואילו יתרת סכום החיוב החודשי תצטרף לסך התשלומים בהם יחויב הלקוח בחודש העוקב, והנושאים ריבית.

מגזר סליקת כרטיסי אשראי

- הסולק הינו תאגיד החבר בארגון הבינלאומי מעניק הזיכיון ביחס למותג כרטיס האשראי, ועל פי רוב הוא גם גוף פיננסי. הסולק קשור בהסכמים עם בתי עסק שונים, אשר לפיהם מבצע הסולק סליקה של שוברי עסקאות כרטיסי אשראי בבית העסק. כאמור, החברה, כסולקת, מחויבת לזכות בתי עסק בגין עסקאות שאושרו על ידה ונבדקו מול המנפיק. התחייבות זו, המותנית בעמידת בית העסק בנהלי התפעול הקבועים בהסכם ביניהם, הינה ליבת פעילות הסליקה. עבור שירותי הסליקה גובה הסולק מבית העסק עמלה (להלן: "עמלת בית עסק").

התפתחויות במגזרי פעילות (המשך)

- החל משנת 2001 עוסקת החברה (והחל מסוף שנת 2003 גם באמצעות חברה קשורה) במתן שירות ניכיון לבתי עסק. הניכיון הינו כנגד שוברי עסקאות תשלומים ועסקאות רגילות, קרי זיכוי בית העסק בתשלום מידי אחד בניכוי עמלת ניכיון מוסכמת. החברה מציעה לבתי עסק הקשורים עימה בהסכמי סליקה מגוון של תוכניות להקדמת מועד הזיכוי הרגיל, וזאת בתמורה לתשלום עמלות בגין הקדמת התשלום על ידי החברה. כמו כן מציעה החברה לחלק מבתי העסק עימם היא קשורה מקדמה על חשבון יתרות הזיכויים העתידיים שהם צפויים לקבל בגין שוברי עסקאות רגילות.

התפתחות בתוצאות מגזרי פעילות

הרווח הנקי במגזר הסליקה ה סתכם ב-3 מיליון ש"ח הן בשנת 2006 והן בשנת 2007. הרווח הנקי במגזר הנפקה הסתכם ב- 10 מיליון ש"ח בשנת 2007 לעומת סך של 4 מיליון ש"ח בשנת 2006, עליה בשיעור של 129%.

פעילות חברות מוחזקות עיקריות

דיינרס (מימון) בע"מ (להלן: "דיינרס מימון")

דיינרס מימון הנה חברה בת בבעלות מלאה של דיינרס . דיינרס מימון הוקמה בשנת 2005 והחל מחודש יוני 2006 היא עוסקת במימון האשראי של דיינרס . בשל אופיה זה של דיינרס מימון, היא קיבלה אישור של שלטונות מע "מ כ"מוסד כספי" לצורכי חוק מס ערך מוסף (תשל"ז-1975).

סך כל הנכסים ליום 31 בדצמבר 2007 הסתכם ב-119 מיליון ש"ח, לעומת סך של 47 מיליון ש"ח בסוף שנת 2006, עליה בשיעור של 157%.

סך כל הגירעון בהון העצמי הסתכם ביום 31 בדצמבר 2007 ב-0.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של 0.8 מיליון ש"ח בסוף שנת 2006, ירידה בשיעור של 28%.

סך כל ההכנסות הסתכמו בשנת 2007 ב-8 מיליון ש"ח, לעומת סך של 1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עליה בשיעור של פי 8.

הרווח הנקי הסתכם בשנת 2007 ב-0.2 מיליון ש"ח, לעומת הפסד של 0.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

פרטים בדבר עסקים עם צדדים קשורים

ראה ביאור 15 בדוחות הכספיים.

כח אדם

החברה מקבלת שירותים מחברת האם בתמורה לתשלום דמי ניהול.

גילוי בדבר מבקר פנימי בתאגיד

שם המבקרת : אילנה כחלון, רו"ח.

תאריך תחילת כהונה : מרץ 1999

בעלת תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן.

הביקורת הפנימית של החברה והחברה המאוחדת מתבצעת על ידי המבקרת הפנימית ועובדיה המועסקים במשרה מלאה ע"י החברה וכמו כן על ידי יועצים חיצוניים בתחומים הקשורים לביקורת ענ"א. בסוף חודש פברואר 2008 פרשה מתפקידה גברת אילנה כחלון, מבקרת הפנים של החברה, ובמקומה התמנה מר שלמה פיטשון אשר מכהן כמבקר הפנים של קבוצת דיסקונט. תכנית העבודה השנתית של מחלקת הביקורת הפנימית בחברה נגזרת מתכנית העבודה הרב שנתית אשר נבנתה על בסיס מדרג של הערכת סיכונים שנערך על כלל פעילות החברה. הערכת הסיכונים נערכה בסיוע חברת יועצים חיצוניים. תכנית העבודה מותאמת, בין היתר, לגידול בפעילות החברה הנובע מאסטרטגיית החברה, לדרישות הרגולציה החלות על החברה בעקבות פעילויות חדשות וקיימות ולהנחיות בינלאומיות רלוונטיות. תכנית העבודה כוללת ביקורת בחברות הבנות בארץ ובחו"ל. כמו כן בתכנית העבודה מוקצים ימי עבודה לנושאים בלתי מתוכננים. תכנית העבודה מאושרת על ידי ועדת הביקורת של הדירקטוריון ועל ידי דירקטוריון החברה.

דוחות הביקורת מוגשים בכתב ליו"ר הדירקטוריון, ליו"ר ועדת הביקורת, לחברי ועדת הביקורת ולמבקר הפנימי של בנק דיסקונט. ועדת הביקורת דנה בכל דוחות הביקורת. בשנת 2007 התקיימו 11 ישיבות. המבקר הפנימי עורך את הביקורת, בין היתר, על פי תקנים מקצועיים מקובלים של לשכת המבקרים הפנימיים ובכלל זה תקני תכונות ותקני ביצוע למבקר הפנימי גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע לרבות נתונים כספיים.

דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות המפקח על הבנקים, נדרשת החברה לקבוע מספר מזערי של דירקטורים במ ועד הדיווח, שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ומכהנים בדירקטוריון ובוועדות דירקטוריון אחרות המוסמכות לדון בדוחות הכספיים.

בחברה הוחלט כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון ו בוועדת מאזן לא יפחת משני דירקטורים ובוועדת הביקורת לא יפחת מדירקטור אחד.

להלן פרטים אודות הדירקטורים שהינם בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית והרקע המקצועי וההשכלה לפיהם יש לראותם כבעלי מיומנות כזו.

אורי פלח	מוסמך במינהל עסקים. בוגר במנהל עסקים. מכהן כמשנה למנכ"ל הרבוע הכחול. כמו כן, מכהן כדירקטור בחברות שונות.
ישעיהו פרי	בוגר כלכלה. מכהן כדירקטור בחברות שונות. בחברה מכהן כחבר ועדת הביקורת.
עמוס עמירן	בוגר תכנית לקידום מנהלים, המסלול המורחב בניהול כללי. כיהן בעבר כסמנכ"ל ומשנה למנכ"ל בחברת ישראלכרט בע"מ ויורופ"י (יורוקארד בע"מ). מכהן כיום כדירקטור בחברת ריס ייעוץ ופיתוח עסקי בע"מ. בחברה מכהן כיו"ר ועדת ביקורת.

דירקטוריון החברה

<p>י"ר הדירקטוריון. מנכ"ל חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ. י"ר דירקטוריון בחברות: כאל (מימון) בע"מ, יציל פיננסים בע"מ.</p>	<p>בעז צ'צייק</p>
<p>דירקטור. מנכ"ל אגוד לשכות המסחר. דירקטור בחברות: זוקו שילובים, ניו קופל ביטוח, קומטרנס הנדסה ושינוע 1984 בע"מ, אור ליין.</p>	<p>יחזקאל דסקל</p>
<p>דירקטור (דח"צ). י"ר ועדת ביקורת דיינרס קלוב ישראל בע"מ. דירקטור בחברת ריס ייעוץ ופיתוח עיסקי בע"מ.</p>	<p>עמוס עמירן</p>
<p>דירקטור. משנה למנכ"ל הריבוע הכחול. דירקטור בחברות: רשת הריבוע הכחול (היפר היפר) בע"מ, גלקסי סחר בינלאומי (1991) בע"מ, שפע מהדרין בע"מ, גמדא סחר בע"מ, ערוצים פרסום 1995 בע"מ, עיצובים בריבוע הכחול (אחזקות) 1997 בע"מ, רשת הריבוע הכחול תקשורת בע"מ, פארם הריבוע הכחול בע"מ, שמיטה יר"פ 2000 בע"מ, המחסן המרכזי כפר השעשועים בע"מ, ששת רשת חנויות לכלי בית בע"מ, הכל בדולר בע"מ, מועדון לקוחות רבוע כחול - דור אלון שותפות רשומה, רדיו ללא הפסקה בע"מ, ורדינו טקסטיל בע"מ, נעמן פורצלן בע"מ, מגה נופש ישיר בע"מ.</p>	<p>אורי פלח</p>
<p>דירקטור. סמנכ"ל מערכות מידע בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ.</p>	<p>רונית רובין</p>
<p>דירקטור. סמנכ"ל שירות בחברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ.</p>	<p>אלישע קרא</p>
<p>דירקטור (דח"צ). דירקטור בחברות: מכון המחקר מיגל, אלון אנרגיה בישראל, דור אלון אנרגיה בישראל, אלון ארה"ב, אלון תפעול, מקפת החדשה קרן פנ סיה, תמרניד. י"ר ועד הנהלה של מכללת תל חי.</p>	<p>ישעיהו פרי</p>

ישיבות דירקטוריון

בשנת 2007 התקיימו 5 ישיבות דירקטוריון.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

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

במהלך השנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר 2007 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפויים להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

אלישע קרא
חבר דירקטוריון

בעז ציצ'יק
יו"ר הדירקטוריון

סקירת הנהלה ליום 31 בדצמבר 2007

מאזן מאוחד - מידע רב תקופתי

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2005	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
-	1	1	נכסים:
-	98	237	פיקדונות בבנקים
31	67	90	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
			נכסים אחרים
31	161	328	סך כל הנכסים
-	47	115	התחייבויות:
-	-	1	אשראי מחברת אם
-	74	155	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	2	6	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
			התחייבויות אחרות
-	123	277	סך כל ההתחייבויות
31	38	51	הון עצמי
31	161	328	סך כל ההתחייבויות וההון

דוח רווח והפסד מאוחד - מידע רב תקופתי

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

2005	2006	2007	
90	106	115	הכנסות
			מעסקאות בכרטיסי אשראי
5	6	13	רווח מפעילות מימון לפני הפרשה
95	112	128	לחובות מסופקים
			הוצאות
-	2	8	הפרשה לחובות מסופקים
40	18	20	תפעול
29	28	24	מכירה ושיווק
5	-	-	הנהלה וכלליות
16	17	16	תשלומים לבנקים
-	37	42	דמי ניהול
90	102	110	
5	10	18	רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
2	3	5	הפרשה למיסים על הרווח
			מפעולות רגילות
3	7	13	רווח נקי

מאזן מאוחד לסוף רבעון - מידע רב רבעוני

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

2006				2007				שנה רבעון
1	2	3	4	1	2	3	4	
-	-	11	1	1	2	1	1	נכסים:
-	-	17	98	135	173	202	237	פיקדונות בבנקים
33	35	38	62	66	76	88	90	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
<u>33</u>	<u>35</u>	<u>66</u>	<u>161</u>	<u>202</u>	<u>251</u>	<u>291</u>	<u>328</u>	נכסים אחרים
								סך כל הנכסים
-	-	16	47	67	86	102	115	התחייבויות:
-	-	-	-	-	-	132	1	אשראי מחברת אם
-	-	12	74	93	115	-	155	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	-	2	1	4	6	6	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
<u>-</u>	<u>-</u>	<u>28</u>	<u>123</u>	<u>161</u>	<u>205</u>	<u>240</u>	<u>277</u>	התחייבויות אחרות
								סך כל ההתחייבויות
33	35	38	38	41	46	51	51	הון עצמי
<u>33</u>	<u>35</u>	<u>66</u>	<u>161</u>	<u>202</u>	<u>251</u>	<u>291</u>	<u>328</u>	סך כל ההתחייבויות וההון

דוח רווח והפסד מאוחד לרבעון - מידע רב רבעוני

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

שנה רבעון	2006				2007			
	1	2	3	4	1	2	3	4
הכנסות								
מעסקאות בכרטיסי אשראי	25	25	28	28	29	28	29	29
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים אחרות	1	2	1	2	3	4	4	2
	<u>26</u>	<u>27</u>	<u>29</u>	<u>30</u>	<u>32</u>	<u>32</u>	<u>33</u>	<u>31</u>
הוצאות								
הפרשה לחובות מסופקים תפעול	-	-	-	2	2	2	2	2
מכירה ושיווק	4	4	5	5	5	5	5	5
תשלומים לבנקים	7	6	7	8	6	4	5	9
דמי ניהול	5	4	4	4	4	4	4	4
	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>11</u>	<u>10</u>	<u>10</u>	<u>11</u>
	<u>24</u>	<u>23</u>	<u>26</u>	<u>29</u>	<u>28</u>	<u>25</u>	<u>26</u>	<u>31</u>
רווח מפעולות רגילות לפני מיסים	2	4	3	1	4	7	7	-
הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות	1	1	1	-	1	2	2	-
רווח נקי	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	<u>3</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>-</u>



1070 1000 867 05
פקס: 684 444 01
www.kpmg.co.il

סוכן חיקון
מכל המלחמה
11 האוניברסיטה, תל אביב 6100
ישראל

**דוח ראי החשבון המבוקר לבעלי המניות של
דיינרס קלוב ישראל בערבון מוגבל**

ביצענו את המאגמים המבוקרים של דיינרס קלוב ישראל בערבון מוגבל (להלן – החברה) הימים 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 את המאגמים המאזרחיים להיקדם תאריכים ואת החובות וזוהו והפסד. הדיווח על השינויים בחובות העצמי ודיווחות על תזרימי המזימים של החברה ומאזרחים - לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהתחילה ביום 31 בדצמבר 2007 יוחת בספיים אלה היום באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחיינו לא לחיות דעה על דוחות בספיים אלה כהתבסס על ביקורתנו

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים. לרבות תקנים שסמנו בתקנות דואי חשבון ארץ ועילתו של ראה חשבון, התשס"ג 1973 ותקני ביהודת ספיים שישומם בביקורת של חברת כרמלי אשראי נסב כפי הדחמות של המפקח על הבנקים. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו להפיק את הביקורת ילבענה במטרה להשיג מידה סגורה של ביקורת שאין ביהודת הספיים יצנה ניוטעה מהותית. ביקורת כוללת בדיקה סודגמית של ראינו והלומכות בסכמיה ובמידע שבדוחות הספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישמנו ושל האומדנים המשמעותיים שסמנו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצהר בדיווח הספיים בכללותו. אנו טבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לדוחות העתנו.

לענו, בהתבסס על ביקורתנו, הדיווח הספיים היל משקפים באופן נאות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים, סכל הבחנית המהותית, אנו מצבה הספיים של החברה ובמיוחד ימינו 31 בדצמבר 2007 ו- 2006 ואת הוצאות הפעולות, השינויים בחוב העצמי ותזרימי המזימים של החברה ובמיוחד - לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהם הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007 כמו כן, לדעתנו הדיווח הספיים היל עריכת בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנרינו. מנוסד בבאר 12, דיווח הספיים היל מוצגים בסכומים מדוימים בהתאם לתקני חשבונאות של מנוסד הישראלי לתקיר בחשבונאות.

1070 יידין
סוכן חיקון
דואי חשבון

10 דנרס 2008

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה		המאוחד			
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007		
				ביאור	
					נכסים:
1	1	1	1	3	פקדונות בנקים
51	122	98	237	4	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(1)	(1)	-	-	6	השקעות בחברות מוחזקות
110	202	62	90	7	נכסים אחרים
161	324	161	328		סך כל הנכסים
					התחייבויות:
47	115	47	115		אשראי מחברת אם
-	1	-	1	8	אשראי מתאגידים בנקאיים
74	155	74	155	9	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2	2	2	6	10	התחייבויות אחרות
123	273	123	277		סך כל ההתחייבויות
38	51	38	51	11	הון עצמי
161	324	161	328		סך כל ההתחייבויות וההון

שאול מזרחי
חשבונאי ראשי

אלישע קרא
חבר הדירקטוריון

בעז צ'צ'יק
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 9 במרס 2008.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוח רווח והפסד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד				
2005	2006	2007	2005	2006	2007	ביאור	
90	106	114	90	106	115	16	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
5	6	5	5	6	13	17	רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
95	112	119	95	112	128		
-	-	-	-	2	8	5	הוצאות הפרשה לחובות מסופקים
40	18	21	40	18	20	18	תפעול
29	28	24	29	28	24	19	מכירה ושיווק
5	*-	*-	5	*-	*-		הנהלה וכלליות
16	17	16	16	17	16		תשלומים לבנקים
-	37	41	-	37	42		דמי ניהול
90	100	102	90	102	110		
5	12	17	5	10	18		רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
2	4	4	2	3	5	20	הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
3	8	13	3	7	13		רווח מפעולות רגילות לאחר מיסים
-	1	-	-	-	-		חלק החברה בהפסדים מפעולות רגילות לאחר השפעת המס של חברות מוחזקות
3	7	13	3	7	13		רווח נקי
305	707	1,239	305	707	1,239		רווח למניה רגילה (בש"ח): רווח בסיסי: רווח נקי מפעולות רגילות
10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000		הערך הנקוב של הון המניות המשוקלל (בש"ח)

* מייצג סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוח על השינויים בהון העצמי

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

הון מניות	עודפים	סה"כ	
24	4	28	יתרה ליום 1 בינואר 2005
-	3	3	רווח נקי בשנת החשבון
<u>24</u>	<u>7</u>	<u>31</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2005
24	7	31	יתרה ליום 1 בינואר 2006
-	7	7	רווח נקי בשנת החשבון
<u>24</u>	<u>14</u>	<u>38</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2006
24	14	38	יתרה ליום 1 בינואר 2007
-	13	13	רווח נקי בשנת החשבון
<u>24</u>	<u>27</u>	<u>51</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

דוח על תזרימי המזומנים לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
3	7	13	3	7	13	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
(3)	(29)	(25)	(3)	20	53	רווח נקי לשנה התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
-	1	-	-	-	-	חלק החברה ברווחים (הפסדים) בלתי מחולקים של חברות מוחזקות (במאוחד - כלולות)
-	-	-	-	-	(3)	מסים נדחים נטו
-	-	-	-	2	8	הפרשה לחובות מסופקים
(2)	(32)	(53)	(2)	16	15	נכסים אחרים
(1)	2	28	(1)	2	33	התחייבויות אחרות
-	(22)	(12)	-	27	66	מזומנים נטו מפעילות שוטפת
-	-	-	-	(48)	(75)	תזרימי מזומנים מפעילות בנכסים
-	(51)	(70)	-	(52)	(73)	מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק ירידה (עליה) בחייבים אחרים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
-	(51)	(70)	-	(100)	(148)	מזומנים נטו מפעילות בנכסים
-	-	1	-	-	1	תזרימי מזומנים מפעילות בהתחייבויות
-	74	81	-	74	81	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו ירידה בזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
-	74	82	-	74	82	מזומנים נטו מפעילות בהתחייבויות
-	1	-	-	1	-	עליה במזומנים ושווי מזומנים
-	-	1	-	-	1	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
-	1	1	-	1	1	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

ביאור 1 - כללי

החל מהדוחות הכספיים לשנת 2007 הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, בעקבות זאת, הוצגו מחדש סעיפי הדוחות הכספיים, לרבות הצגת עסקאות פתוחות בכרטיסי אשראי כמכשירים פיננסיים מאזניים (בעבר הוצגו עסקאות אלו כמכשירים פיננסיים חוץ מאזניים).

א. דיינרס קלוב ישראל בע"מ (להלן "החברה") הינה זכיינית של רשת דיינרס קלוב הבינלאומית והינה בשליטת חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ. כמו כן, מחזיקים במניות החברה דור אלו פיננסיים בע"מ וריבוע כחול ישראל בע"מ.

ב. החברה עוסקת בתפעול כרטיס האשראי "דיינרס". תוקף הזכיון שניתן לה מדיינרס קלוב הבינלאומית הינו עד שנת 2017.

ג. בשנת 1992 נחתם הסכם בין החברה לכ.א.ל, לפיו הוענקה לכ.א.ל, החל משנת 1993, זכות שימוש בלעדית בתפעול ובהפצת כרטיסי דיינרס השונים. בהתאם להסכם נוסף החל משנת 1998 ההכנסות מתפעול כרטיסי דיינרס, מועברות במלואן לחברה. החברה משלמת לכאל עבור מלוא השרותים בהם היא נושאת. החל מיום 1 בינואר 2006 שונה אופן העמסת ההוצאות המשותפות בין כ.א.ל לחברה בהתאם להסכם למתן שירותים שנחתם בין כאל לחברה ביום 29 בנובמבר 2005.

ד. החל מהרבעון השלישי של שנת 2006 מאחדת החברה את דוחותיה הכספיים של חברת דיינרס (מימון) בע"מ. דיינרס (מימון) בע"מ הינה מוסד כספי ועוסקת במתן אשראי ללקוחות מחזיקי כרטיסי אשראי של דיינרס.

ה. היתרות של בעלי כרטיס בגין עסקאות מועדון YOU מוצגות במאזן החברה כחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והיתרות של בתי העסק בגין העסקאות האמורות מוצגות במאזן החברה כזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. ההתחשבות בגין יתר העסקאות, שאינן עסקאות מועדון YOU, מוצגות כח"ז מול החברה האם.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית

א. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

החברה- דיינרס קלוב ישראל בע"מ בע"מ

הקבוצה- דיינרס והחברה המאוחדת שלה - דיינרס (מימון) בע"מ.

חברות מאוחדות- חברות שדוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.

חברות כלולות- חברות, למעט חברות מאוחדות, שהשקעת התאגיד בהן כלולה בדוחות התאגיד על בסיס השווי המאזני.

חברות מוחזקות- חברות מאוחדות וחברות כלולות.

סכום מותאם- סכום נומינלי היסטורי שהותאם בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו-34 וגילויי דעת 36 ו-37.

סכום מדווח- סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.

דיווח כספי מותאם- סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד בגין חודש דצמבר 2003 בהתאם להוראות גילויי הדעת 23 ו-36 של לשכת רואי חשבון בישראל.

דיווח כספי נומינלי- דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

צדדים קשורים- כמשמעותם בגילויי דעת מס' 29 של לשכת רואי-חשבון בישראל.

מדד- מדד המחירים לצרכן שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. דוחות כספיים בסכומים מדווחים

1. בחודש אוקטובר 2001 פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 12 בדבר "הפסקת ההתאמה של דוחות כספיים". בהתאם לתקן זה, ובהתאם לתקן חשבונאות מספר 17 מחודש דצמבר 2002, הופסקה ההתאמה של הדוחות הכספיים לאינפלציה החל מיום 1 בינואר 2004. עד ליום 31 בדצמבר 2003, המשיכה החברה לערוך דוחות מותאמים בהתאם לגילוי דעת 36 של לשכת רואי חשבון בישראל. הסכומים המותאמים הכלולים בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 שמשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. החברה מיישמת את הוראות התקן ולפיכך הופסקה, כאמור, ההתאמה החל מיום 1 בינואר 2004.
2. החברה ערכה את דוחותיה הכספיים בעבר על בסיס העלות ההיסטורית המותאמת למדד המחירים לצרכן. הסכומים המותאמים, כאמור, שנכללו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2003 שימשו נקודת מוצא לדיווח הכספי הנומינלי החל מיום 1 בינואר 2004. תוספות שבוצעו במהלך התקופה נכללו בערכים נומינליים.
3. סכומי הנכסים הלא כספיים אינם מייצגים בהכרח שווי מימוש או שווי כלכלי עדכני, אלא רק את הסכומים המדווחים של אותם נכסים.
4. בדוחות הכספיים "עלות" משמעותה עלות בסכום מדווח.
5. מאזנים:
 - (א) שווין המאזני של השקעות בחברות המוחזקות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המדווחים של חברות אלו.
 - (ב) פריטים לא כספיים מוצגים בסכומים מדווחים.
 - (ג) פריטים כספיים מוצגים במאזן בערכים נומינליים היסטוריים לתאריך המאזן.
6. דוחות רווח והפסד:
 - (א) חלק החברה בתוצאות הפעילות של חברות מוחזקות וחלקם של זכויות בעלי מניות החיצוניים בתוצאות של החברות המאוחזות נקבע על בסיס הדוחות הכספיים המדווחים של חברות אלו.
 - (ב) הכנסות והוצאות הנובעות מפריטים לא כספיים או מהפרשות הכלולות במאזן נגזרות מהתנועה בין סכום מדווח ביתרת פתיחה לבין סכום מדווח ביתרת סגירה.
 - (ג) יתר מרכיבי דוח רווח והפסד מוצגים בערכים נומינליים.
7. נתונים של החברה בערכים נומינליים היסטוריים לצורכי מס ניתנים בביאור 22.
8. השפעת השינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהם לפי שער החליפין במועד העסקה. הפרשי השער הנובעים מסילוק פריטים כספיים, או הנובעים מדיווח פריטים כספיים של החברה לפי שער חליפין שונים מאלה ששימשו לרישום הראשוני במהלך התקופה, או מאלה שדווחו בדוחות כספיים קודמים, יזקפו לדוח רווח והפסד.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע חוץ והצמדה

נכסים והתחייבויות במטבע חוץ או הצמודים לו ונכסים והתחייבויות הצמודים למדד כלולים בדוחות הכספיים כדלהלן:

אלו במטבע חוץ - לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל לתאריך הדוחות.
אלו הצמודים למדד - לפי תנאי ההצמדה שנקבעו לגביהם.

נתונים לגבי השינויים במדד המחירים לצרכן ושערי החליפין:

שעור השינוי בשער החליפין של הדולר של ארה"ב באחוזים	שער החליפין של הדולר של ארה"ב בש"ח	שעור השינוי במדד באחוזים	מדד המחירים לצרכן בנקודות	
(9.0)	3.846	3.4	120.9	לשנה שנסתיימה ביום: 31 בדצמבר 2007
(8.2)	4.225	(0.1)	116.9	31 בדצמבר 2006

ד. איחוד הדוחות הכספיים

1. הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל החברות בהן מתקיימת שליטה של החברה.
2. יתרות ועסקאות הדדיות שבין החברות, שדוחותיהן אוחדו, מבוטלות בדוחות הכספיים המאוחדים.
3. לצורך האיחוד הובאו בחשבון הסכומים הכלולים בדוחות הכספיים של חברות שאוחדו, לאחר תיאומים המתחייבים מיישום כללי חשבונאות אחידים הנקוטים בידי הקבוצה.

ה. שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות כספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים נדרשת ההנהלה להשתמש באומדנים והערכות המשפיעים על הנתונים המדווחים של נכסים והתחייבויות, נכסים מותנים והתחייבויות תלויות שניתן להם גילוי בדוחות הכספיים וכן על נתוני הכנסות והוצאות בתקופת הדיווח. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

ו. פקדונות בבנקים

פקדונות בבנקים כוללים פקדונות לזמן קצר ויתרות בחשבונות עובר ושב בבנקים, שהתקופה עד למועד פדיונם, בעת ההשקעה בהם, לא עלתה על שלושה חודשים.

ז. סילוק ההתחייבויות

החברה גורעת התחייבות לבתי עסק בעת הפרעון המוקדם של החובות כלפי בית העסק ושחרור מהמחויבות כלפי בית העסק.

ח. השקעות בחברות מוחזקות

ההשקעות במניות של חברות מוחזקות בחברה מוצגות על בסיס השווי המאזני בהתאם לדוחות הכספיים של החברות המוחזקות לתאריך המאזן.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הפרשה לחובות מסופקים

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים המשקפות בצורה נאותה, לפי הערכת ההנהלה, את ההפסד הגלום בחובות, שגבייתם מוטלת בספק. בקביעת נאותות ההפרשות התבססה ההנהלה, בין היתר, על הערכת הסיכון על סמך המידע שבידה בדבר מצבם הכספי של החייבים, היקף פעילותם, הערכת הבטחונות שנתקבלו מהם והניסיון שנצבר. חובות מסופקים, אשר לדעת הנהלת החברה אין סיכוי לגבותם, נמחקים מספרי החברה וחברות מאוחדות על פי החלטת ההנהלה. כמו-כן נכללה בדוח הכספי הפרשה ספציפית על בסיס קבוצתי לחובות מסופקים, בקביעת ההפרשה החברה התבססה על ניסיון העבר ובחלוקה לקטגוריות מוצרי האשראי השונים.

י. הפרשה לנזקים

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות בגין נזקי זיוף וגניבה שנערכות בעת גילוי חשד לשימוש לרעה בכרטיס אשראי. שיעור ההפרשה נעשה על בסיס נסיון העבר בנוגע לשיעורי הנזק בפועל.

יא. חייבים/זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

במועד ביצוע העסקה נוצרים לחברת כרטיסי אשראי הסולקת את העסקה, נכס בגין חוב של מנפיק הכרטיס או מחזיק הכרטיס ובמקביל התחייבות לבית העסק.

כמו כן, לחברת כרטיסי אשראי כמנפיקה, נוצר נכס בגין חוב של מחזיק הכרטיס או של הבנק המנפיק ובמקביל התחייבות כלפי חברת כרטיסי אשראי הסולקת.

יב. הפרשה למבצעי מתנות

הדוחות הכספיים כוללים הפרשה למבצעי מתנות (נקודות) למחזיקי כרטיסים. בקביעת נאותות ההפרשה התבססה ההנהלה על הניסיון שנצבר בעבר ואומדן לגבי שיעורי המימוש בעתיד ועל העלות החזויה כפי שמתעדכנת מעת לעת בהתאם לתקנונים.

יג. הוצאות פרסום

הוצאות פרסום נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן.

יד. התחייבויות תלויות

הטיפול החשבונאי בתביעות משפטיות תלויות נעשה בהתאם להוראות התקן האמריקאי SFAS-5: Accounting for Contingencies והוראות הנלוות אליו ובהתאם להנחיות והבהרות הפיקוח על הבנקים. בהערכת התביעות המשפטיות התלויות מתבססות הנהלת החברה והנהלות חברות הבת על חוות דעת יועציהן המשפטיים, אשר קובעות את ההסתברות להתממשות החשיפה לסיכון בתביעות תלויות. התביעות סווגו בהתאם לתחומי ההסתברות להתממשות החשיפות לסיכון, כמפורט להלן:

1) צפוי (Probable) - ההסתברות מעל ל-70%
 2) אפשרי (Reasonably Possible) - ההסתברות מעל ל-20% וקטנה או שווה ל-70%.
 3) קלוש (Remote) - ההסתברות קטנה או שווה ל-20%.

בהתאם להוראה, רק במקרים נדירים רשאי תאגיד בנקאי לקבוע בדוחות הכספיים שלא ניתן להעריך את סיכויי ההתממשות של החשיפה לסיכון בגין תביעה רגילה ותביעה שאושרה כייצוגית, וכן בארבעה דוחות כספיים (כולל דוח שנתי אחד) שיפורסמו לאחר שתוגש תביעה עם בקשה להכיר בה כייצוגית, כאשר במנין תקופה זו לא תיכלל תקופה שבה עוכבו הליכים לפי החלטה של בית המשפט. החברה תארה הליכים משפטיים מהותיים המתנהלים כנגד החברה וחברות הקבוצה. לענין זה קבעה החברה כי בדרך כלל, יתואר הליך משפטי שהסכום הנתבע בו עולה על 0.5% מההון העצמי של החברה אם לא ניתן להעריך את סיכויי ההתממשות של החשיפה לסיכון, על 1% מההון העצמי אם סבירות התממשות הסיכון הינה אפשרית, ועל 2% מההון העצמי אם סבירות התממשות הינה קלושה. הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, בהתאם להערכות הנהלת החברה והחברות המאוחדות שלו, בהתבסס על חוות דעת היועצים המשפטיים שלהן.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. הכרה בהכנסות

הכנסות מעמלת סליקה והנפקה נרשמות על בסיס מצטבר, בעת קליטת העסקה בחברה (בעיקר בסמוך לקבלת הנתונים משב"א). בעסקות תשלומים, הממומנות ע"י בית העסק, נזקפות ההכנסות לגבי כל תשלום כעסקה נפרדת. הכנסות מריבית נרשמות על בסיס מצטבר ומוכרות לפי שיטת הריבית. עמלה צולבת מקוזזת ומוצגת כעמלת סליקה נטו.

טז. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים במאזן בסכום נטו רק כאשר קיימת לחברה זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

יז. רווח למניה

הרווח למניה חושב בהתאם לתקן חשבונאות מספר 21 "רווח למניה" של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. רווח למניה מחושב ע"י חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי מניות רגילות, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

יח. דוח תזרימי מזומנים

בדוחות אלו הוצגו נטו תזרימי מזומנים הנובעים מפעילות המתייחסת הן לנכסים והן להתחייבויות.

יט. מיסים על ההכנסה

החברות בקבוצה מבצעות ייחוס מיסים בשל הפרשים זמניים (Temporary Difference). הפרשים זמניים הינם הפרשים בין ערכם לצרכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בספרים. המיסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבים לפי שיעורי המס בעת ניצול המיסים הנדחים או בעת מימוש הטבות המס בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך המאזן.

תקנים חדשים שישמו לראשונה

כ. החל מיום 1 בינואר 2007 מיישמת החברה את חוזר המפקח על הבנקים, אשר קובע תיקון להוראות הדיווח לציבור בדבר "העברות ושירות של נכסים פיננסיים וסילוק של התחייבויות". ההוראות שנקבעו בחוזר זה מאמצות את כללי המדידה והגילוי שנקבעו בתקן אמרקאי FAS 140, כללי חשבונאות להעברות ושירות של נכסים פיננסיים, ולסילוק של התחייבויות, לצורך הבחנה בין העברות נכסים פיננסיים שירשמו כמכירה לבין העברות אחרות. לאור זאת, אומץ העיקרון לפיו נכס פיננסי שהועבר יוצג במאזן של הצד השולט בו, בין אם הוא מעביר הנכס ובין הוא מקבל הנכס. לעניין זה, בהוראות מפורטים מבחני השליטה המתייחסים לעסקאות רכש חוזר, השאלה של ניירות ערך, איגוח הלוואות, מכירה והשתתפות בהלוואות. התיקונים להוראות הדיווח לציבור חלים על עסקאות רלוונטיות ש בוצעו לאחר 31 בדצמבר 2006.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. החל מיום 1 בינואר 2007 מיישמת החברה את תקן חשבו נאות מספר 23, "הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל שליטה בה" (להלן "התקן") של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות. התקן מחליף את עיקרי ההוראות שנקבעו בתקנות ניירות ערך (הצגת פעולות בין תאגיד לבין בעל שליטה בו בשוחות הכספיים), התשנ"ו-1996 וקובע כי נכסים והתחייבות שלגביהם בוצעה עסקה בין הישות לבין בעל השליטה בה ימדדו במועד העסקה לפי שווי הוגן וההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה שנזקפה בעסקה יזקף להון העצמי. הפרש בחובה מהווה במהותו דיבידנד ולכן מקטין את יתרת העודפים. הפרש בזכות מהווה במהותו השקעת בעלים ולכן יוצג בסעיף ניפרד בהון העצמי שיקרא "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 הצד השלישי, במלואה או בחלקה, על ידי בעל השליטה, שיפוי הישות על ידי בעל השליטה בה בגין הוצאה, ויותר בעל השליטה לישות על חוב שמגיע לו מהישות, במלואו או בחלקו; והלוואות שניתנו לבעל השליטה או הלוואות שהתקבלו מבעל השליטה. כמו כן קובע התקן את הגילוי שיש לתת בדוחות הכספיים בנוגע לעסקאות בין הישות לבין בעל השליטה בה במהלך התקופה. בהתאם להוראות המעבר של התקן, מיישמת החברה את התקן על עסקאות עם בעל שליטה בה שיבוצעו לאחר 1 בינואר 2007 וכן על הלוואות שניתנו או שהתקבלו מבעל השליטה לפני מועד תחילת תקן זה החל ממועד תחילתו. ליישום לראשונה של התקן לא היתה השפעה מהותית על תוצאות פעילותה ומצבה הכספי של החברה.

מידע לגבי השפעה של תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם

כב. בחודש יולי 2006, פרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות את תקן חשבונאות מספר 29, בדבר אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) (להלן: "התקן"). התקן קובע כי ישויות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ה-1968 ומחויבות לדיווח על פי תקנותיו של חוק זה, יערכו את דוחותיהן הכספיים לפי תקני IFRS - לתקופות המתחילות מיום 1 בינואר 2008. האמור אינו חל על תאגידים בנקאיים שדוחותיהם הכספיים ערוכים לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. בהתייחס לאופן יישום התקן על ידי תאגידים בנקאיים, המפקח על הבנקים הודיע לתאגידים הבנקאיים, כי בכונתו 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 הערוכים לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, ימשיכו להיות ערוכים לפי התקנים האמריקאיים שנקבעו בהוראות הדיווח לציבור.

כג. ביום 31 בדצמבר 2007 פורסם חוזר המפקח על הבנקים בנושא: "המדידה והגילוי של חובות פגומים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי" (להלן - "החוזר" או "ההוראה"). חוזר זה מבוסס, בין היתר, על תקני חשבונאות בארה"ב ועל הוראות רגולטוריות מתייחסות של מוסדות הפיקוח על הבנקים ושל הרשות לניירות ערך בארה"ב. העקרונות המנחים שבבסיס החוזר, מהווים שינוי מהותי ביחס להוראות הנוכחיות בנושא סווג חובות בעייתיים ומדידת הפרשות להפסדי אשראי בגין חובות אלו.

ביאור 2 - כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ההפרשה הנדרשת בהתייחס למכשירי האשראי החוץ מאזניים תוערך ב התאם לכללים שנקבעו בתקן חשבונאות אמריקאי FAS 5.

בנוסף לכך, נקבעו בהוראה הגדרות וסיווגים שונים של סיכון אשראי מאזני וחופץ 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 (Uncollectable) ובעל ערך נמוך כדי כך שהותרו 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 והכל כתלות בהיותם של חובות שמובטחים בביטחון, חובות שאינם מובטחים, חובות של לווים בפשיטת רגל וחובות שנוצרו במרמה.

הוראה זו תישם בדוחות הכספיים של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי, החל מהדוחות ליום 1 בינואר 2010 (להלן - "מועד היישום לראשונה") ואילך. ההוראה לא תישם למפרע בדוחות כספיים לתקופות קודמות. לחילופין במועד היישום לראשונה תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי יידרשו, בין היתר:

למחוק חשבונאית כל חוב אשר במועד זה עומד בתנאים למחיקה חשבונאית, 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 ומסים נדחים לקבל ולשלם.

התאמות של יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור ובגין מכשירי אשראי חופץ מאזניים ליום 1 בינואר 2010 לדרישות הוראה זו, לרבות דרישות קביעת ההפרשה ודרישות התייעוד 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.

ליישום ההוראה צפויות השלכות על מערכת היחסים העתידית שבין החברה ללקוחותיה, הנובע מהדרישה ליישם עקרונות המתאימים לסכיבה העסקית בארה"ב - בסכיבה העסקית הקיימת בישראל. החמרה בדרישות התייעוד ודרישות להערכה וביצוע ההפרשה להפסדי אשראי הצפויים בגין חובות בסיווגים שונים (מאלו הקבועים כיום בהוראת הדיווח לציבור ובהוראת ניהול בנקאי תקין מספר 314, בדבר טיפול בחובות בעייתיים), ובגין חשיפות האשראי החופץ מאזניות צפויות להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות המדווחות של החברה ועל מצבה הכספי. בפרט, כתוצאה מיישום ההוראה צפוי כי היקף החובות הבעייתיים יגדל, יגדלו יתרות ההפרשה לחובות מסופקים בגין חובות החברה ובגין החשיפות החופץ מאזניות הקיימות אצל ה, היקף החובות המדווחים בתיק האשראי של החברה צפוי לקטון בשל מחיקות חשבונאיות אשר לא כרוכות בויתור משפטי ובשל מחיקות הריבית שנצברו ולא שולמה בגין החובות הפגומים, וכן צפוי קיטון ביתרת העודפים למועד היישום לראשונה בגין התאמת יתרות ההפרשה הנדרשות לכיסוי הפסדי האשראי הצפויים המוערכים על פי ההוראה ובגין ביטול הכנסות ריבית כאמור. בנוסף, יישום ההוראה מחייב הערכות ושינויים מהותיים במערכות המידע הקיימות - שאינן מותאמות, בשלב זה, לדיווח על פי העקרונות המוצעים. כמו כן, הערכת ההשפעה על יתרת האשראי במסלול הקבוצתי לא ניתנת לביצוע ללא בניית מערכת מידע שתקבע את הפרמטרים המובילים לבניית הקבוצות המוגניות בעלות מאפייני סיכון דומים. מהסיבות המפורטות לעיל, הנהלת החברה אינה יכולה להעריך, בשלב זה, את השלכות יישום ההוראה, לכשתישם לראשונה, על תוצאותיה הכספיות בעתיד.

ביאור 3 - פקדונות בבנקים

היתרה מורכבת מפקדונות בבנקים לתקופה מקורית של עד 3 חודשים.

ביאור 4 - חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה		המאוחד		שיעור ריבית ממוצעת שנתית לסך היתרה %	
31 בדצמבר		31 בדצמבר			
2006	2007	2006	2007		
50	120	51	119	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי (1) (2) אשראי למחזיקי כרטיס (3) סך הכל
-	-	48	124	13.6	
50	120	99	243		
-	-	2	10		בניכוי: הפרשה לחובות מסופקים סך הכל חייבים ואשראי למחזיקי כרטיס אשראי ולבתי עסק
50	120	97	233		
1	2	1	3		הכנסות לקבל אחרים
-	-	-	1		
51	122	98	237		סך כל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
-	-	-	-		(1) מזה בערבות בנקים

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

(3) אשראי למחזיקי כרטיס - כולל העמדת אשראי לעסקות קרדיט, אשראי שהועמד בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר והלוואות אחרות.

ביאור 5 - הפרשה לחובות מסופקים

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

2007		
סך הכל	הפרשה ספציפית על בסיס קבוצתי	הפרשה ספציפית*
2	1	1
8	2	6
-	-	-
8	2	6
-	-	-
10	3	7
-	-	-

מאוחד
 יתרת הפרשה לתחילת שנה
 הפרשות בשנת החשבון
 הקטנת הפרשות
 סכום שנזקף לדוח רווח והפסד
 מחיקות
 יתרת הפרשה לסוף השנה
 מזה- יתרת ההפרשה שלא נכתה מסעיף
 סך הכל חייבים ואשראי למחזיקי כרטיס אשראי ולבתי
 עסק

2006		
סך הכל	הפרשה ספציפית על בסיס קבוצתי	הפרשה ספציפית*
-	-	-
2	1	1
-	-	-
2	1	1
-	-	-
2	1	1
-	-	-

מאוחד
 יתרת הפרשה לתחילת שנה
 הפרשות בשנת החשבון
 הקטנת הפרשות
 סכום שנזקף לדוח רווח והפסד
 מחיקות
 יתרת הפרשה לסוף השנה
 מזה- יתרת ההפרשה שלא נכתה מסעיף
 סך הכל חייבים ואשראי למחזיקי כרטיס אשראי ולבתי
 עסק

* לא כולל הפרשה בגין ריבית על חובות מסופקים לאחר שהחובות נקבעו כמסופקים.

ביאור 6 - השקעות בחברות מוחזקות (במאחד כלולות)

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

א. החברה

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
חברות מאוחדות	
(1)	(1)
(1)	*-

השקעות במניות לפי שיטת השווי המאזני (לרבות מוניטין)

מזה -

רווחים (הפסדים) שנצברו ממועד הרכישה

חלק החברה ברווחים או בהפסדים של חברות מוחזקות

31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
חברות מאוחדות	חברות מאוחדות
(1)	*-
-	3
*-	(3)
*-	*-
(1)	*-

חלקה של החברה בהפסדים מפעולות רגילות של חברות מוחזקות (במאחד - כלולות) הפרשה למיסים: מיסים שוטפים 3 מיסים נדחים (3) סך כל ההפרשה למיסים

חלקה של החברה ברווחים מפעולות רגילות של חברות מוחזקות (במאחד - כלולות) לאחר השפעת המס

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ב. פרטים על חברות מוחזקות עיקריות

(1) חברות בת מאוחדות

תרומה לרווח הנקי מפעולות רגילות		השקעה במניות לפי שווי מאזני		חלק בזכויות הצבעה		חלק בהון המסנה זכות לקבלת רווחים		פרטים על החברה	שם החברה
2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007		
במיליוני ש"ח		באחוזים		באחוזים					
(1)	*-	(1)	(1)	100%	100%	100%	100%	מתן אשראי	דיינרס (מימון) בע"מ

ביאור 7 - נכסים אחרים

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה		המאוחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	
-	-	-	3	מסים נדחים לקבל - נטו
47	115	-	-	חייבים אחרים ויתרות חובה:
63	87	2	87	חברות מוחזקות
110	202	62	87	חברה אם
				סך כל חייבים אחרים ויתרות חובה
110	202	62	90	סך כל הנכסים האחרים

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ביאור 8 - אשראי מתאגידים בנקאיים

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה		המאוחד		
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	שיעור ריבית ממוצעת שנתית ליתרה ליום %
-	1	-	1	אשראי בחשבונות חח"ד
-	1	-	1	4.8
				סך הכל

ביאור 9 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה		המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
74	154	74	154
-	1	-	1
-	*-	-	*-
<u>74</u>	<u>155</u>	<u>74</u>	<u>155</u>

בתי עסק (1)
הפרשה לנקודות
הוצאות לשלם

(1) בניכוי יתרת ניכיון שוברים לבתי עסק בסך 1 מיליון ש"ח בשנת 2007 ו-2006 במאוחד.

ביאור 10 - התחייבויות אחרות

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה		המאוחד	
31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2006	31 בדצמבר 2007
1	2	1	5
1	-	1	*-
-	-	-	1
<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>1</u>
<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>6</u>

עודף עתודות שוטפות למס הכנסה על
מקדמות ששולמו

הוצאות לשלם
אחרים
סך כל זכאים ויתרות זכות

סך כל ההתחייבויות האחרות

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ביאור 11 - הון עצמי

א. הרכב:

מונפק ונפרע	רשום
31 בדצמבר 2007	31 בדצמבר 2007
בשקלים	
10,000	20,000
10	10
<u>10,010</u>	<u>20,010</u>

מניות רגילות, כמות 1.00 ש"ח
מניות בכורה א' כמות 10 ש"ח
סה"כ

ב. הלימות ההון לפי הוראות המפקח על הבנקים

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

המאוחד			
31 בדצמבר 2006		31 בדצמבר 2007	
יתרות סיכון	יתרות	יתרות סיכון	יתרות
	38		51
	<u>38</u>		<u>51</u>
	1	*	1
98	98	237	237
62	62	90	90
<u>160</u>	<u>161</u>	<u>327</u>	<u>328</u>
-	2	-	2
<u>160</u>	<u>163</u>	<u>327</u>	<u>330</u>
-	-	1	-
<u>160</u>	<u>163</u>	<u>328</u>	<u>330</u>
	<u>ב-%</u>		<u>ב-%</u>
	<u>23.8</u>		<u>15.5</u>
	<u>23.8</u>		<u>15.5</u>
	<u>9.0</u>		<u>9.0</u>

1. הון לצורך חישוב יחס ההון:
הון ראשוני
סה"כ הון כולל

2. יתרות משוקללות של סיכון:
סיכון אשראי
נכסים:

מזומנים ופקדונות בבנקים
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
נכסים אחרים
סה"כ נכסים

שיעור
שקלול

20%
100%
100%

מכשירים חוץ מאזניים

עסקאות שבהן היתרה מייצגת סיכון אשראי
סה"כ נכסי סיכון אשראי
סיכון שוק
סה"כ נכסי סיכון

0%

יחס ההון הראשוני לרכיבי סיכון
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
יחס ההון הכולל המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים

* מייצג סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ביאור 12 - נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה - מאוחד

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2007					
סך הכל	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ		מטבע ישראלי	
		אחר	דולר	צמוד למט"ד	לא צמוד
1	-	1	*-	-	*-
237	-	-	*-	-	237
90	3	-	-	-	87
328	3	1	*-	-	324
115	-	-	-	-	115
1	-	-	1	-	-
155	-	-	-	-	155
6	-	-	-	5	1
277	-	-	1	5	271
51	3	1	(1)	(5)	53

נכסים
פקדונות בבנקים
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
נכסים אחרים
סך כל הנכסים

התחייבויות
אשראי מחברת אם
אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
התחייבויות אחרות
סך כל ההתחייבויות
הפרש

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2006					
סך הכל	פריטים שאינם כספיים	מטבע חוץ*		מטבע ישראלי	
		אחר	דולר	צמוד למט"ד	לא צמוד
1	-	-	*-	-	1
98	-	-	-	-	98
62	*-	-	-	-	62
161	*-	-	*-	-	161
47	-	-	-	-	47
*-	-	-	*-	-	-
74	-	-	-	-	74
2	-	-	-	1	1
123	-	-	*-	(1)	122
38	*-	-	*-	(1)	39

נכסים
פקדונות בבנקים
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
נכסים אחרים
סך כל הנכסים

התחייבויות
אשראי מחברת אם
אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
התחייבויות אחרות
סך כל ההתחייבויות
הפרש

* מייצג סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ביאור 13 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

המאוחד והחברה	
31 בדצמבר	31 בדצמבר
2006	2007

א. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים

מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:

	2	2
סיכון האשראי באחריות החברה		
סיכון האשראי באחריות הבנק	4	4

ב. גילוי בדבר התחייבויות תלויות

ביום 15 במאי 2007 הוגשה לבית המשפט המחוזי בירושלים, תביעה על סך כ-10 מיליון ש"ח כנגד החברה וכן בקשה לאשר את התביעה כתובענה ייצוגית.

התובע הינו לקוח של החברה המחזיק בכרטיס ס מועדון לקוחות סוץ המקנה הנחה בתדלוק בתחנות דלק של דור אלון. לטענתו של התובע, בעת תדלוק בשירות עצמי בתחנות דלק כאמור לא זכה לקבל את ההנחה שהובטחה לו. ביום 1 באוקטובר 2007 הוגשה תגובת החברה לבקשת התובע באישור תביעתו הייצוגית. נקבע קדם משפט נוסף ליום 24 במרס 2008. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעתם של יועציה המשפטיים, סיכויי התביעה קלושים אך בכל מקרה גם אם תתקבל התביעה, על דור-אלון לשאת בנזק.

ג. התקשרויות עם תאגידים בנקאיים וארגונים בינלאומיים

החברה קשורה בהסכמים עם בנקים שונים (להלן: "הבנקים שבהסדר") לצורך הנפקת כרטיסי אשראי ללקוחותיהם. הנפקת הכרטיסים נעשית במשותף על ידי הבנק והחברה והפצתם ללקוחות נעשית על ידי הבנק. הסכמי ההנפקה המשותפת מסדירים את אופן תפעול כרטיסי האשראי והעמדת האשראי, את חלוקת האחריות בין החברה לבנק ואת חלוקת ההכנסות בין הבנק לבין החב. רה בגין הנפקת הכרטיסים. הסכמי ההפצה כוללים הסדרים דומים ביסודם ומסדירים את שיעור הסכומים שתשלם החברה לבנק בגין הפצת הכרטיסים. החברה עוסקת בתפעול כרטיס האשראי "דיינרס". תוקף הזכיון שניתן לה מדיינרס קלוב הבינלאומית הינו עד שנת 2017.

ביום 17 באוגוסט 2006 הודיע הבנק הבינלאומי על ביטול הסכם ההנפקה המשותפת של כרטיסי דיינרס במתכונתו הנוכחית בתוך שישה חודשים מהתאריך הנ"ל. ההסכם הוארך עד 15 בנובמבר 2007 וביום 20 בנובמבר 2007 נחתם הסכם להנפקה משותפת לתקופה של שלוש שנים, שלאחריה יתחדש ההסכם, אלא אם כן יודיע אחד הצדדים בהודעה מוקדמת של שישה חודשים על סיום ההתקשרות.

ביאור 14 - נכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה ולפי תקופה לפרעון - מאוחד

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2007				
תזרימי מזומנים עתידיים חוזיים צפויים				
מעל שנה עד שנתיים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש עד 3 חודשים	מעל חודש ועד דרישה	
4	9	5	*308	מטבע ישראלי לא צמוד נכסים
-	-	-	271	התחייבויות הפרש
4	9	5	37	מטבע ישראלי צמוד מדד נכסים
-	-	-	-	התחייבויות הפרש
-	-	-	5	מטבע ישראלי צמוד מדד נכסים
-	-	-	(5)	התחייבויות הפרש
-	-	-	1	במטבע חוץ נכסים
-	-	-	1	התחייבויות הפרש
-	-	-	-	פריטים לא כספיים נכסים
-	-	-	-	התחייבויות הפרש
-	-	-	-	סה"כ נכסים
4	9	5	309	התחייבויות הפרש
-	-	-	277	התחייבויות הפרש
4	9	5	32	

31 בדצמבר 2006				
תזרימי מזומנים עתידיים חוזיים צפויים				
מעל שנה עד שנתיים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש עד 3 חודשים	מעל חודש ועד דרישה	
1	3	2	*155	מטבע ישראלי לא צמוד נכסים
-	-	-	122	התחייבויות הפרש
1	3	2	33	מטבע ישראלי צמוד מדד נכסים
-	-	-	-	התחייבויות הפרש
-	-	-	1	מטבע ישראלי צמוד מדד נכסים
-	-	-	(1)	התחייבויות הפרש
-	-	-	-	סה"כ נכסים
1	3	2	*155	התחייבויות הפרש
-	-	-	123	התחייבויות הפרש
1	3	2	32	

(1) תזרימי מזומנים עתידיים חוזיים צפויים בגין סעיפי הנכסים והתחייבויות לפי בסיס הצמדה, בהתאם לתקופות הנתרות למועד הפרעון החוזי של כל תזרימים. הנתונים מוצגים בניכוי הפרשות לחובות מסופקים.

* כולל יתרת אשראי מתגלגל

ביאור 14 - נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה ולפי תקופה לפרעון - מאוחד (המשך)

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

31 בדצמבר 2007						
תזרימי מזומנים עתידיים חוזיים צפויים						
סך הכל	יתרה מאזנית ללא תקופה פרעון	סך הכל תזרימי מזומנים (1)	מעל 5 שנים עד 10 שנים	מעל 4 שנים עד 5 שנים	מעל 3 שנים עד 4 שנים	מעל שנתיים עד 3 שנים
324	-	327	-	-	-	1
271	-	271	-	-	-	-
53	-	56	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-	-
5	-	5	-	-	-	-
(5)	-	(5)	-	-	-	-
1	-	1	-	-	-	-
1	-	1	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
3	3	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
3	3	-	-	-	-	-
328	3	328	-	-	-	1
277	-	277	-	-	-	-
51	3	51	-	-	-	1

31 בדצמבר 2006						
תזרימי מזומנים עתידיים חוזיים צפויים						
סך הכל	יתרה מאזנית ללא תקופת פרעון	סך הכל תזרימי מזומנים (1)	מעל 5 שנים עד 10 שנים	מעל 4 שנים עד 5 שנים	מעל 3 שנים עד 4 שנים	מעל שנתיים עד 3 שנים
161	-	161	-	-	-	-
122	-	122	-	-	-	-
39	-	39	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-
1	-	1	-	-	-	-
(1)	-	(1)	-	-	-	-
161	-	161	-	-	-	-
123	-	123	-	-	-	-
38	-	38	-	-	-	-

(1) תזרימי מזומנים עתידיים חוזיים צפויים בגין סעיפי הנכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה, בהתאם לתקופות הגותרות למועד הפרעון החוזי של כל תזרים. הנתונים מוצגים בניכוי הפרשות לחובות מסופקים.

ביאור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים של חברת כרטיסי אשראי והחברות המאוחדות שלה

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

א. יתרות

31 בדצמבר 2007		
בעלי עניין		
סחזיקי מניות		
בעלי שליטה		
(2)	(1)	
1	-	פקדונות בבנקים
87	87	נכסים אחרים - חייבים אחרים
88	87	יתרות חובה סך כל הנכסים
115	115	אשראי מחברה אם
1	1	אשראי מתאגידים בנקאיים
1	1	התחייבויות אחרות - זכאים
117	117	סך כל ההתחייבויות
31 בדצמבר 2006		
בעלי עניין		
סחזיקי מניות		
בעלי שליטה		
(2)	(1)	
1	1	פקדונות בבנקים
62	62	נכסים אחרים - חייבים אחרים
63	63	יתרות חובה סך כל הנכסים
47	47	אשראי מחברה אם
47	47	סך כל ההתחייבויות

(1) יתרה לתאריך המאזן

(2) יתרה הגבוהה ביותר במשך השנה על בסיס רבעונים.

ביאור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים של חברת כרטיסי אשראי והחברות המאוחדות שלה (המשך)

ב. תמצית תוצאות עסקיות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר 2007			
בעלי עניין			
	סחזיקי מניות		
אחרים	אחרים	בעלי שליטה	
-	-	1	הוצאות תפעול
-	2	-	הוצאות מכירה ושיווק
1	1	7	תשלומים לבנקים (1)
-	-	42	דמי ניהול
(1)	(3)	(50)	סה"כ
31 בדצמבר 2006			
בעלי עניין			
	סחזיקי מניות		
אחרים	אחרים	בעלי שליטה	
1	2	7	תשלומים לבנקים (1)
-	-	37	דמי ניהול
(1)	(2)	(44)	סה"כ
31 בדצמבר 2005			
בעלי עניין			
	סחזיקי מניות		
אחרים	אחרים	בעלי שליטה	
-	-	1	הוצאות תפעול
-	-	36	סה"כ הוצאות שהועמסו
1	2	6	תשלומים לבנקים (1)
(1)	(2)	(43)	סה"כ

(1) ראה גם ביאור 13 לגבי פרטים על התקשרויות עם תאגידי בנקאיים.

ג. בדבר הסכמים עם כאל, החברה האם, ראה ביאור ג'.

ד. הטבות לבעלי עניין

31 בדצמבר 2007		באלפי ש"ח
דירקטורים ומנכ"לים		
מס' מקבלי הטבה	סך הטבות	
3	60	דירקטור שאינו מועסק בחברה או מטעמה

ביאור 16 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד		
לשנה שנסתיימה ביום			לשנה שנסתיימה ביום		
31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
72	83	88	72	83	88
1	1	2	1	1	2
73	84	90	73	84	90
-	-	-	-	-	-
73	84	90	73	84	90
1	1	2	1	1	2
16	20	22	16	20	23
*	1	*-	*-	1	*-
17	22	24	17	22	25
90	106	114	90	106	115

הכנסות מבתי עסק :

עמלות בתי עסק

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו

בניכוי עמלות למנפיקים אחרים

סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו

הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי

אשראי:

עמלות מנפיק

עמלות שירות

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות בגין מחזיקי

כרטיסי אשראי

סך כל ההכנסות מעסקאות

בכרטיסי אשראי

ביאור 17 - רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד		
לשנה שנסתיימה ביום			לשנה שנסתיימה ביום		
31 בדצמבר			31 בדצמבר		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
1	1	*	1	2	12
1	1	1	1	1	1
2	3	4	2	2	*-
1	1	-	1	1	-
5	6	5	5	6	13
5	6	5	5	6	13
1	1	1	1	1	1

הכנסות מימון בגין נכסים

מאשראי למחזיקי כרטיס (1)

מאשראי לבתי עסק

אשראי לחברות קשורות

מנכסים אחרים

סך הכל בגין נכסים

סך כל הרווח מפעילות מימון לפני

הפרשה לחובות מסופקים

(1) מזה הפרשי שער, נטו

* סייצג סכום נמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ביאור 18 - הוצאות תפעול

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד			
לשנה שנסתיימה ביום			לשנה שנסתיימה ביום			
31 בדצמבר			31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
16	-	-	16	-	-	שכר ונלוות
2	-	-	2	-	-	עיבוד נתונים ואחזקת מחשב
5	5	9	5	5	9	תשלומים לארגונים בינלאומיים
5	-	-	5	-	-	לכרטיסי אשראי
1	-	-	1	-	-	פחת
5	7	5	5	7	5	תקשורת
						הנפקת כרטיסים ודיוור
1	1	1	1	1	1	נזקים משימוש לרעה
1	-	-	1	-	-	בכרטיסי אשראי
1	-	-	1	-	-	שכר דירה ואחזקת מבנה
1	-	-	1	-	-	אחזקת כלי רכב
1	2	2	1	2	2	עמלות תפעוליות
2	3	4	2	3	3	אחרות
<u>40</u>	<u>18</u>	<u>21</u>	<u>40</u>	<u>18</u>	<u>20</u>	סך כל הוצאות התפעול

ביאור 19 - הוצאות מכירה ושיווק

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד			
לשנה שנסתיימה ביום			לשנה שנסתיימה ביום			
31 בדצמבר			31 בדצמבר			
2005	2006	2007	2005	2006	2007	
4	-	-	4	-	-	שכר ונלוות
8	14	12	8	14	12	פרסום, שימור וגיוס לקוחות
16	13	11	16	13	11	מבצעי מתנות למחזיקי
-	-	-	1	-	-	כרטיסי אשראי
1	1	1	-	1	1	אחזקת רכב
<u>29</u>	<u>28</u>	<u>24</u>	<u>29</u>	<u>28</u>	<u>24</u>	אחרות
						סך כל הוצאות מכירה ושיווק

ביאור 20 - הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

1. הרכב

החברה			המאוחד		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
2	4	4	2	4	7
-	-	-	-	(1)	(2)
<u>2</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>

מיסים שוטפים בגין שנת החשבון

בתוספת (בניכוי):

מיסים נדחים בגין שנת החשבון
הפרשה למיסים על ההכנסה

2. התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו הרווח מפעולות רגילות היה מתחייב במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל בישראל על תאגיד בנקאי לבין הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה בדוח רווח והפסד:

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

החברה			המאוחד		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
34%	31%	29%	34%	31%	29%
2	4	4	2	3	5
-	-	-	-	-	*-
-	-	-	-	-	*-
-	-	-	-	-	*-
<u>2</u>	<u>4</u>	<u>4</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>5</u>

שיעור המס החל בישראל על החברה (אחוזים)

סכום המס על בסיס שיעור המס הסטטוטורי

מס (חסכון מס) בגין:

הבדלים בשיעור מס של חברה מאוחדת

תוספת (ניכוי) בשל אינפלציה

מיסים נדחים בשיעור מס משתנה

הפרשה למיסים על ההכנסה

3. שומות סופיות הוצאו לחברה עד וכולל שנת המס 2002.

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

ביאור 20 - הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות (המשך)

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

4. יתרות מיסים נדחים לקבל ועתודה למיסים נדחים

המאוחד					
עתודה למיסים נדחים			מיסים נדחים לקבל		
2005	2006	2007	2005	2006	2007
-	-	-	-	-	3
-	-	-	-	-	3

מהפרשה ספציפית לחובות מסופקים
סך הכל

5. מיסוי על הכנסה

ביום 26 בפברואר 2008 עבר בכנסת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה) (תיקון מספר 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 תחושב עוד התאמה של ההכנסות לצרכי מס לבסיס מדידה ריאלי. כמו כן, תופסק 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.

ביום 25 ביולי 2005 עבר בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147 והוראות השעה), התשס"ה 2005 (להלן "התיקון"). התיקון קובע הפחתה הדרגתית של שיעור מס חברות באופן הבא: בשנת 2007 חל שיעור מס של 29%, בשנת 2008 יחול שיעור מס של 27%, בשנת 2009 יחול שיעור מס של 26% ומשנת 2010 ואילך, יחול שיעור מס של 25%.

ביום 27 ביוני 2006 פורסם ברשומות צו מס ערך מוסף (שיעורי המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים), התשס"ו - 2006 (להלן "התיקון").

בעקבות התיקון שיעורי מס שכר ומס ריווח החלים על מוסדות כספיים יופחתו מ-17% ל-15.5%. התיקון נכנס לתוקף החל מ-1 ביולי 2006. הפרשה למיסים על הכנסות חברות כוללת מס רווח לפי חוק מס ערך מוסף המוטל על ההכנסה. לאור זאת, שיעור המס הסטטוטורי אשר יחול על החברה בת בשנת 2007 הינו 38.53%, בשנת 2008 - 36.80%, בשנת 2009 - 35.93% ומשנת 2010 ואילך יחול שיעור מס של 35.06%.

ביאור 21 - מגזרי פעילות

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

ג. כללי

החברה פועלת בשוק כרטיסי האשראי בשני מגזרי פעילות המהווים יחדיו את ליבת הפעילות של החברה: מגזר ההנפקה - מגזר זה כולל את פעילות החברה, בתפקידה כמנפיק, מאשרת לסולקים עסקאות המבוצעות באמצעות כרטיסי האשראי של הלקוח ואשר מוגשות ע"י בתי העסק אל הסולקים השונים. לאחר ביצוע הסליקה מעבירה החברה, כמנפיק, את תמורת העסקה לסולק (בניכוי עמלה צולבת), וגובה את תמורת העסקה מחשבון הלקוח. מגזר הסליקה - מגזר זה כולל את פעילות החברה, בתפקידה כסולק, מחוייבת לזכות בית עסק בגין עסקאות שאושרו על ידה ונבדקו מול המנפיק. התחייבות זו, מותנית בעמידת בית העסק בנהלי התפעול הקבועים בהסכם ביניהם. פעילות זו כוללת ניכיון שוברי עסקאות אשראי כמותגי האשראי השונים, ביניהם מותגים שאינם נסלקים על ידי החברה.

ד. מידע כמותי על מגזרי פעילות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007			
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
			מידע על הרווח והפסד:
			הכנסות:
		90	הכנסות עמלות מחיצונים
115	25	(80)	הכנסות עמלות בינמגזרים
-	80		סך הכל
115	105	10	רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
			הכנסות אחרות
13	12	1	סך ההכנסות
-	-	-	הוצאות:
128	117	11	הפרשה לחובות מסופקים
			הוצאות תפעול
8	8	-	הוצאות מכירה ושיווק
20	16	4	תשלומים לבנקים
24	24	-	דמי ניהול בינחברתי
16	16	-	סך כל ההוצאות
42	39	3	
110	103	7	
			רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
18	14	4	
			הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
5	4	1	
			רווח נקי
13	10	3	
			מידע נוסף
27.3%	28.5%	23.9%	תשואה להון
245	223	22	יתרה ממוצעת של נכסים
220	198	22	מזה: יתרה ממוצעת של נכסי סיכון (1)
200	64	136	יתרה ממוצעת של התחייבויות

(1) נכסי סיכון - כפי שחושבו לצורך הלימות הון.

ביאור 21 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2006			
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
			מידע על הרווח והפסד:
			הכנסות:
106	22	84	הכנסות עמלות מחיצונים
-	75	(75)	הכנסות עמלות בינמגזרים
106	97	9	סך הכל
			רווח מפעילות מימון לפני הפרשה
6	4	2	לחובות מסופקים
112	101	11	סך ההכנסות
			הוצאות:
2	2	-	הפרשה לחובות מסופקים
18	14	4	הוצאות תפעול
28	28	-	הוצאות מכירה ושיווק
17	17	-	תשלומים לבנקים
37	34	3	דמי ניהול בינחברתי
102	95	7	סך כל ההוצאות
			רווח מפעולות רגילות לפני מיסים
10	6	4	
			הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות
3	2	1	
			רווח נקי
7	4	3	
			מידע נוסף
114	110	4	יתרה ממוצעת של נכסים
76	1	75	מזה: יתרה ממוצעת של התחייבויות

ביאור 21 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2005			
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה	
			מידע על הרווח והפסד:
			הכנסות:
90	17	73	הכנסות עמלות מחיצונים
-	56	(56)	הכנסות עמלות בינמגזרים
90	73	17	סך הכל
			רווח מפעילות מימון לפני הפרשה
5	3	2	לחובות מסופקים
95	76	19	סך ההכנסות
			הוצאות:
-	-	-	הפרשה לחובות מסופקים
40	30	10	הוצאות תפעול
29	27	2	הוצאות מכירה ושיווק
5	4	1	הוצאות הנהלה וכלליות
16	16	-	תשלומים לבנקים
90	77	13	סך כל ההוצאות
5	(1)	6	רווח מפעולות רגילות לפני מסים
2	-	2	הפרשה למסים על רווח מפעולות רגילות
3	(1)	4	רווח נקי
			מידע נוסף
31	23	8	יתרה ממוצעת של נכסים
-	-	-	מזה: יתרה ממוצעת של התחייבויות

ביאור 22 - סידע על בסיס נתונים נומינליים היסטוריים לצרכי מס

א. מאזן נומינלי שנתי - החברה

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

ליום 31 בדצמבר	
2006	2007
1	1
51	122
(1)	(1)
<u>110</u>	<u>202</u>
<u>161</u>	<u>324</u>
47	115
-	1
74	155
2	2
<u>123</u>	<u>273</u>
<u>38</u>	<u>51</u>
<u>161</u>	<u>324</u>

נכסים:

פקדונות בבנקים
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
השקעות בחברות מוחזקות
נכסים אחרים

סך כל הנכסים

התחייבויות:

אשראי מחברת אם
אשראי מתאגידים בנקאיים
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
התחייבויות אחרות

סך כל ההתחייבויות

הון עצמי

סך כל ההתחייבויות וההון

ביאור 22 - מידע על בסיס נתונים נומינליים היסטוריים לצרכי מס (המשך)

סכומים מדווחים במיליוני ש"ח

ב. דוח רווח והפסד נומינלי - החברה

**לשנה שנסתיימה
ביום 31 בדצמבר**

2005	2006	2007
90	106	114
5	6	5
95	112	119
40	18	21
29	28	24
5	-	-
16	17	16
-	37	41
90	100	102
5	12	17
2	4	4
3	8	13
-	1	-
3	7	13

הכנסות

מעסקאות בכרטיסי אשראי
רווח מפעילות מימון לפני הפרשה לחובות מסופקים
סך כל ההכנסות

הוצאות

תפעול
מכירה ושיווק
הנהלה וכלליות
תשלומים לבנקים
דמי ניהול מחברות מוחזקות
סך כל ההוצאות

רווח מפעולות רגילות לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח מפעולות רגילות

רווח מפעולות רגילות לאחר מיסים

חלק החברה בהפסדים מפעולות רגילות לאחר השפעת המס של
חברות מוחזקות לאחר השפעת המס

רווח נקי

ג. דוח על השינויים בהון העצמי

דוח נומינלי על השינויים בהון העצמי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2007

הון מניות	עודפים	סה"כ	
24	4	28	יתרה ליום 1 בינואר 2005
-	3	3	רווח נקי בשנת החשבון
24	7	31	יתרה ליום 31 בדצמבר 2005
24	7	31	יתרה ליום 1 בינואר 2006
-	7	7	רווח נקי בשנת החשבון
24	14	38	יתרה ליום 31 בדצמבר 2006
24	14	38	שינויים בשנת 2007
-	13	13	רווח נקי בשנת החשבון
24	27	51	יתרה ליום 31 בדצמבר 2007