

דוח רבעוני

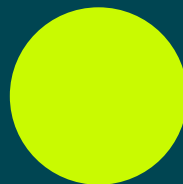
ליום 31 במרס, 2025

מימון
ישיר

5

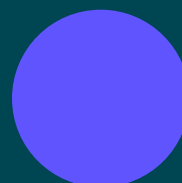
תוכן עניינים

פרק א'	דוח הדירקטוריון
פרק ב'	דוחות כספיים ביניים מאוחדים
פרק ג'	מידע כספי נפרד לפי תקנה 38ד'
פרק ד'	דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



מימון
ישיר

5





פרק א' דוח הדיקטוריון

ליום 31 במרס, 2025

מימון
ישיר

5

דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס, 2025

דירקטוריון מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן: "**החברה**") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, הסוקר את עיקרי פעילות החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025 (להלן: "**תקופת הדוח**") וליום 31 במרס, 2025. דוח הדירקטוריון ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות הדוחות**").

היקפו של דוח הדירקטוריון הינו מצומצם, והוא נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי גם הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024, שפורסם ביום 23 במרס, 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-019265) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) (להלן: "**הדוח התקופתי**").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

1. מבוא

החברה התאגדה ביום 11 בנובמבר, 2006, כחברה פרטית מוגבלת במניות, על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), והחלה את פעילותה בחודש ינואר 2007.

החברה פועלת בתחום האשראי הצרכני ומעניקה את שירותיה בעיקר ללקוחות פרטיים, ובכלל זה מעמידה הלוואות בתחום הלוואות לרכישת כלי רכב והלוואות מגובות כלי רכב, בתחום הלוואות הסולו (בעיקר הלוואות השלמה הניתנות במעמד רכישת כלי רכב) וכן הלוואות מגובות בנכסי נדל"ן ולרכישת נדל"ן למגורים (תחום המשכנתאות) באמצעות מימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות בע"מ, חברת הבת שבשליטתה של החברה (להלן: "חברת המשכנתאות").

לפרטים נוספים אודות פעילות החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2024.

לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2024 וכן סעיף 3 להלן.

2. הסברי הדירקטוריון לגבי מצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

2.1. המצב הכספי

להלן יוצגו סעיפי דוח הדירקטוריון על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם:

סעיף	ליום 31 במרס, 2025	ליום 31 במרס, 2024	ליום 31 בדצמבר, 2024	הסברי דירקטוריון החברה לשינויים לתקופה שבין יום 31.12.2024 לבין יום 31.03.2025
באלפי ש"ח				
הלוואות ללקוחות	6,298,519	5,285,979	5,879,228	עיקר השינוי נובע מגידול בהיקף ההלוואות שהועמדו בתקופת הדוח ומוחזקות לפדיון ע"י החברה וחברת המשכנתאות, בקיזוז פירעונות שוטפים ומוקדמים של תיק ההלוואות הקיים.
הלוואות מיעודות למימוש	2,131,485	2,580,223	2,219,911	השינוי בתקופת הדוח נובע מהלוואות שהועמדו בתקופת הדוח בניכוי הלוואות שהומחו ופירעונות שוטפים ומוקדמים של הלוואות אלו, וכן קיטון בשיעור ההלוואות המסוגלות על ידי החברה לשווי הוגן.
נכסים אחרים	485,719	414,211	467,656	השינוי לא מהותי
סה"כ נכסים	8,915,723	8,280,413	8,566,795	-
אשראי מתאגידים בנקאיים, מוסדיים ואחרים	3,335,225	3,022,441	2,552,085	עיקר השינוי בתקופת הדוח נובע מגידול בניצול אשראי לזמן קצר וארוך בסך של כ-783 מיליון ש"ח, בעיקר לאור הגידול בתיק ההלוואות של החברה ושל חברת המשכנתאות. גידול באשראי בסך של כ-290 מיליון ש"ח בתקופת הדוח מיוחס לחברת המשכנתאות.
אגרות חוב	3,773,788	3,564,814	4,203,252	בתקופת הדוח, ביצעה החברה פירעונות שוטפים של אגרות חוב (בסך כולל של כ-438 מיליון ש"ח), יתר השינוי בתקופת הדוח נובע בעיקר עקב הצמדה למדד מחירים לצרכן (להלן: "המדד").
התחייבויות אחרות	431,287	371,665	434,143	השינוי לא מהותי
סה"כ התחייבויות	7,540,300	6,958,920	7,189,480	-
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	1,318,289	1,283,450	1,321,514	עיקר השינוי נובע מרווח שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ-19 מיליון ש"ח, בקיזוז דיבידנד שהוכרז בתקופת הדוח בסך של כ-23 מיליון ש"ח.
זכויות מיעוט שאינן מקנות שליטה	57,134	38,043	55,801	זכויות אלו נוצרו עקב השקעה בחברת המשכנתאות בתקופת הדוח, בהתאם להסכם ההשקעה שעיקריו מפורטים בביאור 29 לדוחות הכספיים של החברה שצורפו לדוח התקופתי וכן בסעיף 1.25 לפרק א' שבדוח התקופתי.
סה"כ התחייבויות והון	8,915,723	8,280,413	8,566,795	-

2.2. תוצאות הפעילות

להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים:

סעיף	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
2.2.1	323,288	298,667	הכנסות מפעילות מימון
2.2.2	(73,745)	(84,602)	הוצאות מימון, נטו
-	249,543	214,065	הכנסות, נטו
2.2.3	(53,620)	(44,528)	הוצאות הפסדי אשראי
-	195,923	169,537	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
2.2.1	29,521	8,300	הכנסות ממכירות רכבים ומפרסום
-	(29,064)	(6,196)	עלות מכירות רכבים ופרסום
-	457	2,104	רווח גולמי ממכירות רכבים ומפרסום
-	(65,427)	(80,213)	הוצאות מכירה ושיווק
-	(58,021)	(58,977)	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(103)	הוצאות אחרות
2.2.4	(123,448)	(139,293)	סך הוצאות
-	72,932	32,348	רווח לפני מס
2.2.5	(26,700)	(11,621)	מסים על הכנסה
-	46,232	20,727	רווח נקי
-	45,585	19,426	בעלי מניות החברה
-	647	1,301	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	46,232	20,727	

2.2.1. הכנסות

להלן פילוח רכיבי ההכנסות של החברה לתקופת הדוח, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד:

הערות	השפעת השינוי כתוצאה מ:		שיעור השינוי	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	מחיר ושונות ¹	כמות		2024	2025	
				באלפי ש"ח		
עיקר השינוי בתקופת הדוח נובע מעלייה בהיקף תיק ההלוואות הממוצע המוחזק ע"י החברה, אשר היה גבוה ברבעון הראשון לשנת 2025 בכ-0.5 מיליארד ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	2%	8%	10%	180,696	198,608	הכנסות מריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
השינוי בתקופת הדוח נובע מקיטון ביתרה הממוצעת של תיק ההלוואות ששווק עבור חברות כרטיסי האשראי, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בשיעור של כ-96%, לאור הקפאת שיווק הלוואות לכל מטרות ע"י החברה החל מחודש מרס 2020.	-	(96%)	(96%)	739	26	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
עיקר השינוי בתקופת הדוח נובע מירידה בשיעור הרווחיות של תיק ההלוואות שהועמד לשווי הוגן, בעיקר לאור עליה בריבית ההיוון המשמשת לאומדן השווי הוגן של תיק ההלוואות, עקב עליית תשואת אג"ח ממשלתי צמוד מדד במח"מ הדומה לתיק ההלוואות בתקופת הדוח, כאשר ברבעון המקביל אשתקד חלה ירידה בתשואות אלו. לצד זאת, חלה ירידה בריבית הלקוח בהלוואות אלו בתקופת הדוח. כמו כן, היקף ההלוואות שהעמידה החברה והועמדו לשווי הוגן ירד בשיעור של כ-14% בתקופת הדוח אל מול הרבעון המקביל אשתקד.	(31%)	(14%)	(45%)	89,366	49,341	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
השינוי לא מהותי	0%	0%	0%	47,167	47,037	הכנסות מעמלות ²
עיקר השינוי בתקופת הדוח הינו עקב הכרה בהכנסה משתנה בגין תיקי הלוואות להם החברה העניקה שירותי תפעול בתקופת הדוח אל מול תקופה מקבילה אשתקד. במקביל מספר ההלוואות המנוהלות בתקופת הדוח גבוה בשיעור של כ-1% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.	(32%)	1%	(31%)	5,320	3,655	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
עיקר השינוי נובע מהחלטת החברה לסגור את פעילות מכירת הרכבים בתקופת הדוח. היקף ההכנסות מפרסום לא מהותי לחברה.	ראו עמודת הערות		(72%)	29,521	8,300	הכנסות ממכירת רכבים ומפרסום
			(13%)	352,809	306,967	סך הכל הכנסות

¹ מטעמי פשטות, סעיף המחיר ושונות חושב בחישוב פשוט כמשלים לסך השינוי ולא כחישוב מכפלה.

² יצוין, כי ההכנסות מעמלות של החברה, מחושבות הן בגין הלוואות הנמדדות בשווי הוגן והן בגין הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת. למידע נוסף, ראו באור 8 לדוחות הכספיים.

2.2.2. הוצאות מימון נטו

בתקופת הדוח, הוצאות המימון נטו גדלו בשיעור של כ-15% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאור עלייה בשיעור של כ-7% בהיקף ניצול האשראי בתקופת הדוח הנובע מגידול בתיק ההלוואות הממוצע שהחזיקה החברה וכן לאור עלייה בעלות המימון הממוצעת לאור פרעון הלוואות זולות והחלפתן באשראי יקר יותר, לאור העלייה בסביבת הריבית בשנים האחרונות.

2.2.3. הוצאות הפסדי אשראי

בתקופת הדוח, חל קיטון בהיקף הוצאות הפסדי האשראי בשיעור של כ-17% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. בתקופת הדוח, חלה ירידה בשיעור הפסדי האשראי לשיעור של כ-2.33% בתקופת הדוח, אל מול שיעור של כ-3.00% בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הירידה בשיעור הפסדי האשראי נובעת מירידה בשיעור ההלוואות בפיגור בסוף התקופה וכן מירידה בהיקף ההלוואות שהועברו לסיווג כשל אשראי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, אשר הביאה לירידה ב-PD (הסתברות לכשל) במגזר הרכב והסולו של החברה. הקיטון כאמור לעיל חל, על אף גידול בשיעור של כ-7% בהיקף תיק ההלוואות הממוצע של החברה. החברה מתכוונת לשמור על היעד שקבעה - שיעור הפסדי אשראי משוקלל של כ-3%.

כחלק מהמודל העסקי של החברה, החברה מבצעת המחאה על דרך המכר של כמחצית מהלוואות הרכב אותן מעמידה החברה. בהלוואות שהומחו שיעור הפסדי האשראי נמוך משמעותית.

2.2.4. סך הוצאות

הוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות, גדלו בשיעור של כ-13% בתקופת הדוח (בסך של כ-16 מיליון ש"ח), ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מגידול בהוצאות פרסום בסך של כ-8 מיליון ש"ח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד עקב השקת מיתוג חדש וכן מגידול בהוצאות התפעוליות של חברת המשכנתאות בהיקף של כ-5 מיליון ש"ח, לאור הגידול בפעילות שלה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

2.2.5. מסים על הכנסה

השינוי בסעיף זה הינו בהתאמה לשינוי ברווחי החברה לפני מס של החברה בתקופת הדוח, אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

2.3. מידע נוסף

2.3.1 להלן מידע נוסף ביחס לתיק ההלוואות של החברה בתחומי הפעילות שלה בתקופת הדוח:

משכנתאות		הלוואות סולו		הלוואות רכב		
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס						
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
באלפי ש"ח						
1,181,564	1,717,467	1,082,632	1,067,664	5,118,978	5,297,440	תרת פתיחה
272,288	440,141	89,600	90,721	1,764,330	1,822,320	הלוואות שניתנו ללקוחות
(70,096)	(169,662)	(82,902)	(92,432)	(757,295)	(856,772)	הלוואות שנפרעו מלקוחות
31,735	46,099	26,677	28,720	121,920	123,476	הכנסות מימון מלקוחות
(25,896)	(37,392)	(24,768)	(25,751)	(107,977)	(109,887)	יבית שנתקבלה מלקוחות
-	-	-	-	(814,517)	(934,411)	תמורה ממכירת תיק הלוואות
11	(319)	(9,810)	(6,069)	(43,941)	(38,131)	תנועה בהפרשה להפסדי אשראי
-	-	(2,358)	17	91,726	49,324	שערוך לשווי הוגן רווח הון
-	-	-	1,624	629	-	כישת הלוואות
1,389,606	1,996,334	1,079,071	1,064,494	5,373,853	5,353,359	תרת סגירה

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, בתקופה שמיום 1 באפריל, 2025 ועד ליום 26 במאי, 2025 העמידה החברה הלוואות בהיקף כולל של כ- 1,584 מיליון ש"ח.

2.3.2 להלן הריבית הממוצעת הנקובה בהלוואות שהעמידה החברה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לפי תחומי הפעילות השונים וסוגי הריביות.

מסכנות		הלוואות סולו		הלוואות רכב		סוג ריבית
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס						
2024	2025	2024	2025	2024	2025	
%						
7.78%	8.18%	10.59%	10.30%	9.66%	9.03%	
4.28%	4.44%	-	-	9.71%	9.66%	משתנה בהתאם לפרויים – מרווח מריבית הפרויים
-	-	-	-	10.70%	0.88%	קבועה לא צמודה(*)

(*) בשנת 2025, החלה החברה לגבות בעיקר עמלה חלף ריבית בהלוואות אלו.

2.3.3 להלן היקף ההלוואות שהועמדו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לפי תחומי הפעילות השונים וסוגי הריביות.

מכירות	הלוואות רכב		הלוואות סולו		משכנתאות	
	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס					
	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	במיליון ש"ח					
קבועה צמודת מדד	1,517	1,643	91	90	306	213
משתנה בהתאם לפרויים	17	3	-	-	134	59
קבועה לא צמודה	288	118	-	-	-	-
סך הכל	1,822	1,764	91	90	440	272

2.4 תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות:

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס						
2025			2024			
הלוואות רכב	הלוואות סולו	משכנתאות	הלוואות רכב	הלוואות סולו	משכנתאות	
באלפי ש"ח						
סך הכנסות	226,829	30,760	51,126	289,564	28,769	34,091
רווח נקי (הפסד)	9,250	2,732	8,674	46,197	(5,710)	4,315

להלן הסברים ביחס לשינוי בתוצאות הפעילות בתחומי הפעילות העיקריים של החברה בתקופת הדוח מול התקופה המקבילה אשתקד (תוצאות יתר הפעילויות אינן מהותיות):

2.4.1 הלוואות רכב

הקיטון בהכנסות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח, אל מול התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקיטון בשיעור של כ-45% בהכנסה משינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות כמפורט להלן.

עיקר השינוי ברווחיות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח, אל מול התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהגורמים המפורטים להלן: (א) קיטון בשיעור של כ-45% בהכנסה משינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות, בעיקר עקב קיטון בהכנסות משערוך ההלוואות לשווי הוגן/המחאות בתקופת הדוח, בעיקר בשל עלייה בתשואת האג"ח הממשלתיות המשמשות לאומדן השווי הוגן של הלוואות אלו, כאשר ברבעון המקביל אשתקד, חלה ירידה בתשואות אלו; לפירוט נוסף ראו סעיף 2.2.1 לעיל. (ב) קיטון בהכנסות מריבית והצמדה בניכוי הוצאות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-3%, אשר נובע בעיקר מקיטון בשיעור הריבית על ההלוואות שהועמדו בתקופת הדוח בשיעור של כ-0.5% אל מול התקופה המקבילה אשתקד; (ג) גידול בשיעור של כ-9% בהוצאות הפסדי האשראי של החברה בתחום פעילות זה, עקב עליה בשיעור הפסדי האשראי במגזר הלוואות הרכב; (ד) גידול בהיקף של כ-10 מיליון ש"ח בהוצאות מגזר הרכב, אשר נובעות בעיקר מגידול בהוצאות הפרסום עקב השקת מיתוג חדש לחברה בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

2.4.2. הלוואות סולו

השינוי בהכנסות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח, אל מול התקופה המקבילה אשתקד אינו מהותי.

הרווחיות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח עלתה אל מול התקופה המקבילה אשתקד, וזאת בעיקר עקב קיטון בהוצאות הפסדי האשראי של החברה (לפירוט נוסף ראו סעיף 2.2.3 לעיל).

2.4.3. משכנתאות

להלן פירוט דוח הרווח והפסד של חברת המשכנתאות:

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
34,091	51,126	הכנסות מפעילות מימון
(16,729)	(22,494)	הוצאות מימון, נטו
17,362	28,632	הכנסות מפעילות מימון, נטו
11	(319)	הכנסות (הוצאות) הפסדי אשראי
17,373	28,313	סך הכנסות מפעילות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
5,140	7,563	הוצאות מכירה ושיווק
5,652	8,125	הוצאות הנהלה וכלליות
10,792	15,688	סך הוצאות
6,581	12,625	רווח לפני מסים על ההכנסה
(2,266)	(3,951)	מסים על הכנסה
4,315	8,674	רווח נקי ורווח כולל

הגידול בהכנסות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקרו מהגידול בתיק ההלוואות הממוצע שהוחזק על ידי חברת המשכנתאות בתקופת הדוח בסך של כ-550 מיליון ש"ח, לאור גידול בשיעור של כ-62% בהיקף העמדת המשכנתאות בתקופת הדוח אל מול תקופה מקבילה אשתקד.

הגידול ברווחיות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהגידול בתיק ההלוואות שהוחזק על ידי חברת המשכנתאות בתקופת הדוח, וכן משיפור במרווח המימוני של חברת המשכנתאות אשר נכון ליום 31 במרס, 2025 עומד על 3.97% לעומת 3.66% ביום 31 במרס, 2024. הרווחיות קוזה מנגד על ידי עליה בהוצאות התפעוליות של חברת המשכנתאות לאור הגידול בהיקף העמדת ההלוואות והחזקת תיק הלוואות גדול יותר.

יצוין כי חברת המשכנתאות מחשבת את המרווח המימוני כממוצע משוקלל של הפער בין ריבית הממוצעת בהלוואות ללקוחות לבין הריבית הממוצעת בהלוואות שנטלה חברת המשכנתאות מתאגידים בנקאיים ומגופים מוסדיים, כנגד הלוואות אלו, ביחס לכל בסיס הצמדה וללא התחשבות בהלוואות שמומנו באמצעות הון עצמי (עליהן קיים לחברה רווח מימוני בגובה הריבית ללקוח). יובהר כי כאשר בסיס הצמדה הינו מדד תתווסף לריבית הנחת אינפלציה של 2.5% בשנה.

החברה צופה כי בשנת 2025 חברת המשכנתאות תבצע עסקאות איגוח בהיקף גבוה יותר ביחס להיקף שביצעה בשנת 2024.

2.5. נזילות

תזרים המזומנים

סעיף	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2024	2025	
	באלפי ש"ח		
2.5.2	93,654	(279,304)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת, כולל הפרשי תרגום
2.5.3	(82,898)	292,940	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
2.5.4	(10,981)	(17,863)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
	(225)	(4,227)	גידול במזומנים לתקופה

2.5.1. כללי

יצוין, כי גיוס חוב לזמן ארוך מסווג מבחינה חשבונאית כתזרים מזומנים מפעילות מימון בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, כאשר תזרים זה משמש באותו מועד לפירעון אשראי לזמן קצר, פעילות המסווגת לפעילותה השוטפת של החברה, ולפיכך כל גיוס חוב לזמן ארוך מקטין בהכרח את התזרים מפעילות שוטפת.

להלן תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברה, לאחר נטרול השפעות גיוס ההון ופירעון אשראי לזמן ארוך³:

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
93,654	(279,304)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
(85,528)	295,962	נטרול פירעון אשראי לזמן קצר בעקבות גיוס אשראי לזמן ארוך, נטו
5,250	-	נטרול פירעון אשראי לזמן קצר עקב הנפקת הון לזכויות מיעוט בחברה הבת
13,376	16,658	מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת בנטרול תנועות באשראי לזמן ארוך

³ מטרת נטרול זה הינה להציג את התזרים מפעילות שוטפת, ללא אירועים אשר הקטינו ו/או הגדילו אותו באופן מלאכותי, עקב כך שהם נרשמו בסעיף אחר בדוחות הכספיים.

2.5.2. מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד (לאחר ההתאמה בגין גיוס ההון והאשראי לזמן ארוך כאמור בסעיף 2.5.1 לעיל) הינו לא מהותי.

2.5.3. מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקרו מקבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים, בניכוי פירעונות שוטפים של הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב.

2.5.4. מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות השקעה בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהשקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.

2.6. מקורות מימון

2.6.1. כללי

בסמוך למועד פרסום הדוח, ממומנת פעילות החברה באמצעים שונים, וביניהם: הון, קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדיים, אגרות חוב וניירות ערך מסחריים, וזאת בנוסף לעסקאות מכירת תיקי הלוואות של החברה לגופים שונים. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 1.53 לפרק א' בדוח התקופתי וכן באורים 4 ו-9 לדוחות הכספיים ביחס לעסקאות מכירת תיקי הלוואות של החברה.

2.6.2. מקורות המימון של החברה

מדיניות החברה הינה להתאים בכל עת את השימושים השונים (היקף העמדת הלוואות והוצאות) להיקף המקורות הזמינים לחברה (תמורה בגין אשראי לסוגיו השונים, תמורה מעסקאות המחאת תיקי הלוואות והכנסות נוספות). ככל שהחברה מעריכה, כי היקף מקורות המימון הזמינים הינו קטן מההיקפים שהוגדרו על ידה, קצב העמדת הלוואות מותאם למקורות המימון הזמינים.

להערכת החברה, נכון לתום תקופת הדוח, לאור מצבה הפיננסי של החברה, נגישותה למקורות מימון, לרבות לתאגידים בנקאיים ולשוק ההון, הינה רחבה ומאפשרת לחברה להוציא לפועל את כל תוכניותיה העסקיות. הדבר נובע מגיוון מקורות המימון של החברה, המוניטין שלה וכן קשריה הנרחבים עם המערכת הבנקאית ועם הגופים המוסדיים, לרבות בשוק ההון. על מנת להבטיח את עמידת החברה בהתחייבויות הפיננסיות של החברה ובתוכניותיה העסקיות, החברה שומרת מעת לעת, על מסגרות אשראי פנויות בהיקפים שלהערכתה הינם מספקים.

להערכת החברה, היא צפויה לעמוד בכל היחסים הפיננסיים שלה, לאור מדיניות התאמת המקורות לשימושים כאמור לעיל.

הערכות החברה כאמור לעיל, לרבות בדבר זמינות מקורות המימון שלה ובכלל זה ההערכה בדבר היקף עסקאות המחאה ברבעונים הבאים, מהוות מידע צופה פני עתיד (כהגדרתו בחוק ניירות ערך). מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד

פרסום דוח זה. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה, ומשכך הם עשויים להשתנות אף באופן מהותי, לרבות בשל גורמי הסיכון.

2.7. הלוואות ומסגרות אשראי

לפירוט בדבר הסכמי האשראי המהותיים של החברה, ראו סעיף 1.52.8 בפרק א' לדוח התקופתי וכן באור 4 לדוחות הכספיים.

2.8. היקפים ממוצעים

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
976,906	542,576	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון בנקאיים
714,029	1,128,755	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון בנקאיים

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
415,148	515,148	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון שאינם בנקאיים
4,525,409	4,914,631	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון שאינם בנקאיים

2.9. מגבלות והתחייבויות במסגרת נטילת אשראי

במסגרת קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים וגיוס חוב בשוק ההון, התחייבה החברה, בין היתר, לשמירה על אמות מידה פיננסיות ולהתחייבויות נוספות. ההתחייבויות המהותיות של החברה במסגרת נטילת אשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדיים וגיוס חוב בשוק ההון, הינן כמפורט בבאורים 14 ו-15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי, ובבאור 4 לדוחות הכספיים.

2.9.1. להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה הפיננסיות המהותיות, אשר נקבעו בהסכמי האשראי המהותיים מול תאגידים בנקאיים:

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025	
א	שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי, בכל עת שהיא, לא יפחת מ-12%.	17.6%
ב	סך ההון המוחשי של החברה לא יפחת מ-425 מיליון ש"ח.	כ-1,237 מיליון ש"ח
ג	שיעור החוב הפיננסי (ללא אגרות חוב) מסך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה (ללא ההלוואות המשועבדות לאגרות החוב) לא יעלה על הסך של: (1) 90% כפול שיעור הלוואות רכב וההלוואות בבתי עסק במאזן החברה. (2) 85% כפול שיעור הלוואות לכל מטרה במאזן החברה. (3) 70% כפול שיעור הלוואות לרכישת נדל"ן במאזן החברה.	שיעור החוב הפיננסי המשוקלל הינו כ-32% כאשר המגבלה המשוקללת הינה כ-89%
ד	שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - לא יעלה, בכל עת, על 80% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), ועל 85% ברכבים חדשים, ובהלוואות נדל"ן - לא יעלה על 75%.	שיעור המימון הממוצע ברכבים ישנים הינו כ-74%, ברכבים חדשים הינו כ-79% ובהלוואות נדל"ן כ-34%
ה	גובה ההלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 100 אלפי ש"ח.	כ-67 אלפי ש"ח
ו	בכל מועד בדיקה, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מיליון ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.	כ-115 מיליון ש"ח

2.9.2. להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה פיננסיות, אשר נקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג'):

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025
א יחס ההון העצמי המוחשי סולו של החברה למאזן המוחשי סולו לא יפחת מ-12%.	כ-17.5%
ב סך ההון העצמי המוחשי סולו של החברה לא יפחת מ-300 מיליון ש"ח.	כ-1,241 מיליון ש"ח
ג שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת הלוואות המועברות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.	כ-75.0%
ד יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 96%.	כ-94.6%

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ג'), ראו סעיף 1.53.4 בפרק א' לדוח התקופתי, באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי וכן **נספח א'** המצ"ב לדוח זה.

2.9.3. להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה פיננסיות, אשר נקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'):

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025
א יחס ההון העצמי המוחשי סולו של החברה למאזן המוחשי סולו לא יפחת מ-12%.	כ-17.5%
ב סך ההון העצמי המוחשי סולו של החברה לא יפחת מ-350 מיליון ש"ח.	כ-1,241 מיליון ש"ח
ג ככל שקיים שעבוד שוטף כללי (שעבוד צף) על כל נכסי החברה, היחס המתקבל מחלוקת יתרת הלוואות העודפות ביתרת החוב הלא מובטח, לא יפחת מ-1.	כ-1.23

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ד'), ראו סעיף 1.53.4 בפרק א' לדוח התקופתי, באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי וכן **נספח א'** המצ"ב לדוח זה.

2.9.4. להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה פיננסיות, אשר נקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ה'):

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025
א יחס ההון העצמי המוחשי סולו של החברה למאזן המוחשי סולו לא יפחת מ-12%.	כ-17.5%
ב סך ההון העצמי המוחשי סולו של החברה לא יפחת מ-470 מיליון ש"ח.	כ-1,241 מיליון ש"ח
ג ככל שקיים שעבוד שוטף כללי (שעבוד צף) על כל נכסי החברה, היחס המתקבל מחלוקת יתרת ההלוואות העודפות ביתרת החוב הלא מובטח, לא יפחת מ-1.	כ-1.23

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ה'), ראו סעיף 1.53.4 בפרק א' לדוח התקופתי, באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי וכן **נספח א'** המצ"ב לדוח זה.

2.9.5. להלן פירוט עמידת החברה באמות מידה פיננסיות, אשר נקבעו בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו'):

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025
א יחס ההון העצמי המוחשי סולו של החברה למאזן המוחשי סולו לא יפחת מ-12%.	כ-17.5%
ב סך ההון העצמי המוחשי סולו של החברה לא יפחת מ-625 מיליון ש"ח.	כ-1,241 מיליון ש"ח
ג ככל שקיים שעבוד שוטף כללי (שעבוד צף) על כל נכסי החברה, היחס המתקבל מחלוקת יתרת ההלוואות העודפות ביתרת החוב הלא מובטח, לא יפחת מ-1.	כ-1.23

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ו'), ראו סעיף 1.53.4 בפרק א' לדוח התקופתי, באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2024, אשר צורפו לדוח התקופתי וכן **נספח א'** המצ"ב לדוח זה.

2.9.6. להלן פירוט עמידת חברת המשכנתאות, באמות מידה הפיננסיות המהותיות, אשר נקבעו בהסכם האשראי מול קבוצת מנורה:

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025
א שיעור ההון העצמי המוחשי מהמאזן לא יפחת משיעור ההון המשוקלל אשר יחושב כמפורט להלן: שיעור ההון המשוקלל יחושב כממוצע משוקלל של ההלוואות לפי סוג שעבוד: (1) סך ההלוואות המובטחות בשעבוד ראשון ובשעבוד שני סינטי חלקי סך תיק ההלוואות, מוכפל ב-12%; בתוספת (2) סך ההלוואות המובטחות בשעבוד שני חלקי סך תיק ההלוואות, מוכפל ב-20%. שיעור ההון העצמי המינימלי ליום 31 במרס 2025 הינו: כ-14.11%.	כ-17.3%
ב סך ההון המוחשי לא יפחת מ-150 מיליון ש"ח.	כ-354 מיליון ש"ח
ג שיעור המימון הממוצע של ההלוואות לא יעלה, בכל עת, על 75%.	כ-60.4%
ד שיעור ההלוואות אשר בהן יחס ה-LTV להלוואה מסוימת עולה על 75% ועד 90%, והכל במועד העמדתה, לא יעלה על 15% מסך תיק ההלוואות.	כ-2.2%
ה גובה הלוואה ממוצעת לא יעלה על 1,500 אלפי ש"ח.	כ-777 אלפי ש"ח
ו סכום הקרן של הלוואה בודדת במועד העמדתה, לא יעלה על 6,000,000 ש"ח.	כ-6 מיליון ש"ח
ז שיעור קרן ההלוואות שתועמדה לחייב בודד לא יעלה על 1.5% מתוך סכום קרן כל ההלוואות שבתיק ההלוואות.	כ-0.4%
ח שיעור ההלוואות אשר הועמדו בסכום קרן העולה על 4,500,000 ש"ח, לא יעלה על 15% מתוך סכום קרן כל ההלוואות שבתיק ההלוואות.	כ-5.2%
ט היחס שבין קרן ההלוואות המובטחות בשעבוד שני בלבד, לא יעלה על 60% מתוך סך קרן ההלוואות שבתיק ההלוואות.	כ-26.4%

2.9.7. להלן פירוט עמידת חברת המשכנתאות, באמות מידה הפיננסיות המהותיות, אשר נקבעו בהסכם אשראי מול בנק א':

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 31 במרס, 2025
א שיעור הון עצמי מוחשי ממאזן מוחשי לא יפחת מממוצע משוקלל של ההלוואות לפי סוג שעבוד – כלומר סך הלוואות בשעבוד ראשון מוכפל ב-12% בתוספת סך הלוואות בשעבוד שני מוכפל ב-20% מחולקים בסך ההלוואות (שעבוד שני סינטי הינו חלק מסך ההלוואה משעבוד ראשון). שיעור ההון העצמי המינימלי ליום 31 במרס 2025 הינו: כ-14.11%.	כ-17.3%
ב ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מסכום של 150 מיליון ש"ח.	כ- 354 מיליון ש"ח
ג שיעור ה-LTV הממוצע לא יעלה בכל עת על 75%.	כ-60.4%
ד סך ההלוואות אשר שיעור ה-LTV שלהן עולה על 75% ו/או סכום הקרן (מקור) שלהן עולה על 5 מיליון ש"ח, לא יעלה על 20% מסך תיק ההלוואות.	כ-5.1%
ה ממוצע סכומי ההלוואות שיועמדו על ידינו ויובטחו במשכנתא או בשעבוד מקרקעין לא יעלה על 1.5 מיליון ש"ח.	כ- 777 אלפי ש"ח
ו סכומה המקסימלי של ההלוואה שתועמד על ידינו ללווה כלשהו לא יעלה על סך של 8 מיליון ש"ח.	כ- 6
ז סכומן של ההלוואות שנעמיד ללווה אחד כלשהו לא יעלה על 2% מסך תיק ההלוואות.	כ-0.4%
ח סכומן של ההלוואות שיועמדו על ידינו ויובטחו במשכנתא מדרגה שנייה לא יעלה על 50% מסך תיק ההלוואות.	כ-26.4%

2.10. היעדר בעיית נזילות בגין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת

להערכת דירקטוריון החברה, נכון לתאריך הדוח, על אף תזרים המזומנים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה אין חשש סביר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן של ההתחייבויות אלו, וזאת בהתבסס על כך שהגורם לתזרים השלילי האמור הינו בעיקר פירעון אשראי לזמן קצר אשר בוצע כנגד גיוס אשראי לזמן ארוך וגיוס הון (פעילויות הנרשמות במסגרת תזרים המזומנים מפעילות המימון) ולאחר נטרול הגורם הנ"ל, תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברה הינו חיובי.

לפיכך, קבע דירקטוריון החברה, כי אין באמור כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, לאחר שבחן את נתוני התזרים מפעילות שוטפת בנטרול השפעות גיוס האשראי לזמן ארוך כמפורט בסעיף 2.5.1 לעיל. יצוין, כי גיוס חוב לזמן ארוך ו/או גיוס הון וכנגדם פירעון אשראי לזמן קצר יקטין בהכרח את התזרים מפעילות שוטפת.

2.11. שעבודים

עקב השימוש בהלוואות ובמסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 2.7 לעיל, נרשמו על כלל נכסי החברה שעבודים שוטפים כלליים (שעבודים צפים) לטובת התאגידים הבנקאיים כאמור. השעבודים האמורים, הינם בדרגה ראשונה ושווה (פרי-פסו) בין התאגידים הבנקאיים האמורים. כמו כן, משעבדת החברה את מלוא זכויותיה בהלוואות מסוימות (אשר מוחרגות מן השעבודים השוטפים הכלליים כאמור לעיל) שהעמידה ואשר משועבדות על פי הוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג') וכן על פי הסכם מסגרת אשראי לגוף מוסדי.

בנוסף, לחברה הבת קיימות מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים ומקבוצת מנורה, אשר בהתאם אליהם נרשמו על כלל נכסי חברת המשכנתאות שעבודים שוטפים כלליים לטובת התאגידים הבנקאיים וקבוצת מנורה. השעבודים האמורים, הינם בדרגה ראשונה ושווה (פרי-פסו) בין התאגידים הבנקאיים וקבוצת מנורה.

כמו כן, משעבדת חברת המשכנתאות את מלוא זכויותיה בהלוואות מסוימות (אשר מוחרגות מן השעבודים השוטפים הכלליים כאמור לעיל) שהעמידה ואשר משועבדות על פי הוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') של חברת המשכנתאות.

לפרטים נוספים, ראו סעיפים 1.25.4 ו-1.53.8 בפרק א' לדוח התקופתי ובדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח התקופתי וכן באור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024 בקשר עם מסגרת האשראי שקיבלה החברה מאת גוף מוסדי.

2.12. ניהול ההון

החברה מנהלת את הונה במטרה להביא לעמידה בהגדרות תיאבון הסיכון ויעדי החברה, כפי שהוגדרו על ידי דירקטוריון החברה, תוך שאיפה להקצאה יעילה שלו, ומכאן להבטיח:

- בסיס הון ויתרות נזילות, אשר ישמשו ככרית ביטחון כנגד הסיכונים הצפויים והבלתי צפויים אליהם חשופה החברה.
- תמיכה באסטרטגיה העסקית, תוך התייחסות להתפתחויות עתידיות בבסיס ההון ובדרישות ההון ומתוך שאיפה להקצאה יעילה של הון החברה במהלך העסקים הרגיל של החברה.

ניהול ההון מהווה חלק אינטגרלי מהתכנית האסטרטגית והפיננסית של החברה ונשען על תכנית צמיחה של היחידות העסקיות השונות בחברה. כל זאת, במטרה להעריך את ההון הנדרש בתקופת התכנית האמורה ולמימוש היעדים האסטרטגיים של החברה, בהתאם לצרכי הפעילות.

3. השפעת מלחמת "חרבות ברזל" על עסקי החברה

בהמשך לפירוט השפעת מלחמת חרבות ברזל על החברה בתקופת הדוח, ראו את האמור בבאור 1 לדוחות הכספיים.

הערכות, תחזיות ואומדנים של החברה כאמור בסעיף זה לעיל, בדבר השפעות והשלכות המלחמה על החברה ועל תוצאות פעילותה, הינם בגדר מידע צופה פני עתיד (כהגדרתו בחוק ניירות ערך), המבוססים על המידע הקיים בחברה במועד זה. הערכות, תחזיות ואומדנים אלו עלולים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, אף מהותית, מכפי שהוערך, בין היתר, לאור העובדה כי מדובר באירוע חריג ומשתנה אשר אינו בשליטת החברה, וכן בשל גורמי הסיכון. בהתאם, להימשכות המלחמה, היקפה, הסלמתה והשפעתה על תפקוד העורך, תפקוד המשק והיקף כלכלת ישראל עלולה להיות השפעה על החברה ועל תוצאות פעילותה.

4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח, אירועים נוספים ואירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו, ראו באור 4 ובאור 9 לדוחות הכספיים.

5. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק

5.1 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

האחראי על ניהול סיכוני שוק, מר אורן שקדי, בוחן באופן שוטף את הצורך בעדכון פעולות החברה בקשר עם ניהול סיכוני השוק, ודן בנושא עם הנהלת החברה. באם עולה צורך בשינוי במדיניות ניהול סיכוני שוק, הנושא מובא לאישור דירקטוריון החברה.

5.2. מאזן הצמדה מאוחד

ליום 31 במרס 2025				
סך הכל	ללא הצמדה		בהצמדה למודד המחירים לצרכן	
	ריבית משתנה	ריבית קבועה/ לא צמוד		
באלפי ש"ח				
				נכסים פיננסיים
6,298,519	813,617	218,952	5,265,950	הלוואות ללקוחות ⁴
2,131,485	-	258	2,131,227	הלוואות מיועדות למימוש
485,719	-	378,077	107,642	נכסים אחרים
				התחייבויות פיננסיות
3,335,225	2,303,161	-	1,032,064	אשראי מתאגידים בנקאיים, מוסדיים ואחרים
3,773,788	-	-	3,773,788	אגרות חוב
431,287	-	365,739	65,548	התחייבויות אחרות
1,375,423	(1,489,544)	231,548	2,633,419	נכסים, נטו

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

7. גילוי בדבר דירקטורים בלתי תלויים

לפרטים בדבר דירקטורים בלתי תלויים בחברה, ראו תקנה 26 בפרק ה' לדוח התקופתי.

חלק ג' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

8. הפניית תשומת הלב

רואה החשבון המבקר של החברה הפנה את תשומת הלב לבאור 5 (התחייבויות תלויות) בדוחות הכספיים המאוחדים, עקב בקשות לאישור תובענות ייצוגיות הקיימות כנגד החברה.

לפירוט נוסף אודות בקשות לאישור תובענות ייצוגיות אלו, ראו באור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ערן גולן, מנכ"ל

דורון שנידמן,
יו"ר הדירקטוריון

תאריך חתימה: 28 במאי, 2025.

⁴ הלוואות ללקוחות - הלוואות ללקוחות והלוואות מיועדות למימוש (נכסי חוב לא סחירים).

נספח א' - אגרות החוב שבמחזור

להלן פרטים באשר לאגרות החוב שהחברה הנפיקה ושבמחזור (בידי הציבור), נכון ליום 31 במרס, 2025:

סדרה	מועדי הנפקה	שווי נקוב				שווי בורסאי 31.03.25	שיעור הריבית הנקובה	מועדי תשלום	בסיס הצמדה קרן וריבית	זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם	הערב לתשלום ההתחייבות
		במועד ההנפקה	לתאריך המאזן	ריבית שנצברה	שווי בספרים						
באלפי ש"ח											
ג' (*)	24 בדצמבר, 2020	500,000	258,160	1,361	299,948	297,994	שנתית קבועה בשיעור של 1.85%	תשלומי הקרן ישולמו ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025 (כולל); תשלומי הריבית ישולמו ביום 30 ביוני וביום 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2021 עד 2025 (כולל)	צמוד למדד שפורסם בחודש נובמבר 2020	יש, כמפורט בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות	-
	7 בפברואר, 2021	300,000									
	26 באפריל, 2021	122,000									
ד'	25 במאי, 2021	228,000	169,126	312	193,956	192,296	שנתית קבועה בשיעור של 1%	תשלומי הקרן ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2023 עד 2025 (כולל) וביום 31 בינואר, 2026; תשלומי הריבית ישולמו ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי בכל אחת מהשנים 2021 עד 2025 (כולל) וביום 31 בינואר, 2026	צמוד למדד שפורסם בחודש מאי 2021	יש, כמפורט בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות	-
	21 ביולי, 2021	304,481									
	17 בינואר, 2022	300,000									
	7 ביוני, 2022	300,000									
	2 במאי, 2024	(149,163)									
ה'	20 בדצמבר, 2021	275,058	1,799,849	3,280	1,918,703	1,895,061	שנתית קבועה בשיעור של 1%	תשלומי הקרן ישולמו ביום 31 ביולי 2024 וכן ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2025 עד 2031 (כולל); תשלומי הריבית ישולמו ביום 31 ביולי 2022 וביום 31 בינואר בכל אחת מהשנים 2023 עד 2031 (כולל)	צמוד למדד שפורסם בחודש נובמבר 2021	יש, כמפורט בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות	-
	11 ביולי, 2022	346,000									
	22 באוגוסט, 2022	270,000									
	30 באוגוסט, 2022	85,000									
	24 בינואר, 2023	208,000									
	2 במאי, 2024	166,316									
	30 במאי, 2024	350,000									
	8 בדצמבר, 2024	365,000									

סדרה	מועדי הנפקה	שווי נקוב			שווי בורסאי 31.03.25	שיעור הריבית הנקובה	מועדי תשלום	בסיס הצמדה קרן וריבית	זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם	הערב לתשלום ההתחייבות
		במועד ההנפקה	לתאריך המאזן	ריבית שנצברה						
באלפי ש"ח										
ו'	8 בדצמבר, 2022 24 בינואר, 2023 11 בספטמבר, 2023	386,903 300,107 430,000	1,005,309	-	1,068,987	1,085,633	שנתית קבועה בשיעור של 3.54%	תשלומי הקרן ישולמו ביום 31 במרס וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2026 וביום 31 במרס, 2027; תשלומי הריבית ישולמו ביום 31 במרס וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2023 עד 2026 (כולל) וביום 31 במרס, 2027	צמוד למדד שפורסם בחודש נובמבר 2022	יש, כמפורט בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות
-										

(*) יציין, כי אגרת חוב (סדרה ג') כוללת שעבוד לטובת המחזיקים. לפרטים נוספים ראו באור 15א' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2024.

כמו כן, כלל סדרות אגרות החוב שבמחזור של החברה, למעט אגרות חוב (סדרה ד'), הינן מהותיות.

יציין, כי לאחר תאריך המאזן, החברה הנפיקה את אגרות החוב (סדרה ז') של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 באפריל, 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-024877) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה), וכן באור 9א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

הנאמן למחזיקי אגרות החוב

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב-יפו 6770007, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222. אשת קשר: עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני. אגרות החוב אינן ניתנות להמרה לניירות ערך אחרים.

דירוג

סדרה	שם החברה המדרגת	תאריך דירוג	דירוג
ג'	מידרוג בע"מ	02/04/2025	A1.il יציב
ד'	מידרוג בע"מ	02/04/2025	A1.il יציב
ה'	מידרוג בע"מ	02/04/2025	A1.il יציב
ו'	מידרוג בע"מ	02/04/2025	A1.il יציב

לפרטים נוספים, ראו דוח דירוג של מידרוג בע"מ, שפורסם על ידי החברה ביום 2 באפריל, 2025 (אסמכתא מס': 2025-01-024261) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

עמידה בהוראות שטרי הנאמנות

בתום תקופת הדיווח ובמהלכה, החברה עמדה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות, לא נדרשה לבצע פעולות על ידי הנאמן לאגרות החוב, ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי ו/או למימוש בטוחות שניתנו להבטחת התשלום למחזיקי אגרות החוב.



פרק ב' דוחות כספיים בינניים מאוחדים

ליום 31 במרס, 2025

מימון
ישיר

5

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

2	 דוח רואה החשבון המבקר
3	 דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	 דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	 דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	 דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-32	 באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2025, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2025

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
13,925	12,351	9,698
2,154	1,842	6,174
108,262	98,185	114,501
3,134	25,049	-
1,119,337	939,654	1,227,415
2,235	21,807	2,174
1,038	1,409	1,043
1,250,085	1,100,297	1,361,005
1,988,268	2,323,895	1,915,115
4,759,891	4,346,325	5,071,104
231,643	256,328	216,370
91,490	81,358	93,791
116,451	109,110	119,753
55,891	25,283	58,497
40,699	18,685	41,021
8,210	2,540	8,066
12,317	13,721	14,557
11,850	2,871	16,444
5,328,442	4,856,221	5,639,603
8,566,795	8,280,413	8,915,723
659,071	1,453,565	703,341
490,541	331,857	560,795
1,244,247	837,699	1,300,181
39,796	34,633	42,740
289,428	233,481	282,151
13,748	11,793	13,503
7,372	5,233	8,411
2,744,203	2,908,261	2,911,122
1,402,473	1,237,019	2,071,089
2,959,005	2,727,115	2,473,607
430	6,383	356
54,041	49,647	52,276
29,328	30,495	31,850
4,445,277	4,050,659	4,629,178
2,957	2,957	2,957
631,762	631,351	632,133
35,065	29,472	35,460
(108)	-	(140)
651,838	619,670	647,879
1,321,514	1,283,450	1,318,289
55,801	38,043	57,134
1,377,315	1,321,493	1,375,423
8,566,795	8,280,413	8,915,723

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
צדדים קשורים ובעלי עניין
חייבים ויתרות חובה
מלאי רכבים
חלויות שוטפות של הלוואות ללקוחות
חלויות שוטפות אגרות חוב משניות - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

נכסים לא שוטפים

הלוואות ללקוחות
הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
אגרות חוב משניות - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות
נכסים פיננסיים
מסים נדחים

התחייבויות שוטפות

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חכירה
ישיר הנפקות

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים
אגרות חוב
מסים נדחים
התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

הון המיוחס לבעלי מניות החברה

הון מניות
פרמיה על מניות
קרן בגין תשלום מבוסס מניות
קרן הון עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
יתרת רווח

זכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל הון

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

28 במאי, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אורן שקדי
סמנכ"ל כספים

ערן גולן
מנהל כללי

דורון שנידמן
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,404,031	323,288	298,667	הכנסות מפעילות מימון
(433,894)	(73,745)	(84,602)	הוצאות מימון, נטו
970,137	249,543	214,065	הכנסות מפעילות מימון, נטו
(224,324)	(53,620)	(44,528)	הוצאות הפסדי אשראי
745,813	195,923	169,537	סך הכנסות מפעילות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
107,289	29,521	8,300	הכנסות ממכירות רכבים ומפרסום
(108,809)	(29,064)	(6,196)	עלות מכירות רכבים ופרסום
(1,520)	457	2,104	רווח (הפסד) גולמי ממכירות רכבים ומפרסום
278,811	65,427	80,213	הוצאות מכירה ושיווק
231,120	58,021	58,977	הוצאות הנהלה וכלליות
(187)	-	103	הוצאות (הכנסות) אחרות
509,744	123,448	139,293	
234,549	72,932	32,348	רווח לפני מסים על ההכנסה
85,652	26,700	11,621	מסים על ההכנסה
148,897	46,232	20,727	רווח נקי ורווח כולל
			סה"כ רווח נקי וכולל מיוחס ל:
141,100	45,585	19,426	בעלי מניות החברה
7,797	647	1,301	זכויות שאינן מקנות שליטה
148,897	46,232	20,727	
			רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה (בש"ח):
47.72	15.42	6.57	רווח נקי בסיסי
47.72	15.42	6.52	רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	סך הכל הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
אלפי ש"ח							
2,957	631,762	35,065	(108)	651,838	1,321,514	55,801	1,377,315
-	-	-	-	19,426	19,426	1,301	20,727
-	-	-	-	(23,385)	(23,385)	-	(23,385)
-	260	(260)	-	-	-	-	-
-	111	(111)	-	-	-	-	-
-	-	766	(32)	-	734	32	766
2,957	632,133	35,460	(140)	647,879	1,318,289	57,134	1,375,423

יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)

סה"כ רווח כולל הכרח דיבידנד מימוש אופציות לעובדים פקיעת אופציות לעובדים תשלום מבוסס מניות

יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	סך הכל הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
אלפי ש"ח							
2,957	628,809	31,043	-	574,085	1,236,894	32,146	1,269,040
-	-	-	-	45,585	45,585	647	46,232
-	2,542	(2,542)	-	-	-	-	-
-	-	971	-	-	971	-	971
-	-	-	-	-	-	5,250	5,250
2,957	631,351	29,472	-	619,670	1,283,450	38,043	1,321,493

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

סה"כ רווח כולל פקיעת אופציות לעובדים תשלום מבוסס מניות הנפקת הון מניות בחברה מאוחדת

יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה	יתרת רווח	סך הכל הון המיוחס לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
אלפי ש"ח							
2,957	628,809	31,043	-	574,085	1,236,894	32,146	1,269,040
-	-	-	-	141,100	141,100	7,797	148,897
-	-	-	-	(63,347)	(63,347)	-	(63,347)
-	-	6,975	(108)	-	6,867	108	6,975
-	2,953	(2,953)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	15,750	15,750
2,957	631,762	35,065	(108)	651,838	1,321,514	55,801	1,377,315

יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)

סה"כ רווח כולל חלוקת דיבידנד תשלום מבוסס מניות פקיעת אופציות לעובדים הנפקת הון מניות בחברה מאוחדת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

(*) סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

148,897	46,232	20,727
---------	--------	--------

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(283,384)	(89,366)	(49,341)	שערוך הלוואות לשווי הוגן
6,975	971	766	עלות תשלום מבוסס מניות
17,817	4,498	5,036	פחת בגין רכוש קבוע
26,975	6,580	6,742	הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
33	-	103	הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
(178)	(36)	(84)	הכנסות שונות בגין התחייבות בגין חכירה
433,894	73,745	84,602	הוצאות מימון, נטו
(916,272)	(180,696)	(198,608)	הכנסות ריבית והצמדה על הלוואות שניתנו
224,324	53,620	44,528	שינוי בהפרשה להפסדי אשראי
85,652	26,700	11,621	מסים על ההכנסה
(404,164)	(103,984)	(94,635)	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

4,236,400	814,517	934,411	תמורה ממכירת תיק הלוואות
(8,449,436)	(2,126,218)	(2,353,182)	מתן הלוואות ללקוחות
3,838,503	920,136	1,120,652	פרעון הלוואות מלקוחות
(1,437)	(629)	(1,624)	רכישת הלוואות
(309,915)	480,315	36,253	עלייה (ירידה) באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(47,040)	(6,358)	(8,845)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
21,052	(863)	3,134	ירידה (עלייה) במלאי רכבים
(239)	73	(4,020)	ירידה (עלייה) ביתרות עם צדדים קשורים, נטו
(1,733)	1,427	1,178	ירידה (עלייה) ביתרות עם ישיר הנפקות
(24,764)	(34,667)	1,682	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
105,457	34,285	(9,032)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(633,152)	82,018	(279,393)	

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה עבור:

(119,457)	(28,123)	(35,397)	מסים ששולמו
45	-	-	מסים שהתקבלו
(237,573)	(61,433)	(64,274)	ריבית ששולמה
668,951	158,989	173,673	ריבית שהתקבלה
311,966	69,433	74,002	
(576,453)	93,699	(279,299)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
533	-	200
(10,700)	(1,988)	(6,544)
(34,966)	(7,230)	(10,044)
(1,461)	(1,763)	(1,475)
(46,594)	(10,981)	(17,863)
(63,347)	-	-
835,000	185,000	855,000
(430,426)	(70,843)	(121,028)
(11,434)	(2,620)	(3,022)
1,031,039	-	-
(752,196)	(199,685)	(438,010)
15,750	5,250	-
624,386	(82,898)	292,940
10	(45)	(5)
1,349	(225)	(4,227)
12,576	12,576	13,925
13,925	12,351	9,698
15,897	592	1,096
166,598	-	-
-	-	23,385

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תמורה ממכירת רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
רכישת נכסים בלתי מוחשיים
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

חלוקת דיבידנד
קבלת הלוואות לזמן ארוך
פרעון הלוואות לזמן ארוך
פרעון התחייבות בגין חכירה
הנפקת אגרות חוב
פרעון אגרות חוב
הנפקת הון לזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה
מאוחדת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושוי מזומנים

עלייה (ירידה) במזומנים ושוי מזומנים

יתרת מזומנים ושוי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושוי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
החלפת אגרות חוב (סדרה ד') באגרות חוב (סדרה ה')
הכרזה על דיבידנד שטרם שולם

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

בהמשך למתואר בבאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", בתקופת הדוח לא הייתה למלחמת "חרבות ברזל" השפעה מהותית על פעילות החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, החברה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

1. הלוואות לרכישת רכב - הפעילות הנה מתן הלוואות לרכישת כלי רכב בעיקר ללקוחות פרטיים וכן ללקוחות עסקיים, הכנסות ממכירת רכבים וכן הכנסות מפרסום.
2. הלוואות סולו - הפעילות הנה בעיקר מתן הלוואות ללא בטוחה כהשלמת הון עצמי להלוואות הרכב וכן מתן/שיווק הלוואות ללקוחות פרטיים למטרות שונות.
3. משכנתאות - הפעילות הנה מתן הלוואות ללקוחות פרטיים מגובות נדל"ן למגורים (משכנתאות).
4. פעילויות אחרות - הפעילות כוללת ניהול תיקי הלוואות למטרות שונות אשר ניתנו בתקופות קודמות.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) לפני מס כמוצג בדוחות הכספיים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר והקצאה סבירה של יתר הפריטים. נכסים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, מנוהלים על בסיס קבוצתי. מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר על בסיס ההלוואות ללקוחות ונכסים דומים. יתר הנכסים מנוהלים על בסיס קבוצתי.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

הלוואות לרכישת רכב	הלוואות סולו	משכנתאות	פעילויות אחרות	התאמות	סה"כ
<u>בלתי מבוקר</u>					
<u>אלפי ש"ח</u>					
123,479	28,718	46,099	312	-	198,608
-	26	-	-	-	26
49,324	17	-	-	-	49,341
41,052	1,561	4,409	15	-	47,037
2,975	62	618	-	-	3,655
8,300	-	-	-	-	8,300
225,130	30,384	51,126	327	-	306,967
1,699	376	-	-	(2,075)	-
226,829	30,760	51,126	327	(2,075)	306,967
15,137	4,471	12,625	115	-	32,348

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2025

הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
הכנסות מעמלות
הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
הכנסות ממכירת רכבים ומפרסום

סה"כ הכנסות מחיצוניים

הכנסות בין-מגזריות

סה"כ הכנסות

רווח מגזרי

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

הלוואות לרכישת רכב	הלוואות סולו	משכנתאות	פעילויות אחרות	התאמות	סה"כ
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
121,920	26,677	31,735	364	-	180,696
-	719	-	20	-	739
89,492	(124)	-	(2)	-	89,366
43,387	1,421	2,356	3	-	47,167
5,244	76	-	-	-	5,320
29,521	-	-	-	-	29,521
289,564	28,769	34,091	385	-	352,809
-	-	-	2,232	(2,232)	-
289,564	28,769	34,091	2,617	(2,232)	352,809
72,877	(9,007)	6,581	2,481	-	72,932

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס,
2024

הכנסות ריבית והצמדה ממתן
אשראי והלוואות
הכנסות משיווק הלוואות ומתן
ערבויות
שינויים בשווי ההוגן של תיקי
הלוואות
הכנסות מעמלות
הכנסות משירותי תפעול של
תיקי הלוואות
הכנסות ממכירת רכבים
ומפרסום

סה"כ הכנסות מחיצוניים

הכנסות בין-מגזריות

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) מגזרי

הלוואות לרכישת רכב	הלוואות סולו	משכנתאות	פעילויות אחרות	התאמות	סה"כ
מבוקר					
אלפי ש"ח					

לשנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר, 2024

602,747	133,147	178,865	1,513	-	916,272
-	1,492	-	41	-	1,533
244,733	(46)	38,695	2	-	283,384
165,821	7,356	11,941	123	-	185,241
17,322	278	-	1	-	17,601
107,289	-	-	-	-	107,289
1,137,912	142,227	229,501	1,680	-	1,511,320
-	-	-	8,110	(8,110)	-
1,137,912	142,227	229,501	9,790	(8,110)	1,511,320
163,918	(18,409)	79,215	9,825	-	234,549

הכנסות ריבית והצמדה ממתן
אשראי והלוואות
הכנסות משיווק הלוואות ומתן
ערבויות
שינויים בשווי ההוגן של תיקי
הלוואות
הכנסות מעמלות
הכנסות משירותי תפעול של
תיקי הלוואות
הכנסות ממכירת רכבים
ומפרסום

סה"כ הכנסות מחיצוניים

הכנסות בין-מגזריות

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) מגזרי

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. אשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדיים בחברה

ביום 2 בפברואר, 2025 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת בסך 150 מיליון ש"ח מבנק ה', כך שסך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק ה' הינה 350 מיליון ש"ח.

בתקופת הדוח נטלה החברה הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בהיקף של כ-475 מיליון ש"ח.

כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים בנקאיים ומוסדיים ליום 31 במרס, 2025 הסתכם לסך של כ-3,188 מיליון ש"ח. מתוכו סך האשראי שנוצל על ידי החברה מתוך כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים הבנקאיים ומוסדיים הסתכם לסך של כ-1,434 מיליון ש"ח.

לצורך הבטחת פרעון האשראי של החברה כלפי התאגידים הבנקאיים התחייבה החברה כי לא תשתנה השליטה בחברה, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים. כמו כן, התחייבה החברה לא לפרוע אשראי אשר ניתן לחברה ע"י בעלי עניין של החברה קודם לפרעון האשראי לתאגידים בנקאיים אלא אם כן נתנו התאגידים הבנקאיים לכך הסכמתם בכתב מראש, ו/או נחתמו על ידי התאגידים הבנקאיים כתבי נחיתות הקובעים את תנאי פרעון האשראי.

החברה התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים לשמור על יחסים פיננסיים, כפי שידווחו בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים סולו, המבוקרים או סקורים על-ידי רואה חשבון חיצוני מוסמך, בכל עת ומעת לעת. להלן אמות המידה המהותיות של החברה בהסכמי מימון אלו:

1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא מ-12%. בהתאם לאמות המידה הפיננסיות של החברה, הון עצמי מוחשי פירושו הון עצמי בניכוי נכסים לא מוחשיים ובניכוי הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לגוף בקבוצה הקשורה, למעט לחברות הבת הייעודיות (ישויות מובנות שאינן מאוחדות) ובתוספת הלוואות בעלים. מאזן מוחשי פירושו, סך המאזן של החברה בניכוי נכסים לא מוחשיים, בניכוי הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לגוף בקבוצה הקשורה, למעט לחברות הבת הייעודיות (ישויות מובנות שאינן מאוחדות), ובניכוי הפקדונות המוחרגים ובנטרול מזומנים.
2. סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-425 מיליון ש"ח.
3. שיעור החוב הפיננסי מסך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה לא יעלה על סך של:
 - א. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בגין רכבים ללקוחות החברה.
 - ב. 85% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לכל מטרה ללקוחות החברה.
 - ג. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בבתי עסק (POS) ללקוחות החברה.
 - ד. 70% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לרכישת נדל"ן ללקוחות החברה.
- לעניין חישוב היחס הפיננסי בסעיף 3 לעיל, החוב הפיננסי מחושב בניכוי יתרת אגרות החוב של החברה, ובהתאם, יתרת ההלוואות מחושבת בניכוי סכום ההלוואות המשועבדות בשעבוד ספציפי לטובת אגרות החוב (להלן - ההלוואות המשועבדות).
4. שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - שיעור המימון הממוצע של החברה בהלוואות ללקוחותיה לא יעלה, בכל עת, על 80% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), על 85% ברכבים חדשים.
5. גובה ההלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 100 אלפי ש"ח.
6. רווח נקי - בכל מועד בדיקה שיקבע, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מיליון ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.

בנוסף, התחייבה החברה לעמוד במגבלות הבאות בעת ביצוע חלוקה:

- א. החברה התחייבה שלא לשלם דיבידנדים לבעלי מניותיה מעבר ל-50% מהרווח הנקי הרבעוני לבעלי מניות (לאחר מסים ופעולות לא רגילות) של החברה על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים (לפי העניין), האחרונים. במידה והחברה לא תבצע חלוקה בגין רבעון מסוים או תבצע חלוקה של חלק מסכום החלוקה האמור באותו רבעון, תהיה לה הזכות לחלק ברבעונים/שנים העוקבים/ות את יתרת סכום החלוקה שלא חולק בגין אותו רבעון.
- ב. ההון העצמי לאחר החלוקה לא יפחת מ-425 מיליון ש"ח.
- ג. לא אירע אירוע המהווה הפרה בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג'), בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד') בעקבות החלוקה, בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ה') בעקבות החלוקה, ובהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ו') בעקבות החלוקה.

אי עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל יהוו עילה להעמדה לפירעון מיידי. ליום 31 במרס, 2025 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו.

ב. אשראי מתאגידים בנקאיים ומוסדיים בקבוצה

1. ביום 5 במרס, 2025, אושרה למימון ישיר נדל"ן ומשכנתאות בע"מ (להלן - "נדל"ן ומשכנתאות") מסגרת אשראי בסך 200 מיליון ש"ח מבנק ג', כך שסך מסגרת האשראי המאושרת לנדל"ן ומשכנתאות מבנק ג' הינה 200 מיליון ש"ח.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

בתקופת הדוח נטלה נדל"ן ומשכנתאות הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בהיקף של כ-380 מיליון ש"ח.

כלל מסגרות האשראי הזמינות שניתנו לנדל"ן ומשכנתאות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים ליום 31 במרס, 2025 הסתכם לסך של כ-2,006 מיליון ש"ח. מתוכו סך האשראי שנוצל על ידי נדל"ן ומשכנתאות מתוך כלל מסגרות האשראי שניתנו לנדל"ן ומשכנתאות הסתכם לסך של כ-1,370 מיליון ש"ח.

לצורך הבטחת פירעון האשראי של נדל"ן ומשכנתאות כלפי התאגידים הבנקאיים התחייבה נדל"ן ומשכנתאות כי לא יחולו ביחס לנדל"ן ומשכנתאות כל שינוי מבנה, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים.

כמו כן, התחייבה נדל"ן ומשכנתאות לשמור על יחסים פיננסיים, כפי שידווחו בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, המבוקרים או סקורים על-ידי רואה חשבון חיצוני מוסמך, בכל עת ומעת לעת, כמפורט להלן:

- א. הון עצמי - שיעור ההון העצמי של נדל"ן ומשכנתאות לא יפחת, בכל עת שהיא, משיעור ההון המשוקלל. שיעור ההון המשוקלל יחושב כממוצע משוקלל של ההלוואות לפי סוג שעבוד: (1) סך הלוואות המבוטחות בשעבוד ראשון ובשעבוד שני סינתטי חלקי סך תיק ההלוואות, מוכפל ב-12%; בתוספת (2) סך ההלוואות המבוטחות בשעבוד שני חלקי סך תיק ההלוואות, מוכפל ב-20%.
 - ב. שיעור נזק האשראי השנתי הספציפי לא יעלה בכל עת על 2.5%.
 - ג. שיעור המימון הממוצע לא יעלה בכל עת על 75%.

נכון ליום 31 במרס, 2025 נדל"ן ומשכנתאות עומדת באמות המידה הנ"ל.

2. לחברה הבת, נדל"ן ומשכנתאות קיים הסכם מימון מול חברת מנורה מבטחים ביטוח בע"מ, שומרה חברה לביטוח בע"מ, מנורה מבטחים סל אשראי, שותפות מוגבלת (להלן - "קבוצת מנורה") בסך כולל של 1 מיליארד ש"ח.

נדל"ן ומשכנתאות התחייבה לשמור על יחסים פיננסיים, כפי שידווחו בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, המבוקרים או סקורים על-ידי רואה חשבון חיצוני מוסמך, בכל עת ומעת לעת, כמפורט להלן:

- א. הון עצמי - שיעור ההון העצמי של חברת הבת לא יפחת, בכל עת שהיא, משיעור ההון המשוקלל. שיעור ההון המשוקלל יחושב כממוצע משוקלל של ההלוואות לפי סוג שעבוד: (1) סך הלוואות המבוטחות בשעבוד ראשון ובשעבוד שני סינתטי חלקי סך תיק ההלוואות, מוכפל ב-12%; בתוספת (2) סך ההלוואות המבוטחות בשעבוד שני חלקי סך תיק ההלוואות, מוכפל ב-20%.
 - ב. שיעור נזק השנתי הספציפי לא יעלה בכל עת על 2.5%.
 - ג. שיעור המימון הממוצע לא יעלה בכל עת על 75%.
 - ד. שיעור הלוואות הקצה אשר בהן יחס ה-LTV להלוואות קצה מסוימת עולה על 75% ועד 90%, והכל במועד העמדת הלוואות הקצה, לא יעלה על 15% מסך תיק ההלוואות.

נכון ליום 31 במרס, 2025 נדל"ן ומשכנתאות עומדת באמות המידה הנ"ל.

ג. הסכמי המחאות ואיגוח תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה ואיגוח של תיקי הלוואות שביצעה החברה במהלך תקופת הדיווח לגופים נמחים שונים. יציין כי כלל העסקאות המנויות בסעיף זה יחדיו הינן בהיקף מהותי לחברה, אך לאו דווקא כל עסקה בפני עצמה.

גוף נמחה	סוג ההלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו מליוני ש"ח	הפנייה לבאור
בנק מזרחי	הלוואות רכב	232 (*)	ג'4(1)
ישיר הנפקות 25	הלוואות רכב	356	ג'4(2)
ישראכרט	הלוואות רכב	276	ג'4(3)
	סך הכל	864	

(*) סכום זה הינו 90% מיתרת ההלוואות, בהתאם לאמור בבאור ג'4(1) להלן.

מכא ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי ניהול בהיקפים שונים תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות. תמורת ההמחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

1. המחאה לבנק מזרחי

ביום 29 בינואר, 2025, ביצעה החברה המחאה של תיקי הלוואות לבנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן – בנק מזרחי).

בהתאם להסכם שנחתם, המחאה החברה, לבנק מזרחי בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, 90% מתזרימי המזומנים של תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק ההלוואות).

במסגרת ההסכמים נושאת החברה בנזק בגין אי פירעון סכומים על חשבון ההלוואות המועברות וזאת עד לסכום השווה ל- 10% מסכום היתרה הבלתי מסולקת של כל הלוואה מועברת שלא תיפרע לבנק על ידי הלווים. לצורך הבטחת התחייבות זו תפקיד החברה במועד השלמת ההמחאה פיקדון בבנק מזרחי בסכום השווה ל- 10% מיתרת הקרן הכוללת של ההלוואות המועברות. הפיקדון נושא ריבית והצמדה הזזה לתשואה של מזרחי על תיק ההלוואות והוא ייפרע מדי חודש על ידי בנק מזרחי לחשבון החברה במקביל לקצב פירעון תיק ההלוואות. בהתאם, במועד החתימה על כל אחד מהסכמי ההמחאה, גרעה החברה 90% מתיק ההלוואות כנגד קבלת תמורת ההמחאה כאמור.

2. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה להנפקות 25

ביום 23 בפברואר, 2025, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 25) בע"מ, שהינה ישות מובנית שאינה מאוחדת (להלן – ישיר הנפקות 25), בהסכם המחאה ותפעול של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ- 357 מיליון ש"ח (להלן בפסקה זו – "תיק ההלוואות") ו-"הסכם ההמחאה והתפעול", בהתאמה. ביום 26 בפברואר, 2025, בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, גרעה החברה את תיק ההלוואות במלואו כנגד קבלת תמורה. לשם רכישת תיק ההלוואות, נטלה ישיר הנפקות 25 הלוואה מתאגיד בנקאי (להלן בפסקה זו – "ההלוואה"), המגובה בתזרים מזומנים (הנובע מתיק ההלוואות האמור), והכול כמפורט להלן:

א. ההלוואה תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מדי חודש מהלווים, עד לחודש מאי 2033, בגין תיק ההלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, והינה צמודה (קרן וריבית) למדד ונושאת ריבית צמודה.

ב. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, רכשה ישיר הנפקות 25 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק ההלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון ההלוואות האמורות, והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה, על דרך המכר (True Sale).

ג. בהתאם להסכם ההמחאה והתפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 25 שירותי תפעול בקשר עם תיק ההלוואות כנגד תשלום דמי תפעול מדי חודש. שירותי התפעול יינתנו על פי הקווים המנחים, בהתאם לנספח שצורף להסכם ההמחאה והתפעול. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם ההמחאה והתפעול, תהיה רשאית ישיר הנפקות 25 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

3. המחאה לישראל כרט

ביום 23 במרס, 2025, חתמה החברה על הסכם המחאה עם ישראל כרט (מימון) בע"מ (להלן – ישראל כרט), לפיו המחאה החברה לישראל כרט ביום 30 במרס, 2025, בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב, וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק ההלוואות).

ד. התקשרות עם טרייד מוביל בע"מ

ביום 30 בינואר, 2025 חתמה החברה על תוספת להסכם שיתוף פעולה להקמת מיזם משותף עם טרייד מוביל כאמור בבאור 29ה' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024, לפיה ממועד חתימת התוספת ועד מתן קבלת רישיון לחברת המיזם, תשלם החברה לטרייד מוביל עמלה קבועה בגין כל הלוואה שתועמד ללקוחות.

ה. התקשרות עם אלדן בע"מ

ביום 17 במרס, 2025 חתמה החברה על תוספת להסכם שיתוף פעולה להקמת מיזם משותף עם אלדן כאמור בבאור 29ה' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2024, לפיה ממועד חתימת התוספת ועד מתן קבלת רישיון לחברת המיזם, תשלם החברה לאלדן עמלה קבועה בגין כל הלוואה שתועמד ללקוחות.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

1. חלוקת דיבידנד

ביום 20 במרס 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 23.39 מיליון ש"ח, המהווה כ- 7.91 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה. הדיבידנד שולם ביום 21 באפריל, 2025.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

במהלך השנים 2015, 2016, 2019, 2020, ו-2025 הוגשו כנגד החברה וחברת הבת, נדל"ן ומשכנתאות בקשות לאישור תובענות כייצוגיות. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 (להלן - "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור" ו- "שלב האישור" בהתאמה). אם בקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. אם בקשת האישור מתקבלת, בשלב השני, תבורר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית").

על פסק דין בשלב התובענה כייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור. במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה כייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות, אשר בהן, להערכת הנהלת החברה המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not"), כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה והבקשה לאישור תידחה, לא נכללת הפרשה בדוחות הכספיים. בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות (כולן או חלקן), אשר בהן להערכת הנהלת החברה, המתבססת, בין היתר, על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא, כי טענות ההגנה של החברה תדחנה, בחלקן או במלואן, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים אשר מצויים בשלב ראשוני ולא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, באיזה מההליכים הנ"ל יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד החברה

1. ביום 3 בדצמבר, 2015 הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מעניקה ללקוחותיה אשראי חוץ בנקאי בתנאים לא הוגנים, תוך הטעיה ובניגוד להוראות הדין. לטענת המבקש, על מנת להתחמק מהמגבלות שבדין, חתמה החברה על הסכם שיתוף פעולה עם מקס איט פיננסים בע"מ (לשעבר: לאומי קארד בע"מ) המהווה תאגיד עזר בנקאי כמובנו בסעיף 1 לחוק הבנקאות (רישוי) תשמ"א-1981 (להלן - "מקס", "תאגיד עזר" ו-"חוק תאגיד עזר", בהתאמה), אשר הוראות חוק תאגיד עזר לא חלות עליו, וכך היא, על-פי הנטען, יכולה לגבות ריביות גבוהות יותר.

המבקשים עתרו לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה מהחברה ו/או מהחברה בשיתוף עם מקס ו/או ממקס בשיתוף עם החברה. הבקשה לאישור העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של 37,233 אלפי ש"ח. כמו כן, הגישו המבקשים בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית במסגרתה טענו כי ככל וייקבע כי מקס היא המלווה, הרי שיש לראות בה כזרוע הארוכה של החברה ועל כן יש לראות בשתייהן כמלוות בהתאם להגדרת חוק תאגיד עזר.

טענת החברה הינה, כי היא אינה נותנת הלוואות אלו, כי המלווה היא מקס וכי ממילא הסכם ההלוואה נחתם בין מקס למלווים ומאחר ומקס הינה תאגיד עזר, הוראות אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (או בשמו הקודם: חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, התשנ"ג-1993) (להלן - "חוק אשראי הוגן"), לא חלות על הלוואות אלו וממילא הריבית הנגבית הינה לפי הדין.

ביום 16 במרס, 2022 ניתן פסק דינו של בית המשפט המחוזי במסגרתו נדחתה הבקשה לאישור וכן נדחתה תביעתם האישית של המבקשים.

ביום 23 במאי, 2022, הגישו המבקשים ערעור על פסק דינו של בית המשפט המחוזי מיום 16 במרס, 2022.

ביום 5 בנובמבר, 2023, קיבל בית המשפט העליון את הערעור ובכך אישר את הבקשה לניהול תובענה ייצוגית כאמור כנגד החברה בבית המשפט המחוזי.

בדיון שהתקיים בבית המשפט המחוזי ביום 23 בינואר, 2024, נקבע, כי הגדרת הקבוצה הכלולה בתובענה הייצוגית הינה "כל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה במסגרת שיתוף הפעולה בין מימון ישיר למקס, החל משנת 2009 ועד יום 5 בנובמבר, 2023".

ביום 19 במרס, 2024 הגישו התובעים כתב תביעה מתוקן, במסגרתו הועמד סכום התביעה המתוקן על סך כולל של כ- 47,611 אלפי ש"ח.

בהתאם להמלצת בית המשפט, בין הצדדים הוסכם לנסות ליישב את המחלוקת במסגרת הליך גישור.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ביום 22 בספטמבר, 2024 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה (להלן - "הסדר הפשרה"), המבוסס על הצעת המגשר.

ביום 2 בפברואר, 2025 הורה בית המשפט על פרסום הודעה לציבור בדבר הגשת הבקשה לאישור הסדר הפשרה. בהתאם, החברה פרסמה הודעה לציבור ביום 9 בפברואר, 2025 וביום 10 בפברואר, 2025.

ביום 18 במאי, 2025, הגישה פרקליטות המדינה לבית המשפט בקשה למתן ארכה להשלמת בחינת גורמי המדינה והגשת התייחסותם להסדר הפשרה, כך שהתייחסות זו תוגש עד ליום 17 ביוני, 2025 ובית המשפט נעתר לבקשה האמורה.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות הדעת המשפטית של יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

2. ביום 7 במרס, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בטענה שהחברה מפרה את חוק אשראי הוגן, בכך שהיא אינה מגלה ללקוחותיה הנוטלים ממנה הלוואות, כי שיעור עלות האשראי הממשית הנגבית בפועל הינה גבוהה מזו המוצגת בעת נטילת ההלוואה. לטענת המבקש, שיעור העלות הממשית המופיע במסמכי ההתקשרות אינו מגלם בתוכו במלואו את הרכיבים המוגדרים כ-"תוספת" בחוק אשראי הוגן כמו "עמלת השיווק" אותה החברה גובה.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן, ואשר: (א) שיעור העלות הממשית שנגבה ממנו בפועל עלה על שיעור העלות הממשית שהוצג לו והוסכם במסמכי ההתקשרות; (ב) מי שנגבו ממנו תוספות למיניהן (כגון: "עמלת שיווק" ו-"עמלת הקמה") בשיעור העולה על הוצאותיה הריאליות של החברה בגין כריתת הסכם ההלוואה והמהוות ריבית מוסווית. הבקשה לאישור העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-50,000 אלפי ש"ח.

ביום 6 באפריל, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בטענה שהחברה מפרה את חוק אשראי הוגן, בכך שהיא איננה כוללת את "עמלת פתיחת התיק" בשיעור העלות הממשית של האשראי המוצג ללקוחותיה בהסכמי ההלוואה עימם, באופן שתשלום זה מהווה, בפועל, ריבית מוסווית.

החברה טענה, כי היא לוקחת בחשבון את תוספת העמלה במסגרת חישוב שיעור העלות הממשית של ההלוואה וכי שיטת החישוב שלה עולה בקנה אחד עם הוראות חוק אשראי הוגן.

ביום 14 באוגוסט, 2016, לבקשת החברה לפי סעיף 7 לחוק תובענות ייצוגיות, בית המשפט אישר את העברת הדיון בשתי הבקשות לאישור תובענה ייצוגית בתיקים לעיל ביחד, היות והבקשות דומות במהותן (להלן - "**הבקשה המאוחדת**"). למען הסר ספק, במקרה של איחוד בקשות לאישור תובענות ייצוגיות בנסיבות העניין, ישנה חפיפה בין קבוצות הלווים המיוצגים בכל אחת מהבקשות הנ"ל, ולפיכך הסעד הנתבע הוא חופף ולא מצטבר.

ביום 24 ביולי, 2018, אישר בית המשפט את הבקשה המאוחדת וקבע, כי הקבוצה תכלול את כל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה בתקופה שתחילתה שבע שנים לפני הגשתה של הבקשה וסופה באותו היום (קרי- מיום 7 במרס, 2009 ועד ליום 24 ביולי, 2018). למרות זאת, בעילה לפי חוק אשראי הוגן, יוצאו מהקבוצה לקוחות שהם תאגידים ובעילה לפי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 (להלן - "חוק הגנת הצרכן"), יוצאו מהקבוצה מי שאינם צרכנים לפי ההגדרה בחוק הנ"ל.

ביום 9 באוקטובר, 2018, הגישה החברה בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי.

בהתאם להחלטת בית המשפט העליון, ביום 29 ביולי, 2020 התקבלה עמדת היועץ המשפטי לממשלה לפיה אין מקום להצדיק תחולה פרספקטיבית (מכאן ואילך). היועץ המשפטי לממשלה, סבור כי בתובענה דנן לא מדובר בהשלמת חסר בחקיקה על ידי בית המשפט, אלא בפרשנות הוראת חוק קיימת אשר תחולתה היא רטרואקטיבית.

ביום 2 בדצמבר, 2021, בהמלצת בית המשפט העליון, במסגרת דיון, החברה חזרה בה מבקשת רשות הערעור תוך שמירה על טענות.

לאחר מספר הליכי גישור שלא צלחו, ביום 13 בפברואר 2024 התקיים דיון קדם משפט, במסגרתו הסכימו הצדדים לחזור להליך הגישור, בפני המגשר, כבוד השופט בדימוס יורם דנציגר.

ביום 8 בספטמבר, 2024 הגישו התובעים הודעת עדכון לעניין הליך הגישור, לפיה נכון למועד ההודעה, לא הושגו כל הסכמות בין הצדדים.

ביום 20 בנובמבר, 2024 התקיים דיון הוכחות ראשון. במסגרת הדיון הסכימו הצדדים לפנות להליך גישור נוסף בפני המגשר פרופ' עדי אייל. הצדדים מנהלים הליך גישור בפניו.

ביום 25 בדצמבר, 2024 התקיים דיון הוכחות שני. דיון הוכחות משלים עם ר"ח יצחק עידן קבוע ליום 5 ביוני, 2025.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

3. ביום 5 בנובמבר, 2019, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז-לוד, תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה, כי החברה גובה עמלות שונות שלא כדין בהיעדר גילוי בגין עמלות אלו בתעריפון העמלות של החברה או תוך יצירת מצג מטעה לעניין גובה האגרות שנגבות בפועל על ידי רשם המשכונות, או בסכום לא פרופורציונלי ולא סביר שאינו מגלם נזק כלשהו שנגרם לחברה.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס ללקוחות החברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן, אשר: (א) פרעו ההלוואה לרכישת כלי רכב ו/או לקוחות אשר יפרעו הלוואות לרכישת כלי רכב ואשר החברה גבתה ו/או תגבה מהם שלא כדין עמלת הסרת ו/או עמלת ביטול שעבוד אצל משרד הרישוי; (ב) נטלו הלוואה לרכישת כלי רכב ואשר שילמו ו/או ישלמו לחברה בעבור "עמלת רישום משכון" ו/או "עמלת שינוי שעבוד" ו/או "עמלת ביטול שעבוד", אך פעולות אלה לא בוצעו על ידי החברה, או ככל שבוצעו פעולות אצל רשם המשכונות; (ג) שילמו או ישלמו עמלת בדיקת שעבוד רכב, אך פעולה זו לא בוצעה; (ד) פרעו הלוואה בפירעון מוקדם ושילמו או ישלמו סכומים עודפים שלא כדין בעבור "עמלת היוון" ו/או "עמלת פירעון מוקדם".

הבקשה לאישור התביעה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-55,983 אלפי ש"ח.

במסגרת דיון שהתקיים ביום 15 באוגוסט, 2022 המליץ בית המשפט לצדדים לפנות להליך גישור וביום 16 באוגוסט, 2022 הודיעו הצדדים כי קיבלו את הצעת בית המשפט. ביום 19 בפברואר, 2024 הודיעה המגשרת כי הליך הגישור לא צלח. בעקבות סיום הליך הגישור התקיימו דיוני הוכחות בהליך ביום 6 בינואר, 2025 וביום 8 בינואר, 2025.

ביום 5 בפברואר, 2025 הודיעו הצדדים לבית המשפט כי עלה בידם להגיע להסכמות ביניהם לסילוק סופי ומוחלט של התובענה. על הצדדים להגיש לבית המשפט את הסדר הפרשה והבקשה לאישור עד ליום 13 ביולי, 2025.

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

4. ביום 19 בפברואר, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - "בקשת האישור"), בטענה כי החברה העניקה לכאורה ללקוחותיה אשראי חוץ בנקאי בניגוד להוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, תשנ"ג-1993 (להלן - "חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות" או "החוק"), שכן התקשרה בהסכם שיתוף פעולה עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ו/או חברות הבנות שבבעלותה (להלן - "כאל"), המהווה תאגיד עזר בנקאי, כמובנו בסעיף 1 לחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981, אשר הוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות לא חלות עליו, וכך החברה, על-פי הנטען, "עקפה" את חוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות, וגבתה מהלווים ריביות גבוהות יותר מתקרת הריבית הקבועה בחוק הלוואות חוץ-בנקאיות.

לטענת המבקש, לחברה הייתה מעורבות משמעותית בהלוואות, ולכן המסקנה המתחייבת היא כי החברה היא למעשה ה"מלווה", כהגדרתו של מונח זה בחוק הלוואות חוץ-בנקאיות. עוד נטען, כי במסגרת פרסומיה החברה הטעתה את הלקוחות, ויצרה כלפיהם מצג שווא לפיו היא (ולא כאל) זו שמעמידה את ההלוואות ללקוח, וכי ההלוואות כפופות לחוק הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות.

במסגרת בקשת האישור התבקש בית המשפט, בין היתר, להורות לחברה להשיב לחברי הקבוצה המיוצגת את הריביות העודפות שהחברה גבתה מהם לפי הנטען בניגוד לדין (הן הריביות השוטפות והן ריביות הפיגורים), בסך כולל של כ-43 מיליון ש"ח, בצירוף ריבית והצמדה כדין.

בקשת האישור מתייחסת לכל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה במסגרת שיתוף הפעולה עם כאל, וזאת החל מתחילת שיתוף הפעולה עם כאל בשלהי שנת 2015.

לחלופין, מתייחסת בקשת האישור לכל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה במסגרת שיתוף הפעולה עם כאל, וזאת בשבע השנים שקדמו להגשת בקשת האישור (כלומר החל מיום 19 בפברואר, 2017).

הצדדים הסכימו לנסות להגיע להסדר גישור גם בגדר בקשת האישור הנ"ל. בהתאם לכך, בשלב זה טרם הוגשה תשובה לבקשת האישור.

ביום 31 במרס, 2025, הודיעו הצדדים לבית המשפט, כי הם פועלים לקידום הליך הגישור בגדרי בקשת האישור.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בהתאם לכך, ביום 1 באפריל, 2025, בית המשפט אישר את ההסכמה הדיונית בין הצדדים, ולפיה במידה והליך הגישור לא יצלח, על החברה יהיה להגיש תשובה לבקשת האישור תוך 90 ימים מהמועד בו יודיעו הצדדים על סיום הליך הגישור, ותגובת המבקש לתשובה זו תוגש תוך 60 יום לאחר מכן.

ישיבת גישור ראשונה בפני פרופ' שרון חנס התקיימה ביום 21 במאי, 2025.

בהתבסס על חוות הדעת המשפטית של יועציה המשפטיים ולאור כך כי בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענות דומות ביחס לשיתוף פעולה של החברה עם מקס, אושרה על ידי בית המשפט העליון (כאמור בסעיף 1 לעיל), החברה מעריכה כי יותר סביר מאשר לא ("More Likely Than Not") שבקשת האישור תתקבל.

בנוסף, לבדיקת החברה אין בסיס לסכום שנתבע בבקשת האישור ובהתבסס על חוות הדעת המשפטית של יועציה המשפטיים החברה מעריכה כי גם אם בקשת האישור תתקבל, סכום התביעה יעמוד על סכום לא מהותי, הנמוך משמעותית מהסכום שנטען בבקשת האישור.

5. ביום 29 במאי, 2024, הוגשה לבית המשפט המחוזי בלוד, תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - "בקשת האישור"). לטענת המבקש, החברה גובה מחייבים שלא עמדו בהחזרי ההלוואות שנטלו, הוצאות בלתי סבירות במסגרת הליכי הוצאה לפועל שמימון ישיר נוקטת נגדם, אשר אינן כלולות או עולות על התעריפים המקסימאליים שניתן לגבות, על פי "נוהל בעלי תפקיד" של רשות ההוצאה לפועל. בהקשר זה נטען כי גביית ההוצאות ע"י החברה עומדת גם בניגוד לסעיף 7א חוק אשראי הוגן, תשנ"ג-1993 ("חוק אשראי הוגן"), הקובע כי מלווה לא רשאי לגבות הוצאות שאינן סבירות מחייב.

בנוסף, המבקש טען כי אין בחוזי ההלוואה של החברה פירוט של סוג ההוצאות והתעריפים שהחברה תגבה אם הלווה לא יעמוד בתנאי פירעון החוב, זאת לטענתו בניגוד להוראות הדין. המבקש טען כי התנהלותה של החברה מגבשת הפרה של סעיף 75 לחוק אשראי הוגן, ובנוסף מגבשת את עוולת הרשלנות שכן החברה לא קיימה ביקורת על כונסי הנכסים כדי לוודא שפעילותם הולמת את הוראות הדין, ואף נמנעת מלפרט את התעריפים המקסימאליים שניתן להשית על חייבים במסגרת הליכי ההוצאה לפועל כדי למנוע גביית יתר והטעיית רשמי ההוצאה לפועל.

המבקש העריך כי הנזק שנגרם בשל התנהלות החברה ומשיבה נוספת הוא בסך 17,942 אלפי ש"ח.

ביום 2 בדצמבר, 2024 הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור. החברה טענה כי דין הבקשה להידחות על הסף משורה של טעמים (העדר יריבות, מעשה בית דין, פעולה במסגרת הרשאה חוקית, העדר עילה אישית) ולחלופין לגופה. דיון קדם משפט קבוע ליום 16 באוקטובר, 2025.

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%, החברה לא כללה הפרשה בדוחותיה הכספיים.

6. ביום 7 באוקטובר, 2024 הוגשה לבית המשפט תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית (להלן - "בקשת האישור"), בטענה כי החברה מטעה את לקוחותיה ופועלת בניגוד לדין, בכך שהיא מתקשרת עם לקוחותיה ומעמידה לטובתם הלוואות בהתבסס על היותה בעלת רישיון למתן הלוואות חוץ בנקאיות ולאחר מכן מוכרת הלוואות אלה לגופים שלישיים - שאינם בעלי רישיון כדין למתן הלוואות חוץ בנקאיות או שאינם פטורים מהחובה לקבל רישיון.

חברי הקבוצה אותם מעוניין המבקש לייצג הינם כל לקוחות החברה במהלך 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה אשר נטלו ממנה הלוואות שנמכרו או הועברו לצדדים שלישיים שאינם בעלי רישיון למתן הלוואות חוץ בנקאיות או שאינם פטורים מהחובה לקבל רישיון כאמור, לרבות לקוחות שנפתחו נגדם תיקי הוצאה לפועל.

הנזק האישי המוערך על ידי המבקש הינו בגין הנזק הממוני הנובע מהעלויות שהושטו עליו לכאורה כתוצאה ממכירת ההלוואה שנטל המבקש מהחברה לצד שלישי שאינו בעל רישיון כדין ולרבות הוצאות פתיחת תיק ההוצאה בסך כולל של 13,559 ש"ח, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית. כמו כן, הנזק הלא ממוני המוערך על ידי המבקש, הנובע, לטענתו, בין היתר, מהפגיעה באוטונומיה ומהפגיעה בזכות הקניין לכאורה, בסך כולל של 250 ש"ח.

בשלב זה, המבקש אינו יודע להעריך את הנזק הקבוצתי.

ביום 2 באפריל, 2025, התקיים קדם משפט ראשון בבקשה.

עד ליום 30 באפריל, 2025 החברה נדרשה להגיש תשובה לטענות החדשות אשר עלו בכתב התשובה של המבקש וכן תשובה מפורטת לבקשה לגילוי מסמכים. התשובה הוגשה לבית המשפט והצדדים ממתינים להחלטה.

בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, סיכויי בקשת האישור להתקבל נמוכים מ-50%, החברה לא כללה הפרשה בדוחותיה הכספיים.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד נדל"ן ומשכנתאות

1. ביום 6 באפריל, 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי מרכז, תביעה כנגד נדל"ן ומשכנתאות וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה, כי נדל"ן ומשכנתאות מחייבת את לקוחותיה בעמלת פירעון מוקדם, בהתאם לקבוע בחוזה ההלוואה ובתעריפון שצורף לו, בגובה של 6 חודשי ריבית. כאשר הטענה המרכזית בבקשת האישור היא כי התכלית הכלכלית ביסוד גביית עמלת הפירעון המוקדם היא פיצוי על נזק שהפירעון המוקדם עלול להסב למלווה (נדל"ן ומשכנתאות), ולטענת המבקשים אין הצדקה כלכלית לגביית עמלת פירעון מוקדם כאשר אין בפירעון המוקדם כדי לגרום נזק למלווה.

על אף שנדל"ן ומשכנתאות איננה חברת ביטוח, המבקשים טוענים כי יש לבצע 'הרמת מסך' בהתאם לסעיף 6 לחוק החברות, ולייחס לנדל"ן ומשכנתאות תכונות וחובות של "מבטח", וזאת הן משום שבעלות המניות של החברה הן חברות ביטוח וכן חברות שבינן לבין מבטחות קיימת "קרבה משפחתית"; והן משום שנדל"ן ומשכנתאות משתמשת במיתוג המזוהה עם "ביטוח ישיר", באופן שגורם לצרכן לגבש ציפייה שנדל"ן ומשכנתאות תפעל בהתאם לכללים המסדירים את פעילות חברת הביטוח. בהתאם לכך, בבקשת האישור נטען, כי חוזר ביטוח 24/2004, האוסר על גביית עמלת פירעון מוקדם בהלוואה לדיור בריבית שאינה קבועה (בדומה לבנקים), חל גם על נדל"ן ומשכנתאות.

העילות הנטענות בבקשת האישור הינן, בין היתר, הפרת סעיף 13(2) לחוק המשכון; הפרת חוזר ביטוח 24/2004; רשלנות; הכללת תניה מקפחת בחוזה ההלוואה, שהינו לפי הנטען חוזה אחיד; השתת פיצוי מוסכם בלתי סביר, בהתאם לחוק החוזים (תרופות בשל הפרת חוזה); חוסר תום לב; וכן עשיית עושר ולא במשפט. בנוסף נטען כי במסגרת התעריפון המצורף לחוזה ההלוואה נדל"ן ומשכנתאות מטעה את לקוחותיה ולא משקפת נאמנה את הוראות חוק המשכון.

חברי הקבוצה אותם מעוניינים המבקשים לייצג הם כל הלווים של נדל"ן ומשכנתאות אשר ביצעו פירעון מוקדם ונגבתה מהם עמלת פירעון מוקדם שלא משקפת את הנזק הכלכלי שנגרם, אם נגרם, לנדל"ן ומשכנתאות, עקב הפירעון המוקדם, במהלך תקופה של 7 שנים טרם הגשת בקשת האישור ועד למתן פסק הדין.

במסגרת בקשת האישור התבקש בית המשפט, בין היתר, להוציא צווים הצהרתיים שונים, ובכללם צו הצהרתי לפיו נדל"ן ומשכנתאות גבתה עמלת פירעון מוקדם באופן שרירותי ללא קשר לנזק שהוסב לה בפועל עקב הפירעון המוקדם; להורות לנדל"ן ומשכנתאות לחדול מגביית עמלת הפירעון המוקדם משום שלא נגרם לה נזק כתוצאה מהפירעון המוקדם; לפצות את חברי הקבוצה בסכומים שנגבו על ידה בגין עמלת פירעון מוקדם כאמור, המוערכים על ידי המבקשים בסכום כולל של 12,649,052 ש"ח, בצירוף ריבית ההלוואה או לחלופין בצירוף הפרשי הצמדה וריבית לפי חוק פסיקת ריבית; וכן לפצות את חברי הקבוצה בפיצוי בגין נזק לא ממוני בדמות פגיעה באוטונומיה, בסך כולל של 200,000 ש"ח (זאת בהתאם להנחת המבקשים לפיה קיימים כ-200 חברי קבוצה, שלכל אחד מהם נגרם נזק של 1,000 ש"ח בגין ראש נזק זה).

בקשת האישור הומצאה לנדל"ן ומשכנתאות ביום 9 לאפריל, 2025. בהתאם לכך, על נדל"ן ומשכנתאות להגיש תשובה לבקשת האישור תוך 90 ימים ממועד ההמצאה (כאשר ימי פגרת פסח אינם באים במניין הימים), כלומר עד ליום 16 ליולי, 2025.

בשלב זה, ולאור השלב המקדמי של ההליך, אין ביכולתה של נדל"ן ומשכנתאות ויועציה המשפטיים להעריך את סיכויי הבקשה להתקבל כתובענה ייצוגית ואת החשיפה לחברה, אם בכלל.

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי

א. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי:

2024	2025	
אלפי ש"ח		
(367,259)	(478,275)	יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)
(53,620)	(44,528)	הפרשה במשך התקופה
12,015	4,629	חובות אבודים
11,239	30,389	מחיקה עקב אי ציפיות סבירות להשבה לתקופה (*)
(397,625)	(487,785)	יתרה ליום 31 במרס (בלתי מבוקר)

2024	
אלפי ש"ח	
(367,259)	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
(224,324)	הפרשה במשך השנה
69,339	חובות אבודים
43,969	מחיקה עקב אי ציפיות סבירות להשבה לתקופה (*)
(478,275)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

(*) החברה מציגה בסעיף "מחיקה עקב אי ציפיות סבירות להשבה לתקופה" את יתרת ההפרשה שהוכרה בתקופה כהפרשה שהחברה אינה צופה שיהיה ניתן להשיבה. יתרות אלו מיוחסות ליתרות חוב מעל שנתיים שבוצעה בגינן הפרשה להפסדי אשראי על מלוא החוב. סכומים אלו כאמור כפופים לפעילות אכיפה.

ב. להלן חלוקת הוצאות הפסדי אשראי לפי בסיסי המדידה:

לשנה שהסתיימה			
ל-3 החודשים שהסתיימו	ל-3 החודשים שהסתיימו	ל-3 החודשים שהסתיימו	
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרס	ביום 31 במרס	
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח			
169,572	43,462	31,345	הוצאות הפסדי אשראי
54,752	10,158	13,183	הלוואות שסווגו לעלות מופחתת
			הלוואות שסווגו לשווי ההוגן
224,324	53,620	44,528	

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

ג. החברה עושה שימוש במטריצת הפרשות המתבססת על שיעורי הכשל החזויים ושיעור הריקברי (שיעור ההחזר של כל הלוואה) על מנת למדוד את הפסדי האשראי החזויים.

חישוב שיעורי הכשל מבוסס על מצבו הנוכחי של הלווה בשקלול הסבירויות של הלווה לאירועי כשל שונים. שיעורי הכשל מחושבים בנפרד עבור חשיפות לסיכון אשראי בפילוחים שונים, בחלוקה המבוססת, בין היתר, על מאפייני סיכון האשראי הבאים - גיל החוב ותקופת פיגור, משך ההתקשרות עם הלקוח, קבוצת הדירוג של הלקוח לפי מודל האשראי של החברה וסוג המוצר שנרכש כנגד ההלוואה.

שיעורי הכשל מבוססים על הפסדי אשראי בפועל, בהתבסס על המידע שנצבר בשנים האחרונות. שיעורים אלו מותאמים על מנת לשקף את ההבדל בין התנאים הכלכליים במהלך התקופה לאורכה נצבר ניסיון העבר לבין התנאים הכלכליים כיום וכן בגין ציפיות החברה לתנאים הכלכליים הצפויים לאורך יתרת חיי נכסי החוב וכן ציפיות החברה לגבי איכות ההלוואות מכל סוג.

ד. להלן מידע אודות שיעור הפסדי האשראי המשוקלל לגבי הלוואות ללקוחות והלוואות מיועדות למימוש:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		שיעור הפסדי אשראי - מגזר הלוואות לרכישת רכב שיעור הפסדי אשראי - מגזר הלוואות סולו שיעור הפסדי אשראי - מגזר משכנתאות
	2024	2025	
	מבוקר	בלתי מבוקר	
	%		
3.32%	2.95%	3.19%	
5.83%	6.59%	2.26%	
0.12%	0.00%	0.07%	
3.00%	3.00%	2.33%	שיעור הפסדי אשראי כולל

שיעור הפסדי האשראי לעיל מחושב על ידי חלוקה של סך ההוצאה להפסדי אשראי בתיק ההלוואות בסיכון הממוצע לתקופה, כאשר תיק ההלוואות בסיכון הינו תיק ההלוואות של החברה וכן ההלוואות ששווקו למקס וכאל להם החברה מעניקה שירותי ערבות.

ה. להלן מידע אודות החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות ללקוחות הנמדדות בעלות מופחתת בחלוקה מגזרית:

- החברה מבחינה בין 3 שלבים לעניין החשיפה לסיכון אשראי של מכשירי חוב פיננסיים כדלקמן:
- שלב 1 - ללא עלייה משמעותית בסיכון האשראי - הלוואות שאינן בפיגור.
 - שלב 2 - עלייה משמעותית בסיכון האשראי - הלוואות בפיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי וכן הלוואות בהסדר (*).
 - שלב 3 - כשל אשראי - הלוואות בכשל אשראי.

(*) הלוואות בהסדר הינן הלוואות ללקוחות שנמצאות בהסדר נכון לתאריך הדיווח או שבוצע בהן הסדר ביחס לחוב הלקוח בחודשים האחרונים.

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

ליום 31 במרס, 2025

הלוואות מגזר הרכב:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	44,080	3,077,910	1.43%	אינן בפיגור
לא	3,641	67,112	5.43%	הלוואות בהסדר
לא	9,322	88,365	10.55%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	184,337	314,282	58.65%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>241,380</u>	<u>3,547,669</u>	<u>6.80%</u>	סך הכל

הלוואות מגזר הסולו:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	48,446	999,363	4.85%	אינן בפיגור
לא	1,611	9,800	16.44%	הלוואות בהסדר
לא	5,393	19,594	27.52%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	74,322	87,510	84.93%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>129,772</u>	<u>1,116,267</u>	<u>11.63%</u>	סך הכל

הלוואות מגזר המשכנתאות:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	1,434	2,152,581	0.07%	אינן בפיגור (*)
לא	47	85,534	0.05%	הלוואות בהסדר
לא	118	56,549	0.21%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	1,964	53,686	3.66%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>3,563</u>	<u>2,348,350</u>	<u>0.15%</u>	סך הכל

הלוואות - אחרים:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	6	15,068	0.04%	אינן בפיגור
כן	77	89	86.52%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>83</u>	<u>15,157</u>	<u>0.55%</u>	סך הכל

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

ליום 31 במרס, 2024

הלוואות מגזר הרכב:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	39,551	2,571,236	1.54%	אינן בפיגור
לא	3,730	76,639	4.87%	הלוואות בהסדר
לא	13,587	128,631	10.56%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	128,512	258,649	49.69%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>185,380</u>	<u>3,035,155</u>	<u>6.11%</u>	סך הכל

הלוואות מגזר הסולו:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	49,939	955,502	5.23%	אינן בפיגור
לא	2,473	18,012	13.73%	הלוואות בהסדר
לא	9,078	32,847	27.64%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	63,880	76,638	83.35%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>125,370</u>	<u>1,082,999</u>	<u>11.58%</u>	סך הכל

הלוואות מגזר המשכנתאות:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	848	1,308,360	0.06%	אינן בפיגור (*)
לא	85	107,556	0.08%	הלוואות בהסדר
לא	227	39,391	0.58%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	199	5,929	3.36%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>1,359</u>	<u>1,461,236</u>	<u>0.09%</u>	סך הכל

הלוואות - אחרים:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	10	18,391	0.05%	אינן בפיגור
לא	3	76	3.95%	הלוואות בהסדר
לא	7	40	17.50%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	341	394	86.55%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>361</u>	<u>18,901</u>	<u>1.91%</u>	סך הכל

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2024

הלוואות מגזר הרכב:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	43,993	2,910,486	1.51%	אינן בפיגור
לא	4,581	89,993	5.09%	הלוואות בהסדר
לא	8,621	84,290	10.23%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	173,480	313,240	55.38%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>230,675</u>	<u>3,398,009</u>	<u>6.79%</u>	סך הכל

הלוואות מגזר הסולו:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	51,553	988,804	5.21%	אינן בפיגור
לא	2,063	13,494	15.29%	הלוואות בהסדר
לא	5,763	20,294	28.40%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	73,587	87,346	84.25%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>132,966</u>	<u>1,109,938</u>	<u>11.98%</u>	סך הכל

הלוואות מגזר המשכנתאות:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	1,410	1,875,415	0.08%	אינן בפיגור (*)
לא	76	57,010	0.13%	הלוואות בהסדר
לא	583	90,011	0.65%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	1,175	32,262	3.64%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>3,244</u>	<u>2,054,698</u>	<u>0.16%</u>	סך הכל

הלוואות - אחרים:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	6	14,561	0.04%	אינן בפיגור
לא	18	2,889	0.62%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	60	89	67.42%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>84</u>	<u>17,539</u>	<u>0.48%</u>	סך הכל

(*) ההפרשה לירידת ערך בגין קבוצה זו, הינה גם בגין מסגרות אשראי מאושרות שטרם הועמדו וכן אישורים עקרוניים, אשר החברה מעריכה כי ימומשו. נכון ליום 31 במרס, 2025 הערך בספרים ברוטו בגין מסגרות אשראי מאושרות שטרם הועמדו וכן אישורים עקרוניים הינו כ- 348,453 אלפי ש"ח וההפרשה בגינם בסכום שאינו מהותי (נכון ליום 31 במרס, 2024 כ- 70,272 אלפי ש"ח, ונכון ליום 31 בדצמבר, 2024 כ- 333,987).

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

1. להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך של הלוואות ללקוחות והלוואות מיועדות למימוש:

- לגבי הלוואות אלה, הניתוח כולל הבחנה בין:
1. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים בגין הלוואות תקינות.
 2. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עקב עליה משמעותית בסיכון האשראי.
 3. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - עקב כך שהינם נכסים פגומים.

סך הכל	הפסד אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי (שלב 3)	הפסד אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר (שלב 2)	הפסד אשראי חזויים ל-12 חודשים (שלב 1)	
אלפי ש"ח				
478,275	351,878	24,177	102,220	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר) שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים
(19,217)	(13,097)	576	(6,696)	העברה לשלב 1 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים
(8,066)	(1,800)	(8,880)	2,614	העברה לשלב 2 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
11,708	(669)	14,535	(2,158)	העברה לשלב 3 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר -
26,338	34,481	(7,700)	(443)	נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
(15,712)	(6,857) *	(2,425)	(6,430)	נכסים פיננסיים שנמחקו או נפדו
14,459	2,597	1,031	10,831	נכסים פיננסיים שנוצרו או נרכשו (**)
487,785	366,533	21,314	99,938	יתרה ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)
367,259	238,643	33,745	94,871	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר) שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים
(5,387)	(6,615)	124	1,104	העברה לשלב 1 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים
(10,614)	(1,514)	(10,418)	1,318	העברה לשלב 2 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
18,359	(884)	23,606	(4,363)	העברה לשלב 3 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר -
33,614	45,960	(11,641)	(705)	נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
(20,657)	(9,889) *	(3,925)	(6,843)	נכסים פיננסיים שנמחקו או נפדו
15,051	1,997	2,268	10,786	נכסים פיננסיים שנוצרו או נרכשו (**)
397,625	267,698	33,759	96,168	יתרה ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

סך הכל	הפסד אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי (שלב 3)	הפסד אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר (שלב 2)	הפסד אשראי חזויים ל-12 חודשים (שלב 1)	
אלפי ש"ח				
367,259	238,643	33,745	94,871	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023 (מבוקר)
(19,605)	(16,564)	700	(3,741)	שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים
(39,565)	(7,486)	(37,586)	5,507	העברה לשלב 1 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים
61,283	(3,430)	76,823	(12,110)	העברה לשלב 2 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
134,830	184,382	(47,563)	(1,989)	העברה לשלב 3 - מדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר -
(89,642)	(56,152) *	(11,126)	(22,364)	נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
63,715	12,485	9,184	42,046	נכסים פיננסיים שנמחקו או נפדו
478,275	351,878	24,177	102,220	נכסים פיננסיים שנוצרו או נרכשו (**)
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)

(*) מרבית התנועה נובעת ממחיקה עקב אי ציפיות סבירות להשבה בתקופה וחובות אבודים.
(**) מרבית ההלוואות הינן הלוואות שהועמדו במהלך התקופה.

ז. יתרת ההלוואות ללקוחות בדוחות על המצב הכספי המובטחות בשעבוד כלי רכב ליום 31 במרס, 2025 הינו כ- 5,356 מיליון ש"ח (כ-5,380 מיליון ש"ח ליום 31 במרס, 2024 וכ-5,126 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024). שווי הבטחונות של הלוואות רכב נגזר ממחירון לוי יצחק ומתעדכן מידי חודש בהתאם להפחתות במחירון.

יתרת ההלוואות ללקוחות בדוחות על המצב הכספי המובטחות בשעבוד על נכסי נדל"ן ליום 31 במרס, 2025 הינו כ- 1,996 מיליון ש"ח (כ-1,390 מיליון ש"ח ליום 31 במרס, 2024 וכ-1,717 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2024). שווי הבטחונות של נכסי הנדל"ן המשועבדים נגזר מהערכות שווי שבוצעו במועד מתן ההלוואות.

יתר ההלוואות הינן בעיקר הלוואות אשר כנגד חוב הלווים לחברה, מחזיקה החברה בחלקן בשטרי חוב בלבד מאת הלווים וכן הלוואות אשר החברה מחזיקה כנגדן בטוחות שונות שאינן כלי רכב.

ח. להלן פירוט הבטחונות עבור הלוואות ללקוחות והלוואות מיועדות למימוש בכשל אשראי בחלוקה מגזרית:

ערך בספרים ברוטו	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים נטו	שווי בטחונות	
אלפי ש"ח				
484,138	(287,138)	197,000	298,485 *	ליום 31 במרס, 2025 (בלתי מבוקר)
91,433	(77,354)	14,079	-	הלוואות לרכישת רכב
53,686	(1,964)	51,722	91,335 **	הלוואות סולו
89	(77)	12	-	משכנתאות
				פעילויות אחרות
629,346	(366,533)	262,813	389,820	סך הכל

באור 6: - הוצאות הפסדי אשראי (המשך)

ערך בספרים ברוטו	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים נטו	שווי בטחונות
אלפי ש"ח			
ליום 31 במרס, 2024 (בלתי מבוקר)			
405,544	(199,493)	206,051	271,661 (*)
81,240	(67,079)	14,161	-
5,929	(199)	5,730	13,444 (**)
544	(471)	73	-
493,257	(267,242)	226,015	285,105
ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)			
488,712	(273,958)	214,754	323,963 (*)
91,487	(76,685)	14,802	-
32,262	(1,175)	31,087	58,775 (**)
89	(60)	29	-
612,550	(351,878)	260,672	382,738

במהלך תקופת הדיווח, לא חל שינוי מהותי בשיעור ההחזר ("Recovery") בגין הלוואות הרכב ו/או המשכנתאות המוחזקות על ידי החברה.

(*) הבטחונות האמורים הינם כלי רכב המשועבדים לטובת החברה. שווי הבטחונות מוערך מדי חודש בהתאם למחירון "לוי יצחק".
 (***) הבטחונות האמורים הינם נכסי נדל"ן המשועבדים לטובת החברה. שווי הבטחונות הינם לפי שווי הבטוחה ליום העמדת הלוואה.

באור 7: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

31 במרס, 2025		31 במרס, 2024		31 בדצמבר, 2024	
יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
נכסים פיננסיים:					
אג"ח משני – הלוואות ללקוחות					
41,021	39,256	35,183	33,954	40,715	39,424
חלויות שוטפות של הלוואות ללקוחות					
1,227,415	1,272,864	939,654	1,004,139	1,119,337	1,169,697
5,071,104	5,313,094	4,346,325	4,674,536	4,759,891	5,022,008
6,339,540	6,625,214	5,321,162	5,712,629	5,919,943	6,231,129
התחייבויות פיננסיות:					
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים					
560,795	587,365	331,857	358,866	490,541	516,730
2,071,089	2,038,243	1,237,019	1,214,895	1,402,473	1,336,252
1,300,181	1,380,638	837,699	995,707	1,244,247	1,301,721
2,473,607	2,388,513	2,727,115	2,530,704	2,959,005	2,917,692
6,405,672	6,394,759	5,133,690	5,100,172	6,096,266	6,072,395

חלויות שוטפות של אגרות חוב

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מהווה בקירוב את שווים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם, מסווגים לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן הנקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

עבור מכשירים פיננסיים אשר מוכרים בשווי הוגן באופן עיתי, החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח האם נעשו העברות בין הרמות השונות של מדרג השווי ההוגן.

נכון ליום 31 במרס, 2025 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 במרס, 2025		
רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,904,979	10,136	1,915,115
204,688	11,682	216,370
-	2,174	2,174
-	14,557	14,557
2,109,667	38,549	2,148,216

הלוואות מיועדות למימוש
 הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
 אגרות חוב משניות – הלוואות ללקוחות
 נכסים פיננסיים – השקעה בקרן ויולה

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 במרס, 2024		
רמה 2	רמה 3	סה"כ
בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,303,663	20,232	2,323,895
231,400	24,928	256,328
-	5,309	5,309
-	13,721	13,721
2,535,063	64,190	2,599,253

הלוואות מיועדות למימוש
 הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
 אגרות חוב משניות – הלוואות ללקוחות
 נכסים פיננסיים – השקעה בקרן ויולה

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2024		
רמה 2	רמה 3	סה"כ
מבוקר		
אלפי ש"ח		
1,976,421	11,847	1,988,268
217,312	14,331	231,643
-	2,219	2,219
-	12,317	12,317
2,193,733	40,714	2,234,447

הלוואות מיועדות למימוש
 הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
 אגרות חוב משניות – הלוואות ללקוחות
 נכסים פיננסיים – השקעה בקרן ויולה

השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ).

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- לחברה הלוואות הנמדדות על בסיס שווי הוגן בהתבסס על היותן תזרימי המזומנים העתידיים המהווים לפי שיעורי היותן שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שיעורי ההיותן המשמשים את החברה לצורך ההערכה, נקבעו בהתאם לשיעורי ההיותן בעסקאות ההמחאה של החברה ובהתאם לעקומי ריבית של נכסים ברמת סיכון דומה לנכסים הנמכרים. אומדן רמת הסיכון של הנכסים המוערכים, נקבע בהתאם לעסקאות אשר מבוצעות בשוק העיקרי למכירת הלוואות מסוג זה לצדדים שלישיים. שניונים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היותן בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון מזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.
- אומדן השווי הוגן של נכסי החברה המוצגים בשווי הוגן נקבע בהתאם לשיעורי תשואות אגרות חוב צמודות מדד בתוספת מרווח. ככל ששיעור התשואה של אגרות חוב אלו יעלה, השווי הוגן של הנכסים המוצגים בשווי הוגן יקטן.
- אומדן השווי ההוגן של הלוואות מתאגדים בנקאיים, נקבע בהתאם להיותן התזרימים הצפוי בהתאם לריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח הסיכון של החברה עבור הלוואות במח"מ דומה.
- אומדן השווי ההוגן של אגרות חוב אשר לא נסחרות בבורסה, שהונפקו על ידי החברה, נקבע בהתאם לציטוט ממרווח הוגן. שווי ההוגן של אגרות חוב אשר נסחרות בבורסה, נקבע בהתאם למחירן בבורסה.

התאמה בגין מדידות שווי הוגן המסווגות ברמה 3 במדרג השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

מכשירים פיננסיים		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
72,686	40,714	יתרה ליום 1 בינואר (מבוקר)
(668)	1,645	סך הרווח (הפסד) שהוכר ברווח או הפסד (*)
1,764	1,475	רכישות
(9,592)	(5,285)	מימושים
64,190	38,549	יתרה ליום 31 במרס (בלתי מבוקר)
		(*) מתוכו:
(668)	1,645	סך הרווח (הפסד) לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח
אלפי ש"ח		
72,686		יתרה ליום 1 בינואר, 2024 (מבוקר)
(1,682)		סך ההפסד שהוכר ברווח או הפסד (*)
2,314		רכישות
(32,604)		מימושים
40,714		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024 (מבוקר)
		(*) מתוכו:
(1,682)		סך ההפסד לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

באור 8: - הכנסות מפעילות מימון, נטו

א. להלן פירוט הכנסות מפעילות מימון, נטו של החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
916,272	180,696	198,608	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות (*) (**)
1,533	739	26	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
283,384	89,366	49,341	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
185,241	47,167	47,037	הכנסות מעמלות
17,601	5,320	3,655	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
1,404,031	323,288	298,667	סך הכנסות מפעילות מימון
(433,894)	(73,745)	(84,602)	הוצאות מימון, נטו (*)
970,137	249,543	214,065	

(*) להלן פירוט בגין הכנסות (הוצאות) מהפרשי הצמדה כחלק מסעיף זה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
237,916	20,347	20,910	הכנסות הפרשי הצמדה למדד בגין תיק ההלוואות של החברה
722	33	96	הכנסות הפרשי הצמדה בגין אגרות חוב משניות שמחזיקה החברה
(165,119)	(13,290)	(13,615)	הוצאות הפרשי הצמדה למדד בגין האשראי שלקחה החברה
73,519	7,090	7,391	הכנסות הפרשי הצמדה, נטו

(**) הכנסות אלו כוללות בשנת 2024 התאמה בגין מיזמים משותפים עם טרייד מוביל בע"מ ואלדן תחבורה בע"מ, כאמור בבאור 29ה' ו-29' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ב. להלן פירוט הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
659,378	129,180	143,253	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
256,894	51,516	55,355	הלוואות המסווגות לעלות מופחתת הלוואות המסווגות לשווי הוגן
916,272	180,696	198,608	

באור 8: - הכנסות מפעילות מימון, נטו (המשך)

ג. להלן פירוט הכנסות מעמלות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
אלפי ש"ח		
64,995	16,122	16,299
43,055	11,153	10,328
108,050	27,275	26,627
77,191	19,892	20,410
185,241	47,167	47,037

הכנסות מעמלות הקמה
הלוואות המסווגות לשווי הוגן
הלוואות המסווגות לעלות מופחתת
סך הכנסות מעמלות הקמה

עמלות אחרות

באור 9: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

א. הנפקת אגרות חוב (סדרה ז')

ביום 6 באפריל, 2025 הנפיקה החברה כ-261 מיליון ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ז') רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, לציבור. אגרות החוב נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. תמורת ההנפקה (נטו) בסך של כ-258 מיליון ש"ח נתקבלה בידי החברה ביום 6 באפריל, 2025. אגרות החוב דורגו בדירוג A1.il באופק חיובי על ידי מידרוג בע"מ.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) ב-16 תשלומים חצי שנתיים, כאשר ששת התשלומים הראשונים ישולמו ביום 30 בספטמבר, 2027, ביום 31 במרס וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2028-2029 (כולל) וביום 31 במרס, 2030 (כל אחד בשיעור של 6% מהקרן), שבעת התשלומים הבאים ישולמו ביום 30 בספטמבר, 2030, ביום 31 למרס וביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2031-2033 (כולל) (כל אחד בשיעור של 7% מהקרן) ושלושת התשלומים האחרונים ישולמו ביום 31 במרס, 2034, ביום 30 בספטמבר, 2034 וביום 31 במרס, 2035 (כל אחד בשיעור של 5% מהקרן).

הריבית תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 30 בספטמבר, 2025, ביום 31 במרס וביום 30 בספטמבר בכל אחת מהשנים 2026-2034 וביום 31 במרס 2035. אגרות החוב תישאנה ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.52% ותהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן (קרן וריבית) שפורסם בגין חודש פברואר 2025.

להבטחת פירעון המלא של אגרות החוב (סדרה ז'), התחייבה החברה, בין היתר, כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ז') ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ז') בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ז'), כאשר המהותיות שבהן הינן כדלקמן:

א. לשלם, במועדים הקבועים בשטר הנאמנות, את כל סכומי הקרן, הריבית (לרבות ריבית פיגורים, ככל שתחול) והפרשי ההצמדה, המשתלמים על פי תנאי אגרות החוב ולמלא אחר כל יתר התנאים וההתחייבויות המוטלות עליה על פי תנאי אגרות החוב ועל פי שטר הנאמנות.

ב. אגרות החוב תירשמה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

ג. לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:

1. ההון העצמי המוחשי סולו של החברה לא ייפחת מסך של 695 מיליון ש"ח.
2. יחס ההון העצמי המוחשי סולו של החברה למאזן המוחשי סולו לא יפחת מ-12%.
3. ככל שקיים שעבוד שוטף כללי (שעבוד צף) על כל נכסי החברה, היחס המתקבל מחלוקת יתרת ההלוואות העודפות (סך יתרת תיק ההלוואות, בניכוי סך החוב המובטח של החברה) ליתרת החוב הלא מובטח, לא יפחת מ-1.

ד. החברה מתחייבת כי החל ממועד ההנפקה, כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, לא תבצע חלוקה כלשהי (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), לרבות חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה, אלא אם התקיימו כל התנאים המפורטים להלן: (1) מייד לאחר החלוקה וכתוצאה ממנה, ההון העצמי סולו של החברה על פי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים (לפי העניין) האחרונים של החברה לא יפחת מ-800 מיליון ש"ח; (2) במועד ההכרזה על החלוקה ובסמוך לאחר ביצוע החלוקה, החברה אינה מפרה איו מהתחייבויותיה

באור 9: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

המהותיות למחזיקי אגרות החוב לפי שטר הנאמנות וביצוע החלוקה לא יגרם להפרה של התחייבויותיה המהותיות כאמור לרבות חריגה מאמות המידה הפיננסיות; (3) החלוקה לא תפגע ביכולת הפירעון של החברה את אגרות החוב; (4) החברה כללה בדיווח המידי בדבר החלוקה, אישור בדבר עמידתה בתנאים לביצוע חלוקה, וזאת לפחות 7 ימי עסקים לפני ביצוע החלוקה בפועל; (5) במועד ההחלטה על החלוקה ובסמוך לאחר ביצוע החלוקה, לא מתקיימים "סימני אזהרה" כאמור בתקנות 10(ב)(14)(א)(1), 10(ב)(14)(א)(2) ו-10(ב)(14)(א)(5) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970; (6) ככל שקיים שעבוד שוטף כללי (שעבוד צף) על כל נכסי החברה, סכום החלוקה לא יעלה על 70% מהרווח הנקי על פי הדוחות הכספיים האחרונים (השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים) של החברה (להלן: "הרווחים הניתנים לחלוקה") בכל שנה קלאנדית, למעט חלוקה של עד 150 מיליון ש"ח מיתרת הרווחים (כמשמעם בסעיף 302 לחוק החברות), על סמך דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024. יובהר כי הרווחים הניתנים לחלוקה, אשר ניתן לחלקם ברבעון מסוים, אולם החברה לא ביצעה חלוקה שלהם, הרי שהחברה רשאית לחלקם ברבעונים הבאים לאחר מכן, וזאת בכפוף לעמידתה במגבלות על החלוקה בהתאם לשטר הנאמנות. (7) החברה לא תבצע חלוקה ככל ודירוג אגרות החוב הינו מתחת לדירוג של Baa1; ו- (8) לא התגבש חשש ממשי להיווצרות איזו מן העילות להעמדה לפירעון מידי וביצוע החלוקה לא יביא להיווצרות איזו מהן או החברה איננה במצב של חדלות פירעון (כהגדרת מונח זה בחוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018) במועד החלוקה.

ה. החברה מתחייבת לפעול לכך שעד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב, ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתה, אגרות החוב תהיינה במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת. לעניין זה מובהר, כי העברת אגרות החוב לרשימת מעקב ("watch list") או כל פעולה דומה אחרת המבוצעת על ידי חברת הדירוג לא ייחשבו כהפסקת דירוג.

ו. אגרות החוב אינן מובטחות בכל שעבוד או בטוחה אחרת. מעמדם של מחזיקי אגרות החוב הינו מעמד של נושים בלתי מובטחים של החברה, על כל המשתמע מכך. יובהר, כי החברה תהא רשאית מעת לעת לשעבד את חלק ו/או כל נכסיה, למכור, להחכיר, להמחות, למסור או להעביר בכל דרך אחרת את נכסיה כולם או מקצתם, בכל דרך שהיא, לטובת צד שלישי כלשהו, ללא צורך בהסכמה של הנאמן ו/או של מחזיקי אגרות החוב, אך בכפוף לחובות הדיווח של החברה בקשר לאמור כפי שאלו נקבעו בשטר הנאמנות או לפי דין, והכל בלבד שלא התקיימה עילה לפירעון מידי.

ז. החברה תהא רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי מרצון של אגרות החוב (סדרה ז') בהתאם לשטר הנאמנות.

ח. תמורת ההנפקה נטו של אגרות החוב (סדרה ז') (קרי: תמורת ההנפקה בניכוי עמלות והוצאות) תשמש את החברה לצורך מימון פעילותה השוטפת של החברה, ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, והכל בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה של החברה.

נאמן לאגרות החוב – רזניק פז נבו נאמניות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב.

ב. הסכמי המחאות תיקי הלוואות

להלן פרטים אודות עסקת המחאה של תיק הלוואות שביצעה החברה לאחר תאריך הדיווח לגוף נמחה:

סוג ההלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו	הפנייה לבאור
מליוני ש"ח		
בנק מזרחי	357 (*)	9ב'(1)
מגדל	317	9ב'(2)
סך הכל	674	

(*) סכום זה הינו 90% מיתרת ההלוואות, בהתאם לאמור בבאור 4 ג' (1) לעיל.

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי ניהול בהיקפים שונים תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות.

תמורת ההמחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

באור 9: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח (המשך)

1. המחאה לבנק מזרחי

ביום 29 באפריל, 2025 ביצעה החברה המחאה תיק הלוואות נוסף לבנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן – בנק מזרחי), בדומה להסכם המתואר כאמור בבאור 4ג' (1) לעיל. בהתאם להסכם שנחתם, המחאה החברה, לבנק מזרחי בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמד על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק ההלוואות).

2. המחאה תיק הלוואות רכב למגדל

ביום 22 במאי, 2025 חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם מגדל חברה לביטוח בע"מ ומגדל סל – אשראי מטבע מקומי (להלן – "מגדל"). בהתאם להסכם המחאה החברה למגדל ביום 28 במאי, 2025 בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיק ההלוואות).

ג. אשראי מתאגידים בנקאיים בקבוצה

ביום 22 במאי, 2025, אושרה לנדל"ן ומשכנתאות מסגרת אשראי בסך 100 מיליון ש"ח מבנק ד', כך שסך מסגרת האשראי המאושרת לנדל"ן ומשכנתאות מבנק ד' הינה 100 מיליון ש"ח.

ד. דיבידנד שהוכרז

ביום 28 במאי, 2025, הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של כ-13.6 מיליון ש"ח, המהווה כ-4.60 ש"ח לכל מניה רגילה של החברה לתשלום ביום 25 ביוני, 2025.

פרק ג'

מידע כספי נפרד לפי תקנה 38ד'

ליום 31 במרס, 2025



מימון
ישיר

5

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

**נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה**

ליום 31 במרס, 2025

תוכן העניינים

2	 דוח רואה החשבון המבקר
3	 דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'
4	 נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
5	 נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה
6-7	 נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
8	 מידע נוסף

לכבוד בעלי המניות של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים בדבר חשיפה להתחייבויות תלויות.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
28 במאי, 2025

דוח מיוחד לפי תקנה ד'38

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2025 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

4,259	6,695	3,471
8,322	3,742	3,946
98,761	89,494	102,224
3,134	25,049	-
905,033	814,301	957,211
2,235	21,807	2,174
1,038	1,409	1,043
1,022,782	962,497	1,070,069
1,988,268	2,323,895	1,915,115

נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים
צדדים קשורים ובעלי עניין
חייבים ויתרות חובה
מלאי רכבים
חלויות שוטפות של הלוואות ללקוחות
חלויות שוטפות אגרות חוב משניות - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

3,256,728	3,082,072	3,344,974
231,643	256,328	216,370
87,350	76,329	89,969
75,282	71,927	76,978
43,633	16,413	46,378
18,801	18,685	19,076
1,744	2,540	1,502
12,317	13,721	14,557
11,445	-	15,286
346,479	248,297	355,905
4,085,422	3,786,312	4,180,995
7,096,472	7,072,704	7,166,179

נכסים לא שוטפים
הלוואות ללקוחות
הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
רכוש קבוע
נכסים בלתי מוחשיים
חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
אגרות חוב משניות - הלוואות ללקוחות
ישיר הנפקות
נכסים פיננסיים
מסים נדחים
נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברה מוחזקת, נטו לרבות מוניטין

569,846	1,351,017	681,214
389,623	233,278	458,665
1,214,075	837,699	1,266,731
34,936	32,134	38,107
256,417	225,674	264,709
12,396	10,486	12,241
7,372	5,233	8,411
2,484,665	2,695,521	2,730,078

התחייבויות שוטפות
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים
חלויות שוטפות של אגרות חוב
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חכירה
ישיר הנפקות

512,135	286,814	825,000
2,701,065	2,727,115	2,214,863
-	6,030	-
25,510	27,450	27,934
51,583	46,324	50,015
3,290,293	3,093,733	3,117,812

התחייבויות לא שוטפות
הלוואות מתאגידים בנקאיים ומוסדיים
אגרות חוב
מסים נדחים
זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
התחייבויות בגין חכירה לזמן ארוך

2,957	2,957	2,957
631,762	631,351	632,133
35,065	29,472	35,460
(108)	-	(140)
651,838	619,670	647,879
1,321,514	1,283,450	1,318,289
7,096,472	7,072,704	7,166,179

הון
הון מניות
פרמיה על מניות
קרן בגין תשלום מבוסס מניות
קרן הון עסקה עם המיעוט
יתרת רווח

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

28 במאי, 2025

אורן שקדי
סמנכ"ל כספים

ערן גולן
מנהל כללי

דורון שניידמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
1,182,640	291,429	249,616	הכנסות מפעילות מימון
(336,369)	(56,976)	(62,075)	הוצאות מימון, נטו
846,271	234,453	187,541	הכנסות מפעילות מימון, נטו
(222,419)	(53,631)	(44,209)	הוצאות הפסדי אשראי
623,852	180,822	143,332	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
94,708	26,390	3,534	הכנסות ממכירת רכבים
(101,310)	(27,395)	(4,151)	עלות המכר מכירת רכבים
(6,602)	(1,005)	(617)	הפסד גולמי ממכירת רכבים
251,662	60,448	72,695	הוצאות מכירה ושיווק
214,870	54,348	52,658	הוצאות הנהלה וכלליות
34	-	103	הוצאות אחרות
466,566	114,796	125,456	
150,684	65,021	17,259	רווח תפעולי
47,747	4,676	9,245	רווחי חברה מוחזקת
198,431	69,697	26,504	רווח לפני מסים על ההכנסה
57,331	24,112	7,078	מסים על ההכנסה
141,100	45,585	19,426	רווח נקי ורווח כולל

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

141,100	45,585	19,426
---------	--------	--------

רווח נקי
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(244,689)	(89,366)	(49,341)
6,257	971	553
16,458	4,160	4,699
23,027	5,717	5,466
34	-	103
(259)	(102)	(93)
336,369	56,976	62,075
(737,406)	(148,961)	(152,509)
222,419	53,631	44,209
57,331	24,112	7,078
(47,747)	(4,676)	(9,245)
(368,206)	(97,538)	(87,005)

שערוך הלוואות לשווי הוגן
עלות תשלום מבוסס מניות
פחת בגין רכוש קבוע
הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
הכנסות שונות בגין התחייבות בגין חכירה
הוצאות מימון, נטו
הכנסות ריבית והצמדה על הלוואות שניתנו
שינוי בהפרשה להפסדי אשראי
מסים על ההכנסה
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

3,800,326	814,517	934,411
(7,166,417)	(1,853,930)	(1,913,041)
3,458,923	850,040	950,989
21,052	(863)	3,134
(1,437)	(629)	(1,624)
(295,257)	480,945	104,516
(40,659)	(4,175)	(6,208)
(550)	30	4,376
4,733	1,427	1,276
(24,070)	(31,612)	1,909
99,211	31,885	(11,649)
(144,145)	287,635	68,089
(117,273)	(27,995)	(11,938)
45	-	-
(164,821)	(47,941)	(48,422)
543,713	133,092	135,964
261,664	57,156	75,604
(109,587)	292,838	76,114

תמורה ממכירת תיק הלוואות
מתן הלוואות ללקוחות
פירעון הלוואות מלקוחות
ירידה (עלייה) במלאי רכבים
רכישת הלוואות
עלייה (ירידה) באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
עלייה בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) ביתרות עם צדדים קשורים, נטו
ירידה ביתרות עם ישיר הנפקות
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה עבור:
מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2024	2024	2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

450	-	200	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(10,326)	(1,829)	(6,525)	רכישת רכוש קבוע
(26,093)	(5,428)	(7,162)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(1,461)	(1,763)	(1,475)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
(89,250)	(29,750)	-	השקעה בחברות מוחזקות
(126,680)	(38,770)	(14,962)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(63,347)	-	-	חלוקת דיבידנד
650,000	-	475,000	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(335,298)	(49,430)	(96,199)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(10,341)	(2,360)	(2,726)	פירעון התחייבות בגין חכירה
732,319	-	-	הנפקת אגרות חוב
(736,972)	(199,685)	(438,010)	פירעון אגרות חוב
236,361	(251,475)	(61,935)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
18	(45)	(5)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
112	2,548	(788)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
4,147	4,147	4,259	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
4,259	6,695	3,471	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			נספח א' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן
15,569	263	1,096	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
166,598	-	-	החלפת אגרות חוב (סדרה ד') באגרות חוב (סדרה ה')
-	-	23,385	הכרזה על דיבידנד שטרם שולם

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצת ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

לפרטים נוספים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל", ראה באור 1 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת מידע כספי נפרד זה עקבית לזו שיושמה בעריכת המידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר, 2024.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

לפרטים נוספים בדבר אירועים מהותיים בתקופת הדיווח, ראה באור 4 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

באור 4: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

א. רכישת 20% מהון המניות של אוטו מגזין בע"מ

ביום 26 באפריל, 2025 רכשה החברה 20% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של חברת אוטו מגזין בע"מ (להלן – "אוטו"), על ידי מימוש אופציית הרכישה שניתנה לה במסגרת הסכם הרכישה מחודש ינואר, 2022. עקב מימוש האופציה, החברה מחזיקה נכון למועד זה 100% מהון המניות המונפק והנפרע וזכויות ההצבעה של אוטו. תמורת מימוש האופציה שילמה החברה 9 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח, ראה באור 9 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.



פרק ד'
**דוח בדבר אפקטיביות
הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי**

ליום 31 במרס, 2025

מימון
ישיר

5

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל - 1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של **מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ** (להלן: "**התאגיד**"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ערן גולן - מנהל כללי;
2. אורן שקדי - סמנכ"ל הכספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024 (להלן: "**הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון**"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970

אני, ערן גולן, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של **מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ** (להלן: "**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
- (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2024 לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך: 28 במאי, 2025

ערן גולן – מנהל כללי

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל-1970

אני, אורן שקדי, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של **מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ** (להלן: "**התאגיד**") לרבעון הראשון של שנת 2025 (להלן: "**הדוחות**").
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
- (ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון התקופתי ליום 31 בדצמבר, 2024 לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

תאריך: 28 במאי, 2025