



מיכמן מימון



דוחות כספיים

2024

רבעון ראשון

מיכמן מימון בע"מ

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה
שהסתיימה ביום 31 במרס 2024**

תוכן עניינים

פרק א' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2024

פרק ב' - הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2024

פרק ג' – דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כל חלקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

דואר אלקטרוני: office@michman.co.il

טלפון: 03-9015606

פקס: 03-6479779

תאריך הדוחות הכספיים: 31 במרס 2024

תאריך אישור הדוחות: 27 במאי 2024

כתובת: בר כוכבא 21, בני ברק

מיכמן מימון בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2024

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דו"ח הדירקטוריון של מיכמן מימון בע"מ, ח.צ. 515185999 (להלן: "החברה") על מצב ענייני החברה ליום 31 במרס 2024 (להלן: "מועד הדוח") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "תקופת הדוח"). הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו בתקופת הדוח.

בהתאם לתקנה 39 א' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי של החברה, שחלו מיום פרסום הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 ועד ליום פרסום דוח עתי זה. מובהר כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח עתי זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי ואשר לא קיבלו גילוי בדוחות קודמים של החברה.

היקפו של דוח זה הינו מצומצם בהיקפו ומתייחס לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח. יש לעיין בדוח זה ביחד עם הדוחות הכספיים אשר צורפו לדוח זה, ובשים לב לעובדה שדוח זה נערך תחת ההנחה שבפני קוראיו מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בפרק א' לדוח התקופתי של החברה אשר פורסם ביום 26 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-026074) (להלן: "הדוח התקופתי לשנת 2023").

בדוח רבעוני זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי לשנת 2023, אלא אם כן צוין אחרת. בכל מקרה של סתירה בין האמור בדוח רבעוני זה לבין האמור בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023, יגבר האמור בדוח רבעוני זה.

יובהר כי התיאור בדוח זה עשוי לכלול מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד כאמור עשוי לכלול, בין היתר, תחזיות, מטרות, הערכות ואומדנים המתייחסים לאירועים או לעניינים עתידיים. מידע זה אינו ודאי, והתוצאות בפועל שינבעו מפעילות החברה עשויות להיות שונות מהותית מתוצאות הפעילות המוערכות בהתבסס על המידע הקיים בידי החברה במועד הכנת הדוח (להלן: "מידע צופה פני עתיד"). לפיכך, על אף שהנהלת החברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הן סבירות, הרי שקוראי דוח זה מוזהרים בזאת (להלן: "האזהרה") כי התוצאות בפועל בעתיד עלולות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד המובא בדוח זה. החברה כללה בחלקים שונים של דוח זה אזהרה פרטנית וקצרה לגבי מידע צופה פני עתיד ואזהרה כזו יש לקרוא בהתייחס לפירוט המלא המופיע בפסקה זו. בנוסף, יובהר, כי על מידע שנחזה להיות מידע צופה פני עתיד חלה אזהרה זו במלואה אף אם לא צוינה בצידו הערה מפורשת כאמור. מידע צופה פני עתיד הוא מידע לא ודאי לגבי העתיד, לרבות תחזית, הערכה, אומדן או מידע אחר המתייחסים לאירוע או לעניין עתידי שהתממשותו אינה ודאית בשל גורמים שאינם בשליטת החברה.

חלק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. התאגיד וסביבתו העסקית

1.1. כללי

החברה בעלת רישיון למתן אשראי – מורחב (מספר רישיון : 59639) ובעלת רישיון למתן שירות בנכס פיננסי – מורחב (מספר רישיון : 60756) שניתנו מרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

החברה מעמידה מימון למטרות עסקיות, תוך התמקדות במימון ליזמי נדל"ן למגורים כנגד שעבוד בטוחות נדל"ן (שעבודים מדרגה ראשונה ומדרגה שניה). החברה אינה עוסקת נכון למועד פרסום דוח זה, בתחום הליווי הפיננסי ובמסגרת זאת, אינה מסתמכת על חשבונות עודפים מפרויקטים כמקור החזר. מתן הלוואות מגובות נדל"ן מהווה, למועד הדוח, כ- 37% מסך תיק האשראי של החברה. הואיל ואשראי בעסקאות אלו הינו במח"מ ארוך יותר מאשר מתחומי המימון האחרים של החברה, נערכת החברה לכך גם ביחס להסכמים מול ספקי המימון שלה.

בנוסף, מעניקה החברה מימון, כנגד קבלת ביטחונות שונים, לרבות אך לא רק, ניירות ערך, מיטלטלין, ערבויות אישיות ובעלים, ערבויות מצדדים שלישיים וכן שעבודים שוטפים.

בחלק מעסקאותיה, החברה זכאית לתוספת ערך בגין הלוואות אלו. פעילות זו נמצאת במגמת ירידה.

כמו כן, לחברה פעילות זניחה, הולכת וקטנה, של מימון על דרך של ממסרים דחויים של צדדים שלישיים (לרבות באמצעות חברות מימון) המוסבים לטובת החברה. לפרטים אודות התפלגות סוגי הבטחונות ביחס לתיק האשראי של החברה ראו סעיף 2.2 להלן.

החל משנת 2022 החלה החברה במהלך של טיוב תיק האשראי והפיכתו לתיק איכותי יותר, המגובה ביטחונות מטריאליים לצד הגדלת מח"מ התיק. החברה פועלת כל העת להקטנת המסחר בממסרים דחויים מצדדים שלישיים ביחס ליתרת תיק האשראי ונכון למועד הדוח מהווים ממסרים דחויים מצדדים שלישיים כ- 5% מתיק האשראי של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 7.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023. לאור כך, במרבית עסקאות המימון של החברה קיימת זהות בין הלקוח לבין מושך הממסר.

הקיטון המשמעותי במסחר בממסרים דחויים מצדדים שלישיים התאפשר אודות למספר גורמים וביניהם, בין היתר, גיוס לקוחות איכותיים בעלי איתנות פיננסית גבוהה מתחומי פעילות מגוונים, הרחבת תמהיל סוגי המימון והעסקאות שהחברה צד להן, כניסה לתחומי מימון עם לקוחות בעלי איתנות פיננסית גבוהה יחסית אשר כוללים בטוחות מסוגים שונים, וכפועל יוצא, הגדלה משמעותית של שיעור הביטחונות ביחס לתיק האשראי והקטנת החשיפה של החברה.

בנוסף, החברה מעמידה אשראי המגובה במספרים דחויים של מקבל האשראי (אשראי "סולוי"). עסקאות אלו עשויות להיות מגובות בערבויות מצדדים שלישיים. נכון למועד הדוח עומד סך האשראי סולו שמעמידה החברה ללקוחותיה על כ- 95% מסך תיק האשראי.

כמו כן, החברה בוחנת בכל העת אפשרויות שונות לכניסה לעולם הפינטק ושימוש בפלטפורמות דיגיטליות ומוצרים נלווים באופן שיתמוך בשיפור התהליכים ובמגוון השירותים שמספקת החברה ללקוחותיה. נכון למועד פרסום דוח זה, החברה טרם החלה בפעילות פינטק, כך שלא חל שינוי באופן העמדת שירותיה.

בחברה הוטמעה מערכת CRM המספקת שירותי ניהול לקוחות ותהליכי חיתום, המערכת מאפשרת בין היתר, הפקת חיתוכים ומידע עדכני אודות תיק האשראי הקיים והפוטנציאלי ביחס לכל לקוח ספציפי, מח"מ ממוצע ועוד.

לפרטים נוספים אודות עסקי החברה, תחומי פעילותה, וכן הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו פרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023. לפרטים בדבר סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה ראו סעיף 6 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

1.2. אירוע מלחמה – חרבות ברזל – השפעה על הפעילות השוטפת ועסקי התאגיד

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בעקבות מתקפת טרור חסרת תקדים של החמאס על מדינת ישראל. בעקבות המתקפה, מדינת ישראל נכנסה למצב חירום לאומי והוכרז מצב מלחמה. בהמשך לכך התפתחה גם לחימה בגבול הצפון, הן בגבול עם לבנון והן בגבול עם סוריה. ביום 14 באפריל 2024 שיגרה איראן לעבר ישראל מתקפת כלי טיס וטילים. רובם המכריע של כלי הטיס והטילים יורטו מחוץ לגבולות מדינת ישראל. בחודשים הראשונים לחימה נראתה ירידה מהותית בפעילות העסקית במשק, לרבות ירידה בהיקפי הפדיון של תחומים עסקיים רבים וביניהם תחומי המסחר והתרבות. עם התקדמות הלחימה וארגון מחדש של סדרי הכוחות של הצבא בתמרון הצבאי ברצועת עזה, החלה התאוששות בפעילות המשק במעין "חזרה לשגרה בצל מלחמה". עם זאת, עדיין שוררת רמה גבוהה של אי ודאות במישור הביטחוני ובמישור הכלכלי.

החברה משתתפת בצער משפחות הנרצחים, מאחלת רפואה שלמה לפצועים ומתפללת יחד עם כל עם ישראל לשלום חיילנו ולהחזרת החטופים בריאים ושלמים הביתה.

חברות דירוג האשראי הבינלאומיות הגיבו לעלייה בסיכון הכלכלי של מדינת ישראל. במהלך חודש אוקטובר 2023, חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"יציבה" ל"שלילית", ובחודש אפריל 2024 הורידה את דירוג האשראי של המדינה מ-AA- ל-A+ עם תחזית דירוג אשראי "שלילית". בחודש פברואר 2024, חברת הדירוג מודייס (Moody's) הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A1

לרמה של A2 עם "תחזית שלילית". בנוסף, חברת הדירוג פיץ' (השלישית בגודלה בתחום) לא הורידה את הדירוג בהחלטתה בחודש אפריל 2024, אך התחזית שלה גם כן "שלילית". בעקבות המצב הנפיץ עלולות חברת הדירוג להוביל להורדות דירוג נוספות, אם מצבה הביטחוני, הגאו-פוליטי והכלכלי של ישראל יורע בקרוב בשל המלחמה בעזה או עקב פתיחת חזית נוספת בצפון ו/או חזיתות נוספות. יצוין כי, למרות התגברות הסיכונים הגיאופוליטיים, אושרר דירוג החברה על ידי מעלות ונכון למועד פרסום הדוח לא היה שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרות א' ו- ב')¹ של החברה. לפרטים נוספים אודות הדירוג, ראו סעיף 1.4.11 להלן וסעיף 1.2 **לנספח א'.**

למלחמה ישנן השפעות שליליות על הכלכלה בישראל בכלל ועל ענף הבנקאות והענף החוץ בנקאי בפרט, ובין היתר על היקף הפסדי האשראי ורמת הנזילות במשק. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ואחר הפרסומים של גופים ממשלתיים שונים וביניהם גם בנק ישראל והרגולטורים להם כפופה פעילותה של החברה.

למרות התגברות הסיכונים כאמור, החברה מגיעה למלחמה לאחר מספר שנים בהן הציגה צמיחה בהיקף תיק האשראי ושיפור מתמשך ברווחיות ובהון.

להערכת החברה, השלכות התמשכות המלחמה עלולות להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לה חשופה פעילות החברה, אשר צפויה לקבל ביטוי בהיבטים של גידול ברמות סיכון האשראי במשק, קיטון בביקושים לאשראי, קשיי נזילות של עסקים וגידול באבטלה, היבטים המאפיינים אירועים מתמשכים מסוג זה. מטבע הדברים, הרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לזמן ממושך, צפויה להביא גם להרעה בתוצאות פעילותה של החברה. יחד עם זאת, ולאור חוסר הוודאות בקשר להמשך המלחמה ובשל השפעת גורמים נוספים, בין היתר, על פעילותם העסקית של לקוחות החברה ורמת הסיכון של לקוחות החברה, אין ביכולתה של החברה במועד זה להעריך את היקפן וטיבן של השפעות עתידיות נוספות של המלחמה על פעילותה ותוצאותיה.

יש לזכור כי מעבר להשלכות המלחמה שצוינו לעיל, ישנן גם כן השלכות כתוצאה מעליית הריבית והאינפלציה בישראל בחלק הארי מתוך 20 החודשים האחרונים כמפורט בסעיף 6.5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

לזאת יש להוסיף גם את אופן ההתמודדות של הענף החוץ בנקאי בשנתיים האחרונות עם ההשלכות של קריסתן של מספר חברות ציבוריות בענף, ובעיקר על הפגיעה בגישתו למקורות מימון חוץ בנקאיים, כמפורט בסעיף 7.1.3 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

1.2.1. תחזית מקורות ושימושים

נכון ליום 31 במרס 2024 נזילות החברה נתמכת בהון עצמי גבוה (הכולל הלוואות נחותות מגופים מוסדיים), בהיקף של כ- 35 מיליון ₪ המהווה שיעור של כ- 5% מהמאזן, וכן באמצעות מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, הלוואות בכירות

¹ ראה ה"ש 2 להלן.

מתאגידים מוסדיים, הלוואות חוץ בנקאיות מגורמים בלתי תלויים בחברה ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב')² שהנפיקה החברה אשר כולן יחד מספקות מקורות מימון מגוונים לחברה.

החברה ביצעה בדיקת מח"מ מקורות מול מח"מ שימושים, ממנה עולה כי מח"מ המקורות עולה על מח"מ השימושים וכי לחברה יש עודף של מקורות על שימושים. החברה נמצאת בקשר שוטף עם המערכת הבנקאית אשר מביעה תמיכה מלאה בחברה ובמסגרות האשראי שלה. כמו כן, בשל המח"מ הקצר של תיק האשראי של החברה, קיימת לחברה גמישות להנזיל חלק מהתיק, במידת הצורך, על מנת לתמוך בצורכי החוב ולנהל את חשיפותיה.

בהקשר זה יצוין כי החברה האריכה ותיקנה את מסגרת אשראי שלה עם עמיתים, כמפורט בסעיף 1.4.4 להלן וכן הרחיבה את אגרות חוב (סדרה א') כמפורט בסעיף 2.4.4 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023. בנוסף, בחודש מאי 2024, לאחר מועד הדוח, הנפיקה החברה סדרת אגרות חוב חדשה (סדרה ג') וכתבי אופציה (סדרה 1) כמפורט בסעיף 1.4.10 להלן.

למועד פרסום הדוח, לא חל כל שינוי לרעה במקורות המימון העומדים לרשות החברה ובהיקף מסגרות האשראי שלה. לפיכך, החברה סבורה כי מקורות המימון העומדים לרשותה יספקו את צרכי האשראי שלה. במקביל, החברה תמשיך ותפעל בכל עת לגייס מקורות במחירים תחרותיים בהתאם לצרכי פעילותה.

בנוסף, התמודדות החברה עם השפעות עליית הריבית והתמורות בענף החוץ בנקאי בשנה האחרונה, כמו גם הניסיון הנצבר מתקופת משבר הקורונה, הציבו את החברה בעמדת פתיחה יציבה ואיתנה ביחס להתמודדות עם השלכות המלחמה. החברה תמשיך לפעול בצורה דומה בטווח הקרוב והבינוני.

החברה סבורה כי מיצובה האיתן בתחום הפעילות ביחס למתחריה ואיתנותה הפיננסית של החברה, באים לידי ביטוי בכמה מישורים, וביניהם בין היתר: (1) ההון העצמי של החברה אשר עומד למועד פרסום דוח זה על כ- 146.4 מיליון ₪; (2) מאזן החברה אשר למועד הדוח עומד על כ- 705.1 מיליון ₪; (3) גובה מסגרות האשראי של החברה, אשר כולל בעיקר אשראי בנקאי, אשראי ממוסדיים, ואגרות חוב, אשר למועד פרסום הדוח עומדות על כ- 622 מיליון ₪, לפירוט נוסף ראו סעיף 7.12.11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023; (4) מוניטין שצברה החברה לאורך למעלה מ- 8 שנות פעילותה בענף ובקשרים המצוינים של החברה במערכת הבנקאית; ו- (5) ריבוי מקורות המימון של החברה ונזילותה. בהתאם לאמור לעיל, החברה צפויה לעמוד בכל התחייבויותיה בהגיע מועד פירעון. כמו כן, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הקבועות באגרות החוב (סדרות א', ב' ו- ג') ובהסכמיה מול הגורמים הבנקאיים המממנים את פעילותה. פעולות אלו אפשרו

² יצוין כי, ביום 15 במאי 2024, לאחר מועד הדוח, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת אגרות חוב (סדרה ג') וכתבי אופציה (סדרה 1). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4.10 להלן.

לחברה להיערך בצורה טובה ומוכנה יותר לתקופת המלחמה, והעניקו לה מרחב פעולה אשר יאפשר לה להתמודד טוב יותר עם תרחישי קיצון כאלה ואחרים העלולים להתפתח. להערכת החברה, יש ביכולותיה לשמר את מקורות המימון הנוכחיים שלה (על בסיס ההנחה שמסגרות האשראי תמשכנה להתחדש מעת לעת) וכן לגייס מקורות לביקושים נוספים כאמור.

לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 7.11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023 וסעיף 1.4.10 להלן בדוח זה.

1.2.2. המצב העסקי של החברה

בעקבות חוסר הוודאות של השפעות המלחמה ועל בסיס בחינת הפרמטרים המאקרו כלכליים, החברה נוהגת בשמרנות והקפדה יתרה במתן אשראי חדש. לאור העובדה כי קיימת אי ודאות באשר להמשך תקופת הלחימה, משכה והשפעותיה, החברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את ההשפעות הצפויות על לקוחותיה.

בנוסף, החברה חייקה את מבנה כוח האדם בתחום המקצועי. מבנה ההנהלה, הדירקטוריון וכן הממשל התאגידי בחברה חזקים ויציבים.

1.2.3. רציפות עסקית ומצבת עובדים

משרדי החברה פתוחים והחברה פועלת מתחילת המלחמה באופן שוטף. בנוסף, החברה מתפקדת באמצעות מצבת כוח אדם מלאה ויציבה ונתמכת בטכנולוגיה המאפשרת עבודה מרחוק תוך שמירה על סיכוני אבטחת המידע הנדרשים.

1.2.4. היערכות החברה, בקרה וניהול סיכונים

הנהלת החברה סוקרת באופן שוטף את כלל תיק הלקוחות ברמה פרטנית. החברה מנהלת תזרים מזומנים דינמי וצופה פני עתיד תוך הנחות שמרניות התואמות את מצב המלחמה וסביבת הריבית האינפלציה בו שרוי המשק הישראלי כיום. בנוסף, הנהלת החברה נערכת באופן שוטף בשים לב למצב הביטחוני בעקבות המלחמה והשפעותיה על יכולת ההחזר של הלוואים וכן על מודל ההפרשות של החברה. זאת ועוד, החברה פועלת כל העת על מנת לטייב את תיק האשראי בדרך של חיתום קפדני, חיזוק בטחונות וכיו"ב. לפרטים נוספים אודות ניהול סיכוני תיק האשראי של החברה ראו סעיף 7.5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

1.2.5. השלכות המלחמה וההגבלות על ענף הבנייה

למלחמה השפעות רבות על ענף הבנייה בישראל. ניתן למנות חלק מהשפעותיה בצד ההיצע כדלקמן: עובדים מהרש"פ לא הורשו להגיע למקום עבודתם בשל סגר על אזור יהודה ושומרון ורצועת עזה. רשויות מקומיות רבות הורו לסגור את אתרי הבנייה שבתחומן באופן זמני, הנחיות פיקוד העורף לא אפשרו פעילות אתרי בנייה, בין היתר בשל הצורך במרחב מוגן תקני. חלק מהעובדים הזרים נמלטו מהמדינה,

ועובדים ישראלים רבים גויסו לשירות מילואים. ארבעה ימים לאחר פרוץ הלחימה פרסמו משרד העבודה ורשות האוכלוסין וההגירה אישור זמני לעובדים זרים בענף הבנייה שעבודתם הופסקה בשל הלחימה, לעבוד במפעלים למתן שירותים קיומיים ומפעלים חיוניים.

מנגד, בצד הביקוש ניתן לראות כי בשל המלחמה חלה ירידה בביקוש ברוב ענפי המשק, לרבות ענף הבנייה. הירידה בביקוש בענף חלה כבר במחצית השנייה של 2022, לאחר תחילת העלאת הריבית על ידי בנק ישראל, והמלחמה הובילה להעמקת הירידה בביקוש ולפגיעה בתזרים המזומנים של העסקים בענף.

1.2.6. ניתוח כללי וענפי של השפעת אירועי המלחמה על פעילות החברה

עם פרוץ המלחמה הותקנו תקנות שיקים ללא כיסוי (סייגים לתחולת החוק), תשפ"ד-2023 אשר עיגנו את קביעת המפקח על הבנקים, מכוח סמכותו בחוק, כי הבנקים המסחריים ובנק הדואר יהיו הגבלות על כלל הלקוחות ועל חשבון הבנק שלהם בשל שיקים שחזרו בשל היעדר כיסוי בין הימים 7 באוקטובר ועד 30 באוקטובר 2023 וכן למגבלות משמעותיות אשר הוטלו על גופים לפעול בהוצאה לפועל במהלך תקופת המלחמה. האמור לעיל הגביל בצורה מתונה את יכולתה של החברה לפעול לגביית חובות מלקוחותיה. החל מחודש דצמבר 2023 ולמועד פרסום הדוח אין לחחימה השפעה מהותית על הפרמטרים המרכזיים בפעילותה של החברה כגון, היקף תיק האשראי, הכנסות החברה, היקף חזרות השיקים וההוצאות להפסדי אשראי ביחס לרבעונים הקודמים.

יחד עם זאת, החברה צופה כי הימשכות המלחמה עלולה להגדיל את מספר הסדרי פריסות התשלומים מול לקוחות וחייבים של החברה. כמו כן, להערכת החברה, הגידול בסיכון האשראי בשוק בעקבות המלחמה עשוי להביא לגידול בהפרשות החברה להפסדי אשראי בעתיד. לפרטים נוספים בדבר מדיניות ההפרשות של החברה להפסדי אשראי ראו באור 3 לפרק ב' להלן.

יצוין כי לחברה אין חשיפות משמעותיות לענפים אשר נפגעו וצפויים להיפגע באופן משמעותי כתוצאה מהשלכות המלחמה, לרבות, תיירות, תעופה, מסעדות, אולמות אירועים וקמעונאות (שאיננה בתחום המזון).

כמו כן, בתקופה המאתגרת של המלחמה, פעלה החברה באופן ייזום להקטנת תיק האשראי בכדי להגדיל את נזילותה לתרחישים שונים. למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המשך הלחימה על היקף פעילותה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני. יצוין כי, מדיניות החברה הינה להמשיך ולטייב את איכותו של תיק האשראי ואת היקפו בעסקאות אלה, תוך הקפדה בד בבד על ניהול סיכונים קפדני. החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילותה ובמסגרת כך מרכזת מאמצי שיווק רבים, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות, וזאת על מנת להקטין את סיכוני פעילות החברה.

יחד עם זאת, החברה סבורה, כי הימשכות המלחמה עלולה להביא את הבנקים להקשיח עמדות מול מתחריה של החברה ומול לקוחות פוטנציאליים של החברה בדרך של צמצום מסגרות אשראי והעלאת מחירים אשר עשויים להביא לגידול בפעילותה של החברה כתוצאה מזליגת לקוחות מהמתחרים בענף ומהבנקים.

החברה תמשיך ותבחן בכל עת את השפעות המלחמה והימשכותה על כלל היבטי פעילותה, הן העסקיים והן התפעוליים וממשיכה לפעול למזער חשיפות וסיכונים אשר עלולים להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה לרבות סיכונים אשראי, סיכונים שוק וסיכונים תפעוליים.

יובהר, כי ההנחות, ההערכות והנתונים המפורטים בסעיף זה לעיל באשר למלחמת חרבות ברזל והשפעתה על המגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה של החברה הינם תחזיות, הערכות ואומדנים ומהווים "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוססים על מידע הקיים בחברה, וכולל הערכות, אומדנים או כוונות של החברה, נכון למועד הדוח. מובהר כי אין כל וודאות כי הערכות ואומדני החברה כמפורט לעיל יתממשו, במלואם או בחלקם, הואיל והינם תלויים בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת (לרבות – ביחס להשפעות החזויות של מלחמת "חרבות ברזל" והמשבר הכלכלי בעקבותיה). הנהלת החברה עוקבת אחר אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו, ובהתאם, השפעתם על החברה בפועל עשויה להיות שונה מהמתואר לעיל.

1.3. התפתחות פעילות החברה בתחום הפעילות

במהלך תקופת הדוח, חל קיטון בתיק האשראי (נטו) של החברה בסך של כ- 103 מיליון ₪ לעומת התקופה המקבילה אשתקד. הירידה נובעת בעיקר מצמצום פעילות החברה באשראי לטווח קצר ומשקפת את הגישה הזהירה של ההנהלה על רקע ההיחלשות בסביבה המאקרו-כלכלית, ויתרתו ליום 31 במרס 2024 הסתכמה לסך של כ- 644 מיליון ₪ (נטו). על אף הקיטון בתיק בתקופת המלחמה, הנהלת החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילות החברה, ובמסגרת כך פועלת באמצעות מאמצי שיווק החברה בתחום הפעילות ובפרט בתחום מתן האשראי המגובה ביטחונית, תוך ביצוע הליך סינון לקוחות מוקפד ותוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות, וזאת על מנת להקטין את סיכונים פעילות החברה.

1.4. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריה

1.4.1. תכנית רכישה עצמית לאגרות חוב (סדרות א' ו- ב') של החברה

1.4.1.1. ביום 4 בספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרות א' ו- ב'), בבורסה או מחוצה לה, אשר תהיה בתוקף עד ליום 31 בינואר 2024 ובסכום שלא יעלה על עשרה (10) מיליון ₪. יצוין כי אין באימוץ תכנית הרכישה כדי לחייב את החברה לבצע רכישה כלשהי. נכון למועד פרסום הדוח השלימה החברה את מלוא

תכנית הרכישה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא : 2023-01-083986) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.1.2. ביום 18 באוקטובר 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של אגרות חוב (סדרות א' ו- ב'), בבורסה או מחוצה לה, אשר תהיה בתוקף עד ליום 31 במרס 2024 ובסכום שלא יעלה על עשרה (10) מיליון ₪. יצוין כי אין באימוץ תכנית הרכישה כדי לחייב את החברה לבצע רכישה כלשהי. נכון למועד פרסום הדוח, השלימה החברה כ- 7% מסך תכנית הרכישה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 18 באוקטובר 2023 (מס' אסמכתא : 2023-01-117045) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.1.3. ביום 25 במרס 2024 החליט דירקטוריון החברה על הארכת תוקף תכנית הרכישה העצמית של אגרות חוב (סדרות א' ו- ב') של החברה (אשר אושרה ביום 18 באוקטובר 2023) עד ליום 30 בספטמבר 2024 (חלף עד ליום 31 במרס 2024), וזאת לאור העובדה שעד למועד הדוח לא ניצלה החברה את מלוא תכנית הרכישה שאושרה. לפרטים נוספים אודות הארכת תכנית הרכישה העצמית של אגרות חוב (סדרות א' ו- ב') ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 במרס 2024 (מס' אסמכתא : 2024-01-026410) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.2. תכנית רכישה עצמית למניות החברה

1.4.2.1. ביום 4 בספטמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה, בבורסה או מחוצה לה, אשר תהיה בתוקף עד ליום 31 בינואר 2024 ובסכום שלא יעלה על שני (2) מיליון ₪. נכון למועד פרסום הדוח השלימה החברה את מלוא תכנית הרכישה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 5 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא : 2023-01-083992; המובא בדוח זה על דרך ההפניה).

1.4.2.2. ביום 5 בנובמבר 2023 אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה, בבורסה או מחוצה לה, אשר תהיה בתוקף עד ליום 31 במרס 2024 ובסכום שלא יעלה על שלושה (3) מיליון ₪. יצוין כי אין באימוץ תכנית הרכישה כדי לחייב את החברה לבצע רכישה כלשהי. נכון למועד פרסום הדוח השלימה החברה כ- 69% מסך תכנית הרכישה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 6 בנובמבר 2023 (מספר אסמכתא : 2023-01-121941) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.2.3. ביום 25 במרס 2024 החליט דירקטוריון החברה על הארכת תוקף תכנית הרכישה העצמית של מניות החברה (אשר אושרה ביום 5 בנובמבר 2023) עד ליום 30 בספטמבר 2024 (חלף עד ליום 31 במרס 2024), וזאת לאור העובדה שעד למועד הדוח לא ניצלה החברה את מלוא תכנית הרכישה

שאושרה. לפרטים נוספים אודות הארכת תכנית הרכישה העצמית של מניות החברה ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-026413) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.3. הנפקה פרטית של אגרות חוב (סדרה א')

ביום 5 בפברואר 2024 השלימה החברה הנפקה של 60 מיליון ₪ אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש.ע.ג. בדרך של הרחבת סדרה סחירה למשקיעים מוסדיים ופרטיים. לפרטים נוספים אודות ההנפקה הפרטית ראו דיווח מידי של החברה מיום 1 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-010363) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.4. הארכה ותיקון מסגרת אשראי עם עמיתים

בהמשך לדיווח המידי של החברה מיום 31 במרס 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-040324) בקשר עם התקשרות החברה בהסכם אשראי עם עמיתים (כהגדרתה בהסכם המקורי) ("הסכם מקורי"), ביום 3 במרס 2024 התקשרה החברה עם עמיתים בהסכם הארכה ותיקון להסכם המקורי. לפרטים נוספים ראו דיווח מיום 3 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-018760) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.5. רכישת ניירות ערך סחירים

ביום 25 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה שימוש בחלק מההון העצמי של החברה, חלף החזקת פיקדונות כספיים, רכישת ניירות ערך סחירים ישראליים בהיקף שלא יעלה על 5 מיליון ₪, ובשים לב להתניות הפיננסיות שאליהן מחויבת החברה.

1.4.6. הקצאת 10,000 כתבי אופציות לעובד החברה

ביום 25 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית שאינה מהותית ושאינה חריגה של החברה אשר אינם רשומים למסחר הניתנים למימוש לעד 10,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ש.ע.ג. כ"א לעובד בחברה. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציות והקצאתם ראו דיווחים מיידים מיום 28 במרס 2023 ומיום 2 באפריל 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-028234 ו- 2024-01-037569, בהתאמה) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.7. פדיון חלקי של אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 31 במרס 2024 ביצעה החברה פדיון חלקי בשיעור של 20% של קרן אגרות חוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 31 במרס 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-035598) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.8. זימון אסיפה כללית מיוחדת

ביום 25 במרס 2024 החליט דירקטוריון החברה על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של החברה אשר תתקיים ביום 26 במאי 2024, בקשר עם מתן מענקים ליו"ר דירקטוריון החברה ולמנכ"ל החברה, בגין תוצאות החברה לשנת 2023 ובמסגרת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים אודות הזימון לאסיפה הכללית

המיוחדת ותוצאותיה ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 19 באפריל 2024 ומיום 26 במאי 2024 (מס' אסמכתא בהתאמה: 2024-01-044544 ו- 2024-01-054246) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.9. הקצאה פרטית של מניות החברה

ביום 6 במאי 2024, לאחר מועד הדוח, אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית שאינה מהותית ושאיינה חריגה של 29,377 מניות רגילות של החברה למשקיע פרטי בתמורה לסך של 5 מיליון ₪. לפרטים נוספים אודות ההקצאה הפרטית ראו דיווח מידי של החברה מיום 6 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-043837) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.10. הנפקת סדרת אגרות חוב (סדרה ג') חדשה וכתבי אופציות סחירות (סדרה 1)

ביום 15 במאי 2024, לאחר מועד הדוח, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקת סדרת אגרות חוב (סדרה ג') חדשה וכתבי אופציה (סדרה 1). סה"כ הוקצו 41,748,750 ₪ ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג') ו- 55,665 כתבי אופציה (סדרה 1). לפרטים נוספים אודות דוח הצעת המדף, שטר הנאמנות (המצורף לדוח הצעת המדף), תוצאות ופרטי ההנפקה, ראו דיווחים מידיים מיום 15 במאי 2024 ו- 16 במאי 2024, בהתאמה (מס' אסמכתא: 2024-01-047659 ו- 2024-01-050925, בהתאמה) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.11. דירוג אגרות חוב (סדרות א', ב' ו- ג')

ביום 23 במאי 2024, לאחר מועד הדוח, פרסמה חברת S&P גלובל רייטינגס מעלות בע"מ ("חברת הדירוג") אשרור דירוג ilBBB+ לחברה עם תחזית שלילית ודרוג זהה לאגרות החוב שלה (סדרות א', ב' ו- ג'). לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של חברת הדירוג מיום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2023-15-050971) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

1.4.12. מזכר הבנות עם גוף מוסדי לצורך העמדת מימון משותף

ביום 26 במאי 2024 חתמה החברה עם גוף מוסדי ("גוף מוסדי" וביחד "הצדדים") על מזכר עקרונות ("המזכר") לשיתוף פעולה להעמדת מימון לבעלי עניין בחברות ציבוריות בהיקף פעילות של עד 200 מיליון ₪ ("הפעילות"). להלן יפורטו עיקרי המזכר:

1. בעת העמדת מימון משותף, הגוף המוסדי יהיה אחראי לניהול הבטוחות ותפעולן, ואילו החברה תהא אחראית לנהל את כל התקשורת השוטפת מול הלווה במהלך חיי ההלוואה, בהתאם להחלטות משותפות שיתקבלו ע"י הצדדים.
2. הצדדים התחייבו כי לא יקיימו פעילות העמדת אשראי לבעלי שליטה עם צדדים שלישיים כל עוד הפעילות המשותפת קיימת ויפעלו במשותף להצלחת הפעילות.

3. במסגרת ההתקשרות הצדדים הסכימו על תקופת פעילות בת 6 חודשים, שלאחריה, ובכפוף לאישורים וההסכמות הנדרשים, ימשיכו הצדדים לפעול בשיתוף פעולה לתקופה נוספת בת 3 שנים ("התקופה הנוספת").

4. בתקופה הנוספת יהא כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהתקיימות אירועים מיוחדים באופן מידי, וכן בהודעה מראש ובכתב בת 6 חודשים מכל סיבה שהיא.

2. המצב הכספי (באלפי ש"ח)

2.1. היקף תיק האשראי הכולל של החברה נכון ליום 31 במרס 2024 עמד על כ- 644 מיליון ₪.

להלן יובאו הסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי:

סעיף	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	הסברי הדירקטוריון לשינויים העיקריים
מזומנים ושווי מזומנים	41,375	21,007	25,197	יתרת המזומנים נובעת מעיתוי פירעונות ממסרים ומיתרות מזומנים אותן שומרת החברה לצורך שמירה על נזילות.
אשראי לקוחות לזמן קצר, נטו	568,317	614,834	543,863	בשל המצב הביטחוני, החברה מצמצמת באופן יזום את תיק האשראי שלה תוך התחשבות בטיוב לקוחות, טיוב הבטוחות.
חייבים ויתרות חובה	2,424	1,748	1,747	סעיף חייבים ויתרות חובה מורכב בעיקר מזכאות החברה להחזרי מע"מ בגין שנים קודמות ומהוצאות מראש.
צדדים קשורים ובעלי עניין	51	917	141	
השקעה במניות סחירות	8,692	6,494	7,038	הסעיף כולל השקעות של החברה בני"ע סחירים. הגידול הינו בהתאם לעליית הערך של ני"ע.
סה"כ נכסים שוטפים	620,859	645,000	577,986	
אשראי לקוחות לזמן ארוך, נטו	75,493	131,741	109,131	בשל המצב הביטחוני, החברה מצמצמת באופן יזום את תיק האשראי שלה תוך התחשבות בטיוב לקוחות, טיוב הבטוחות.
נכסים לא שוטפים אחרים	8,730	5,175	5,389	הנכסים כוללים רכוש קבוע, נכס בגין זכות שימוש בהתאם לתקן IFRS 16, נכס בלתי מוחשי ונכסי ממסרים נדחים.
סה"כ נכסים לא שוטפים	84,223	136,916	114,520	
סה"כ נכסים	705,082	780,999	692,506	

המצב הכספי (באלפי ₪) (המשך)

סעיף	ליום 31 במרס 2024	ליום 31 במרס 2023	ליום 31 בדצמבר 2023	הסברי הדירקטוריון לשינויים העיקריים
אשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי ואחרים	83,799	204,012	211,760	הסעיף כולל אשראי ממוסדיים ולאחרים, קיים קיטון בסעיף זה בשל הארכת הסכם התקשרות מול גוף מוסדי לשנתיים נוספות..
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	121,456	139,024	116,460	החברה התקשרה בהסכמי אשראי מול שלושה תאגידים בנקאיים ומנצלת את מסגרות האשראי, בהתאם לפעילות.
חלויות שוטפות של אג"ח	114,707	59,130	70,662	הסעיף כולל את התחייבויות החברה למחזיקי אגרות החוב (סדרה א' וסדרה ב'). לפרטים נוספים ראה באור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2024 להלן.
התחייבויות שוטפות אחרות	23,683	62,202	27,890	ההתחייבויות כוללות בעיקרן מיסים שוטפים, התחייבות בגין חכירה, התחייבויות לעובדים, התחייבויות לספקים והתחייבויות לאחרים. הקיטון הינו בגין פרעון ההתחייבויות.
סה"כ התחייבויות שוטפות	343,645	464,368	426,772	
אשראי לזמן ארוך מנותני אשראי אחרים	139,838	48,445	44,500	הסעיף מורכב מיתרת חוב בכיר וחובות נחותים שקיבלה החברה ממוסדיים.
התחייבות בגין אג"ח	74,180	145,118	81,832	הירידה בסעיף זה הינה בגין פירעון אג"ח ובגין הפעלת תוכנית רכישת האג"ח של החברה. לפרטים ראה באור 5 לדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2024 להלן.
התחייבויות לא שוטפות אחרות	1,010	1,440	1,161	היתרה מורכבת מהתחייבויות בגין חכירה בהתאם לתקן IFRS 16.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	215,028	195,003	127,493	
הון עצמי	146,409	121,628	138,241	הגידול ביתרת ההון העצמי נובע מתוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח
סה"כ	705,082	780,999	692,506	

2.2. להלן פילוח סך החובות המגובים בביטחונות לפי סוג בטוחה ליום 31 במרס 2024: (*)

סוג בטוחה	אחוז ההלוואות המגובות בביטחונות מתיק האשראי
משכנתא מדרגה ראשונה	29.2%
משכנתא מדרגה שנייה	7.7%
ניירות ערך סחירים	12.3%
שוונות	3.1%
ערבויות צדדי ג'	7.9%
סה"כ	60.2%

(*) "ביטחונות" משמען, לרבות אך לא רק: (1) ערבות אישית; (2) ערבות צד ג'; (3) שעבוד נכסי נדל"ן; (4) שעבוד מיטלטלני; (5) שעבודים שוטפים והכל בהתאם למדיניות האשראי של החברה, ובכפוף לאישור ועדות האשראי בחברה.

3. תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024, הסתכם לסך של כ- 9,009 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 13,143 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח לפני מס לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 הסתכם לסך של כ- 11,747 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 17,651 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לדוח רווח והפסד של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה בימים 31 במרס 2023 ו- 2024 ראו הדוחות הכספיים להלן.

להלן יובאו ההסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי רווח והפסד:

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	הסברי הדירקטוריון לשינויים העיקריים
הכנסות מימון	28,640	36,452	137,600	הירידה הינה בהתאם לקיטון בתיק האשראי ולשינוי תמהיל לקוחות החברה, מעבר ללקוחות הכוללים בעיקר בטוחות.
הוצאות מימון	11,261	11,169	44,426	הגידול בהוצאות הריבית בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד חרף הקיטון בגודל תיק האשראי נובע בעיקר מהשפעת עליית ריבית הפריים אשר מקורות המימון הבנקאיים ומקורות המימון המוסדיים של החברה צמודים לה.
הכנסות מימון נטו	17,379	25,283	93,174	
חובות מסופקים ואבודים	1,502	1,337	10,052	ההוצאות לחובות מסופקים ואבודים כוללות הפרשה ספציפית והפרשה כללית בהתאם למדיניות החברה. ההפרשה הכללית נערכת באמצעות שימוש במודל שפותח על ידי מעריך חיצוני ובהתאם ל- IFRS 9 הגידול ההפרשה הספציפית משתנה בהתאם לנסיבות של כל חייב. הגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מגידול בהפרשות בגין לקוחות ספציפיים וכן מתוספת להפרשה הכללית, עקב הגידול ברמת הסיכון בתיק כתוצאה מהשפעות סביבות הריבית והאינפלציה הגבוהות במשק.
סה"כ הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים	15,877	23,946	83,122	
הוצאות מכירה ושיווק	1,466	1,344	6,401	הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקר משינויים בכח האדם.
הוצאות הנהלה וכלליות	3,875	5,881	21,728	הוצאות הנהלה וכלליות כוללות בעיקר שכר ונלוות, אחזקת משרד ותשלום ליועצים. הקיטון הינו בעקבות צמצום ביועצים חיצוניים.
עלות תשלום מבוטס מניות	63	62	424	הסעיף מורכב מעלות הענקת אופציות לעובדים.
הוצאות (הכנסות) אחרות	(1,274)	(992)	(4,245)	הסעיף מורכב משערוך ההשקעה בניירות ערך סחירים, ומרווחי הון כתוצאה מרכישה עצמית של אג"ח.
(הפסד) רווח לפני מס על הכנסה	11,747	17,651	58,814	
מיסים על הכנסה	2,738	4,508	14,998	
(הפסד) רווח נקי וכולל	9,009	13,143	43,816	

בהתאם למכתב מנהלת מחלקת התאגידים ברשות ניירות ערך מיום 24 בינואר 2024³, להלן יובאו ההסברים בדבר ההתפתחויות המהותיות שחלו בסעיפי דוח רווח והפסד ברבעון הראשון לשנת 2024 ביחס לנתוני הרבעון הרביעי לשנת 2023 (באלפי ש"ח):

³ מכתב מנהלת המחלקת תאגידים 2024 (isa.gov.il)

הסברים	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	
הכנסות מימון היירידה הינה בהתאם לקיטון בתיק האשראי ולשינוי תמהיל לקוחות החברה, מעבר ללקוחות הכוללים בעיקר בטוחות.	32,923	28,640	
הוצאות מימון שעור עלויות המימון עלו בעקבות עלייה בשיעורי הריבית ועדכון ריביות בהתאם לתנאים מול משקיעים מוסדיים.	12,257	11,261	
	20,666	17,379	הכנסות מימון נטו
הקיטון הינו בגין ביטול הפרשה נוספת בגין מלחמה שנרשמה בעבר וכן בהתאם להפרשות ספציפיות.	2,808	1,502	חובות מסופקים ואבודים
	17,858	15,877	סה"כ הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
החברה צמצמה את פעילות הפרסום.	1,747	1,466	הוצאות מכירה ושיווק
הקיטון הינו בעיקר בגין צמצום השימוש ביועצים חיצוניים.	5,076	3,875	הוצאות הנהלה וכלליות
	99	63	עלות תשלום מבוסס מניות
הסעיף כולל בעיקר רווחי הון מרכישה עצמית של אגרות החוב של החברה.	(2,084)	(1,274)	הוצאות (הכנסות) אחרות
	13,020	11,747	(הפסד) רווח לפני מס על הכנסה
	3,855	2,738	מיסים על הכנסה
	9,165	9,009	(הפסד) רווח נקי כולל

4. נזילות ותזרים מזומנים (באלפי ₪)

הסבר הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	סעיף
הקיטון בתזרים מפעילות שוטפת נובע בעיקר מעלייה בחייבים ויתרות חובה ומירידה בזכאים ויתרות זכות.	79,173	7,942	(2,780)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
הסעיף מורכב ממזומן ששימש לצורך רכישת רכוש קבוע.	(1,408)	(513)	(506)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
הגידול במזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהרחבת סדרת אגח א'.	(71,289)	(5,143)	19,464	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	הסבר הדירקטוריון
סך השינוי במזומני ס ושווי מזומנים	16,178	2,286	6,476	

5. מקורות המימון (באלפי ₪)

למועד פרסום הדוח ממומנת פעילות החברה באמצעות הונה העצמי, מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, הלוואות נחותות ובכירות מתאגידים מוסדיים, הלוואות חוץ בנקאיות מגורמים בלתי תלויים בחברה ואגרות חוב (סדרות א', ב' ו- ג')⁴ שהנפיקה החברה (כל מקורות המימון שלעיל יקראו להלן וביחד: "מקורות המימון"). החברה עומדת בכל התנאים והמגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לטובתה.

ככלל, לחברה מסגרות אשראי מגורמים בנקאיים וחץ בנקאיים, אשר מתחדשות באופן קבוע. הריבית על מסגרות האשראי משולמת באופן שוטף. למועד הדוח, כנגד סך האשראי שניתן לחברה על ידי הגורמים המממנים, עומדת כבטוחה יתרת הממסרים שנוכו על ידי החברה ומופקדים אצל אותו גורם מממן ברגע נתון. בנוסף, לעיתים מעמיד בעל השליטה בחברה ערבויות אישיות להבטחת חובות החברה.

⁴ ראה ה"ש 2.

להלן טבלת פילוח מקורות המימון של החברה (באלפי ₪):

תקופה	סה"כ הון	מקורות בנקאיים ומוסדיים	מקורות שאינם בנקאיים	אגרות חוב	סה"כ
ליום 31 במרס 2024	146,409	121,456	223,637	188,887	528,551
ליום 31 במרס 2023	121,456	139,024	204,012	204,248	668,740
ליום 31 בדצמבר 2023	138,241	116,460	211,760	152,494	618,955

טבלת שיעורי ריבית ממוצעת ואפקטיבית בהתאם לסוג האשראי בגין הלוואות לחברה נכון ליום 31 במרס 2024:

מקור	סוג הריבית	ריבית ממוצעת (משוקללת)	ריבית אפקטיבית (משוקללת)
<u>הלוואות לזמן קצר:</u>			
מקורות שאינם בנקאיים	משתנה לא צמודה	10.18%	10.18%
מקורות בנקאיים	משתנה לא צמודה	7.92%	7.92%
<u>הלוואות לזמן ארוך:</u>			
מקורות שאינם בנקאיים	קבועה לא צמודה	5.85%	5.85%
מקורות בנקאיים	-	-	-

* יצוין כי לאור העובדה שהריבית על האשראי משולמת באופן שוטף, ההפרש בין הריבית הממוצעת לריבית האפקטיבית הינו זניח.

טבלת הסכמי אשראי ממעניקי אשראי לחברה, וכן אגרות חוב שהנפיקה החברה:

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ₪)	ניצול קו אשראי בפועל ליום 31.3.24 (אלפי ₪)	ניצול קו האשראי בפועל למועד פרסום הדוח (אלפי ₪)	שיעור הריבית המועד הדוח	ערבויות ובטחונות	התחייבויות החברה/הערות
תאגיד בנקאי א'	11.02.2021	90,000	90,000	50,000	פריים + 1.96%	ערבות בעל השליטה, ושעבוד זכויות החברה כלפי החייבים אליה	נקבעו, בין היתר, מצבי הפירעון המיידי הבאים: 1. החברה לא תשלם למי מבעלי המניות או למי מבעלי שליטה בחברה, ו/או לבן משפחה של מי מהם ו/או תאגידים בשליטת מי מהם ו/או לצד ג' אחר שיבוא במקומם או מטעמם, סכום כלשהו מתוך או על חשבון שטרי הון אשר החברה הוציאה ו/או תוציא לטובתם ו/או מתוך או על חשבון הלוואות שהועמדו ו/או יועמדו לחברה על ידי מי מהאמורים לעיל, או בקשר אליהם, מבלי לקבל את הסכמת הבנק לכך בכתב ומראש. 2. לא יבוצע שינוי בשליטה בחברה, במישרין או בעקיפין, אלא בהסכמת הבנק בכתב ומראש. 3. לא יבוצע, לא יתחייב לבצע ולא ינקטו הליכים כלשהם לביצוע מיזוג עם תאגיד/ים אחר/ים או פיצול, מבלי לקבל את הסכמת הבנק לכך בכתב ומראש. 4. לא יחול שינוי מהותי בסוג הפעילות העסקית של החברה ובפעילות העסקית של חברות בשליטתה (ככל שיהיו), וכן לא תוסט פעילות החברה ופעילות חברות בשליטתה (ככל שיהיו) לפעילויות בתחומי סיוען חדשים ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש. 5. החברה לא תשלם ולא תתחייב לשלם מהחברה (מרווחיה או מהונה או מכל מקור שהוא) דיבידנדים (כהגדרתם בחוק החברות) או ריבית או דמי ניהול או דמי פיצוי או דמי שיפוי או דמי יעוץ או סכומי כסף או שווי כסף לבעלי מניותיה או לבעלי שליטה בה ו/או לבן משפחה של מי מהם, ו/או לחברות או תאגידים אשר מי מבעלי מניותיה בעלי עניין בהם ו/או לצד ג' כלשהו שיבוא במקום מי מהנ"ל או מטעמו, והכל בלי לקבל את הסכמת הבנק לכך בכתב ומראש. 6. החברה לא תרכוש ולא תיתן מימון לרכישה ולא תתחייב לרכוש או לתת מימון לרכישה של מניות החברה, בכל אופן וצורה שהם לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור על ידי מתן ערבות, בין במישרין ובין בעקיפין, בידי החברה או בידי חברה בת שלה או בידי תאגיד אחר בשליטתה (ככל שיהיו), מבלי שתקבל את הסכמת הבנק לכך מראש ובכתב. 7. החברה לא תעמיד ולא תתחייב להעמיד בכל צורה שהיא לבעלי המניות או למי מבעלי השליטה ו/או לבן משפחה של מי מהם ו/או לתאגידים בשליטת מי מהם ו/או לצד ג' אחר שיבוא במקומם או מטעמם, אשראי כלשהו ו/או סיוע בקבלת אשראי, ולא תיצור ערבויות לטובתם, ללא הסכמת הבנק מראש ובכתב. נכון ליום 31 במרס 2024 למיטב ידיעת החברה לא התקיימה עילה לפירעון מידי. החברה התחייבה, בין היתר, לאמנות מידה פיננסיות הבאות: 1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 20% מסך המאזן המוחשי של החברה. נכון ליום 31 במרס 2024 שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה עומד על כ- 25.38% מסך המאזן המוחשי של החברה. 2. על אף האמור לעיל, חלוקת דיבידנד תתאפשר בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי השנתי של החברה בשנה הקודמת, מבלי להידרש להסכמת הבנק לכך, ובכל מקרה באופן שלא יגרום לחברה להפר התחייבות כלפי הבנק. 3. הרווח הנקי השנתי, כפי הגדרתו וערכו בדוחות הכספיים, יהא בכל עת חיובי. נכון ליום 31 במרס 2024 הרווח הנקי השנתי של החברה חיובי. 4. בכל עת יהיו מופקדים בחשבון הבנק המתנהל על שם החברה שיקים ושטרות של לקוחות המקובלים על הבנק, אשר סכומם הכולל הנו לפחות 150% מסכום היתרה הבלתי מסולקת של האשראי שהועמד לנו בפועל. 5. לא יופקד בחשבון הבנק המתנהל על שם החברה סך שיקים או שטרות של מושך בודד אשר שיעור עולה על 4% מסך השיקים או השטרות המופקדים. 6. סך השיקים או שטרות של מושך בודד מסך השיקים שבידי החברה לא יעלה על 5%. 7. סך השיקים שאינם סחירים (שיקים "למוטב בלבד"), לא יעלה על 30% מסך השיקים המופקדים. 8. סכומם הכולל של השיקים שהוסבו לטובת החברה על ידי חברות מימון אחרים, לא יעלה על 20% מסך השיקים המופקדים. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, היא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הרשומות לעיל.
תאגיד בנקאי ב'	24.03.2021	40,000	30,000	-	פריים + 1.8%	ערבות בעל השליטה, ושעבוד זכויות החברה כלפי החייבים אליה	נקבעו, בין היתר, מצבי הפירעון המיידי הבאים: 1. לא יחודש, יישלל או יחול שינוי לרעה בתנאים של רישיון החברה למתן אשראי חוץ בנקאי. 2. החברה לא תשלם במועד לבנק סכום כלשהו שגיגע לו ממנה על חשבון האשראי או החובות. 3. תקום לנושה כלשהו של החברה עילה להקדמת פירעון חובותיו או להעמדתם לפירעון מידי. 4. תחול הפרה של תנאי ההסכם, או שיתברר שהצהרה כלשהי בהסכם האשראי אינה נכונה. 5. נסיבות, אירוע או מצבים כלשהם אשר לדעת הספק עשויים לפגוע באופן מהותי בשווי החברה. 6. חלה הרעה מהותית לדעת הספק במצב הכלכלי או בכושר ההחזר הכספי של החברה או בעל השליטה בה. 7. ייווצרו מצבים או תנאים אשר לדעת הבנק יקימו סיכוי סביר שהחברה לא תעמוד בתשלומיה כלפיה. נכון ליום 31 במרס 2024 למיטב ידיעת החברה לא התקיימה עילה לפירעון מידי. החברה התחייבה, בין היתר, לאמנות מידה פיננסיות הבאות: 9. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא משיעור השווה ל- 20% מסך המאזן המוחשי של החברה, כאשר מסך המאזן ינוכו מזומנים פנויים. נכון ליום 31 במרס 2024 סכום ההון העצמי המוחשי של החברה עומד על כ- 26.19% מסך המאזן המוחשי של החברה. 10. חלוקת דיבידנד תתבצע בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי השנתי של החברה בשנה הקודמת, מבלי להידרש להסכמת הבנק לכך, ובכל מקרה באופן שלא יגרום לחברה להפר התחייבות כלפי הבנק. 11. יחס השיקים המופקדים בחשבון החברה יהיה בשיעור של 150% ממסגרת האשראי בהתאם לחלוקה הבאה: שיקים דחויים סחירים בשיעור של 120%, שיקים לא סחירים בשיעור של 30%, וזאת בכפוף לכך שסך השיקים המוסבים של חברות מימון שיופקדו בחשבון החברה בבנק לא יעלה על שיעור של 30% מסך השיקים המופקדים בבנק. 12. סך השיקים ו/או השטרות ממושך בודד, לא יעלה, בכל עת, על 5% מסך השיקים ו/או השטרות שבידי החברה ו/או במערכת הבנקאית והחוץ בנקאית. 13. לא יופקדו בחשבון הבנק, בכל עת, שיקים ממושך בודד, בשיעור העולה על 4%, ללא אישור הבנק מראש ובכתב. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, היא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הרשומות לעיל.
תאגיד בנקאי ג'	08.07.2021	18,000	1,417	-	פריים + 1.75%	ערבות בעל השליטה, ושעבוד זכויות החברה כלפי החייבים אליה	נקבעו, בין היתר, מצבי הפירעון המיידי הבאים:

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ₪)	ניצול קו אשראי בפועל ליום 31.3.24 (אלפי ₪)	ניצול קו האשראי בפועל סמוך למועד פרסום הדוח (אלפי ₪)	שיעור הריבית המועד הדוח	ערבויות ובטחונות	התחייבויות החברה/הערת
							1. כל הלוואות הבעלים כפי שהם ו/או יהיו בעתיד יחשבו ויהיו תמיד נחתיים ונדחים אחרי האשראים ולא ישולמו ולא יוחזרו לבעלים ולא ייפרעו להם אלא לאחר קבלת אישור הבנק לכך בכתב ומראש. 2. החברה לא תיתן ולא תתחייב לתת לבעלים ו/או לצד ג' כלשהו בכל אופן וצורה שהן, הלוואות או אשראי כלשהם מהחברה ו/או סיוע כלשהו מהחברה לקבלת הלוואות ו/או אשראי (למעט אשראי הניתן ללקוחות החברה במהלך העסקים הרגיל במסגרת פעילותה של החברה כנוהגת שירותי אשראי). 3. החברה לא תשלם ולא תתחייב לשלם מהחברה (מרווחיה או מהונה או מכל מקור שהוא) דיבידנדים (כהגדרתם בחוק החברות) או ריבית או דמי ניהול או דמי פיצוי או דמי שיפוי או דמי יעוץ או סכומי כסף או שווי כסף לבעלים. 4. החברה לא תרכוש ולא תיתן מימון לרכישה ולא תתחייב לרכוש או לתת מימון לרכישה של מניות החברה, בכל אופן וצורה שהם לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור על ידי מתן ערבות, בין במישרין ובין בעקיפין, בידי החברה או בידי חברה בת שלה או בידי תאגיד אחר בשליטתה (ככל שיהיו), מבלי שתקבל את הסכמת הבנק לכך מראש ובכתב. 5. החברה תמשיך להחזיק ברישיון למתן אשראי מורחב מאת רשות שוק ההון, ביטוח וחשבון לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 במשך כל תקופת מתן האשראי. נכון ליום 31 במרס 2024 למיטב ידיעת החברה לא התקיימה עילה לפירעון מידי. החברה התחייבה, בין היתר, לאמות מידה פיננסיות הבאות: 1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 20% מסך המאזן המנוכה של החברה. נכון ליום 31 במרס 2024 סכום ההון העצמי המוחשי של החברה עומד על כ- 26.97% מסך המאזן המנוכה של החברה. 2. חלוקת דיבידנד תבצע בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי השנתי של החברה בשנה הקודמת, מבלי להידרש להסכמת הבנק לכך, ובכל מקרה באופן שלא יגרום לחברה להפר התחייבות כלפי הבנק. 3. הרווח הנקי השנתי, כפי הגדרתו וערכו בדוחות הכספיים, יהא בכל עת חיובי. נכון ליום 31 במרס 2024 הרווח הנקי השנתי של החברה חיובי. 4. בחשבון הבנק המתנהל על שם החברה יופקדו שיקים דחויים שהתקבלו על ידי החברה מאת הלווים בסכום כולל שלא יפחת בכל עת מסך השווה ל-150% מהיתרה הבלתי מסולקת של האשראי. לצורך בחינה זו יילקחו בחשבון, בין היתר, אך ורק שיקים אשר עומדים בתנאים המפורטים להלן: א. הסכום הכולל של חייב (מושך) בודד שהופקד בחשבון לא יעלה על 4% מסך השיקים המופקדים. ב. סך השיקים שנתקבלו בידי החברה בגין הלוואות סולו לא יעלה על 20% מסך השיקים המופקדים. ג. סך השיקים שאינם סחירים (שיקים "למוטב בלבד"), לא יעלה על 20% מסך השיקים המופקדים. ד. סכומם הכולל של השיקים שהוסבו לטובת החברה על ידי חברות מימון אחרים, לא יעלה על 20% מסך השיקים המופקדים. ה. סך השיקים המופקדים אשר נמסרו לחברה בקשר עם עסקאות סולו ו/או אשר הוסבו לחברה על ידי חברות מימון אחרים ו/או שאינם סחירים לא יעלה על 30% מסך היתרה לסילוק של האשראי בבנק. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, היא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הרשומות לעיל.
ספק א'	13.02.2019	115,000	61,262	39,786	10.15%	ערבות בעל השליטה	נקבעו מצבים של פירעון מידי באחד מהמצבים הבאים: 1. החברה לא תעמוד בכל התחייבויותיה לפי ההסכם. 2. חל שינוי מהותי במצבה של החברה באופן שמעמיד בספק את אפשרותה לעמוד בהתחייבויותיה, וזאת לפי שיקול דעתו הבלעדי של הספק. 3. החברה, החייבים על פי השטרות או הערבים לחברה על פי ההסכמים יפרו או לא יקיימו תנאי כל שהוא מתנאי ההתחייבות מיום 13 בפברואר 2019 או כל התחייבות אחרת הנובעת מהשטרות או התחייבות שהחברה או הערבים התחייבו או יתחייבו כלפי הספק. 4. אם יתברר כי הצהרה כלשהי שנתנה החברה לספק אינה נכונה או מדויקת. 5. אם תקבל החברה החלטת פירוק מרצון, או יוצא נגד החברה או הערבים צו פירוק או ימחק שמה של החברה או הערבים מפקנס כלשהו המתנהל על פי כל דין או עומד להימחק. 6. אם ימונה כונס נכסים או יינתן צו קבלת נכסים על חלק או על כל רכוש החברה או הערבים. 7. אם יוטל עיקול או תינקט פעולת תוצאה לפועל או פעולה דומה על חלק מרכוש החברה או הערבים או על בטוחה מהבטוחות שנמסרו על ידי מי מהם. 8. אם יראה לספק על פי שיקול דעתו הבלעדי כי חל שינוי בשליטה על החברה או הערבים לגבי המצב ביום חתימת ההתחייבות הזו. אם תפסיק החברה או הערבים לפרוע את חובותיהם לאחרים או לנהל את עסקיהם. 9. אם יראה לספק לפי שיקול דעתו הבלעדי ו/או מנסיבות העניין יעלה כי החברה או הערבים לא ירצו או לא יוכלו לקיים את התחייבותם לפי ההסכם ביניהם. 10. אם לפי שיקול דעתו של הספק ולפי הערכתו הבלעדית חל שינוי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו להבטחת פירעון סכום האשראי או ביכולת הפירעון של הערבים להסכם או חותמי השטרות. 11. אם תידרש החברה או הערבים לפרוע מוקדם של חובות שהחברה או הערבים חייבים לנושים אחרים. נכון ליום 31 במרס 2024 למיטב ידיעת החברה לא התקיימה עילה לפירעון מידי. אין התחייבות לשמירה על אמות מידה פיננסיות.
ספק ב'*** (חוב נחות)	9.12.2021	20,000	20,000	20,000	8.9%	ערבות בעל שליטה	נקבעו, בין היתר, מצבי הפירעון המיידי הבאים: 1. אם יתברר כי הצהרה כלשהי או מצג כלשהו שניתנו או שיינתנו על ידי החברה אינם מלאים או נכונים. 2. אם החברה תהפוך לחברה פרטית. 3. אם החברה קיבלה החלטה ביחס לשינוי מבנה של החברה, ללא קבלת הסכמת הספק מראש ובכתב. 4. אם יינקטו נגד החברה הליכי מימוש (חדלות פירעון) כלשהם. 5. אם החברה החלה לעסוק ו/או להיות מעורבת באופן כלשהו בפעילות שאינה בתחום פעילותה השוטפת במועד חתימת ההסכם ההלוואה. 6. אם החברה, הפסיקה לנהל את עסקיה לתקופה העולה על 15 (חמישה עשר) ימים רצופים. 7. אם תירשם הערת "עסק חי" בדוחות הכספיים של החברה. נכון ליום 31 במרס 2024 למיטב ידיעת החברה לא התקיימה עילה לפירעון מידי. החברה התחייבה, בין היתר, לאמות המידה הפיננסיות הבאות: 1. סך ההון העצמי של החברה על בסיס דו"חותיה הכספיים השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים האחרונים שפורסמו טרם כל מועד בדקיה, כפי שיהיה נכון למועד הדו"חות האמורים, לא יפחת בכל עת מסך של 48,000,000 ₪.

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ₪)	ניצול קו אשראי בפועל ליום 31.3.24 (אלפי ₪)	ניצול קו האשראי בפועל סמוך למועד פרסום הדוח (אלפי ₪)	שיעור הריבית למועד הדוח	ערבויות ובטחונות	התחייבויות החברה/הערת
							2. יחס הון עצמי למאזן של החברה, על פי דו"חותיה הכספיים השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים האחרונים שפורסמו טרם כל מועד בדיקה, כפי שיהיו נכון למועד הדו"חות האמורים, לא יפחת מ-17.5%. 3. הסכום המצטבר של סכום השיקים הדחויים המהווים חלק מתיק ההלוואה והמשוכים על ידי ישות משפטית אחת בתוספת היתרה הבלתי מסולקת של כל התחייבויות קבוצת הלקוח כלפי החברה לא יעלה בכל עת על 5% מתיק האשראי ללקוחות. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, היא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הרשומות לעיל.
ספק ג'*** (חוב נחות)	31.3.2022	30,000	15,000	15,000	8.9%	ערבות בעל השליטה + שעבוד שלישי	נקבעו, בין היתר, מצבי הפירעון המידי הבאים: 1. אם החברה לא תשלם סכום כלשהו מהסכומים המובטחים או כל סכום אחר המגיע לספק הקבוע לתשלומ, וההפרה לא תוקנה תוך 5 ימי עסקים. 2. אם ייערך שינוי כלשהו במסמכי ההתאגדות של החברה אשר יש בו כדי להשפיע לרעה על זכויות הספק ע"פ מסמכי האשראי, ללא קבלת הסכמת הספק בכתב ומראש. 3. אם החברה תהפוך לפרטית. 4. אם יחול שינוי שליטה או שינוי מבנה ללא קבלת הסכמה מראש של הספק. 5. אם החברה תעסוק בתחום שאינו תחום פעילותה השוטפת במועד חתימת ההסכם. 6. אם תירשם הערת "עסק חי" בדוחותיה הכספיים של החברה. 7. אם החברה תפסיק לנהל את עסקיה. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, לא התקיימה עילה לפירעון מידי. החברה התחייבה, בין היתר, לאמנות המידה הפיננסיות הבאות: 1. סך ההון העצמי של החברה על בסיס דוחות הכספיים השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים האחרונים שפורסמו טרם כל מועד בדיקה, כפי שיהיו נכון למועד הדוחות האמורים, לא יפחת, בכל עת, בהתעלם מחובות נחותים, מסך של 48,000,000 ₪. 2. יחס הון עצמי למאזן כולל חוב נחות, על פי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים האחרונים שפורסמו טרם כל מועד בדיקה, כפי שיהיו נכון למועד הדוחות האמורים, לא יפחת מ-17.5%. 3. הסכום המצטבר של השיקים הדחויים המהווים חלק מתיק האשראי ללקוחות והמשוכים על ידי ישות משפטית אחת בתוספת היתרה הבלתי מסולקת של כל התחייבויות של אותה ישות משפטית כלפי החברה לא יעלה בכל עת על 5% מתיק האשראי ללקוחות. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, היא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הרשומות לעיל.
ספק ג'*** (אשראי בכיר)	31.3.2022	120,000	120,000	120,000	פריים + 1.8% - פריים + 2.50%	ערבות בעל שליטה + שעבוד חשבון החברה אצל הספק	נקבעו, בין היתר, מצבי הפירעון המידי הבאים: 1. אם ייערך שינוי כלשהו במסמכי ההתאגדות של החברה אשר יש בו כדי להשפיע לרעה על זכויות הספק ע"פ מסמכי האשראי, ללא קבלת הסכמת הספק בכתב ומראש. 2. אם החברה תהפוך לפרטית. 3. אם יחול שינוי שליטה או שינוי מבנה ללא קבלת הסכמה מראש של הספק. 4. אם יוטל עיקול או תינקט פעולת הוצאה לפועל כנגד נכס מהותי של החברה. והוא לא הוסר בתוך 30 ימים. 5. אם החברה תפסיק לנהל את עסקיה. 6. אם החברה הודיעה כי אינה יכולה לפרוע איזה מחובותיה, או כי לא יהיה ביכולתה לפרוע את חובותיה המהותיים, כסדרם ובמועדם, או לנהל את עסקיה. 7. אם תירשם הערת "עסק חי" בדוחותיה הכספיים של החברה. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, לא התקיימה עילה לפירעון מידי. החברה התחייבה, בין היתר, לאמנות המידה הפיננסיות הבאות: 1. סך ההון העצמי של החברה על בסיס דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים האחרונים שפורסמו טרם כל מועד בדיקה, כפי שיהיו נכון למועד הדוחות האמורים, לא יפחת כל עת, מסך של 70,000,000 ₪. 2. היחס בין ההון העצמי המוחשי של החברה, למאזן המוחשי של החברה, על פי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים או הרבעוניים הסקורים האחרונים שפורסמו טרם כל מועד בדיקה, כפי שיהיו נכון למועד הדוחות האמורים, לא יפחת מ-20%. 3. הסכום המצטבר של השיקים הדחויים המהווים חלק מתיק האשראי ללקוחות והמשוכים על ידי ישות משפטית אחת בתוספת היתרה הבלתי מסולקת של כל התחייבויות של אותה ישות משפטית כלפי החברה לא יעלה בכל עת על 5% מתיק האשראי ללקוחות. נכון ליום 31 במרס 2024, למיטב ידיעת החברה, היא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הרשומות לעיל.
אג"ח (סדרה א')	22.6.2021	214,975	-	לראו נספח א' לדוח דירקטוריון.	3.8%	ללא בטוחות, אך כפוף לאמנות מידה פיננסיות ולדירוג אג"ח	לפרטים בקשר עם אגרות החוב (סדרה א') שהנפיקה החברה לרבות אמות פיננסיות והתחייבויות להן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון.
אג"ח (סדרה ב')	14.02.2022	122,430	-	לראו נספח א' לדוח דירקטוריון.	3.95%	ללא בטוחות, אך כפוף לאמנות מידה פיננסיות ולדירוג אג"ח	לפרטים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה לרבות אמות פיננסיות והתחייבויות להן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון.
אג"ח (סדרה ג')***	19.5.2024	40,000	-	לראו נספח א' לדוח דירקטוריון.	7%	ללא בטוחות, אך כפוף לאמנות מידה פיננסיות ולדירוג אג"ח	לפרטים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה והתחייבויות להן התחייבה החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון.

** לפרטים נוספים אודות הסכמי ההלוואה, ראו דיווח החברה מיום 12 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-178461).

*** לפרטים נוספים אודות הסכמי ההלוואה, ראו דיווח החברה מיום 31 במרס 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-040324).

*** ראו ה"ש 2.

להלן פירוט טבלאי בקשר עם מסגרות אשראי מובטחות ושאינן מובטחות (שהמממן אינו מחויב בהעמדתן):

יום 31 במרס 2024		
אשראי העומד לרשות החברה (אלפי ₪)	אשראי מנוצל בפועל (אלפי ₪)	
393,887	393,887	מסגרות אשראי מחייבות
228,000	142,234	מסגרות אשראי לא מחייבות
621,887	536,121	סה"כ

6. היקפים ממוצעים

הסבר הדירקטוריון	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024	
הקיטון הינו בגין חידוש הלוואה ממוסדי לתקופה של שנתיים וסיווגה בהתאם.	375,149	331,569	369,148	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון
הקיטון בהתאם לצמצום השימוש במסגרות האשראי בהתאם לקיטון בתיק האשראי.	186,752	254,248	164,281	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון

7. לקוחות

7.1 כללי

נכון ליום 31 במרס 2024 לחברה מאגר המונה כ- 1,568 לקוחות (קרי, לקוחות שביצעו עסקאות עם החברה בעבר), מתוכם כ- 858 לקוחות פעילים (קרי לקוחות שביצעו עסקאות עם החברה במהלך 18 החודשים שקדמו למועד הדוח). נכון ליום 31 במרס 2024 תיק האשראי עצמו מורכב מכ- 268 לקוחות.

על לקוחותיה של החברה נמנים תאגידיים, עוסקים מורשים, יחידים ואחרים הפועלים בענפים שונים במשק. למנהלי החברה ניסיון רב שנים בתחומים הנ"ל, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, תקופות האשראי המקובלות, זהות הגורמים הפועלים וחוסנם הכלכלי. כל אלו מאפשרים ניהול סיכונים מושכל ביחס להתקשרויות בעסקאות באותם ענפים.

לקוחות החברה מאופיינים ברמת נאמנות גבוהה יחסית (קרי, שיעור הלקוחות החוזרים גבוה מאוד), אשר נובעת בעיקרה ממקצועיות החברה, גמישות עסקית, מתן מענה מותאם לצרכי הלקוח ו/או החברה ומהירות תגובה.

להלן יובא פירוט אודות התפלגות המכירות של החברה בין לקוחות קבועים ללקוחות חוזרים:

שיעור לקוחות חוזרים	שיעור לקוחות מזדמנים	נכון ליום
90%	10%	31.3.2024
88%	12%	31.3.2023
90%	10%	31.12.2023

להערכת החברה ולאור האמור בסעיף 7.1 זה, שיעור התפלגות הלקוחות החוזרים צפוי להישמר במשך כל שנת 2024.

יובהר כי המידע המובא לעיל בקשר עם הצפי לשמירה על שיעור הלקוחות החוזרים של החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס, בין היתר, על הערכות ותחזיות הנהלת החברה. הערכות ותחזיות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בשל נתונים שאינם בידיעת החברה.

7.2. לקוחות מהותיים

להערכת החברה, נכון למועד הדוח, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה, בין היתר, נוכח פיזור תיק הלקוחות, והעובדה כי לקוחות החברה פועלים במגוון ענפי תעסוקה שונים

פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2024, פעלה החברה, ועודנה פועלת, לשיפור תיק האשראי וייצובו באמצעות גיוס לקוחות בעלי איתנות פיננסית גבוהה יחסית, תוך קבלת בטחונות קשיחים כנגד העמדת המימון. מהלך זה צמצם ברבעון הראשון לשנת 2024 את כמות הלקוחות החברה.

7.3. טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים במונחי היקף אשראי (ברוטו)

לקוח	ליום 31 במרס 2024 שיעור מכלל הכנסות החברה	ליום 31 במרס 2023 שיעור מכלל הכנסות החברה	ליום 31 בדצמבר 2023 שיעור מכלל הכנסות החברה
1	3.43%	5.57%	5.74%
2	3.41%	2.47%	3.86%
3	3.14%	2.45%	3.67%
4	2.67%	2.29%	2.94%
5	2.67%	2.12%	2.65%
6	2.45%	1.92%	2.47%
7	2.24%	1.89%	2.45%
8	2.1%	1.74%	2.30%
9	2.04%	1.61%	2.21%
10	1.97%	1.52%	2.12%

* יוער כי מספור הלקוח לא בהכרח מעיד כי הלקוח זהה בכל הטבלאות.

**** יוער כי לאור השינוי העסקי בתמהיל לקוחות החברה, מרבית לקוחות החברה הינם גם מושכי הממסרים ולפיכך הטבלה שלהלן מתייחסת הן לפיזור עשרת הלקוחות הגדולים של החברה והן לעשרת מושכי הממסרים הגדולים של החברה.**

7.4. טבלת התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות *

ענף פעילות	ליום 31 במרס 2024 שיעור מסך תיק הלקוחות	ליום 31 במרס 2023 שיעור מסך תיק הלקוחות	ליום 31 בדצמבר 2023 שיעור מסך תיק הלקוחות
נדל"ן	62.73%	25.10%	56.48%
מסחר ויבוא	15.1%	33.30%	16.68%
פיננסים וביטוח **	9.14%	12.76%	14.60%
תחבורה ולוגיסטיקה	6.98%	9.06%	6.02%
שירותי עסקיים אחרים	4.00%	16.21%	3.47%
תעשייה וחרושת	1.77%	2.05%	2.00%
אנרגיה	-	-	0.32%
מלונאות ופנאי	0.25%	1.52%	0.25%
חקלאות	0.04%	-	0.18%

(*) יוער כי לאור העובדה כי מרבית לקוחות החברה הינם גם מושכי הממסרים אזי הטבלה שלהלן מתייחסת הן לפיזור עשרת הלקוחות הגדולים של החברה והן לעשרת מושכי הממסרים הגדולים של החברה.

(**) ענף הפיננסיים כולל לקוחות שהינם חברות מימון. יצוין, כי המחאות שנמסרו לחברה על ידי חברות מימון, נמסרו מלקוחותיהם של חברות המימון העוסקים בענפי פעילות שונים ומגוונים באופן המגדיל את הפיזור הכולל.

7.5. טבלת פילוח זמני פירעון – מח"מ תיק לקוחות

ליום 31 במרס 2024 ימים לפירעון*	ליום 31 במרס 2024 שיעור נפרע מיתרת התיק	ליום 31 במרס 2024 שיעור מצטבר מיתרת התיק	ליום 31 במרס 2023 ימים לפירעון	ליום 31 במרס 2023 שיעור נפרע מיתרת התיק	ליום 31 במרס 2023 שיעור מצטבר מיתרת התיק
0-30	23%	22%	0-30	19%	19%
31-60	13%	36%	31-60	15%	34%
61-120	16%	52%	61-120	21%	55%
121-180	12%	64%	121-180	11%	66%
181-365	23%	87%	181-365	15%	81%
365<	13%	100%	365<	19%	100%
חובות שמועד פירעונם שונה מהמועד המקורי	(**)	(**)	חובות שמועד פירעונם שונה מהמועד המקורי	(**)	(**)

(*) "ימים לפירעון" – מספר הימים שנותרו מיום 31 במרס 2024 (או 31 במרס 2023, לפי העניין) ועד למועד החוזי לפירעון החוב.

(**) בגין חובות שמועד פירעונם שונה מהמועד המקורי – ליום 31 במרס 2024 כולל סך של 9,591 אלפי ₪, וליום 31 במרס 2023 סך של 4,277 אלפי ₪.

משך החיים הממוצע של תיק האשראי ליום 31.3.2023 הינו כ- 0.65 שנים. משך החיים הממוצע של תיק האשראי ליום 31.3.2024 הינו כ- 0.53 שנים.

משך החיים הממוצע של תיק האשראי מחושב לפי ממוצע משוקלל של החלק הנפרע מיתרת התיק לטווח הימים לפירעון. לפי חישוב זה משך החיים הממוצע של תיק

הלקוחות שיתרתו נטו ליום 31 במרס 2024 הינה כ- 644 אלפי ₪ עומד על תקופה של כ- 7 חודשים.

החברה ממשיכה באופן שוטף לנסות ולהגדיל את היקפי פעילותה במקביל לחיתום אשראי וניהול סיכונים קפדניים ופועלת ועושה כמיטב יכולתה על מנת שהרחבת הפעילות ומעגל הלקוחות לא תבוא על חשבון איכות תיק הלקוחות. ברבעון הראשון לשנת 2024 המשיכה החברה במדיניותה לשיפור איכות תיק הלקוחות, באמצעות אסטרטגיית חשיפה ללקוחות חדשים בעלי איתנות פיננסית גבוהה יותר ופוטנציאל סיכון נמוך יותר. בהקשר זה יצוין כי טיוב תיק הלקוחות מוריד את המרווח של תיק האשראי.

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 שיעור מסך הלקוחות	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023 שיעור מסך הלקוחות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 שיעור מסך הלקוחות
ממסרים מצדדים שלישיים	4.5%	20%	9.3%
ממסרים עצמיים	95.5%	80%	90.7%

7.6. טבלת גיול יתרות לקוחות ברוטו* שלא נפרעו במועד החוזי המקורי

נתונים כספיים נכון ליום 31 במרס 2024

מס' ימים**	0-30	31-60	61-120	121-180	181-365	> 365	סכום כולל
סה"כ אלפי ₪	2,868	2,160	3,110	6,049	8,777	1,641	24,605
שיעור מסה"כ	11.66%	8.78%	12.64%	24.58%	35.67%	6.67%	100%

* **"לקוחות"** – לעניין זה, לקוחות שמועד פירעון הצ'קים שמסרו לחברה חלף. חלק מצ'קים אלו הינם כבטוחה מעבר ליתרת החוב של לקוחות ולפיכך לא הופקדו/נמשכו במועד הפירעון, ולפיכך קיים פער ביתרת הלקוחות לעניין זה ליתרת הלקוחות כפי שאלו מופיעים בדוחות הכספיים של החברה.

** **"מספר ימים"** – מספר ימים בפיגור ממועד פירעון הצ'ק המקורי לרבות פיגור בגין 4 ימי סליקה.

למידע נוסף אודות הפרשה לחובות מסופקים ראו באור 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2024, המצורפים כפרק ב' להלן.

חלק ב' – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

החברה מעמידה מימון למטרות עסקיות. החלק המשמעותי בפעילות החברה הינו מתן הלוואות המגובות בביטחונות נדל"ן ובמסרים עצמיים.

בנוסף, מעניקה החברה מימון, כנגד קבלת ביטחונות שונים, לרבות אך לא רק, ניירות ערך, מיטלטלין, ערבויות אישיות ובעלים, ערבויות מצדדים שלישיים וכן שעבודים שוטפים.

בנוסף, לחברה פעילות מצומצמת, הולכת וקטנה, של מימון על דרך של ממסרים דחויים של צדדים שלישיים (לרבות באמצעות חברות מימון) המוסבים לטובת החברה.

נכון למועד הדוח, מקורות המימון של החברה הינם מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, הלוואות נחותות ובכירות מתאגידים מוסדיים, הלוואות חוץ בנקאיות מגורמים בלתי תלויים בחברה ואגרות חוב (סדרות א' ו-ב') שהנפיקה החברה. לפרטים אודות הסביבה המקרו כלכלית ושוק האשראי בישראל, לרבות התייחסות לסיכונים, ראו סעיפים 6 ו- 7.18 לעיל לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

8. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק

8.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

האחראי לניהול סיכוני שוק בחברה הינו סמנכ"ל ניהול סיכונים של החברה מר יניב עזריה תחת פיקוחו של דירקטוריון החברה. לפרטים אודות מר עזריה ראו תקנה 26א' לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2023.

8.2. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

לפרטים בדבר גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה ראו סעיף 7.18 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

8.3. פעילות החברה בניהול סיכוני שוק

החברה עוקבת אחר ההתפתחויות במשק בכלל ואחר התפתחות כלכלית של לקוחות החברה, ובהתאם לכך מנהלת את הסיכונים ואת מדיניות מתן האשראי ללקוחות. לפרטים נוספים אודות ניהול הסיכונים של תיק האשראי של החברה ראו סעיף 7.5 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

החברה מבצעת באופן שוטף בחינה של התנהלות הלקוח במסגרת עסקיו. דירקטוריון החברה מקבל דיווח על סיכוני השוק להם עתידה להיות החברה חשופה, על התפתחויות חריגות בשווקים השונים, ככל שישנן, בהם פועלת החברה, וכן מוצגת לדירקטוריון סקירה רבעונית לעניין סיכוני האשראי.

לפרטים נוספים בדבר מדיניות האשראי של החברה ראו סעיף 7.5.1 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

8.4. מבחני רגישות

רגישות לשינויים בשערי הריבית

להערכת החברה, עלייה בשיעורי הריבית במשק עלולה לגרום לחברה חשיפה מסוימת ביחס למרווח האשראי שלה. להערכת החברה, לאור המח"מ הקצר של תיק האשראי ומבנה מימון העסקאות שלה, חשיפה זאת איננה מהותית.

יחד עם זאת, בהתאם לעמדת סגל חשבונאית מספר 8-99 כפי שפורסמה ביום 3 באוגוסט 2022, החברה מתכבדת לעדכן כי ככלל, עליית ריבית ועלייה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילית על הסביבה העסקית שבה פועלת החברה. להערכת החברה עליה בשיעור הריבית עלולה להשפיע לרעה על חלק מלקוחותיה החשופים יותר למימון גבוה. בנוסף, גידול בהוצאות המימון של חברות במשק עלול גם הוא להוביל לירידה בהיקפי פעילות החברות וכתוצאה מכך לירידה בביקוש לאשראי. החברה פועלת באופן מתמיד לעיבוי הביטחונות המבטיחים את האשראי, לחיתום קפדני וסלקטיבי, קבלת ערבויות אישיות של הבעלים.

בהתאם להנחיה שפורסמה על ידי רשות ניירות ערך, טבלת הרגישות שתפורט להלן כוללת ניתוח של עליה או ירידה של 1% בריבית הפריים.

יצוין, כי כפי שעולה מהטבלה להלן, עליה בשיעור ריבית הפריים מקטינה את רווחי החברה וזאת בשל כך שחלק מתיק האשראי של החברה ממומן בריבית משתנה ולכן ככל שריבית הפריים עולה הרווח בגין חלק זה קטן בהתאם ולהיפך. יצוין כי תיק האשראי של החברה (למעט מספר מצומצם של הלוואות) אינו צמוד לריבית הפריים והשינוי בריבית הפריים תשפיע על תיק האשראי בצורה מדורגת ובהתאם למח"מ תיק האשראי. מח"מ תיק האשראי של החברה הינו קצר ועל כן תגובת החברה (עדכון שינוי הריבית שגובה החברה מלקוחותיה) תהא מדורגת ולא מיידי.

להלן טבלה המתייחסת לשנוי של אחוז אחד בריבית הפריים ועל השפעתו על החברה: (הנתונים מוצגים להלן באלפי ₪).

עלייה	ערך ליום 31 במרס 2024	ירידה	
1%		1%	סעיף מאזני
1,610	643,811	(1,610)	אשראי לקוחות נטו
(1,215)	121,456	1,215	אשראי מתאגידים בנקאיים
(1,200)	120,000	1,200	אשראי מוסדיים
(718)	71,799	718	אשראי אחר
(1,523)		1,523	סה"כ

את השפעות הריבית על תוצאות החברה יש לקרוא יחד עם השפעות מלחמת חרבות ברזל כפי שהן מפורטות בסעיף 1.2 לעיל.

תחזיות והערכות החברה ביחס להשפעת עלייה/ירידה בריבית בנק ישראל על תוצאותיה וביחס להיקף תיק האשראי של החברה, מבנה מקורות המימון של החברה, שיעור ההוצאות להפסדי אשראי ושיעור הוצאות הנהלה כלליות, מכירות ושיווק הינן בגדר

"מידע צופה פני עתיד", אשר התממשותן בפועל עלולה שלא להתרחש או להתרחש באופן שונה מהותית מהנחה על ידי החברה, וזאת, בין היתר, כתוצאה מהתקיימות או שינוי באיזה מבין הגורמים הבאים (אחד או יותר): (א) שינוי במגמת התפתחות שוק המימון החוץ בנקאי בישראל; (ב) שינויים במגמת שוקי הנדל"ן והתשתיות בישראל; (ג) שינויים מאקרו כלכליים לרבות עליית / ירידת הריבית ו/או האינפלציה במשק אשר עלולים לפגוע בעלות המקורות של החברה או ביכולתה לגוון את מקורות המימון שלה; (ד) שינוי בתמחור שירותי החברה ו/או המרווח המימוני כתוצאה מתחרות בעסקיה של החברה; (ה) ירידה באיכות העסקאות המגיעות לחברה באופן שלא יעמדו בקריטריונים של החברה לבדיקות אשראי; (ו) התממשות של איזה מבין גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 7.18 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

8.5. אמצעי פיקוח למימוש מדיניות ניהול הסיכונים

יו"ר הדירקטוריון וסמנכ"ל ניהול הסיכונים של החברה מפרטים בפני דירקטוריון החברה מעת לעת את סיכוני השוק אליהם חשופה החברה וסוקרים בפניו, אחת לרבעון בתמצית את הפעולות שננקטו למזעור החשיפה לסיכוני שוק, ככל שננקטו.

8.6. דוח בסיסי הצמדה

נכסי החברה, אינם מוצמדים לבסיסי הצמדה כלשהם, למעט סכומים שאינם מהותיים.

8.7. אסטרטגיית המימון של החברה

למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה השוטפת באמצעות מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים, הלוואות נחותות ובכירות מתאגידים מוסדיים, הלוואות חוץ בנקאיות מגורמים בלתי תלויים בחברה ואגרות חוב (סדרות א' ו- ב') שהנפיקה החברה, וכן מהונה העצמי. על מנת לשמור על מגוון מקורות המימון, החברה מקפידה לגוון את ניצולם של אמצעי המימון. בנוסף, פועלת החברה להבטחת קווי נזילות והרחבת מקורות המימון הקיימים באמצעות הרחבת מעגל נותני המימון לחברה. כמו כן, החברה מנהלת מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון.

חלק ג' – היבטי ממשל תאגידי

9. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

בתקופת הדוח העניקה החברה תרומות לעמותות ומוסדות לצרכי ציבור בסכומים שאינם מהותיים. בנוסף, החברה תרמה כסף בסכומים שאינם מהותיים לרכישת ציוד לחימה לחיילי מילואים אשר מחרפים את נפשם למען הגנת המולדת, וכחלק מהמאמץ המלחמתי של מדינת ישראל כנגד ארגוני הטרור חמאס וחיזבאללה.

10. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ביום 29 בנובמבר 2020 קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון החברה, לא יפחת מדירקטור אחד, וזאת בהתחשב בהיקף החברה, מהות פעילותה, מורכבותה וגודלה. מספר הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה נקבע גם בהתחשב במיומנות החשבונאית, העסקית והפיננסית הגבוהה הקיימת בקרב נושאי משרה בכירה בחברה, ולאור מערך הייעוץ החיצוני המקצועי השוטף בו נעזרת החברה. למועד פרסום הדוח, הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינם: מר דורון ספיר, מר ראובן קפלן וגברת שירה קולמן גולובינסקי. לפרטים נוספים אודותיהם ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2023.

11. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד הדוח, מכהנות בחברה שתי דירקטוריות בלתי תלויות, והן: הגברת שריתה להבי והגברת שירה קולמן גולובינסקי. לפרטים אודותיהן ראו תקנה 26 לפרק ד' לדוח התקופתי לשנת 2023. יצוין כי תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה.

חלק ד' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

12. אומדנים חשבונאיים מהותיים

בעת עריכת הדוחות הכספיים נדרשת ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן גילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים. ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלבנטיים בהתחשב בנסיבות העניין. לפירוט האומדנים ושיקולי הדעת אשר יש להם את ההשפעה המשמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים, ראו באור 2 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2024. כמו כן, האומדן בעל ההשפעה המהותית ביותר על הדוחות הכספיים של החברה הינו בקשר עם חישוב הפסדי האשראי החזויים. לפרטים אודות שיקולי הדעת וההערכות המופעלים בעת חישוב הפסדי האשראי הצפויים ראו באור 3 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרס 2024 להלן.

13. גילוי בהתאם לסעיף 10(ב)(14) לתקנות הדוחות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024, לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת. התזרים השלילי המתמשך מתקופות דיווח קודמות נובע עקב שימוש

שעשתה החברה ביתרת המזומנים שהייתה ברשותה לצורך הרחבת פעילותה. עוד יצוין כי באופן כללי, תחום פעילות החברה מאופיין בתזרים שלילי מפעילות שוטפת בין היתר משום שגיוס המקורות לאשראי שמעמידה החברה נכלל בפעילות מימון בעוד שהעמדת האשראי נכללת בפעילות שוטפת. במועד אישור הדוחות הכספיים לרבעון ראשון של שנת 2024 קרי, ביום 27 במאי 2024, ולאחר דיון שקיים דירקטוריון החברה בשים לב לגורמים המוזכרים לעיל ולאחר שבחן את תזרים המזומנים העתידי של החברה, קבע הדירקטוריון כי תזרים המזומנים החיובי המתמשך מפעילות שוטפת מתקופות דיווח קודמות, למעט התזרים החיובי בדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2023, 30 ביוני 2023, 30 בספטמבר 2023, 31 בדצמבר 2023 ו- 31 במרס 2024, איננו מהווה סימן אזהרה כאמור בתקנה 10 (ב)(14) לתקנות הדוחות. לפרטים בדבר תזרים המזומנים ומקורות המימון של החברה ראו באור 1(ו) לדוחות הכספיים של החברה להלן, סעיף 4 ו- 5 לעיל וכן סעיף 7.11 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

נספח א' – גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

1. פרטים בדבר תעודות התחייבות במחזור שהנפיקה החברה

להלן פרטים בדבר אגרות החוב (סדרות א', ב' ו- ג')⁵ שבמחזור (להלן בנספח זה ביחד: "**אגרות החוב**") בהתאם לתוספת השמינית לתקנות הדוחות:

אגרות חוב (סדרה א')	תיאור
סדרה מהותית ⁶	כן
מס' נייר ערך	1177633
מועד הנפקה	22 ביוני 2021; הסדרה הורחבה עפ"י דוח הצעת מדף מיום 8 באוגוסט 2022 ועפ"י דוח הנפקה פרטית מיום 1 בפברואר 2024
סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ₪)	154,975
שווי נקוב למועד פרסום הדוח (באלפי ₪)	113,801
שווי נקוב צמוד ליום 31.03.24	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)
סכום הריבית שנצברה ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	859
שווי הוגן כפי שנקבע בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	106,714
השווי הבורסאי ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	106,714
סוג הריבית ושיעורה	ריבית שנתית קבועה בגובה של 3.8%. שיעור הריבית כפוף להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה א') ולאז אי עמידה באמות מידה פיננסיות והכל כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') אשר צורף לדיווח המידי של החברה מיום 20 ביוני 2021 (מס' אסמכתא: 103911-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה (בטבלה זו: " שטר הנאמנות ")
מועדי תשלום הריבית	הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת תשולם (או שולמה, לפי העניין) בתשעה (9) תשלומים חצי שנתיים ביום 31 בדצמבר 2021, ובימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2022-2025
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון בחמישה (5) תשלומים רציפים אשר ישולמו (או שולמו, לפי העניין) כלהלן: ביום 31 בדצמבר 2021 תשלום בשיעור 15% מהקרן, ביום 31 בדצמבר 2022 תשלום בשיעור של 25% מהקרן, ובימים 31 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2023 עד 2025 – שלושה תשלומים שווים אשר כל אחד מהם בשיעור של 20% מקרן אגרות החוב (סדרה א')
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו
האם ניתנות להמרה?	לא
זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה א'), והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה ההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי
ערבות שניתנה בגין האג"ח	אין

⁵ ראה ה"ש 2 לעיל.

⁶ בהתאם להוראות תקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות הדוחות, סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח מהווה חמישה אחוזים או יותר לסך התחייבויות החברה.

אגרות חוב (סדרה ב')	תיאור
סדרה מהותית ⁷	כן
מס' נייר ערך	1184357
מועד הנפקה	10 בפברואר 2022
סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ₪)	122,430
שווי נקוב למועד פרסום הדוח (באלפי ₪)	75,086
שווי נקוב צמוד ליום 31.03.24	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)
סכום הריבית שנצברה ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	-
שווי הוגן כפי שנקבע בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	72,942
השווי הבורסאי ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	72,942
סוג הריבית ושיעורה	ריבית שנתית קבועה בגובה של 3.95%. שיעור הריבית כפוף להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב') ו/או אי עמידה באמות מידה פיננסיות והכל כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') אשר צורף לדיווח המידי של החברה מיום 8 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-016495) המובא בדוח זה על דרך ההפניה (בטבלה זו: "שטר הנאמנות")
מועדי תשלום הריבית	הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת תשולם (או שולמה, לפי העניין) בשמונה (8) תשלומים חצי שנתיים, בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר של השנים 2022 עד 2025 כך שתשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 בספטמבר 2025.
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון בארבעה (4) תשלומים רצופים אשר ישולמו (או שולמו, לפי העניין) כלהלן: תשלום ראשון ישולם ביום 31.3.2024 בשיעור של 20% מהקרן, תשלום שני ישולם ביום 30.9.2024 בשיעור של 20% מהקרן, תשלום שלישי ישולם ביום 31.3.2025 בשיעור של 30% מהקרן וביום 30.9.2025 ישולם התשלום האחרון בשיעור של 30% מהקרן, אשר במסגרתו ייפרעו אגרות החוב (סדרה ב') במלואן.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.
האם ניתנות להמרה?	לא
זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב'), והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה ההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי
ערבות שניתנה בגין האג"ח	אין

⁷ בהתאם להוראות תקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות הדוחות, סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח מהווה חמישה אחוזים או יותר לסך התחייבויות החברה.

אגרות חוב (סדרה ג') ⁸	תיאור
סדרה מהותית ⁹	כן
מס' נייר ערך	1206663
מועד הנפקה	19 במאי 2024
סך שווי נקוב במועד ההנפקה (באלפי ₪)	39,244
שווי נקוב למועד פרסום הדוח (באלפי ₪)	41,749
שווי נקוב צמוד ליום 31.03.24	ל.ר. (הונפקה לאחר מועד הדוח)
סכום הריבית שנצברה ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	ל.ר. (הונפקה לאחר מועד הדוח)
שווי הוגן כפי שנקבע בדוחותיה המבוקרים של החברה ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	ל.ר. (הונפקה לאחר מועד הדוח)
השווי הבורסאי ליום 31.03.24 (באלפי ₪)	ל.ר. (הונפקה לאחר מועד הדוח)
סוג הריבית ושיעורה	ריבית שנתית קבועה בגובה של 7%. שיעור הריבית כפוף להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ג') ולאזן אי עמידה באמות מידה פיננסיות והכל כמפורט בסעיפים 8.4 ו- 8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג') אשר צורף לדיווח המידי של החברה מיום 15 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-047659) המובא בדוח זה על דרך ההפניה (בטבלה זו: "שטר הנאמנות")
מועדי תשלום הריבית	הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת תשולם בעשרה (10) תשלומים חצי שנתיים בימים 31 בדצמבר ו- 30 ביוני של השנים 2024 עד 2029 כך שתשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2029
מועדי תשלום הקרן	קרן אגרות החוב תעמודנה לפירעון בארבעה (4) תשלומים כדלקמן: תשלום ראשון ישולם ביום 30.6.2026 בשיעור של 35% מהקרן, תשלום שני ישולם ביום 30.6.2027 בשיעור של 35% מהקרן, תשלום שלישי ישולם ביום 30.6.2028 בשיעור של 15% מהקרן וביום 30.6.2029 ישולם התשלום האחרון בשיעור של 15% מהקרן, אשר במסגרתו ייפרעו אגרות החוב (סדרה ג') במלואן.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה ג') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו
האם ניתנות להמרה?	לא
זכות החברה לפדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ג'), והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה ההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי
ערבות שניתנה בגין האג"ח	אין

⁸ ראה הי"ש 2 לעיל.

⁹ בהתאם להוראות תקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות הדוחות, סדרת תעודות התחייבות תיחשב מהותית אם סך התחייבויות התאגיד על פיה לתום שנת הדיווח מהווה חמישה אחוזים או יותר לסך התחייבויות החברה.

1.1 פרטים בדבר הנאמן לאגרות החוב (סדרות א', ב' ו- ג')

שם חברת הנאמנות:	משמרת – חברה לשירותי נאמנות בע"מ
האחראי על אגרות החוב בחברת הנאמנות:	מר שלומי אילני
טלפון:	03-6374826
פקס:	03-6374344
דוא"ל:	shlomyi@mtrust.co.il
כתובת למשלוח מסמכים:	רחוב מנחם בגין 48, תל אביב

1.2 דירוג אגרות חוב (סדרות א', ב' ו- ג')

שם החברה המדרגת וסדרת אג"ח	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג נכון למועד פרסום הדוח	נודע לחברה על כוונת החברה לבחון שינוי הדירוג הקיים, ייתן פרטים בעניין זה
סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ לאגרות חוב (סדרה א')	ilBBB	ilBBB+	לא
סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ לאגרות חוב (סדרה ב')	ilBBB	ilBBB+	לא
סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ לאגרות חוב (סדרה ג')	ilBBB+	ilBBB+	לא

לדוחות הדירוג העדכניים של אגרות החוב (סדרות א', ב' ו- ג') ראו דיווחים מיידים של חברת הדירוג מיום 15 בנובמבר 2023, מיום 9 באפריל 2024 ומיום 23 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2023-15-103798, 2024-15-040713 ו- 2024-15-050971, בהתאמה) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.3 אסיפות מחזיקי אגרות החוב ושינוי תנאי אגרות החוב

מתחילת שנת 2024 לא התקיימו אסיפות של מחזיקי אגרות החוב (סדרות א', ב' ו- ג') של החברה, ולא שונו ו/או לא הוצע לשנות את תנאי אגרות החוב (סדרות א', ב' ו- ג').

1.4 בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות של אגרות חוב (סדרות א', ב' ו- ג')

1.4.1 אגרות החוב אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. מבלי לגרוע מכלליות האמור, יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו (למעט לתאגידים בנקאיים), להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב, באסיפה מיוחדת ובהחלטה מיוחדת והכל, זולת שעבוד כאמור לתאגידים בנקאיים (וכן לגופים מוסדיים כאמור בשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב' ו- ג')). למרות האמור לעיל, החברה תהיה רשאית ליצור שעבוד שוטף על כלל רכושה לטובת צד שלישי כאמור לעיל בכפוף לתנאים המנויים בסעיף 6 לשטרי הנאמנות של אגרות החוב.

1.4.2 החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות החוב קיימות במחזור (קרי, כל עוד לא נפרעו או סולקו במלואן, בכל דרך שהיא, לרבות בדרך של רכישה עצמית או פדיון מוקדם), כל הלוואות בעלים שתועמד לחברה תהיה נחותה לפירעון אגרות החוב, דהיינו, מועד פירעונה יהא לאחר תאריך הפירעון הסופי של אגרות החוב ו/או בעת חדלות פירעון של החברה וכן אם יינתן צו לפתיחת הליכים ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

1.4.3 החברה התחייבה כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב, תעמוד החברה במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות"), כפי שתהיינה מעת לעת. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.6.1 לשטרי הנאמנות.

1.4.4 החברה התחייבה כי עד לאחר פירעון מלא של אגרות החוב, תחום פעילותה של החברה יהיה אך ורק באחד או יותר מהתחומים הבאים: אשראי ולא מימון ולא פיננסים ולרבות כל פעילות הנובעת כתוצאה ממימוש בטוחה על ההלוואה בהתאם למגבלות שבסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות. לפירוט נוסף ראו סעיף 8.6.3 לשטרי הנאמנות.

1.4.5 החברה התחייבה לפעול לכך, כי ככל שהדבר יהיה בשליטתה, אגרות החוב תהיינה מדורגות על ידי חברת דירוג (אחת לפחות) במשך כל תקופת אגרות החוב ולצורך כך החברה התחייבה, בין היתר, לשלם לחברת הדירוג, כפי שתהיה באותה עת, את התשלומים אותם התחייבה לשלם לחברת הדירוג ולמסור לחברת הדירוג את הדיווחים והמידע הנדרשים על ידה במסגרת ההתקשרות בין החברה לבין חברת הדירוג.

1.4.6 החברה התחייבה כי תהיה רשאית לבצע חלוקה בכפוף למספר מגבלות מצטברות, ובין היתר, כי בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה מסך של 50 מיליון ₪ (באגרות חוב (סדרה ג') מסך של 85 מיליון ₪), לא ירד יחס ההון העצמי למאזן מתחת לשיעור של 19.5% (באגרות חוב (סדרה ג') מתחת לשיעור של 18.5%) ובנוסף לא תבוצע חלוקה בשיעור העולה על 50% מן הרווח הנקי של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 8.3 לשטרי הנאמנות.

1.5 עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א', ב' ו-ג')

(ג')

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות של אגרות החוב, לא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מידי החברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטרי הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב לפירעון מידי.

מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יובהר כי נכון ליום 31 במרס 2024: (1) החברה לא יצרה שעבוד צף לצד ג' כלשהו, למעט לתאגידים בנקאיים; (2) החברה לא נטלה הלוואות בעלים; (3) החברה עומדת במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות; (4) החברה עומדת בהתחייבויותיה לעניין תחום פעילות ו-(5) אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') מדורגות על ידי חברת דירוג.

1.6 אמות מידה פיננסיות

להלן פירוט אמות המידה הפיננסיות של החברה המפורטות בסעיף 8.1 בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') :

התחייבויות פיננסיות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 במרס 2024
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 17.5% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות)	(אלפי ₪)
	הון עצמי ¹⁰ : 181,409 ₪
	מאזן ¹¹ : 663,707 ₪
	יחס: 27.33%
	החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 35 מיליון ₪ (סעיף 8.1.2 לשטר הנאמנות)	הון עצמי: 146,409 ₪
החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.	
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ¹² (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 במרס 2024, השיעור המקסימלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 3.43% מסך תיק האשראי ללקוחות.
החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.	
מנגנון התאמת שיעור הריבית – יוחל ככל ויחס ההון העצמי למאזן ירד מתחת לשיעור של 18.5%	יחס הון עצמי למאזן: 27.33%
החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.	
מנגנון התאמת שיעור הריבית – יוחל ככל וההון העצמי של החברה יפחת מסך של 37 מיליון ₪	הון עצמי: 146,409 ₪
החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.	

¹⁰ "הון עצמי" - משמעו הון המיוחס לבעלי מניות החברה כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בתוספת הלוואות בעלים וכן שטרי הון וכתבי התחייבות נדחים, ככל שיהיו, אשר מועד פירעונם יהיה לאחר מועד הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה א') ואשר פירעונם יהיה נחות לפירעון אגרות החוב במידה וייתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

¹¹ "מאזן" - משמעו מאזן החברה (בניכוי מזומן ופיקדונות שאינם מוגבלים בשימוש) כמוצג בדוחות הכספיים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

¹² "תיק האשראי ללקוחות" - משמעו יתרת אשראי ללקוחות ברוטו כמוצג בדוחות הכספיים (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) של החברה, דהיינו, המחאות לגבייה בניכוי הכנסות מראש ומקדמות מלקוחות.

להלן פירוט אמות המידה הפיננסיות של החברה המפורטות בסעיף 8.1 בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') :

התחייבויות פיננסיות	חישוב עמידה באמות המידה הפיננסיות ליום 31 במרס 2024
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 17.5% (סעיף 8.1.1 לשטר הנאמנות)	(אלפי ₪)
	הון עצמי ¹³ : 181,409 ₪
	מאזן ¹⁴ : 663,707 ₪
	יחס: 27.33%
החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.	
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 35 מיליון ₪ (סעיף 8.1.2 לשטר הנאמנות)	הון עצמי: 146,409 ₪
	החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעל על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ¹⁵ (סעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות)	נכון ליום 31 במרס 2024, השיעור המקסימלי של שיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית עמד על 3.43% מסך תיק האשראי ללקוחות.
	החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
מנגנון התאמת שיעור הריבית – יוחל ככל ויחס ההון העצמי למאזן ירד מתחת לשיעור של 18.5%	יחס הון עצמי למאזן: 27.33%
	החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.
מנגנון התאמת שיעור הריבית – יוחל ככל וההון העצמי של החברה יפחת מסך של 37 מיליון ₪	הון עצמי: 146,409 ₪
	החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.

דירקטוריון החברה מבקש בזאת להודות לעובדי החברה ולהנהלה הבכירה על תרומתם העצומה לתוצאות העסקיות של החברה, מביע הערכתו על המאמצים המושקעים, ביחוד בתקופה מאתגרת זו, ומברך על המשך שיתוף הפעולה הפורה.

תאריך: 27 במאי 2024

דורון ספיר, יו"ר הדירקטוריון

יניב ביטון, מנכ"ל

¹³ "הון עצמי" - הון המיוחס לבעלי מניות החברה כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בתוספת יתרת החוב בגין הלוואות בעלים וכן הלוואות, שטרי הון וכתבי התחייבות נדחים, ככל שיהיו, אשר מועד פירעון הקרן יהיה לאחר מועד הפירעון הסופי של קרן אגרות החוב (סדרה ב') ואשר פירעונם יהיה נחות לפירעון אגרות החוב במידה ויינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

¹⁴ "מאזן" - משמעו מאזן החברה (בניכוי מזומן ופיקדונות שאינם מוגבלים בשימוש) כמוצג בדוחות הכספיים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

¹⁵ "תיק האשראי ללקוחות" - משמעו יתרת אשראי ללקוחות ברוטו כמוצג בדוחות הכספיים (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) של החברה, דהיינו, המחאות לגבייה בניכוי הכנסות מראש ומקדמות מלקוחות.

מיכמן מימון בע"מ

דוחות כספיים ביניים

ליום 31 במרס, 2024

בלתי מבוקרים

מיכמן מימון בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס, 2024

בלתי מבוקר

תוכן עניינים

עמוד

סעיף

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
7	דוחות על תזרימי המזומנים
9-25	באורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מיכמן מימון בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מיכמן מימון (להלן - "החברה") הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס, 2024 ואת הדוחות התמציתיים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכת 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 כספיים ומידעיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי 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 לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי 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 מחוויים דעת של ביקורת.

מסקנה

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 ומידעיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,

27 במאי, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

סעיף	ליום 31 במרס 2024 בלתי מבוקר	ליום 31 במרס 2023 בלתי מבוקר	ליום 31 בדצמבר 2023 מבוקר
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	41,375	21,007	25,197
אשראי ללקוחות לזמן קצר, נטו	568,317	614,834	543,863
חייבים ויתרות חובה	2,424	1,748	1,747
השקעות בניירות ערך סחירים	8,692	6,494	7,038
צדדים קשורים ובעלי עניין	51	-	141
סה"כ נכסים שוטפים	620,859	644,083	577,986
נכסים לא שוטפים			
אשראי ללקוחות לזמן ארוך, נטו	75,493	131,741	109,131
נכס זכות שימוש	1,359	2,247	1,580
רכוש קבוע	1,551	1,502	1,583
נכס בלתי מוחשי	1,863	1,064	1,869
השקעה בניירות ערך לא סחירים	357	362	357
חייבים אחרים לזמן ארוך	3,600	-	-
סה"כ נכסים לא שוטפים	84,223	136,916	114,520
סה"כ נכסים	705,082	780,999	692,506
התחייבויות שוטפות			
אשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי	83,799	204,012	211,760
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים	121,456	139,024	116,460
חלות שוטפת של התחייבות בגין חכירה	878	917	895
זכאים ויתרות זכות	3,527	42,431	8,263
צדדים קשורים ובעלי עניין	-	244	-
חלויות שוטפות של אגרות חוב	114,707	59,130	70,662
מסים שוטפים לשלם	19,278	18,610	18,732
סה"כ התחייבויות שוטפות	343,645	464,368	426,772
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות לזמן ארוך מאחרים	139,838	48,445	44,500
התחייבות בגין חכירה לזמן ארוך	579	1,403	784
מסים נדחים	431	37	377
אגרות חוב	74,180	145,118	81,832
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	215,028	195,003	127,493
הון המיוחס לבעלי המניות החברה			
הון מניות	1	1	1
מניות באוצר	(7,076)	-	(6,172)
פרמיה על מניות	47,725	44,308	47,725
שטר הון	-	1,750	-
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	6,096	9,088	6,033
יתרת רווח	99,663	66,481	90,654
סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות החברה	146,409	121,628	138,241
סך הכל	705,082	780,999	692,506

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

27 במאי, 2024	דורון ספיר	יניב ביטון	אבי גיל
תאריך אישור הדוחות הכספיים	י"ר הדירקטוריון	מנכ"ל ודירקטור	סמנכ"ל כספים

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח למעט נתוני רווח למניה)

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 בלתי מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023 בלתי מבוקר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מבוקר
הכנסות מימון	28,640	36,452	137,600
הוצאות מימון	11,261	11,169	44,426
הכנסות מימון, נטו	17,379	25,283	93,174
חובות מסופקים ואבודים	1,502	1,337	10,052
הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים	15,877	23,946	83,122
הוצאות מכירה ושיווק	1,466	1,344	6,401
הוצאות הנהלה וכלליות	3,875	5,881	21,728
עלות תשלום מבוסס מניות	63	62	424
הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו	(1,274)	(992)	(4,245)
רווח לפני מסים על ההכנסה	11,747	17,651	58,814
מסים על הכנסה	2,738	4,508	14,998
רווח נקי ורווח כולל לתקופה	9,009	13,143	43,816
רווח נקי בסיסי למניה (בש"ח)	5.77	8.63	28.33
רווח נקי מדולל למניה (בש"ח)	5.64	7.08	27.17
מספר המניות ששימשו לחישוב בסיסי	1,561,911	1,523,320	1,554,505
מספר המניות ששימשו לחישוב מדולל	1,596,992	1,856,708	1,620,586

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

דוחות על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

בלתי מבוקר

סעיף	הון המניות	מניות באוצר	פרמיה על מניות	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	יתרת רווח	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2024	1	(6,172)	47,725	6,033	90,654	138,241
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	63	-	63
רכישת מניות באוצר	-	(904)	-	-	-	(904)
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	9,009	9,009
יתרה ליום 31 במרס, 2024	1	(7,076)	47,725	6,096	99,663	146,409

בלתי מבוקר

סעיף	הון המניות	פרמיה על מניות	שטר הון	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	רכיב הוני בגין הלוואה המירה	יתרת רווח	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	1	44,308	1,750	5,609	3,417	53,338	108,423
עלות תשלום מבוסס מניות	-	-	-	62	-	-	62
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	13,143	13,143
יתרה ליום 31 במרס, 2023	1	44,308	1,750	5,671	3,417	66,481	121,628

דוחות על השינויים בהון (באלפי ש"ח) המשך

מבוקר

סעיף

סה"כ	יתרת רווח	רכיב הוני בגין הלוואה המירה	קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	שטר הון	פרמיה על מניות	מניות באוצר	הון המניות	
108,423	53,338	3,417	5,609	1,750	44,308	-	1	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
424	-	-	424	-	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(6,500)	(6,500)	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(*)	-	-	-	-	-	-	(*)	מימוש כתבי אופציה
(6,172)	-	-	-	-	-	(6,172)	-	רכישת מניות באוצר
(1,750)	-	-	-	(1,750)	-	-	-	פרעון שטר הון
-	-	(3,417)	-	-	3,417	-	-	פקיעת זכות המרה
43,816	43,816	-	-	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל
138,241	90,654	-	6,033	-	47,725	(6,172)	1	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

(*) סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים.

דוחות על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 בלתי מבוקר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023 בלתי מבוקר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מבוקר
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח נקי (הפסד)	9,009	13,143	43,816
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:			
שערוך השקעה בניירות ערך	(1,244)	(196)	(957)
פחת והפחתות	423	292	1,190
מסים נדחים, נטו	54	560	900
הוצאות מימון, נטו	947	916	3,387
רווח הון בגין רכישה עצמית של אגרות חוב	(22)	(797)	(3,118)
שיערוך יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו	(8)	1	(17)
עלות תשלום מבוסס מניות	63	62	424
סה"כ התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	213	838	1,809
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
ירידה (עלייה) באשראי לקוחות	9,184	4,216	97,797
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה	(3,668)	9	(96)
ירידה יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, נטו	98	(142)	(509)
ירידה (עלייה) בהוצאות מראש לז"א	(677)	(106)	-
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(4,193)	16,672	(17,374)
קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	4,996	(9,366)	(31,930)
עלייה (ירידה) באשראי והלוואות לזמן קצר מנותני אשראי, נטו	(17,742)	(17,322)	(14,340)
סה"כ שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות	(12,002)	(6,039)	33,548
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	(2,780)	7,942	79,173
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
רכישת רכוש קבוע	(4)	(30)	(342)
פיתוח נכס בלתי מוחשי	(92)	(121)	(926)
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן	-	-	5,200
רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן	(410)	(362)	(5,340)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(506)	(513)	(1,408)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
פרעון התחייבות בגין חכירה	(237)	(233)	(930)
עלויות רכישת מניות החברה באוצר	(904)	-	(6,172)
פרעון הלוואה מנותני אשראי לזמן ארוך	(15,000)	-	-
פרעון קרן אגרות חוב	(19,150)	-	(29,629)
רכישת עצמית של אגרות חוב	(429)	(4,910)	(26,308)
הנפקת אגרות חוב (לאחר ניכוי הוצאות הנפקה)	55,184	-	-
פרעון שטר הון	-	-	(1,750)
תשלום דיבידנד	-	-	(6,500)
מזומנים נטו שנבעו (ששימשו לפעילות) מפעילות מימון	19,464	(5,143)	(71,289)
ירידה (עליה) במזומנים ושווי מזומנים	16,178	2,286	6,476
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	25,197	18,721	18,721
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	41,375	21,007	25,197

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

סעיף	לתקופה של	לתקופה של	
	שלושה	שלושה	
	חודשים	חודשים	
	שהסתיימה	שהסתיימה	
	לשנה	לשנה	
	ביום	ביום	
	31 בדצמבר	31 במרס	
	2023	2024	
	מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר
<u>מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת</u>			
ריבית שהתקבלה	120,014	32,068	14,779
ריבית ששולמה	31,114	7,957	10,165
מסים ששולמו	3,418	567	4,583
<u>פעילות מהותית שאינה במזומן</u>			
רכישת רכוש קבוע באשראי			68

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

א. מיכמן מימון בע"מ (לשעבר מיכמן בס"ד בע"מ) התאגדה בישראל בחודש ינואר, 2015 והחלה את פעילותה בחודש ינואר, 2016.

ביום 13 בדצמבר 2023 פרסמה החברה דיווח מידי בדבר אישור שינוי שם החברה על ידי רשם החברות מ- "מיכמן בס"ד בע"מ" ל- "מיכמן מימון בע"מ".

החברה מעמידה מימון למטרות עסקיות, תוך התמקדות במימון ליזמי נדל"ן למגורים כנגד שעבוד בטוחות נדל"ן (שעבודים מדרגה ראשונה ומדרגה שניה). החברה אינה עוסקת בתחום הליווי הפיננסי ובמסגרת זאת, נכון למועד פרסום דוח זה, אינה מסתמכת על חשבונות עודפים מפרויקטים כמקור החזר. מתן הלוואות מגובות נדל"ן מהווה, למועד הדוח, כ-37% מסך תיק האשראי של החברה. הואיל ואשראי בעסקאות אלו הינו במח"מ ארוך יותר מאשר מתחומי המימון האחרים של החברה, נערכת החברה לכך גם ביחס להסכמים מול ספקי המימון שלה.

בנוסף, מעניקה החברה מימון, בין היתר, כנגד קבלת ביטחונות שונים, בין היתר, כגון: ניירות ערך, כלי תחבורה, ערבויות אישיות ובעלים וכן ערבויות מצדדים שלישיים וכן שעבודים שוטפים.

כמו כן, לחברה פעילות מצומצמת, הולכת וקטנה, של מימון על דרך של ממסרים דחויים של צדדים שלישיים (לרבות באמצעות נותני שירותים למתן אשראי, בעלי רישיון שניתן מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון) המוסבים לטובת החברה.

ב. החברה בעלת רישיון מורחב ובסיסי למתן אשראי ורישיון מורחב למתן שירות בנכס פיננסי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן - חוק הפיקוח) תוקף הרישיונות עד ליום 31 בדצמבר, 2027.

ג. עליית האינפלציה ועליית הריבית

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שנקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, על העלאות ריבית.

במסגרת החלטות הריבית שהתקבלו בשנת 2022 על ידי הוועדה המוניתרית בבנק ישראל, החליטה הוועדה בעשר החלטות על העלאת שיעור הריבית בשיעור מצטבר של עד לרמה של 4.75% וזאת משיעור של 0.1% ששרר מאז תחילת שנת 2020 וזאת בניסיון לרסן את שיעור האינפלציה.

בחודש יולי 2023 החליטה הוועדה המוניתרית בבנק ישראל, לראשונה מחודש אפריל 2022, לא לעלות את הריבית הבסיסית במשק פעם נוספת. וביום 4 בינואר 2024 החליטה הוועדה המוניתרית לראשונה להפחית את הריבית הבסיסית במשק בשיעור של 0.25% ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים שיעור ריבית הפריים הינו 6%.

באור 1: כללי - המשך

הנהלת החברה נערכה מבעוד מועד לעליית הריבית במשק ומקיימת, בכל העת, ועדות בנושא ניהול תיק אשראי בסביבת ריבית עולה. בהתאם, החברה ביצעה הנפקת אג"ח (סדרות א', ב' ו- ג') והרחבת סדרת אג"ח (סדרה א') שאינן צמודות למדד כלשהו וקיבלה הלוואות ממשקיעים מוסדיים שחלקן לא צמודות למדד כלשהו וזאת על מנת לצמצם את החשיפה לתנודתיות השוק. לעליית הריבית השפעה על עלות מקורות הגיוס הכוללת של החברה. יוער כי לאור העובדה שתיק האשראי של החברה הינו קצר מועד (כ- 52% מתיק האשראי נפרע בתוך כ- 120 ימים), עליית הריבית אינה משפיעה באופן ניכר על התיק האשראי הנוכחי של החברה. החברה פועלת במקביל לעדכון מחירי סל השירותים והמוצרים שלה בהתאם לסביבה הכלכלית המשתנה באופן שמאפשר לה לשמר את מרווחי האשראי שלה. יצוין כי לעליית ריבית צפויה להיות השפעה של הקטנת המרווח בעסקאות קיימות שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית.

ד. השפעת המצב הבטחוני

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") בעקבות מתקפת טרור חסרת תקדים של החמאס על מדינת ישראל ובהמשך לכך התפתחה גם לחימה בגבול הצפון וברחבי יהודה ושומרון. למלחמה השפעות עסקיות משמעותיות על כלל המשק, לרבות, אך לא רק, סגירה זמנית של עסקים ואתרי בניה, שיבוש הלימודים במערכת החינוך וגיוס מספר גדול של כוחות מילואים, אשר גרם להאטה במשק וירידה בפעילות הכלכלית ובנוסף לירידות חדות שנרשמו בשווקים הפיננסיים בישראל.

חברות דירוג האשראי הבינלאומיות הגיבו לעלייה בסיכון הכלכלי של מדינת ישראל. במהלך חודש אוקטובר 2023, חברת הדירוג S&P הורידה את תחזית דירוג האשראי של ישראל מ"ציבה" ל"שלילית", ובחודש אפריל 2024 הורידה את דירוג האשראי של המדינה מ-AA ל-AA- עם תחזית דירוג אשראי "שלילית". בחודש פברואר 2024, חברת הדירוג מודי'ס (MOODY'S) הורידה את דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A1 לרמה של A2 עם "תחזית שלילית". בנוסף, חברת הדירוג פיץ' (השלישית בגודלה בתחום) לא הורידה את הדירוג בהחלטתה בחודש אפריל 2024, אך התחזית שלה גם כן "שלילית". בעקבות המצב הנפיץ עלולות חברת הדירוג להוביל להורדות דירוג נוספות, אם מצבה הביטחוני, הגאו-פוליטי והכלכלי של ישראל יורע בקרוב בשל המלחמה בעזה או עקב פתיחת חזית נוספת בצפון ו/או חזיתות נוספות. יצוין כי, נכון למועד פרסום הדוח לא היה שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרות א' ו- ב') של החברה.

למלחמה ישנן השפעות שליליות על הכלכלה בישראל בכלל ועל ענף הבנקאות וענף האשראי החוץ בנקאי בפרט, ובין היתר על שיעור הפסדי האשראי ורמת הנזילות במשק. הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות ואחר הפרסומים של גופים ממשלתיים שונים וביניהם גם בנק ישראל והרגולטורים להם כפופה פעילותה של החברה. למרות התגברות הסיכונים כאמור, החברה מגיעה למלחמה לאחר מספר שנים בהן הציגה צמיחה מרשימה בהיקף תיק האשראי ושיפור מתמשך ברווחיות ובהון.

להערכת החברה, השלכות התמשכות המלחמה עלולות להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לה חשופה פעילות החברה, אשר צפויה לקבל ביטוי בהיבטים של גידול ברמות סיכון האשראי במשק, קיטון בביקושים לאשראי, קשיי נזילות של עסקים וגידול באבטלה, היבטים המאפיינים אירועים מתמשכים מסוג זה. מטבע הדברים, הרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לזמן ממושך, צפויה להביא גם להרעה בתוצאות פעילותה של החברה.

באור 1: כללי - המשך

ה. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2024 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים המבוקרים).

ו. תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת:

לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ותזרים מזומנים שלילי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ותזרים מזומנים שלילי לתקופת הדוח. התזרים השלילי הנ"ל נובע עקב שימוש שעשתה החברה ביתרת המזומנים שהייתה ברשותה לצורך צמצום פעילותה מול אשראי לזמן קצר מנותני אשראי ומירידה בסעיף זכאים. עוד יצוין כי באופן כללי, תחום פעילות החברה מאופיין בתזרים שלילי מפעילות שוטפת בין היתר משום שגיוס המקורות לאשראי שמעמידה החברה נכלל בפעילות מימון בעוד שהעמדת האשראי נכללת בפעילות שוטפת.

במועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 במרס, 2024 קרי, ביום 27 במאי, 2024, קיים דירקטוריון החברה דיון בשים לב לגורמים המוזכרים לעיל. בפני החברה עומדות חלופות מימון שונות אשר נמצאות בבחינה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים, למעט האמור להלן:

ב. שינוי אומדן

החברה בחנה מחדש את הוראות IFRS 9 בעניין קביעת עלייה משמעותית בסיכון אשראי של מכשיר חוב. לאור הבחינה החל מיום 1 בינואר 2024 החברה מעריכה כי כאשר תשלומים חוזיים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 יום חלה עלייה בסיכון אשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי (וזאת במקום 60 יום ששימש החברה בהערכת עלייה בסיכון אשראי עד ליום 31 בדצמבר 2023). לשינוי אומדן זה לא הייתה השפעה מהותית בהפרשה להפסדי אשראי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024.

ג. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים:

תיקון ל- IAS 1, הצגת דוחות כספיים:

בחודש ינואר 2020 פרסם ה- IASB תיקון ל- IAS 1 בדבר הדרישות לסיווג התחייבויות כשוטפות או כלא שוטפות (להלן: "התיקון המקורי"). בחודש אוקטובר 2022 פרסם ה- IASB תיקון עוקב לתיקון האמור לעיל (להלן: "התיקון העוקב").

התיקון העוקב קבע כי:

- רק אמות מידה פיננסיות אשר ישות חייבת לעמוד בהן בסוף תקופת הדיווח או לפני כן, משפיעות על סיווגה של אותה ההתחייבות כהתחייבות שוטפת או התחייבות לא שוטפת.
- עבור התחייבויות אשר הבדיקה של עמידה באמות המידה הפיננסיות נבחנת בתוך 12 חודשים העוקבים של תאריך הדיווח יש לתת גילוי באופן שיאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להעריך את הסיכונים בגין אותה ההתחייבות. קרי, התיקון העוקב קובע כי יש לתת גילוי לערך בספרים של ההתחייבות, מידע על אמות המידה הפיננסיות וכן, עובדות ונסיבות לסוף תקופת הדיווח אשר עשויות להביא למסקנה כי לישות יהיה קושי בעמידה באמות המידה פיננסיות.

התיקון המקורי קבע כי זכות המרה של התחייבות תשפיע על סיווג ההתחייבות כולה כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת, למעט במקרים בהם רכיב ההמרה הינו הוני.

התיקון המקורי והתיקון העוקב יושמו למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024.

לתיקון לעיל לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה[2].

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים:

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MANAGEMENT-DEFINED PERFORMANCE MEASURES) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים ו-IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 3: - אשראי לקוחות, נטו (באלפי ש"ח)

סעיף	ליום 31 במרס 2024 בלתי מבוקר	ליום 31 במרס 2023 בלתי מבוקר	ליום 31 בדצמבר 2023 מבוקר
המחאות לגבייה נטו (א)	644,433	794,670 (*)	671,797
בניכוי-			
הכנסות מראש (א)	(28,363)	(53,169) (*)	(38,623)
הלוואות ללקוחות	31,435	8,412	22,696
סך הכל אשראי ללקוחות ברוטו	647,505	749,913	655,870
הפרשה להפסדי אשראי (ב)	(3,694)	(3,338)	(2,876)
סך הכל אשראי ללקוחות, נטו (**)	643,811	746,575	652,994
בניכוי אשראי לזמן ארוך	75,493	131,741	109,131
אשראי ללקוחות לזמן קצר, נטו	568,318	614,834	543,863

(א)

1. המחאות לגבייה נטו – הינן המחאות לגבייה לאחר קיזוז יתרות המגיעות ללקוחות בעיקר בגין עסקאות אשר נחתמו לפני תקופת החתך ובטרם הועברו ללקוחות כספי האשראי בגינן.
2. הכנסות מראש - הכנסות מראש בגין עסקאות במסרים דחויים אשר טרם ניתן להכיר בהכנסה בגינן.

(*) סווג מחדש.

(**) כמו כן חלק מהאשראי מגובה בטוחות קשיחות הכולל, בין היתר, נכסי נדל"ן, ניירות ערך סחירים, כלי תחבורה ועוד, אשר ניתן למימוש על ידי החברה במקרה של אי עמידה בתנאי האשראי תוך פרק זמן סביר בהתחשב בסוג הבטוחה.

(ב) הפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 במרס, 2024 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר

סעיף	ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב א'	עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב ב'	חובות פגומים עקב סיכון אשראי (*) שלב ג'	סה"כ
יתרה שבגינה בוצעה הפרשה חובות בגינם בוצע מחזור חוב	625,768 (9,591)	11,574 9,591	10,163 -	647,505 -
ההפרש	616,177	21,165	10,163	647,505
סך יתרה שבגינה בוצע הפרשה	616,177	(*)21,165	10,163	647,505
יתרת הפרשה ספציפית כללית	- 772	- 81	2,841 -	2,841 843
סך הפרשה	772	81	2,841	3,694
יתרה לאחר הפרשה	615,405	21,084	7,322	643,811
שיעור הפרשה (באחוזים)	0.13	0.38	27.96	0.57

(*)היתרה כוללת אשראי מגובה בטוחות בגובה של כ 8.8 מיליון ₪.

באור 3: - אשראי לקוחות, נטו (המשך)

ליום 31 במרס, 2023 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר

סעיף	ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב א'	עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב ב'	חובות פגומים עקב סיכון אשראי שלב ג'	סה"כ
יתרה שבגינה בוצעה הפרשה חובות בגינם בוצע מחזור חוב	741,921 (4,277)	2,983 4,277	5,009 -	749,913 -
ההפרש	737,644	7,260	5,009	749,913
סך יתרה שבגינה בוצע הפרשה	741,921	2,983	5,009	749,913
<u>יתרת הפרשה</u> ספציפית כללית	- 1,924	- 10	1,401 3	1,401 1,937
סך הפרשה	1,924	10	1,404	3,338
יתרה לאחר הפרשה	739,997	2,973	3,605	746,575
שיעור הפרשה (באחוזים)	0.26	1.3	28.03	0.45

ליום 31 בדצמבר, 2023 (באלפי ש"ח) מבוקר

סעיף	ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב א'	עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב ב'	חובות פגומים עקב סיכון אשראי שלב ג'	סה"כ
יתרה שבגינה בוצעה הפרשה חובות בגינם בוצע מחזור חוב	637,219 (3,840)	11,997 3,840	6,654 -	655,870 -
ההפרש	633,379	15,837	6,654	655,870
סך יתרה שבגינה בוצע הפרשה	633,379	15,837	6,654	655,870
<u>יתרת הפרשה</u> ספציפית כללית	- 1,435	- 59	1,382 -	1,382 1,494
סך הפרשה	1,435	59	1,382	2,876
יתרה לאחר הפרשה	631,944	15,778	5,272	652,994
שיעור הפרשה (באחוזים)	0.23	0.37	20.8	0.44

באור 3: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)(ב) הפרשה להפסדי אשראי

1. הפסדי אשראי חזויים - לגבי מדיניות ההפרשה ראה באור 2 (ט') לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023.

ליום 31 במרס, 2024	אשראי לקוחות כנגד ממשרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממשרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות(*)	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי (%)	0.26	0.43	0.13		
סך ההפרשה להפסד (באלפי ש"ח)	3	8	842	2,841	3,694
ערך בספרים ברוטו (באלפי ש"ח)	1,202	1,860	634,280	10,163	647,505
ליום 31 במרס, 2023	אשראי לקוחות כנגד ממשרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממשרים דחויים	הלוואות מגובות בבטוחה מוחשית	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי (%)	0.30	0.30	0.16		
סך ההפרשה להפסד (באלפי ש"ח)	1,280	324	330	1,404	3,338
ערך בספרים ברוטו (באלפי ש"ח)	430,630	109,931	200,343	9,009	749,913
ליום 31 בדצמבר 2023	אשראי לקוחות כנגד ממשרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממשרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות(*)	הפרשה ספציפית	סה"כ
שיעור ההפסד הצפוי (%)	0.56	0.25	0.21		
סך ההפרשה להפסד (באלפי ש"ח)	148	96	1,250	1,382	2,876
ערך בספרים ברוטו (באלפי ש"ח)	26,395	37,828	584,994	6,653	655,870

באור 3: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)(ב) הפרשה להפסדי אשראי

להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי:

בלתי מבוקר (באלפי ש"ח)

סעיף	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות	הפרשה ספציפית	סה"כ
ליום 1 בינואר, 2024	148	96	1,250	1,382	2,876
הפרשה (קיטון) במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח	(145)	(88)	(408)	1,084	443
הפרשה (קיטון) במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	-	-	-	1,059	1,059
חובות אבודים שהוכרו במהלך התקופה	-	-	-	(684)	(684)
ליום 31 במרס, 2024	3	8	842	2,841	3,694

בלתי מבוקר (באלפי ש"ח)

סעיף	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות	הפרשה ספציפית	סה"כ
ליום 1 בינואר, 2023	1,325	351	295	3,477	5,448
הפרשה (קיטון) במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח	(44)	(26)	36	-	(34)
הפרשה (קיטון) במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	-	-	-	1,371	1,371
חובות אבודים שהוכרו במהלך התקופה	-	-	-	(3,447)	(3,447)
ליום 31 במרס, 2023	1,281	325	331	1,401	3,338

באור 3: - אשראי ללקוחות, נטו (המשך)

(ב) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

מבוקר (באלפי ש"ח)

סעיף	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים בערוץ ישיר	אשראי לנותני שירותי מטבע כנגד ממסרים דחויים	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות	הפרשה ספציפית	סה"כ
ליום 1 בינואר, 2023	1,325	351	295	3,477	5,448
הפרשה (קיטון) במשך התקופה בגין חובות שנוצרו בתקופת הדיווח	(1,177)	(255)	955	-	(477)
חובות אבודים שנוצרו בתקופת הדיווח	-	-	-	874	874
הפרשה (קיטון) במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	-	-	-	9,655	9,655
חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה	-	-	-	(12,624)	(12,624)
ליום 31 בדצמבר, 2023	148	96	1,250	1,382	2,876

ליום 31 במרס, 2024 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר

סעיף	ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב א	עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב ב'	חובות פגומים עקב סיכון אשראי (*) שלב ג'	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2024 הכרה בחובות חדשים (מחיקת חובות אבודים) סה"כ גידול (קיטון) בהפרשה ספציפית	1,459	35	1,382	2,876
סה"כ גידול (קיטון) בהפרשה כללית	-	-	2,143	2,143
יתרה ליום 31 במרס 2024	-	-	(684)	(684)
הוצאות חובות מסופקים ואבודים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 מסתכמת לסך של 1,502 אלפי ש"ח	-	46	-	(641)
	772	81	2,841	3,694

באור 3: - אשראי לקוחות, נטו (המשך)

ליום 31 במרס, 2023 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר

סעיף	ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב א	עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב ב'	חובות פגומים עקב סיכון אשראי (* שלב ג'	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2024	1,880	65	3,503	5,448
הכרה בחובות חדשים	-	-	1,371	1,371
(מחיקת חובות אבודים)	-	-	(3,447)	(3,447)
סה"כ גידול (קיטון) בהפרשה	-	-	(2,076)	(2,076)
ספציפית	-	-	(2,076)	(2,076)
סה"כ גידול (קיטון) בהפרשה	44	(55)	(23)	(34)
כללית	1,924	10	1,404	3,338
יתרה ליום 31 במרס 2024	1,924	10	1,404	3,338

(* הוצאות חובות מסופקים ואבודים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2023 מסתכמת לסך של 1,337 אלפי ש"ח

ליום 31 בדצמבר, 2023 (באלפי ש"ח) מבוקר

סעיף	ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב א	עליה משמעותית בסיכון האשראי שלב ב'	חובות פגומים עקב סיכון אשראי (* שלב ג'	סה"כ
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	1,880	65	3,503	5,448
הכרה בחובות חדשים	-	-	10,529	(*10,529
(מחיקת חובות אבודים)	-	-	(12,624)	(12,624)
סה"כ גידול (קיטון) בהפרשה	-	-	(2,095)	(2,095)
ספציפית	-	-	(2,095)	(2,095)
סה"כ גידול (קיטון) בהפרשה	(421)	(30)	(26)	(477)
כללית	1,459	35	1,382	(*2,876
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	1,459	35	1,382	(*2,876

(* הוצאות חובות מסופקים ואבודים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מסתכמת לסך של 10,052 אלפי ש"ח

ליום 31 במרס 2024 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר

סעיף	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים לקוחות כנגד ממסרים דחויים בתקופת 12 חודשים	אשראי לקוחות כנגד ממסרים דחויים לקוחות כנגד ממסרים דחויים בתקופת 12 חודשים	אשראי לנותני שירותים מטבע כנגד ממסרים דחויים לאורך חיי המכשיר	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות לאורך חיי המכשיר	הלוואות מגובות בנדל"ן וציוד והלוואות שאינן מגובות בתקופת 12 חודשים	סה"כ
ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי- שלב א'	23	-	15	-	734	772
עליה משמעותית בסיכון האשראי - שלב ב'	-	2	-	-	77	81
חובות פגומים עקב סיכון אשראי (* - שלב ג')	-	1,050	-	-	-	2,841
סה"כ	23	1,052	15	-	811	3,694

אשראי לקוחות, נטו (המשך)

סעיף

ללא עליה משמעותית
בסיכון האשראי - שלב א'
עליה משמעותית בסיכון
האשראי - שלב ב'
חובות פגומים עקב סיכון
אשראי (*) - שלב ג'
סה"כ

סעיף

ללא עליה משמעותית
בסיכון האשראי- שלב א'
עליה משמעותית בסיכון
האשראי - שלב ב'
חובות פגומים עקב סיכון
אשראי (*) - שלב ג'
סה"כ

באור 3: - אשראי לקוחות, נטו (המשך)

2. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות:

ליום 31 במרס, 2024 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר:

סעיף	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				
		עד 30 יום	31-60 יום	61-120 יום	121-180 יום	מעל 181 יום
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים	622,900	2,868	2,160	3,110	6,049	10,418
יתרת הפרשה לחובות מסופקים	824	1	1	97	365	2,396
סה"כ						
						647,505
						3,684

ליום 31 במרס, 2023 (באלפי ש"ח) בלתי מבוקר:

סעיף	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				
		עד 30 יום	31-60 יום	61-120 יום	121-180 יום	מעל 181 יום
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים	737,178	2,939	2,484	2,303	1,404	3,605
יתרת הפרשה לחובות מסופקים	1,905	8	6	6	381	1,032
סה"כ						
						749,913
						3,338

ליום 31 בדצמבר, 2023 (באלפי ש"ח) מבוקר:

סעיף	לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				
		עד 30 יום	31-60 יום	61-120 יום	121-180 יום	מעל 181 יום
יתרת לקוחות לפני הפרשה לחובות מסופקים	641,400	953	927	4,802	2,960	4,828
יתרת הפרשה לחובות מסופקים	1,432	27	3	12	278	1,124
סה"כ						
						655,870
						2,876

באור 4: - מכשירים פיננסיים
שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

ההנהלה העריכה שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, אשראי לקוחות, נטו, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים, התחייבויות לנותני אשראי וזכאים ויתרות זכות אחרות מהוות בקירוב את שווים ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלו. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

ההנהלה העריכה שהלוואות מנותני אשראי ויתרות האשראי לזמן ארוך מהוות בקירוב את שוויים ההוגן וזאת לאור היותן בריבית משתנה.

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים שערכם בספרים אינו מהווה בקירוב את שווים ההוגן (באלפי ש"ח):

התחייבויות פיננסיות:	31 במרס, 2024 ערך בספרים (בלתי מבוקר)	31 במרס, 2024 שווי הוגן (בלתי מבוקר)	31 במרס, 2023 ערך בספרים (בלתי מבוקר)	31 במרס, 2023 שווי הוגן (בלתי מבוקר)	31 בדצמבר, 2023 ערך בספרים (מבוקר)	31 בדצמבר, 2023 שווי הוגן (מבוקר)
-------------------------	--	---	--	---	---	--

רמה 1

אגרות חוב א'	113,801	106,714	96,901	85,949	57,311	53,398
אגרות חוב ב'	75,086	72,942	107,347	94,851	95,183	90,460

רמה 2

הלוואות מאחרים	34,385	36,248	48,445	51,149	(49,265)*	51,671
----------------	--------	--------	--------	--------	-----------	--------

(* הוצג מחדש.

השקעות במניות סחירות לזמן קצר (באלפי ש"ח)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
8,692	-	-	8,692
6,298	-	-	6,298
6,494	-	-	6,494

31 במרס, 2024 בלתי מבוקר

31 בדצמבר, 2023 מבוקר

31 במרס, 2023 בלתי מבוקר

השקעות במניות לא סחירות לזמן ארוך (באלפי ש"ח)

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סה"כ
-	-	357	357
-	-	362	362
-	-	362	362

31 במרס, 2024 בלתי מבוקר

31 בדצמבר, 2023 מבוקר

31 במרס, 2023 בלתי מבוקר

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי לפי שווי הוגן מסווגים לפי קבוצת בעלות מאפיינים דומים למדרג שווי הוגן כדלהלן 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).

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה:

א. ביום 05 בנובמבר 2023, אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית נוספת של מניות החברה, בבורסה או מחוצה לה, אשר תהיה בתוקף עד ליום 31 במרס 2024 ובסכום שלא יעלה על שלושה (3) מיליון ₪. יצוין כי אין באימוץ תכנית הרכישה לעיל כדי לחייב את החברה לבצע רכישה כלשהי. נכון למועד הדוח, השלימה החברה רכישות בסך כולל של כ- 2,076 אלפי ₪ מתכנית הרכישה.

ביום 25 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה את הארכת תוקף תוכנית הרכישה עד ליום 30 בספטמבר, 2024.

נכון למועד אישור הדוחות, מימשה החברה מלוא תכניות רכישת מניות קודמות, כמפורט להלן:

1. תכנית רכישה מיום 4 במאי 2023 בסכום שלא יעלה על שלושה (3) מיליון ₪.
2. תכנית רכישה מיום 4 בספטמבר 2023 בסכום שלא יעלה על שני (2) מיליון ₪.

נכון למועד פרסום הדוח, השלימה החברה רכישות מניות בסך כולל של כ- 7,442 אלפי ₪.

ב. ביום 18 באוקטובר 2023, אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית נוספת של אגרות חוב (סדרות א' ו-ב'), בבורסה או מחוצה לה, אשר תהיה בתוקף עד ליום 31 במרס 2024 ובסכום שלא יעלה על עשרה (10) מיליון ₪. יצוין כי אין באימוץ תכנית הרכישה לעיל כדי לחייב את החברה לבצע רכישה כלשהי. נכון למועד הדוח, השלימה החברה רכישות בסך כולל של כ- 687 אלפי ₪ מתכנית הרכישה..

ביום 25 במרס 2024, אישר דירקטוריון החברה את הארכת תוקף תוכנית הרכישה עד ליום 30 בספטמבר, 2024.

נכון למועד פרסום הדוח, מימשה החברה מלוא תכניות רכישת אג"ח קודמות, כמפורט להלן:

1. תכנית רכישה מיום 21 בספטמבר 2022 בסכום שלא יעלה על עשרה (10) מיליון ₪.
2. תכנית רכישה מיום 21 במרס 2023 בסכום שלא יעלה על עשרה (10) מיליון ₪.
3. תכנית רכישה מיום 6 ביולי 2023 בסכום שלא יעלה על חמישה (5) מיליון ₪.
4. תכנית רכישה מיום 4 בספטמבר 2023 בסכום שלא יעלה על עשרה (10) מיליון ₪.

בעקבות הרכישות החברה רשמה רווח מגריעת אגרות החוב, בסך של כ- 3,118 אלפי ש"ח בשנת 2023 ובסך של 22 אלפי ש"ח בתקופת הדוח.

ג. ביום 4 בפברואר, 2024, ביצעה החברה הרחבת סדרת אגח א' באמצעות הנפקה פרטית והנפיקה 60,000,000 אגרות חוב (סדרה א') בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א. אגרות החוב דורגו על ידי S&P מעלות בדירוג + ilBBB ביום 4 בפברואר, 2024. סך התמורה המיידית בניכוי הוצאות הנפקה בסך של כ- 472 אלפי ש"ח, הסתכמה לכ- 55,184 אלפי ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית כ- 9.95%.

ד. ביום 31 במרס, 2022 נחתם הסכם הלוואה עם עמיתים, בסך כולל של 120 מיליון ש"ח (להלן - הקרן) הנושא ריבית צמודה לפריים בגובה של פריים + 1.8%.

ביום 3 במרס, 2024 התקשרה החברה עם עמיתים בהסכם תיקון להסכם המקורי אשר עיקריו:

- מסגרת האשראי הבכיר בסך של 120 מיליון ₪ תוארך לתקופה של שנתיים נוספות, היינו, עד ליום 31/3/2026, עם פירעון סכום שלא יעלה על 22.5% מההלוואה, לשיעורין, עד לסוף שנת 2025.

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

- מסגרת האשראי הבכיר תישא ריבית בשיעור של פריים + 2.09% אשר עשויה להתעדכן כלפי מטה בקורות אירועים מסוימים.
- יתאפשר לחברה להשתמש גם בביטחונות לתקופה של עד שנה שלמה (365 ימים חלף 180 ימים כפי שהיה בהסכם המקורי) בהלוואות המגובות בבטוחות נדל"ן.
- במסגרת חידוש מסגרת האשראי הבכיר, החברה מתחייבת לפרוע את החוב הנחות בתנאים הבאים: סמוך לאחר חתימת הסכם התיקון, מחצית מהחוב הנחות בסך 15 מיליון ש"ח ואת יתרת החוב הנחות לשיעורין לאחר מכן.

ה. ביום 25 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאה פרטית שאינה מהותית ושאינה חריגה של החברה אשר אינם רשומים למסחר הניתנים למימוש לעד 10,000 מניות רגילות של החברה בנות 0.01 ₪ ע.ג. כ"א לעובד בחברה.

ו. ביום 06 במאי 2024, הקצתה החברה למשקיע פרטי סך של 29,377 מניות בנות 0.01 ₪ ע.ג. וזאת כנגד תשלום בסך של 170.2 ₪ לכל מניה ובסה"כ 5 מיליון ₪.

ז. ביום 15 במאי, 2024 הנפיקה החברה לציבור חבילה הכוללת אגרות חוב ואופציות:

אגרות חוב

סך של 41,748,750 אגרות חוב (סדרה ג') בנות 1 ש"ח ע"נ כ"א, על פי תשקיף הנפקה לציבור שפורסם ביום 15 במאי, 2024. אגרות החוב דורגו על ידי S&P מעלות בדירוג + ilBBB ביום 08 באפריל, 2024.

אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 7% (ריבית אפקטיבית הכוללת את יחוס תמורה לאופציות בשיעור 9.07%) ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה המיידית בגין החבילה בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה לכ- 40 מיליון ש"ח.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) ב- 4 תשלומים חצי שנתיים - 35% מסך הקרן בתשלום הראשון, 35% בתשלום השני ו-15% בשני התשלומים האחרונים. התשלום הראשון ישולם ביום 30 ביוני, 2026.

אגרות החוב (סדרה ג') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. מבלי לגרוע מכלליות האמור, יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה וזכויותיה הקיימות והעתידיות לטובת צד שלישי כלשהו (למעט לתאגידים בנקאיים), להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה ג'), באסיפה מיוחדת ובהחלטה מיוחדת והכל, זולת שעבוד כאמור לתאגידים בנקאיים. אולם, החברה תהיה רשאית ליצור שעבוד שוטף על כלל רכושה לטובת צד שלישי כאמור לעיל בכפוף לתנאים המנויים בסעיף 6 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ג').

החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות החוב (סדרה ג') קיימות במחזור (קרי, כל עוד לא נפרעו או סולקו במלואן, בכל דרך שהיא, לרבות בדרך של רכישה עצמית או פדיון מוקדם), כל הלוואות בעלים שתועמד לחברה תהיה נחותה לפירעון אגרות החוב (סדרה ג') דהיינו, מועד פירעונה יהא לאחר תאריך הפירעון הסופי של אגרות החוב (סדרה ג') ו/או בעת חדלות פירעון של החברה וכן אם יינתן צו לפתיחת הליכים ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

החברה התחייבה כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב (סדרה ג'), תעמוד החברה במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות"), כפי שתהיינה מעת לעת.

החברה התחייבה כי עד לאחר פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה ג'), תחום פעילותה של החברה.

באור 5: - אירועים משמעותיים בתקופת הדוח ולאחריה (המשך)

יהיה אך ורק באחד או יותר מהתחומים הבאים: אשראי וואו מימון וואו פיננסים ולרבות כל פעילות הנובעת כתוצאה ממימוש בטוחה על ההלוואה בהתאם למגבלות שבסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות.

החברה התחייבה לפעול לכך, כי ככל שהדבר יהיה בשליטתה, אגרות החוב (סדרה ג') תהיינה מדורגות על ידי חברת דירוג (אחת לפחות) במשך כל תקופת אגרות החוב (סדרה ג') ולצורך כך החברה התחייבה, בין היתר, לשלם לחברת הדירוג, כפי שתהיה באותה עת, את התשלומים אותם התחייבה לשלם לחברת הדירוג ולמסור לחברת הדירוג את הדיווחים והמידע הנדרשים על ידה במסגרת ההתקשרות בין החברה לבין חברת הדירוג.

החברה התחייבה כי תהיה רשאית לבצע חלוקה בכפוף למספר מגבלות מצטברות, ובין היתר, כי בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה מסך של 85 מיליון ש"ח, לא ירד יחס ההון העצמי למאזן מתחת לשיעור של 18.5% ובנוסף לא תבוצע חלוקה בשיעור העולה על 50% מן הרווח הנקי של החברה.

אופציות

סך של 55,665 כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש למניות רגילות, בכל יום מסחר החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום 31 בדצמבר 2025, באופן שכל כתב אופציה (סדרה 1), יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של 195 ש"ח למניה. מחיר המימוש אינו צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1), אשר לא ימומש עד המועד האחרון למימוש יפקע ויהא בטל ולא יקנה לבעליו כל זכות או תביעה כלשהיא.

ח. ביום 26 במאי 2024 חתמה החברה עם גוף מוסדי ("גוף מוסדי" וביחד "הצדדים") על מזכר עקרונות ("המזכר") לשיתוף פעולה להעמדת מימון לבעלי עניין בחברות ציבוריות בהיקף פעילות של עד 200 מיליון ש"ח ("הפעילות"). להלן יפורטו עיקרי המזכר:

1. בעת העמדת מימון משותף, הגוף המוסדי יהיה אחראי לניהול הבטוחות ותפעולן, ואילו החברה תהא אחראית לנהל את כל התקשורת השוטפת מול הלווה במהלך חיי ההלוואה, בהתאם להחלטות משותפות שיתקבלו ע"י הצדדים.
2. הצדדים התחייבו כי לא יקיימו פעילות העמדת אשראי לבעלי שליטה עם צדדים שלישיים כל עוד הפעילות המשותפת קיימת ויפעלו במשותף להצלחת הפעילות.
3. במסגרת ההתקשרות הצדדים הסכימו על תקופת פעילות בת 6 חודשים, שלאחריה, ובכפוף לאישורים וההסכמות הנדרשים, ימשיכו הצדדים לפעול בשיתוף פעולה לתקופה נוספת בת 3 שנים ("התקופה הנוספת").
4. בתקופה הנוספת יהא כל צד רשאי לסיים את ההתקשרות בהתקיימות אירועים מיוחדים באופן מידי, וכן בהודעה מראש ובכתב בת 6 חודשים מכל סיבה שהיא.

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

דוח רבעון ראשון לשנת 2024 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל - 1970

מצורף בזאת דוח רבעון ראשון לשנת 2024 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי על פי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), תש"ל - 1970 (להלן: **"תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"**).

1. ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של החברה, אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בחברה.
לעניין זה, חברי ההנהלה הם: דורון ספיר – יו"ר דירקטוריון ויניב ביטון – מנכ"ל החברה.
2. בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בחברה, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון החברה, אשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלות בדוחות שהיא מפרסמת על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.
3. הבקרה הפנימית כוללת, בין היתר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהחברה נדרשת לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת החברה, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת על מנת לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.
4. בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק בטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.
5. בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן: **"הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"**), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בחברה. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת החברה הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2023 הינה אפקטיבית.
6. עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון והנהלה כל אירוע או ענין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון.
7. 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.

הצהרות מנהלים לפי תקנה 38ג(ד1) לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים:

הצהרת המנהל הכללי

אני, יניב ביטון, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של החברה לרבעון הראשון של שנת 2024 (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 בהן 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, 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 יכולתה של החברה 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, בה 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 ביחד עם אחרים בחברה:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לחברה, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, 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 (הדוח התקופתי לשנת 2023) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

27 במאי 2024

תאריך

יניב ביטון, מנכ"ל

הצהרת מנהלים לפי תקנה 38ג(ד) (2) לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים:

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אבי גיל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של החברה לרבעון הראשון של שנת 2024 (להלן: "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות בהן 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, 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 יכולתה של החברה 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, בה 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 ביחד עם אחרים בחברה:
- א. קבעתי בקרות ונהלים או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, מובא לידיעתי על ידי אחרים בחברה, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
- ב. קבעתי בקרות ונהלים או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, 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 (הדוח התקופתי לשנת 2023) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של החברה.

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

27 במאי 2024

אבי גיל, סמנכ"ל כספים

תאריך

