

**גמא ניהול  
וסליקה בע"מ**



**דוחות כספיים  
ביניים מאוחדים  
ליום 30 בספטמבר  
2024 (בלתי מבוקרים)**



# תוכן עניינים

- חלק א'- דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד**
- חלק ב'- תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים**
- חלק ג'- נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים  
ביניים המאוחדים המיוחסים לחברה  
עצמה**
- חלק ד'- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה  
הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

גמא ניהול וסליקה בע"מ  
דוח דירקטוריון  
על מצב ענייני החברה  
לתקופה שהסתיימה ביום 30.09.2024



# דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום

**30.09.2024**

דירקטוריון גמא ניהול וסליקה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והתוצאות הכספיות של החברה לתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 ("תקופת הדוח" או "הרבעון המדווח" בהתאמה), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה, אשר אירעו מתחילת שנת 2024 ועד ליום 30 בספטמבר 2024.

## חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

### 1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

למועד הדוח, החברה מעניקה שירותים פיננסיים לאלפי חברות, עסקים ויחידים בישראל, במסגרת חמישה מגזרי פעילות – מאגד סליקה וניכיון שוברי כרטיסי חיוב; מימון כנגד ממסרים דחויים (ניכיון שיקים); מימון כנגד נכסי נדל"ן; הלוואות לעסקים; ליווי בניה (מגזר פעילות חדש אשר החברה החלה בפעילותו החל מיום 1 בינואר 2024, ראה פירוט בביאור 6ב' לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024) ובנוסף פועלת במסגרת מספר תחומי פעילות שאינם מגזרים ברי דיווח – ערבויות פיננסיות, פקטורינג (מימון חשבונות) ומימון ציוד. לתיאור נוסף אודות תחומי פעילות החברה ותיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו חלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023 ("הדוח התקופתי לשנת 2023").

ביום 11 בספטמבר 2023 חדלה החברה להיות חברה ציבורית והפכה לחברה פרטית, שהינה תאגיד מדווח, כהגדרת מונחים אלה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), אשר מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה, לרבות זכויות ההצבעה בה, מוחזק על ידי הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ ובשרשור על ידי הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס"). לחברה אגרות חוב (סדרות ב' ו-ג') וניירות ערך מסחריים (נע"מ 3) המוחזקות בידי הציבור ונסחרות בבורסה.

ביום 1 במאי 2024 אשררה חברת מידרוג (MOODY'S) את דירוג המנפיק ודירוג האג"ח שהונפקו על ידי החברה והותירה אותם על Aa3, והעלתה את אופק הדירוג מיציב לחיובי וכן הותירה על כנו את דירוג הזמן הקצר, P-1, לניירות הערך המסחריים שהנפיקה החברה. העלאת אופק הדירוג מיציב לחיובי, נעשה

כמפורט בדוח של מידרוג, בין היתר, על רקע חיזוק הזיקה בין החברה לבין בעלת השליטה בה, הפניקס, כפי שבא לידי ביטוי בשינויים שחלו בחברה, הכוללים עלייה לשליטה מלאה של הפניקס בחברה, כאמור לעיל, לצד העברת פעילות ליווי בניה מהפניקס חברה לביטוח בע"מ לחברה, אשר צפויה לשפר את הלימות ההון של החברה ותומכת באיתנותה הפיננסית וביציבותה. כמו כן, בין השיקולים לאשרור דירוג האג"ח כאמור, ציינה מידרוג, כי הדירוג נתמך בפרופיל עסקי הולם ביחס לדירוג נוכח הצעת ערך מגוונת יחסית וגודלה היחסי של החברה בענף, התומכים ביכולת יצור ההכנסות לאורך המחזור הכלכלי; פרופיל הסיכון של החברה מתון ונתמך במודעות גבוהה לניהול סיכונים, במדיניות ניהול סיכונים שמרנית ובתיאבון לסיכון נמוך יחסית כתוצאה מהמודל העסקי, שבא לידי ביטוי ברכיב משמעותי של תיק ניכיון שוברי אשראי מסך המאזן, המאופיין במח"מ קצר, בסיכון מתון ובפיזור לוויים רחב, וכן לאור היכולת לקזז חובות של בתי עסק כנגד שוברי האשראי של הלקוחות; איכות הנכסים הבולטת לטובה; יציבות רווחים גבוהה יחסית התומכת בהמשך בניית כרית הון לאורך זמן; פרופיל הניזילות בולט לחיוב ביחס לדירוג כאשר הגמישות הפיננסית טובה ביחס לדירוג ונתמכת בנגישות בולטת לטובה למגוון מקורות מימון, לצד מרווח הולם מאמות המידה הפיננסיות.

לפרטים נוספים, ולדוח הדירוג במלואו, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1 במאי 2024 (אסמכתא מספר 2024-01-042148).

ביום 10 ביוני, 2024 קבעה חברת מידרוג (MOODY'S) בהמשך לדוח פעולת דירוג, מיום 30 במאי 2024, דירוג P-1, לנע"מ (סדרה 3) שהנפיקה החברה בסך של 500 מיליון ש"ח ע.ג., ביום 16 ביוני 2024, (אסמכתא מספר 2024-15-059182).

בחודש יוני 2024 נכנס לתוקף חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג-2023 (להלן: "החוק"). בהתאם להוראות המעבר של החוק, מאחר שהחברה הינה בעלת רישיון למתן שירותים בנכס פיננסי במסגרת פעילות מאגד הסליקה, הרי שהיא רשאית שלא להחזיק רישיון מכוח החוק, זאת עד לחודש יוני 2026. יחד עם זאת, החוק מאפשר לחברה להרחיב את מגוון שירותי התשלום שהיא יכולה להעניק ללקוחותיה, לרבות שלא רק במסגרת מעמד של מאגד סליקה, וככל שהחברה תראה לנכון היא תגיש בקשת רישיון לפי החוק עוד קודם לתום תקופת המעבר. בכל הנוגע לפעילות מאגד הסליקה, המשיכה החברה ברבעון המדווח לקיים מו"מ לצורך התקשרות בהסכם חדש עם כ.א.ל (כרטיסי אשראי לישראל בע"מ), לנוכח פקיעת ההסכם הקיים בינואר 2025 וזאת בשים לב לחלופות העומדות בפניה.

מבלי לגרוע מהאמור, פועלת החברה כבר בימים אלה לקבלת קוד זיהוי לצורך חיבור ישיר למערכת התשלומים של בנק ישראל. בקשת החברה נמצאת בשלבים מתקדמים, ולאחר שכבר קיבלה את אישור המפקח על נותני שירותים פיננסיים. קבלת קוד זיהוי מבנק ישראל, מהווה תשתית לפיתוח ו/או שכלול של השירותים אותם מעניקה החברה כיום ללקוחותיה, לרבות בתחום כרטיסי אשראי, וכן למוצרי פעילות חדשים.

**לחברה אין יכולת להעריך מתי תקבל, אם בכלל, קוד זיהוי, ויכולת החברה לעשות שימוש בקוד הזיהוי נכון למועד זה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968,**

**המבוסס על מידע המצוי בידי החברה, נכון למועד דוח זה, וכן על הערכות החברה, שהתממשותן אינה ודאית או בשליטה של החברה.**

### מלחמת חרבות ברזל

הכלכלה הישראלית המשיכה להתנהל בצל מלחמת "חרבות ברזל" במהלך הרבעון השלישי של 2024 – המשך הלחימה בעזה, הסלמה בגבול הצפון ואיומי תקיפה מצד איראן ושלוחותיה. המשך הלחימה, החששות מהתפשטות נוספת של העימות וסיבות נוספות הביאו לכך שדירוג האשראי של ישראל הופחת שוב על ידי חברת הדירוג מודי'ס (MOODY'S), שהודיעה על הורדת דירוג כפולה מ-A2 ל-Baa1 (מקביל ל-BBB+), בצירוף תחזית שלילית. בהורדה מתארת מודי'ס את המצב האובייקטיבי של ישראל בהקשר למלחמה והשפעותיה, אולם גם מתארת קושי של הממשלה להתמודד עם סוגיות אשר משפיעות על הכלכלה הישראלית במגוון נושאים.

השפעות המלחמה מקבלות ביטוי בצד ההיצע ובניגוד למגמה העולמית, סביבת האינפלציה בישראל נמצאת במגמת עלייה, כאשר עם תחילת הרבעון השלישי האינפלציה השנתית חצתה שוב את הגבול העליון של יעד המחירים והגיעה לרמה של 3.5% בחודש ספטמבר. בהתאם בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי בחודש ספטמבר, ומחירי האג"ח בשוק מצביעים כי זו תיוותר גבוהה בשנה הקרובה בניגוד למגמה העולמית של הפחתות ריבית.

פעילות החברה לא הופסקה במהלך המלחמה והיא המשיכה וממשיכה לפעול באופן רציף ומלא לאורך כל תקופת המלחמה.

החברה בחנה באופן שוטף ורציף את השפעות המלחמה על פעילותה העסקית וכן השפעות פוטנציאליות, ופעלה לניהול והפחתת הסיכונים אליהם חשופה החברה, ונקטה פעולות מיידיות לצמצום הסיכונים במקומות שבהם היה חשש כי למלחמה עלולה להיות השפעה מהותית.

נכון למועד תקופת הדוח, לרבות גם נכון למועד פרסום הדוח, המלחמה לא השפיעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה ואף לא השפיעה על יכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך והיא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה באגרות החוב והסכמי המימון, ואף במידה רבה מעבר לכך.

כמו כן, נכון למועד הדוח, לרבות למועד פרסום הדוח, אין כל שינוי במסגרות האשראי ובמקורות המימון של החברה, למעט שינויים יזומים שנעשו על ידי החברה לטובת אופטימיזציה של מקורות החברה בהתאם לשימושים, לצורך שיפור תוצאותיה העסקיות של החברה.

יחד עם זאת, לנוכח רמת אי הוודאות הגבוהה, המאפיינת תקופה זו, בין היתר על רקע אי הוודאות בנוגע לתקופת המשך הלחימה הצפויה /או התרחבותה לחזיתות נוספות, היקפה, עצימותה והשלכותיה הכלכליות הכלל משקיות, אין ביכולתה של החברה, נכון למועד פרסום דוח זה, להעריך את היקף

ההשפעות העתידיות הפוטנציאליות של השלכות התמשכות המלחמה על תוצאותיה העסקיות, אשר עיקרן עלול להיות כמפורט להלן:

- א. ירידה בהיקפי הפעילות של לקוחות החברה (בין אם מכוח הגבלות על פעילותם ובין אם מכוח ירידה בצריכה בתקופת מלחמה), הגורם לקיטון במחזורי הסליקה של עסקאות בכרטיסי אשראי וניכיון שוברי אשראי וכתוצאה מכך בקיטון בהכנסות החברה ממגזר פעילות זה;
- ב. העמקת עליית סיכון האשראי של לקוחות החברה, להם העמידה החברה אשראי, לאחר שזו כבר עלתה טרם פרוץ המלחמה בעקבות העלייה המתמשכת של שיעורי הריבית במשק מאז המחצית השנייה של שנת 2022. החמרה בסיכון האשראי עלולה להקשות על לקוחות החברה לעמוד בהחזרי ההלוואות ואף לגרום לאירועי כשל. כמו כן, החמרה כאמור עלולה גם להשפיע מהותית על קצב גידול תיק האשראי והעמדת אשראי חדש ואף לקיטון בתיק, באופן אשר גם יביא לקיטון בהכנסות החברה ממוצרי האשראי;
- ג. השפעות מאקרו כלכליות אפשריות ממצב של מלחמה, כגון עליית התשואות בשוק אגרות החוב הקונצרניות, העלולות להשפיע על גידול בעלויות גיוס החוב של החברה, וכפועל יוצא לקיטון בהיקף פעילותה וברווחיותה;
- ד. ירידה בביקושים לאשראי – תקופת אי ודאות של המלחמה מעצימה את אי הוודאות במשק וככלל עלולה לגרום לעצירה או הקפאה של פעילויות יזמיות או פעולות עסקיות חדשות המצריכות השקעת הון ומשאבים, מה שמביא לירידה בביקושים לאשראי וכתוצאה לכך בקיטון בהכנסות החברה מפעילות זו.
- ה. כמו כן פעילות האשראי בליוויי בניה מושפעת משוק הנדל"ן והבנייה למגורים. התמשכות המלחמה הביאה למחסור בפועלים, בעיקר בפרויקטים המבוצעים על ידי חברות ביצוע בינוניות-קטנות (אשר פועלות בחלק מהפרויקטים אותם מלווה החברה), וכפועל יוצא גורמת לעיכובים בקצב הבנייה וקושי בעמידת היזמים בהתחייבויותיהם בכל הנוגע למכירת דירות ו/או למסירת דירות. מחד, עיכוב במכירת דירות וירידה ביכולת הביצוע של היזם גורם לניצול אשראי גבוה יותר, אך מנגד גם מעכב כניסה לפרויקטים חדשים, ומשליך על ירידה בביקושים למסגרות אשראי חדשות. כמו כן עיכוב במכירת דירות ומסירתן אף עלול לגרום לעליית סיכון האשראי של היזמים.

בכל הנוגע להשפעות עליית סיכון האשראי וירידה בביקושים לאשראי בתקופת הדוח, בפרט עקב סביבת הריבית הגבוהה במשק, ראה לעניין זה סקירת תוצאות הרבעון בסעיף 2 להלן.

**הערכות החברה ביחס להשפעות של המשך המלחמה בישראל, כמפורט בסעיף זה לעיל, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה, נכון למועד דוח זה, וכן על הערכות החברה, שהתממשותן אינה ודאית או בשליטה של החברה לאור חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, והאפשרות להתרחבותה וכן, ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה. לגורמים ולסיכונים נוספים אשר עלולים להשפיע על התממשות הערכות אלו ראו סעיף 62 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.**

## הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד ותוצאות הפעילות בתקופת הדוח

נתונים פיננסיים עיקריים לתקופה המדווחת<sup>1</sup>:

סעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2024	% השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2024	% השינוי
יתרות אשראי, מסגרות אשראי וערבויות לסוף התקופה <sup>2</sup> (במיליוני ש"ח)	2,088	4,185	100.4%	2,088	4,185	100.4%
מחזור עסקאות כולל (באלפי ש"ח)	10,097,685	11,414,284	7.3%	29,821,383	32,005,418	13.0%
מחזור עסקאות שנסלקו במאגד (מתוך סך מחזור עסקאות כולל) (באלפי ש"ח)	4,298,240	5,122,140	17.8%	12,273,755	14,454,257	19.2%
הכנסות מימון נטו (באלפי ש"ח)	65,913	82,199	26.4%	186,917	236,219	24.7%
רווח לפני מס (באלפי ש"ח)	25,309	44,420	38.7%	86,833	120,404	75.5%
רווח לתקופה (באלפי ש"ח)	16,306	31,081	39.0%	61,932	86,090	90.6%
הון עצמי לסוף התקופה (באלפי ש"ח)	464,802	837,232	80.1%	464,802	837,232	80.1%
תשואה על ההון של הרווח הנקי (שינוי בנקודות אחוז)	14.3%	15.0%	(4.3%)	18.6%	<sup>3</sup> 14.3%	0.7%

<sup>1</sup> יצוין, כי נתוני ההשוואה המפורטים בדוח זה להלן ביחס לתקופה המקבילה אשתקד אינם כוללים את פעילות הפניקס ליווי בנייה וערבויות בע"מ, אשר פעילותה החלה בחברה החל מיום 1 ינואר 2024.

<sup>2</sup> ללא פעילות כרטיסי האשראי

<sup>3</sup> התשואה להון חושבה כך שיתרת הפתיחה של ההון כוללת את הנפקת ההון בסך 289 מיליוני ש"ח שבוצעה ביום 1 בינואר 2024.

להלן נתוני רווח ותשואה על ההון של הרווח הנקי בנטרול הוצאות חד פעמיות (לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 – הוצאה חד פעמית בגין תשלומים עקב סיום כהונתו של המנכ"ל הקודם, מר אריאל גנוט, והוצאה חד פעמית בגין הפרשה להפסדי אשראי בשל קליטת פעילות חברת הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ (להלן: "הפניקס ליווי בניה") בינואר 2024. לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023- בגין האצת הבשלת אופציות וקיצור תקופת חסימת המניות שהוענקו לעובדים ולנושאי משרה בחברה).

סעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	% השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	% השינוי
רווח לפני מס (באלפי ש"ח)	132,309	93,380	41.7%	31,856	39.4%	
רווח לתקופה (באלפי ש"ח)	95,085	68,150	39.5%	22,524	38.0%	
תשואה על ההון על הרווח הנקי (שינוי בנקודות אחוז)	15.8%	20.5%	(4.7%)	19.7%	(4.7%)	

להלן התפתחות הכנסות מימון נטו (באלפי ש"ח) ומחזורי עסקאות (באלפי ש"ח) לפי מגזרים ברמה רבעונית:

מגזר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023
כרטיסי אשראי	הכנסות מימון נטו	40,172	35,571	35,161	36,780
	מחזורי עסקאות	10,490,830	9,943,841	9,252,838	8,580,534
ניכיון שיקים	הכנסות מימון נטו	4,411	4,768	9,739	(496)
	מחזורי עסקאות	241,892	243,801	243,554	259,194
מימון כנגד נדל"ן	הכנסות מימון נטו	10,499	10,841	13,132	14,291
	ביצועי אשראי בתקופה	173,443	140,583	120,262	35,327
הלוואות לעסקים	הכנסות מימון נטו	3,527	3,557	3,500	4,778
	ביצועי אשראי בתקופה	77,793	52,713	58,610	66,593

מגזר	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2024	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2023	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023
ליווי בניה <sup>1</sup>	20,983	17,472	15,459	-	-
מגזרים אחרים	266,620	281,626	33,254	-	-
סה"כ	הכנסות מימון נטו	2,657	2,334	2,486	3,033
	מחזורי עסקאות	163,706	105,666	114,386	131,323
	<b>82,199</b>	<b>74,543</b>	<b>79,477</b>	<b>56,949</b>	<b>65,913</b>
	<b>11,414,284</b>	<b>10,768,230</b>	<b>9,789,650</b>	<b>9,017,399</b>	<b>10,149,973</b>

החברה ממשיכה ליישם את התוכנית האסטרטגית, אשר מטרתה להרחיב את פעילות המימון לעסקים במגוון פלטפורמות שונות, לרבות בהלוואות לעסקים, באשראי כנגד נדל"ן וערבויות פיננסיות, והחל מיום 1 בינואר 2024 הרחבת שירותי המימון של החברה גם לתחום ליווי פרויקטים יזמיים בנדל"ן, כל זאת באמצעות מינוף הקשר החזק והרציף של החברה עם לקוחותיה לביצוע Cross-sell והגדלת נתח לקוח, וכן הפצה של שירותי החברה ופתרונות המימון שלה למעגלי לקוחות נוספים וערוצים נוספים.

לצורך כך ועל מנת לחזק את יכולותיה של החברה במעבר מניהול מוצר לניהול לקוח, ובשימת דגש על חוויית לקוח של One Stop Shop, החליט דירקטוריון החברה, ביום 20 באוגוסט 2024, על שינוי ארגוני נוסף באופן ניהול מוצרי האשראי השונים של החברה, כך שהוא ינהל ביחידה ארגונית אחת של אשראי לעסקים, אשר תתכלל תחתיה את כלל מוצרי האשראי ללקוחות החברה, למעט פעילות לקוחות כרטיסי אשראי, אשר תמשיך להיות מנוהלת ביחידה עסקית נפרדת. זאת, לצד פעילות חברת הבת, הפניקס ליווי בניה, המעמידה אשראי לחברות ויזמי נדל"ן במסגרת ליווי בניה. שינוי ארגוני זה הינו בהמשך לשינויים ארגוניים שנעשו בעבר, כפי שדיווחה החברה בדוחותיה התקופתיים הקודמים (ראה לעניין זה דוח תקופתי לשנת 2023), ומהווה צעד נוסף של החברה לצורך יישום אסטרטגיית הצמיחה של החברה בתחום האשראי העסקי.

הרחבת פעילות האשראי בחברה בהתאם לתכנית האסטרטגית, כאמור לעיל, נעשית באופן זהיר ואחראי ובמסגרת תיאבון הסיכון של החברה בהתאם למדיניות הדירקטוריון, זאת בפרט על רקע התקופה בה סיכון האשראי עולה, הן על רקע ההתפתחויות המאקרו כלכליות במשק, ובהן, בין היתר, שיעור ריבית בנק ישראל הגבוהה יחסית בתקופת הדוח, והן על רקע המלחמה והשלכותיה הפוטנציאליות על סיכון האשראי של לקוחות עסקיים ויזמים בתחום הבנייה למגורים.

<sup>1</sup> מגזר פעילות חדש אשר החל ביום 1 בינואר 2024, ראה פירוט בביאור 6' לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024.

להלן התפתחות יתרות תיק האשראי, מסגרות האשראי וערבויות במיליוני ש"ח שאינו מפעילות כרטיסי אשראי ליום:

מגזר	30 בספטמבר 2024	30 ביוני 2024	31 במרץ 2024	31 בדצמבר 2023	30 בספטמבר 2023
ניכיון שיקים	251	233	236	254	415
מימון כנגד נדל"ן	1,002	1,070	1,029	1,068	1,095
הלוואות לעסקים	353	329	338	363	362
ליווי בניה <sup>1</sup>	1,052	845	641	-	-
מגזרים אחרים	45	38	41	49	65
<b>סה"כ תיק אשראי</b>	<b>2,703</b>	<b>2,515</b>	<b>2,285</b>	<b>1,734</b>	<b>1,937</b>
<b>אשראי חוץ מאזני:</b>					
ערבויות פיננסיות	278	221	191	167	151
מסגרות אשראי <sup>2</sup>	1,204	1,217	1,198	-	-
<b>סה"כ</b>	<b>4,185</b>	<b>3,953</b>	<b>3,674</b>	<b>1,901</b>	<b>2,088</b>

פעילות ליווי בניה, שהחלה, כאמור, את פעילותה במסגרת החברה ביום 1 בינואר 2024 הגיעה להיקף תיק אשראי בסך 1,052 מיליון ש"ח, המייצג גידול של כ- 24% בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 30 ביוני 2024.

בתקופת הדוח קיים קיטון של כ- 6% ביתרת תיק האשראי של החברה בפעילות המימון כנגד נדל"ן, אשר הגיע ליתרת תיק אשראי של 1,002 מיליון ש"ח, זאת בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 30 ביוני 2024 וקיטון של 8% מול תיק האשראי, נכון ליום 30 בספטמבר 2023. במקביל, מגזר הלוואות לעסקים הגיע ליתרת תיק אשראי של 353 מיליון ש"ח, המייצג גידול של כ- 7% בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 30 ביוני 2024 וקיטון של כ- 2% מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023. ההתפתחות ביתרות תיק האשראי כאמור הינו תוצאה של יישום תיאבון הסיכון של החברה וצינון בביקושים לאשראי, כאמור לעיל.

פעילות הערבויות הפיננסיות, שהחלה לפני למעלה משנתיים (המדווחת במסגרת מגזר פעילויות ה"אחר"), ממשיכה לצמוח והגיעה להיקף תיק בסך 278 מיליון ש"ח, המייצג גידול של כ- 26% בהשוואה לתיק הערבויות, נכון ליום 30 ביוני 2024 וגידול של כ- 84% בהשוואה לתיק הערבויות, נכון ליום 30 בספטמבר 2023.

<sup>1</sup> מגזר פעילות חדש אשר החל ביום 1 בינואר 2024, ראה פירוט בביאור ב'6 לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2024.  
<sup>2</sup> היתרה המוצגת הינה בגין מסגרות אשראי שהפניקס ליווי בניה התחייבה להעמיד ללקוחותיה במסגרת ההתקשרות הכוללת מולם לצורך ליווי הפרויקט, אך טרם מומשו בפועל על ידם. שיעור משיכת האשראי בפועל מכוח המסגרות המאושרות משתנה מפרויקט לפרויקט, אך לרוב אינו כולל ניצול של מלוא מסגרות האשראי המאושרות, אלא ניצול חלקי בלבד.

בתחום פעילות ניכיון השיקים, שמרה החברה על היקף דומה של התיק ביחס לרבעונים הקודמים השנה, על רקע סיכון האשראי שעדיין קיים בשוק בתחום זה, בין היתר, עקב עליית הריבית המשמעותית המצטברת במשק החל מהרבעון השני של 2022, וזאת לאחר שביצעה במהלך שנת 2023 פעולות יזומות, כמו התאמת מרווח הריבית והקשחת תנאי החיתום, אשר הביאו לצמצום משמעותי בהיקף הפעילות ויתרות התיק. יתרת תיק ניכיון השיקים, נכון למועד דוח זה, גדלה ב-8%, בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 30 ביוני 2024, וקטנה בכ-40% בהשוואה לתיק האשראי נכון ליום 30 בספטמבר 2023. בהתאם, יתרת התיק בתחום פעילות זה, נכון ליום 30 בספטמבר 2024 עומדת על סך של 251 מיליון ש"ח. ככל שרמת הסיכון בתחום פעילות זה תרד, יתכן שהחברה תחזור להרחיב את פעילותה בתחום פעילות זה.

סביבת הריבית הגבוהה במשק כאמור לעיל, הביאה להתייקרות עלויות המימון במשק כולו, וכמובן גם לעליית עלות מקורות המימון של החברה, דבר המביא למכירת האשראי על ידי החברה בשיעורי ריבית גבוהים יותר.

מטבע הדברים, במצב של גידול בעלויות המימון במשק, הביקוש לאשראי עסקי על כל מגוון פעילויותיו- בין אם לצרכי המימוניים השוטפים של העסק, או לצרכי הרחבת פעילות העסק, ובין אם לצרכי מימון פעילות עסקית בנדל"ן – מתמתן. הסיבות העיקריות לכך הן ירידת הרווח הצפוי לעסק/ליזם מביצוע הפרויקט – הן מצד עלויות הפרויקט והן מצד רמת הביקושים הצפויה לתוצרי הפרויקט בשוק, לצד העלייה הצפויה לעסק/ליזם בסיכוני מימוש הפרויקט.

בצד העלויות, עלות המימון הינה חלק אינטגרלי מעלויות פרויקט עסקי, וכשמתייקרת עלות זו יורדת רווחיות הפרויקט, ועימה מידת האטרקטיביות לביצועו. הדבר נכון בעיקר בפרויקטים בהם יש עלות משמעותית בתחילתם, כך שעלות המימון מהווה נתח משמעותי יותר בסך רווחיות הפרויקט, המשליכה גם על מידת סיכון הפרויקט.

בתקופת הדוח חווה החברה המשך התמתנות בביקושים לאשראי מצד עסקים ויזמים וכן בקשות לפירעונות מוקדמים של הלוואות קיימות. לעומת זאת, בתחום האשראי לבנייה למגורים ברבעון המדווח חלה התעוררות בביקושים וגידול בבקשות להעמדת אשראי בפרויקטים חדשים וקיימים. בנוסף, בתקופה כזו, החברה, כגוף המעניק אשראי לחברות ועסקים, בוחנת את האשראי הניתן ביתר זהירות, תוך שקלול העלייה בסיכון האשראי הנובע מהאמור לעיל לצד התמשכות הלחימה והעדר הוודאות ביחס להשלכות המאקרו כלכליות לכך. תוצאת האמור לעיל משפיעה על קצב הגידול בתיק האשראי של החברה וצפויה להמשיך להשפיע גם בהמשך.

לאור האמור לעיל, מיישמת החברה את האסטרטגיה לגידול בתיק האשראי באופן סלקטיבי, לרבות בהקשחת תהליכי החיתום, וזאת בהתאם למדיניות החברה לניהול סיכון האשראי ובהתאם לתיאבון הסיכון שלה ובאופן אחראי.

בתחום כרטיסי החיוב בו פועלת החברה, ככל ומצב המשק יגרום לירידה בהכנסה הפנויה של משקי הבית, יכול הדבר להשפיע על היקף הצריכה הפרטית וכנגזרת מכך, גם על היקף ביצוע עסקאות של משקי הבית בכרטיסי חיוב ומכאן גם על היקף פעילות החברה במגזר מאגד הסליקה וניכיון שוברי

האשראי, דבר שעלול להקטין את היקף פעילות החברה במגזר פעילות זה ובהתאם את הכנסות ורווחיות החברה ממנו.

כמו כן, לאור עליית שיעור הריבית במשק, כאמור לעיל, עלה במקביל גם גובה ריבית הניכיון ללקוחות העסקיים (הצמודה לשיעור ריבית הפריים). ייקור עלות ניכיון שוברי האשראי עלול לגרום לצמצום השימוש בשירותי ניכון השוברים, דבר שעלול להקטין את מחזורי ניכיון שוברי כרטיסי האשראי וכן להמשיך ולהשפיע על קיצור המח"מ בעסקאות אלו, ובהתאם לגרום לקיטון בהכנסות החברה מפעילות זו.

**השלכות עליית הריבית במשק על המשך פעילותה של החברה בתחום האשראי ובתחום כרטיסי החיוב, כמפורט בסעיף זה לעיל, הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על מידע המצוי בידי החברה, נכון למועד דוח זה, וכן על הערכות החברה, שהתממשותן אינה ודאית או בשליטה של החברה. לגורמים ולסיכונים אשר עלולים להשפיע על התממשות הערכות אלו ראו סעיף 62 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.**

תוצאות החברה בתקופת הדוח הושפעו גם מעלייה בסכום ההפרשה הכללית להפסדי אשראי, עקב הכרה בהוצאה חשבונאית חד פעמית בעקבות איחוד פעילות הפניקס ליווי בניה. ההוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הוצאות בגין הפרשה ספציפית והפרשה כללית, בהתאם למדיניות החברה. בתקופת הדוח הוצאות הפסדי האשראי עמדו על סך של כ- 9.3 מיליון ש"ח, מתוכן כ- 5.6 מיליון ש"ח כתוצאה מהכרה החשבונאית כאמור לעיל בהוצאה בגין הפרשה כללית על פעילות חברת ליווי בניה (כ- 60% מסכום ההוצאה בתקופה המדווחת). שיעור ההפרשה הכללית הינו בהתאם לבחינה שביצעה הנהלת החברה, ובהסתמך על מומחיות המעריך החיצוני של מודל ההפרשה, שהינו מומחה בעל שם בתחום. לעומת זאת, ההוצאות בגין ההפרשה הספציפית, משתנות בהתאם לנסיבות של כל חייב, ונקבעות, בין היתר, בשים לב לבטוחות המגוונות העומדות לרשותה של החברה ואיכותן, כגון שעבוד נדל"ן, ביטוח אשראי וכיו"ב. קיומן של בטוחות כאמור מקטין את החשיפה של החברה לכשלי אשראי גם במקרים בהם לקוחות החברה מתקשים בהחזרי ההלוואה ואף מגיעים לכדי הליכי חדלות פירעון.

**2. מצב כספי (באלפי ש"ח)**

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	סעיף
השינוי ביתרת המזומנים נובע מעיתוי תקבולים מחברות האשראי ומיתרות מזומנים. הגידול לתום תקופת הדיווח נובע מנטילת הלוואות לקראת סוף הרבעון.	14,667	7,937	227,819	מזומנים ושווי מזומנים
	-	12,008	-	פיקדונות לזמן קצר
היתרה נטו מוצגת בניכוי שוברים שנמכרו וטרם נפרעו.	1,861,441	1,438,363	2,043,238	חברות כרטיסי אשראי
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מעליה ביתרת הלוואות בפעילות ליווי בניה שצפויות להיפרע במהלך השנה על פי צפי ההנהלה.	832,014	955,062	1,158,667	לקוחות והמחאות לגבייה
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מגידול ביתרות מס הכנסה ובסעיף הכנסות לקבל.	4,031	6,597	12,766	נכסים שוטפים אחרים
	<b>2,712,153</b>	<b>2,419,967</b>	<b>3,442,490</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
עיקר הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מאיחוד לראשונה של פעילות ליווי בניה.	1,006,894	1,092,375	1,552,840	לקוחות והמחאות לגבייה
עיקר הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר, 2023 נובע מגידול ביתרת נכסי זכות שימוש בשל הסכם החכירה על משרדי החברה החדשים, גידול ביתרת המיסים הנדחים (בעיקר כתוצאה מגידול במיסים נדחים בגין הפסדי אשראי) וגידול בנכסים בלתי מוחשיים.	62,893	42,143	69,898	נכסים לא שוטפים אחרים
	<b>1,069,787</b>	<b>1,134,518</b>	<b>1,622,738</b>	<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	סעיף
	<b>3,781,940</b>	<b>3,554,485</b>	<b>5,065,228</b>	<b>סה"כ נכסים</b>
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע ממיון של חלק מקרן האג"ח לחלויות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין.	180,445	-	360,890	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע ממיון של חלק מקרן ההלוואות לחלויות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין וכן כתוצאה מגיוס נע"מ בסך 500 מיליון ש"ח בחודש יוני, 2024.	611,975	481,111	946,591	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
בחודש ספטמבר 2024, נפרעה במלואה הלוואת הבעלים.	8,333	8,333	-	הלוואה מבעלי עניין
היתרה מייצגת התחייבות ללקוחות בגין שוברי אשראי שטרם הגיע מועד תשלומם.	1,754,711	1,536,277	1,777,534	לקוחות בגין כרטיסי אשראי, נטו
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 נובע בעיקר מגידול בהוצאות ריבית לשלם וכן מהכרה בשווי הוגן של מסגרות שטרם נוצלו בפעילות ליווי בניה.	76,498	97,719	88,885	התחייבויות שוטפות אחרות
	<b>2,631,962</b>	<b>2,123,440</b>	<b>3,173,900</b>	<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
הקטון מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע ממיון של חלק מקרן האג"ח לחלויות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין.	418,994	599,057	239,687	אגרות חוב
בחודש ספטמבר 2024, נפרעה במלואה הלוואת הבעלים.	25,000	33,333	0	הלוואות מבעלי עניין

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2023	ליום 30 בספטמבר 2024	סעיף
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 ומול היתרה ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מנטילת הלוואות בסך של 700 מ"ש"ח בחודש ספטמבר 2024 משני תאגידים בנקאיים ומנגד, מיון של חלק מהאשראי לזמן ארוך לחלויות שוטפות בהתאם ללוח הסילוקין ומפירעון של הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בסך של 75 מיליון ש"ח.	191,414	321,465	781,818	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
התחייבויות שאינן שוטפות מורכבות מהתחייבות לזמן ארוך בגין חכירה ומהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד. עיקר הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2023 נובע מסעיף התחייבות בגין חכירה בשל הסכם החכירה על משרדי החברה החדשים.	32,265	12,388	32,591	התחייבויות שאינן שוטפות אחרות
	<b>667,673</b>	<b>966,243</b>	<b>1,054,096</b>	<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
הגידול בהון החברה מול 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר כתוצאה מהנפקת מניות בסך 289,381 אש"ח וכן מגידול ברווחי החברה, בקיזוז דיבידנד שחולק בסך של 26,331 אש"ח. לפירוט, ראו דוח על השינויים להון בדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024.	<b>482,305</b>	<b>464,802</b>	<b>837,232</b>	הון
	<b>3,781,940</b>	<b>3,554,485</b>	<b>5,065,228</b>	<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

### 3. תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	סעיף
הגידול בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מכניסה לאיחוד של פעילות ליווי בניה וכתוצאה מעליית ריבית.	210,698	58,802	62,557	162,713	191,375	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
עיקר הגידול נובע מגידול מהכנסות בדמי ניהול ועמלות כתוצאה מכניסה לאיחוד של פעילות ליווי בניה.	141,205	36,571	49,907	105,425	136,429	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי, דמי ניהול ועמלות
הגידול בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד בהוצאות המימון נובע בעיקר כתוצאה מכניסה לאיחוד של פעילות ליווי בניה.	108,037	29,460	30,205	81,221	91,585	הוצאות מימון
	<b>243,866</b>	<b>65,913</b>	<b>82,199</b>	<b>186,917</b>	<b>236,219</b>	<b>הכנסות מימון נטו</b>
ההוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הפרשה ספציפית והפרשה כללית, בהתאם למדיניות החברה. ההפרשה הכללית גדלה בעיקר כתוצאה מהכרה חשבונאית בהוצאה בגין הפסדי אשראי עקב איחוד של הפעילות החדשה של הפניקס ליווי בניה.						
ההפרשה הכללית חושבה בהתאם לבחינה שביצעה הנהלת החברה, ובהסתמך על מומחיות המעריך החיצוני של מודל ההפרשה (שהינו	12,717	5,067	2,056	12,803	9,278	הוצאות בגין הפסדי אשראי

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	סעיף
מומחה בעל שם בתחום). הקיטון בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות אבודים שהוכרו במהלך התקופה וקיטון בהפרשה בגין חובות קיימים ומנגד גידול בהפרשה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך הרבעון המדווח, בעיקר במגזר ניכיון השיקים והלוואות לעסקים.						
	<b>231,149</b>	<b>60,846</b>	<b>80,143</b>	<b>174,114</b>	<b>226,941</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
הגידול בהוצאות תפעול, הנהלה וכלליות לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר עקב ההתרחבות המואצת בפעילות החברה, עקב קליטת הפעילות של הפניקס פעילות ליווי בניה.	116,998	34,069	34,086	82,991	102,197	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
ללא שינוי מהותי.	5,776	1,468	1,637	4,290	4,340	הוצאות מכירה ושיווק
	<b>108,375</b>	<b>25,309</b>	<b>44,420</b>	<b>86,833</b>	<b>120,404</b>	<b>רווח לפני מס על הכנסה</b>
הגידול בהוצאות המס נובע מעלייה ברווח ובשל עליה יחסית ברווחי החברות הבנות שהינן מוסד כספי.	29,189	9,003	13,339	24,901	34,314	מיסים על הכנסה
	<b>79,186</b>	<b>16,306</b>	<b>31,081</b>	<b>61,932</b>	<b>86,090</b>	<b>רווח לתקופה</b>

#### 4. נזילות והלימות הון

החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי ובאמצעות מימון מנותני אשראי בנקאיים ומוסדיים, בין היתר באמצעות, נע"מ פרטי, אגרות חוב וניירות ערך מסחריים שהונפקו לציבור. לפרטים נוספים ראו סעיפים 55 ו-58.3 לחלק א' בדוח התקופתי.

החל מיום 16 ביוני 2024, עת הנפיקה החברה למסחר ניירות ערך מסחריים סחירים, כאמור לעיל וכמפורט בסעיף 11 להלן, וכל עוד קיימים במצבת ניירות הערך של החברה ניירות ערך מסחריים, חלות על פעילות החברה הוראות מחייבות לעניין הלימות הון ונזילות, כפי שקבע המפקח על נותני שירותים פיננסיים במסגרת הוראות לעניין "הון עצמי נוסף ודרישות נזילות נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי", מיום 28 באוגוסט 2023.

להלן פירוט יחס הלימות הון מינימלי הנדרש (יחס הון עצמי לנכסי סיכון משוקללים) ואופן עמידת החברה בהן :

באחוזים	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024
הון עצמי מינימלי נדרש	6.0%	6.0%
הון עצמי לעניין הון מינימלי בפועל	13.4%	14.0%
עודף (בנקודות אחוז)	7.4%	8.0%

כמו כן לחברה יש פעילות של מתן ערבויות פיננסיות, בהיקף כולל של 287 מיליון ש"ח, ועל כן בהתאם להוראות החוזר, החברה גם מחויבת בהוראות לעניין יחס הלימות הון גם בקשר עם פעילות זו.

להלן פירוט יחס הלימות הון עצמי לסכום החשיפות מינימלי נדרש לבעל רישיון מורחב למתן אשראי הנותן ערבות להתחייבות של אחר ואופן עמידת החברה בהן:

באחוזים	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 ביוני 2024
הון עצמי לסכום החשיפות נדרש	4.0%	4.0%
הון עצמי לסכום החשיפות בפועל	14.1%	14.9%
עודף (בנקודות אחוז)	10.1%	10.9%

להלן ריכוז השינוי במזומנים ושווי מזומנים (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	סעיף
הגידול בתזרים מפעילות שוטפת בתקופה המדווחת נובע בעיקר מנטילת אשראי לזמן קצר (נע"מ סדרה 3) וכן מהרווח לתקופה	63,998	(74)	145,103	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
	(2,287)	(11,305)	(3,004)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
הקיטון בתזרים מפעילות מימון נובע בעיקר מפירעון הלוואות לזמן ארוך	(67,313)	(65,079)	71,053	מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון
	<b>(5,602)</b>	<b>(12,332)</b>	<b>213,152</b>	<b>סך השינוי במזומנים ושווי מזומנים</b>

מבחינה חשבונאית, גיוסי הון לטווח ארוך כדוגמת הנפקת אג"ח והלוואות לזמן ארוך מסווגים לתזרים מזומנים מפעילות מימון, כאשר בפועל עיקר הכסף משמש לפירעון אשראי לזמן קצר אשר מסווג לתזרים לזמן קצר ומקטין משמעותית את התזרים מפעילות שוטפת.

להלן תזרים המזומנים מפעילות שוטפת, לאחר נטרול השפעות הסיווג החשבונאי לעיל, לצורך הצגת התזרים מפעילות שוטפת באופן התואם את פעילותה העסקית של החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	סעיף
63,998	64,052	145,103	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(30,808)	(28,788)	100,347	נטילת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אג"ח נטו
33,180	34,264	245,450	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת, בניכוי מימון ארוך טווח</b>

## 5. מקורות מימון

לפרטים אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיפים 55 ו- 58.3 לחלק א' בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2023.

להלן היקף הממוצע של אשראי ממקורות מימון (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2023	הסבר
היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון (שנתי)	898,463	462,487	הגידול נובע כתוצאה ממיון לחלויות שוטפות של חלק מקרן ההלוואות וקרן האג"ח וכן מהנפקת נע"מ
היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון (שנתי)	987,680	949,802	

## 6. הון חוזר

ההון החוזר של החברה מורכב בעיקר מיתרת חוב נטו של חברות האשראי ויתרת לקוחות והמחאות לגביה, בניכוי אשראי לזמן קצר (בעיקר נע"מ), חלויות שוטפות של אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים וחלויות שוטפות של אגרות חוב.

ליום 30 בספטמבר, 2024 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 269 מיליוני ש"ח. ליום 30 בספטמבר, 2023 לחברה היה הון חוזר חיובי בסך של כ- 297 מיליון ש"ח.

## 7. חשיפה לסיכוני שוק

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לחשיפת החברה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם, ביחס למתואר בהרחבה בסעיף 62 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2023.

האחראי על ניהול הסיכונים בחברה הינו מר חיים קסטרו, מנהל הסיכונים הראשי של החברה. לפרטים אודות מר חיים קסטרו, ראו תקנה 26 בחלק ד' לדוח השנתי.

## חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

### 8. שינויים בהרכב דירקטוריון החברה ונושאי משרה

ביום 17 בינואר, 2024 מינה דירקטוריון החברה את מר בנימין חגאי גבאי כדירקטור. (לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 22 בינואר 2024, מס' אסמכתא 2024-01-009351).

ביום 16 באפריל, 2024 מר אריאל גנוט חדל מלכהן כדירקטור וכמנכ"ל בחברה (לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 31 בינואר 2024, מס' אסמכתא 2024-01-012144 ומיום 16 באפריל 2024, מס' אסמכתא 2024-01-038563).

ביום 10 באפריל, 2024 הודיעה החברה על מינוי מנכ"ל לחברה, מר אדירי בן ציון בנצי וזאת החל מיום 1 ביולי, 2024. מר אדירי החל לכהן בתפקיד בפועל ביום 1 ביולי, 2024.

ביום 8 במאי, 2024 הודיע סמנכ"ל כספים של החברה, מר דניאל ארנון, לדירקטוריון החברה, כי הוא מבקש לסיים את כהונתו בחברה עקב הגיעו לגיל פרישה לגמלאות. מר דניאל ארנון סיים את תפקידו כסמנכ"ל כספים של החברה ביום 13 באוקטובר 2024 (ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 8 במאי 2024, מס' אסמכתא 2024-01-048444 ומיום 14 באוקטובר 2024, מס' אסמכתא 2024-01-610765).

ביום 17 ביולי, 2024 הודיעה החברה על מינוי סמנכ"ל כספים לחברה, מר גדנקן יעקב מנחם, אשר החל לכהן בתפקידו החל מיום 13 באוקטובר, 2024 (ראה דיווח מידי של החברה מיום 14 באוקטובר 2024, מס' אסמכתא 2024-01-610769).

ביום 31 ביולי סיים את כהונתו בפועל מר אסף אונגר, סמנכ"ל אשר שימש כמנהל מחלקת מימון כנגד נדל"ן בחברה לאחר שביקש לסיים את כהונתו בחברה.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה על שינוי מבנה ארגוני באופן ניהול מוצרי האשראי השונים, כמפורט בדוח הדירקטוריון לעיל, מר יוסי קריאף, המכהן כסמנכ"ל ומנהל תחום ניכיון שיקים ומימון יבוא, חדל להיחשב כנושא משרה בחברה, אך נשאר חבר הנהלה.

ביום 29 בספטמבר, 2024 מינה דירקטוריון החברה את מר חגי שרייבר כדירקטור, המינוי כפוף עדיין לאישור רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

### 9. דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה אינו כולל הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה, כהגדרת המונח בחוק החברות, תשנ"ט-1999. נכון למועד הדוח, מכהנים בדירקטוריון החברה שני דירקטורים חיצוניים ודירקטורית אחת בלתי תלויה, המהווים למעלה מ-1/3 מחברי הדירקטוריון.

## חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

### 10. אירועים מהותיים בפעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריו

לפרטים בדבר אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחריו ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2024, לרבות בנוגע לאירועים לאחר הכרת החברה בהסתדרות העובדים הלאומית כארגון יציג (פסקה ט' לביאור).

### 11. פרטים בדבר תעודות ההתחייבות של החברה

סדרה	ניירות ערך מסחריים (גמא מסחרי 3)
מועד הנפקה	16.06.2024
ע.ג. בעת הנפקה	500,000,000 ש"ח ע.ג.
ע.ג. ליום 30.09.2024	500,000,000 ש"ח ע.ג.
סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2024	7,036 אלפי ש"ח
השווי ההוגן בדוחות	500,000 אלפי ש"ח
שווי בורסה ליום 30.09.2024	506,950 אלפי ש"ח
סוג ריבית (קבועה או משתנה)	משתנה – בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 0.3%
מועדי תשלום קרן	תשלום יחיד, ביום 12 ביוני, 2025
מועדי תשלום הריבית	תשלום יחיד, ביום 12 ביוני, 2025
תנאי הצמדה לקרן ולריבית	אין
זכות המרה	אין
זכות לפדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים לפדיון מוקדם, מלא או חלקי.
ערבות לתשלום ההתחייבות	אינן מובטחות בשעבוד
דירוג	P1-il
דירוג אחרון	10.06.2024
(מספר אסמכתא)	(2024-01-059191)
שם החברה המדרגת	מידרוג
דירוג למועד הנפקה	P1-il
דירוג למועד הדוח	P1-il
דירוגים קודמים	אין

ניירות ערך מסחריים (גמא מסחרי 3)	סדרה
כן ההון העצמי המוחשי של החברה – 807,886 אלפי ש"ח יחס ההון עצמי למאזן – 16.3%	עמידה בתום תקופת הדוח ובמהלכה, בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות
לא	האם התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת ניירות הערך המסחריים לפירעון מידי
כן	האם הסדרה מהותית? (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)

אגרות החוב (סדרה ב')	סדרה
18.04.2022	מועד הנפקה
216,273,000 ש"ח ע.ג.	ע.ג. בעת הנפקה
216,273,000 ש"ח ע.ג.	ע.ג. ליום 30.09.2024
2,993 אלפי ש"ח	סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2024
216,273 אלפי ש"ח	השווי ההוגן בדוחות
215,559 אלפי ש"ח	שווי בורסה ליום 30.09.2024
קבועה – 3% (החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה)	סוג ריבית (קבועה או משתנה)
שלושה תשלומים שנתיים לא שווים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2024, התשלום השני בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באפריל 2025, והתשלום השלישי והאחרון, בשיעור של 40% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2025.	מועדי תשלום קרן
תשלומים חצי שנתיים, ביום 18 באפריל וביום 18 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025 (כולל).	מועדי תשלום הריבית
אין	תנאי הצמדה לקרן ולריבית
אין	זכות המרה
במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי סדרת אגרות החוב פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ב'), במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים וביתר התנאים הקבועים בסעיף 6.1 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'). החברה תהא רשאית לבצע, לפי שיקול דעתה הבלעדי, פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב'), במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים וביתר התנאים הקבועים בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב').	זכות לפדיון מוקדם או המרה כפויה
אינן מובטחות בשעבוד	ערבות לתשלום ההתחייבות
הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ	פרטים על הנאמן שם הנאמן -
דן אבנון, מנכ"ל משותף	שם האחראי בחברת הנאמנות -
טלפון: 03-5544553	דרכי התקשרות -

סדרה	אגרות החוב (סדרה ב')
כתובת -	פקס: 03-5271451 מגדל צ'מפיון, קומה 13, דרך ששת הימים 30, בני ברק
דירוג דירוג אחרון (מספר אסמכתא)  שם החברה המדרגת דירוג למועד ההנפקה דירוג למועד הדוח	Aa3.il 01.05.2024 (2024-01-042148)  מידרוג Aa3.il Aa3.il
דירוגים קודמים	Aa3.il (12.06.2023)
עמידה בתום תקופת הדוח ובמהלכה, בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות	כן ההון העצמי המוחשי של החברה – 807,776 אלפי ש"ח יחס ההון עצמי למאזן – 16.3%
האם התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מידי	לא
האם הסדרה מהותית? (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)	כן

סדרה	אגרות החוב (סדרה ג')
מועד הנפקה	18.04.2022
ע.ג. בעת הנפקה	283,010,000 ש"ח ע.ג. והרחבה של 102,200,000 ש"ח ע.ג.
ע.ג. ליום 30.09.2024	385,210,000 ש"ח ע.ג.
סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2024	10,187 אלפי ש"ח
השווי ההוגן בדוחות	385,210 אלפי ש"ח
שווי בורסה ליום 30.09.2024	395,765 אלפי ש"ח
סוג ריבית (קבועה או משתנה)	משתנה – בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 1.35%
מועדי תשלום קרן	בשלושה תשלומים שנתיים לא שווים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2024, התשלום השני בשיעור של 30% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באפריל 2025, והתשלום השלישי והאחרון, בשיעור של 40% מסכום הקרן יבוצע ביום 18 באוקטובר 2025.
מועדי תשלום הריבית	תשלומים חצי שנתיים, ביום 18 באפריל וביום 18 באוקטובר של כל אחת מהשנים 2022 עד 2025 (כולל).
תנאי הצמדה לקרן ולריבית	אין
זכות המרה	אין
זכות לפדיון מוקדם או המרה כפוייה	במקרה בו יוחלט על ידי הבורסה על מחיקה מהרישום למסחר של אגרות החוב מפני ששווי סדרת אגרות החוב פחת מהסכום שנקבע בהנחיות הבורסה בדבר מחיקה מהמסחר של אגרות החוב, תבצע החברה פדיון מוקדם של אגרות החוב (סדרה ג'), במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים וביתר התנאים הקבועים בסעיף 6.1 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג'). החברה תהא רשאית לבצע, לפי שיקול דעתה הבלעדי, פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ג'), במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים וביתר התנאים הקבועים בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ג').
ערבות לתשלום ההתחייבות	אינן מובטחות בשעבוד
פרטים על הנאמן שם הנאמן -	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
שם האחראי בחברת הנאמנות -	דן אבנון, מנכ"ל משותף
דרכי התקשרות -	טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451
כתובת -	מגדל צ'מפיון, קומה 13, דרך ששת הימים 30, בני ברק
דירוג דירוג אחרון (מספר אסמכתא)	Aa3.il 01.05.2024 (2024-01-042148)
שם החברה המדרגת דירוג למועד ההנפקה דירוג למועד הדוח	מידרוג Aa3.il Aa3.il
דירוגים קודמים	Aa3.il (14.06.2023)

אגרות החוב (סדרה ג')	סדרה
<p>כן  ההון העצמי המוחשי של החברה – 807,776 אלפי ש"ח  יחס ההון עצמי למאזן – 16.3%</p>	<p>עמידה בתום תקופת הדוח  ובמהלכה, בכל התנאים  וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות</p>
<p>לא</p>	<p>האם התקיימו תנאים המקיימים  עילה להעמדת איגרות החוב  לפירעון מידי</p>
<p>כן</p>	<p>האם הסדרה מהותית? (מעל 5%  מסך התחייבויות החברה)</p>

בנצי אדירי  
מנכ"ל

ארז יוסף  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 24 בנובמבר 2024

גמא ניהול וסליקה בע"מ

# תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2024

## תוכן העניינים

### דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

#### דוחות כספיים - בשקלים חדשים (אלפי ש"ח)

4-5.....	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
6.....	תמצית דוחות רווח והפסד ורווח כולל אחר ביניים מאוחדים
7-8.....	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
9-10.....	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
11-43 .....	באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

## סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

### דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של גמא ניהול וסליקה בע"מ

#### מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של גמא ניהול וסליקה בע"מ וחברות הבנות שלה, הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2024 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו 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 מבירורים, 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 שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות 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 IAS34.

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

סומך חייקין

רואי חשבון

24 בנובמבר 2024

**תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים**

31 בדצמבר		30 בספטמבר		ביאור	
2023	2023	2024			
מבוקר	(בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח		
14,667	7,937	227,819			<b>נכסים</b>
-	12,008	-			מזומנים ושווי מזומנים
1,861,441	1,438,363	2,043,238	5		פיקדונות לזמן קצר
832,014	955,062	1,158,667	5		חברות כרטיסי אשראי
-	-	767			לקוחות והמחאות לגבייה
4,031	6,597	11,999			צדדים קשורים
<b>2,712,153</b>	<b>2,419,967</b>	<b>3,442,490</b>			חייבים ויתרות חובה
					<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
1,006,894	1,092,375	1,552,840	5		הלוואות והמחאות לגבייה
33,354	14,500	33,621			נכסי זכות שימוש
6,568	6,028	6,821			רכוש קבוע, נטו
12,916	11,725	16,732			נכסים בלתי מוחשיים, נטו
10,055	9,890	12,724			נכסי מסים נדחים
<b>1,069,787</b>	<b>1,134,518</b>	<b>1,622,738</b>			<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>
<b>3,781,940</b>	<b>3,554,485</b>	<b>5,065,228</b>			<b>סה"כ נכסים</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים (המשך)**

31 בדצמבר	30 בספטמבר		ביאור	
	2023	2024		
מבוקר	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח			
				<b>התחייבויות</b>
180,445	-	360,890		חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
611,975	481,111	946,591		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
8,333	8,333	-	ז"6	חלויות מבעלי עניין
1,754,711	1,536,277	1,777,534	5	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
4,529	4,529	6,362		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
71,969	93,190	82,523		זכאים ויתרות זכות
<b>2,631,962</b>	<b>2,123,440</b>	<b>3,173,900</b>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
418,994	599,057	239,687		אגרות חוב
25,000	33,333	-	ז"6,ב	חלויות מבעלי עניין
31,103	11,017	31,753		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
191,414	321,465	781,818	ז"6	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,162	1,371	838		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<b>667,673</b>	<b>966,243</b>	<b>1,054,096</b>		<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>3,299,635</b>	<b>3,089,683</b>	<b>4,227,996</b>		<b>סה"כ התחייבויות</b>
				<b>הון</b>
191,100	191,100	480,481		הון מניות, פרמיה וקרנות
291,205	273,702	356,751		עודפים
<b>482,305</b>	<b>464,802</b>	<b>837,232</b>		<b>סה"כ הון</b>
<b>3,781,940</b>	<b>3,554,485</b>	<b>5,065,228</b>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>

24 בנובמבר, 2024

יעקב גדנקן  
סמנכ"ל כספים

בנצי אדירי  
מנכ"ל

ארז יוסף  
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור  
הדוחות הכספיים

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות רווח והפסד מאוחדים**

לשנה שהסתיימה ביום 31	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
	אלפי ש"ח				
210,698	58,802	62,557	162,713	191,375	4 הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
141,205	36,571	49,907	105,425	136,429	4 הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי, דמי ניהול ועמלות הוצאות מימון
108,037	29,460	30,265	81,221	91,585	
<b>243,866</b>	<b>65,913</b>	<b>82,199</b>	<b>186,917</b>	<b>236,219</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
12,717	5,067	2,056	12,803	9,278	5 הוצאות בגין הפסדי אשראי
<b>231,149</b>	<b>60,846</b>	<b>80,143</b>	<b>174,114</b>	<b>226,941</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
116,998	34,069	34,086	82,991	102,197	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
5,776	1,468	1,637	4,290	4,340	הוצאות מכירה ושיווק
<b>108,375</b>	<b>25,309</b>	<b>44,420</b>	<b>86,833</b>	<b>120,404</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
29,189	9,003	13,339	24,901	34,314	הוצאות מסים על הכנסה
<b>79,186</b>	<b>16,306</b>	<b>31,081</b>	<b>61,932</b>	<b>86,090</b>	<b>רווח לתקופה</b>
					פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
249	-	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
<b>249</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>סה"כ רווח כולל לאחר השפעת המס</b>
<b>79,435</b>	<b>16,306</b>	<b>31,081</b>	<b>61,932</b>	<b>86,090</b>	<b>סה"כ רווח כולל</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים**

סה"כ	יתרת עודפים	פרמיה וקרנות	הון מניות	
<b>(בלתי מבוקר)</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024</b>				
<b>482,305</b>	291,205	190,409	691	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2024</b>
<b>86,090</b>	86,090	-	-	רווח לתקופה
<b>5,787</b>	5,787	-	-	תשלום מבוסס מניות
<b>(26,331)</b>	(26,331)	-	-	דיבידנד
<b>289,381</b>	-	289,137	244	הנפקת מניות לבעלת שליטה*
<b>837,232</b>	<b>356,751</b>	<b>479,546</b>	<b>935</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2024</b>

(\* לפרטים נוספים, ראו ביאור 6' להלן.)

סה"כ	יתרת עודפים	פרמיה וקרנות	הון מניות	
<b>(בלתי מבוקר)</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
<b>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023</b>				
<b>424,190</b>	246,820	176,689	681	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
<b>61,932</b>	61,932	-	-	רווח לתקופה
<b>(2,349)</b>	(2,349)	-	-	תשלום מבוסס מניות
<b>13,730</b>	-	13,720	10	הנפקת מניות לבעל שליטה
<b>(32,701)</b>	(32,701)	-	-	דיבידנד
<b>464,802</b>	<b>273,702</b>	<b>190,409</b>	<b>691</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2023</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (המשך)

סה"כ	יתרת עודפים	פרמיה וקרנות	הון מניות	
(בלתי מבוקר)				
אלפי ש"ח				
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024</b>				
820,292	339,811	479,546	935	<b>יתרה ליום 1 ביולי 2024</b>
31,081	31,081	-	-	רווח לתקופה
2,361	2,361	-	-	תשלום מבוסס מניות
(16,502)	(16,502)	-	-	דיבידנד
<b>837,232</b>	<b>356,751</b>	<b>479,546</b>	<b>935</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2024</b>

סה"כ	יתרת עודפים	פרמיה וקרנות	הון מניות	
(בלתי מבוקר)				
אלפי ש"ח				
<b>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023</b>				
447,720	270,350	176,689	681	<b>יתרה ליום 1 ביולי 2023</b>
16,306	16,306	-	-	רווח לתקופה
(5,954)	(5,954)	-	-	תשלום מבוסס מניות
13,730	-	13,720	10	הנפקת מניות לבעל שליטה
(7,000)	(7,000)	-	-	דיבידנד
<b>464,802</b>	<b>273,702</b>	<b>190,409</b>	<b>691</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2023</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (המשך)

סה"כ	יתרת עודפים	פרמיה וקרנות	הון מניות	
(מבוקר) אלפי ש"ח				
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</b>				
<b>424,190</b>	<b>246,820</b>	<b>176,689</b>	<b>681</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</b>
<b>79,186</b>	79,186	-	-	רווח לתקופה
<b>249</b>	249	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
<b>(2,349)</b>	(2,349)	-	-	תשלום מבוסס מניות (*)
<b>13,730</b>	-	13,720	10	הנפקת מניות לבעל שליטה (*)
<b>(32,701)</b>	(32,701)	-	-	דיבידנד
<b>482,305</b>	<b>291,205</b>	<b>190,409</b>	<b>691</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</b>

(\*) לפרטים נוספים, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
<b>אלפי ש"ח</b>					
<b>79,186</b>	<b>16,306</b>	<b>31,081</b>	<b>61,932</b>	<b>86,090</b>	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b>
					<b>רווח לתקופה</b>
					התאמות:
10,597	4,919	2,819	8,153	8,180	פחת והפחתות
11,381	7,776	2,361	11,381	5,787	תשלום מבוסס מניות
12,717	5,067	2,056	12,803	9,278	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(35)	(28)	(141)	174	(324)	שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
29,189	9,003	13,339	24,901	34,314	הוצאות מסים על הכנסה
(210,107)	(58,369)	(88,430)	(162,280)	(216,996)	הכנסות ריבית
108,037	29,460	30,265	81,221	91,585	הוצאות מימון, נטו
<b>40,965</b>	<b>14,134</b>	<b>(6,650)</b>	<b>38,285</b>	<b>17,914</b>	
14,500	20,000	(22,500)	20,000	486,500	נטילת (פירעון) אשראי לזמן קצר
-	-	(767)	-	2,179	שינוי בצדדים קשורים
239,752	(36,488)	(180,753)	31,321	(286,663)	שינוי בלקוחות והמחאות לקבל
8,871	983	837	6,307	(7,493)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(509,482)	34,475	(139,537)	(86,587)	(182,076)	שינוי בחברות כרטיסי אשראי, נטו
183,198	(100,726)	(20,994)	(35,236)	22,823	שינוי בלקוחות בגין כרטיסי אשראי
15,881	25,373	853	18,759	(17,617)	שינוי בזכאים ויתרות זכות
<b>(47,280)</b>	<b>(56,383)</b>	<b>(362,861)</b>	<b>(45,436)</b>	<b>17,653</b>	
(35,133)	(6,099)	(9,690)	(23,658)	(29,875)	מסים ששולמו במזומן
(104,661)	(18,750)	(14,805)	(67,419)	(77,585)	ריבית ששולמה במזומן
210,107	58,369	88,430	162,280	216,996	ריבית שהתקבלה במזומן
<b>63,998</b>	<b>(8,729)</b>	<b>(305,576)</b>	<b>64,052</b>	<b>145,103</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</b>
					מזומנים שהתקבלו במסגרת רכישת חברת
-	-	-	-	5,241	בת מבעל שליטה תמורת הנפקת מניות (ראו באור 6' להלן)
10,711	(5)	-	(1,297)	-	משיכה (הפקדה) מפיקדונות
(5,196)	(1,250)	(473)	(4,301)	(1,418)	השקעה ברכוש קבוע
(7,802)	(1,957)	(2,457)	(5,707)	(6,827)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
<b>(2,287)</b>	<b>(3,212)</b>	<b>(2,930)</b>	<b>(11,305)</b>	<b>(3,004)</b>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
אלפי ש"ח					
					<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</b>
175,000	100,000	700,000	175,000	700,000	נטילת הלוואות לזמן ארוך
(205,808)	(103,914)	(123,106)	(203,788)	(260,480)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
-	-	(33,333)	-	(339,173)	פירעון הלוואות מבעלי עניין
13,730	13,730	-	13,730	-	תמורה מהנפקת מניות
(13,730)	(13,730)	-	(13,730)	-	תשלום לעובדים בגין סילוק הענקת תשלום מבוסס מניות
(32,701)	(7,000)	(16,502)	(32,701)	(26,331)	דיבידנדים ששולמו
(3,804)	(2,399)	(1,145)	(3,590)	(2,963)	פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
<b>(67,313)</b>	<b>(13,313)</b>	<b>525,914</b>	<b>(65,079)</b>	<b>71,053</b>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</b>
<b>(5,602)</b>	<b>(25,254)</b>	<b>217,408</b>	<b>(12,332)</b>	<b>213,152</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</b>
<b>20,269</b>	<b>33,191</b>	<b>10,411</b>	<b>20,269</b>	<b>14,667</b>	<b>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</b>
<b>14,667</b>	<b>7,937</b>	<b>227,819</b>	<b>7,937</b>	<b>227,819</b>	

**מידע לגבי עסקאות מהותיות שלא במזומן במהלך תקופת הדיווח**

ביום 1 בינואר, 2024 רכשה החברה את חברת הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ (להלן: "הפניקס ליווי בנייה") באמצעות הנפקת מניות לבעלת השליטה בחברה, לפרטים נוספים ראו ביאור 6' להלן.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

## באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2024

### באור 1 - כללי

#### א. הישות המדווחת

גמא ניהול וסליקה בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל בשנת 1998. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן: "תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים"), כוללים את אלה של החברה ושל חברות הבת שלה (להלן יחד: "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בהסדרים משותפים. החברה הינה חברת בת של הפניקס השקעות ופיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס") וחברת האם הסופית שלה הינה הפניקס פיננסים בע"מ. הקבוצה פועלת בתחומי מאגד סליקה וניכיון שוברי חיוב, ליווי בניה, הלוואות לעסקים, מימון כנגד נכסי נדל"ן, מימון כנגד ממסרים דחויים (ניכיון שקים), מימון ציוד, מימון יבוא, ערבויות פיננסיות ופקטורינג.

ביום 11 בספטמבר 2023 חדלה החברה להיות חברה ציבורית והפכה לחברה פרטית שהינה תאגיד מדווח (כהגדרת מונחים אלה בחוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "חוק החברות")), אשר מלוא הון המניות המונפק והנפרע שלה, לרבות זכויות ההצבעה בה, מוחזק על ידי הפניקס. בהתאם, מניות החברה נמחקו מהרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"). החברה ממשיכה, כאמור, להיות תאגיד מדווח, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, וזאת כל עוד אגרות החוב של החברה (סדרות ב' ו-ג') וכן ניירות ערך מסחריים (נע"מ 3) של החברה מוחזקים בידי הציבור ונסחרים בבורסה.

### באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים

#### א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נערכה בהתאם ל- IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה ביחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (להלן "הדוחות השנתיים"). כמו כן, דוחות אלו נערכו בהתאם להוראות פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל – 1970.

תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון הקבוצה ביום 24 בנובמבר, 2024.

#### ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים בהתאם ל- IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, לצורך ביצוע הערכות, אומדנים והנחת הנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של ההנהלה בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית

המדיניות החשבונאית של החברה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2023. למעט כמפורט להלן, מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לא פורסמו תקני IFRS- חדשים או תיקונים לתקני IFRS קיימים שיש להם השלכה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

#### יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות

##### א. תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS18 - הצגה וגילוי בדוחות הכספיים

תקן זה מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 - "הצגת דוחות כספיים". מטרת התקן הינה לספק מבנה ותוכן משופרים לדוחות הכספיים, בפרט בדוח רווח והפסד. התקן כולל דרישות גילוי והצגה חדשות וכן דרישות אשר הובאו מתקן חשבונאות בינלאומי IAS 1 – "הצגת דוחות כספיים" עם שינויי נוסח קלים. כחלק מדרישות הגילוי החדשות, חברות ידרשו להציג שני סיכומי ביניים בדוח על הרווח או ההפסד: רווח תפעולי ורווח לפני מימון ומס. בנוסף, עבור מרבית החברות, התוצאות בדוח על הרווח או ההפסד יסווגו לשלוש קטגוריות: רווח תפעולי, רווח מהשקעות ורווח ממימון. בנוסף לשנויים במבנה הדוחות על הרווח והפסד, התקן כולל גם דרישה למתן גילוי נפרד בדוחות הכספיים בנוגע לשימוש במדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה. כמו כן, במסגרת התקן נוספו הנחיות ספציפיות לקיבוץ ופיצול של פריטים בדוחות הכספיים ובביאורים. התקן יעודד חברות להימנע מסיווג פריטים כ'אחרים' (למשל, הוצאות אחרות), וסיווג כזה יגרור דרישות גילוי נוספות. מועד היישום לראשונה של התקן הינו לתקופות שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2027, עם אפשרות ליישום מוקדם. בהתאם להחלטת מליאת רשות ניירות ערך, תאגידים מדווחים רשאים לאמץ מוקדם את התקן החל מתקופות דיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השלכות התקן על דוחותיה הכספיים.

##### ב. תיקון ל- IAS 1 - "הצגת דוחות כספיים": סיווג התחייבות כשוטפת או בלתי שוטפת ותיקון

##### עוקב: התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות

התיקון יחד עם התיקון העוקב מחליפים דרישת סיווג מסוימות של התחייבויות כשוטפות או בלתי שוטפות. על פי התיקון, התחייבות תסווג כבלתי שוטפת כאשר לישות יש זכות לדחות את התשלום לתקופה של לפחות 12 חודשים לאחר תקופת הדיווח, אשר הינה "בעלת מהות" (Substance) אשר קיימת לסוף תקופת הדיווח. התיקון העוקב, כפי שפורסם באוקטובר 2022, קבע, כי אמות מידה פיננסיות אשר בהן נדרשת ישות לעמוד אחרי מועד הדיווח, לא ישפיעו על סיווג התחייבות כשוטפת או לא שוטפת. כמו כן, התיקון העוקב הוסיף דרישות גילוי עבור התחייבויות הכפופות לבחינת אמות מידה פיננסיות בתוך 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, כגון גילוי בדבר אופיין של אמות המידה הפיננסיות, המועד בו נדרש לעמוד בהן וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שישות תתקשה לעמוד באמות המידה.

התיקון והתיקון העוקב יושמו בתקופות דיווח המתחילות ב- 1 בינואר 2024, ליישום לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

### באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות (המשך)

ג. תיקונים ל-IFRS 9, "מכשירים פיננסיים" ול-IFRS 7, "מכשירים פיננסיים: גילויים" : תיקונים

#### לסיווג ולמדידה של מכשירים פיננסיים

התיקונים מתייחסים לנושאים הבאים:

- מוסיפים הבהרות לעניין מועד ההכרה והגרעה של מכשירים פיננסיים, והוספת חריג לעניין מועד גריעתן של התחייבויות פיננסיות המסולקות בהעברות אלקטרונית של מזומנים;
- סיווג נכסים פיננסיים—
  - עדכון הנחיות היישום לעניין אופן ההערכה האם תזרימי מזומנים חוזיים של נכס פיננסי הם רק תשלומי קרן וריבית (SPPI) כאשר התנאים החוזיים של הנכס כוללים מאפיינים מותנים (למשל, הצמדה למדד ESG), והוספת דוגמאות בנושא.
  - הבהרה לגבי מתי מכשירים פיננסיים הינם צמודים לפי חוזה (linked contractually) ומתי מהווים נכסים פיננסיים ללא זכות חזרה (non-recourse); לצורך קביעה האם הם כוללים רק תשלומי קרן וריבית (SPPI).
- עדכון דרישות הגילוי בעבור מכשירים פיננסיים בעלי מאפיינים מותנים שאינם קשורים במישרין לשינוי בסיכונים/עלויות בסיסיים/בסיסיות של המכשיר.
- עדכון דרישות הגילוי עבור השקעות במכשירים הוניים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל. התיקונים יושמו החל מתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026. יישום מוקדם אפשרי. החברה בוחנת את השלכות התיקונים על הדוחות הכספיים, ללא כוונה ליישום מוקדם.

## באור 4 – מגזרי פעילות

לקבוצה חמישה מגזרים בני דיווח, שכל פעילותם מתרכזת בישראל בלבד ואשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה, מביניהם מגזר חדש אשר התחיל את פעילותו ביום 1 בינואר 2024, מגזר ליווי בניה (ראו פירוט להלן ובביאור 6' להלן). יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו כוללות מגוון מוצרים ושירותים ומנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. עבור כל יחידה עסקית, סוקר מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי לפחות אחת לרבעון את הדוחות הניהוליים הפנימיים. להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות של הקבוצה:

- **כרטיסי אשראי: ניכיון וסליקת שוברי אשראי** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה עצמה ובאמצעות חברה בת בבעלות מלאה, גמא מימון אישי ישיר בע"מ (להלן: "גמא מימון"). במסגרת פעילות זו, החברה פועלת כמאגד סליקה, קרי מרכזת חיובים וזיכויים של עסקאות בכרטיסי חיוב עבור מספר רב של בתי עסק, כאשר עמלת הסליקה שמשלם בית העסק נקבעת בין בית העסק לחברה. בנוסף, במסגרת עיסוקה בתחום כרטיסי החיוב החברה מספקת לבתי עסק שירותי ניכיון שוברי כרטיסי חיוב. בפעילות זו מקדימה החברה לבתי העסק תשלום של תקבולים המגיעים לבית העסק מאת סולק רלוונטי בגין שוברי אשראי שנוצרו בעסקאות שבוצעו בבית עסק באמצעות כרטיסי חיוב, בתמורה להמחאת זכותו של בית העסק כלפי הסולק לחברה בגין אותם תקבולים (בדרך כלל, במסלול של עד 36 תשלומים חודשיים ולעיתים עד 48 תשלומים חודשיים).
- **פעילות הלוואות לעסקים** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה עצמה ובאמצעות גמא מימון. במסגרת פעילות זו, החברה פועלת בתחום האשראי העסקי ומספקת מימון לעסקים, לרוב כנגד בטוחות, באופן מלא או חלקי מסכום ההלוואה. בדרך כלל, מבוצעת פעילות זו כחלק ממתן סל פתרונות מימון לעסקים שהחברה מעניקה להם שירות. שירות זה ניתן גם לבתי עסק וההלוואות שהחברה לא מעניקה להם שירות מאגד-סליקה או ניכיון שוברי אשראי. הבטוחות בפעילות זו הן לרוב ערבות היישות המשפטית, ערבות בעלים, שטר חוב ובטוחות אחרות. ככל שמדובר בלקוחות מאגד-סליקה וניכיון שוברי חיוב, לחברה קיימת בטוחה מכוח זכות הקיזוז הקיימת לה בהסכם ההתקשרות מתזרים העסקאות.
- ישנם מקרים בהתאם לענף, מבנה הבעלות, סוג המוצר או השירות, סיווג ואופי בית העסק, בהם נלקחות רק חלק מן הבטוחות, בהתאם לשיקול דעת החברה. כמו כן, במסגרת תחום זה מעניקה החברה גם הלוואות בערבות מדינה.
- **פעילות מימון כנגד נדל"ן** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה עצמה ובאמצעות גמא מימון. במסגרת פעילות זו, החברה מעמידה ללקוחות הלוואות שכנגדן ניתן גם שעבוד, לרוב בדרגה ראשונה, של מקרקעין ונדל"ן.
- **ניכיון שיקים** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה עצמה ובאמצעות גמא מימון. במסגרת פעילות זו,

החברה מעמידה מימון לבתי עסק או לנותני שירותי אשראי, כנגד הסבתם או מסירתם של ממסרים דחויים שמשכו צדדים שלישיים. כמו כן, במסגרת מגזר זה מעמידה החברה גם מימון יבוא, בהיקפים לא מהותיים, אשר כנגדו לרוב החברה רוכשת ביטוח.

#### ביאור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

▪ **פעילות ליווי בניה** - פעילות זו אשר החלה ביום 1 בינואר 2024 ובהתאמה הוכרה כמגזר בר דיווח מבוצעת על ידי חברה בת של החברה, הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ, אשר הועברה לבעלות החברה בתאריך האמור במסגרת שינוי ארגוני של פעילות האשראי בקבוצת הפניקס (ראו גם ביאור 6ב'). במסגרת פעילות זו, החברה פועלת בתחום מתן אשראי למיזמי נדל"ן, וכן ניהול ותפעול פוליסות חוק מכר במסגרת ליווי פרויקטים.

▪ **פעילויות אחרות כוללות מגוון פתרונות אשראי לעסקים, למטרות שונות, כגון ערבויות פיננסיות, פקטורינג, ופעילות מימון כנגד ציוד** - פעילויות אלו אינן מוכרות כמגזרים בני דיווח מאחר שאינן מקיימות אף אחד מהספים הכמותיים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ו- 2023 וכן בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023.

מלבד האמור לעיל לגבי פעילות ליווי בניה, בסיס הפיצול המגזרי ובסיס המדידה של הרווח וההפסד המגזרי זהה לזה שהוצג בביאור 4, בדבר מגזרי פעילות בדוחות הכספיים השנתיים.

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024								באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	ליווי בניה <sup>2</sup>	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי <sup>1</sup>	
191,375	-	8,973	44,239	25,365	79,251	33,044	503	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
51,905	-	-	26,028	-	-	-	25,877	הכנסות מעמלות, עמלות מאגד ודמי ניהול
84,524	-	-	-	-	-	-	84,524	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
91,585	-	1,496	16,353	14,781	44,829	14,126	-	הוצאות מימון
<b>236,219</b>		<b>7,477</b>	<b>53,914</b>	<b>10,584</b>	<b>34,422</b>	<b>18,918</b>	<b>110,904</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
9,278		1,671	35,665	1,893	(1,153)	937	265	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
<b>226,941</b>		<b>5,806</b>	<b>48,249</b>	<b>8,691</b>	<b>35,575</b>	<b>17,981</b>	<b>110,639</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
102,197	102,197	-	-	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
4,340	4,340	-	-	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
<b>120,404</b>								<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<b>5,065,228</b>		<b>50,082</b>	<b>1,035,861</b>	<b>382,717</b>	<b>1,111,823</b>	<b>267,741</b>	<b>42,217,004</b>	<b>נכסי מגזר</b>
<b>32,005,418</b>	-	<b>383,758</b>	<b>581,500</b>	<b>189,116</b>	<b>434,288</b>	<b>729,247</b>	<b>29,687,509</b>	<b>מחזורי פעילות</b>

<sup>1</sup> סך הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 371,159 אש"ח.

<sup>2</sup> מגזר חדש אשר החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2024, ראו ביאור 6ב'.

<sup>3</sup> הסכום כולל הוצאה חד פעמית בסך 7,130 אלפי ש"ח בגין הפרשה להפסדי אשראי בשל קליטת פעילות חברת הפניקס ליווי בניה, ראו ביאור 6ב'.

<sup>4</sup> בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 30 בספטמבר 2024 בסך של 3,342,593 אש"ח.

ביאור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023							באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי <sup>1</sup>	
162,713	-	8,981	29,358	87,451	36,490	433	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
22,351	-	-	-	-	-	22,351	הכנסות מעמלות, עמלות מאגד ודמי ניהול
83,074	-	-	-	-	-	83,074	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
81,221	-	1,941	15,365	45,865	18,050	-	הוצאות מימון
<b>186,917</b>	-	<b>7,040</b>	<b>13,993</b>	<b>41,586</b>	<b>18,440</b>	<b>105,858</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
12,803	-	1,143	3,418	4,510	3,556	176	הוצאות בגין הפסדי אשראי
<b>174,114</b>	-	<b>5,897</b>	<b>10,575</b>	<b>37,076</b>	<b>14,884</b>	<b>105,682</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
82,991	82,991	-	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
4,290	4,290	-	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
<b>86,833</b>							<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<b>3,554,485</b>	-	<b>69,384</b>	<b>387,521</b>	<b>1,184,249</b>	<b>437,258</b>	<b><sup>2</sup>1,476,073</b>	<b>נכסי מגזר</b>
<b>29,821,383</b>	-	<b>302,775</b>	<b>289,571</b>	<b>495,340</b>	<b>1,455,961</b>	<b>27,277,736</b>	<b>מחזורי פעילות</b>

<sup>1</sup> סך הכנסות ברטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 398,676 אש"ח.

<sup>2</sup> בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 30 בספטמבר 2023 בסך של 3,654,508 אש"ח.

ביאור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024								באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	ליווי בניה <sup>2</sup>	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי <sup>1</sup>	
62,557	-	3,136	18,481	8,396	24,728	7,565	251	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
18,990	-	-	9,986	-	-	-	9,004	הכנסות מעמלות, עמלות מאגד ודמי ניהול
30,917	-	-	-	-	-	-	30,917	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
30,265	-	479	7,484	4,869	14,279	3,154	-	הוצאות מימון
<b>82,199</b>	-	<b>2,657</b>	<b>20,983</b>	<b>3,527</b>	<b>10,449</b>	<b>4,411</b>	<b>40,172</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
2,056	-	1,432	76	1,485	(1,381)	445	(1)	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
<b>80,143</b>	-	<b>1,225</b>	<b>20,907</b>	<b>2,042</b>	<b>11,830</b>	<b>3,966</b>	<b>40,173</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
34,086	34,086	-	-	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
1,637	1,637	-	-	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
<b>44,420</b>								<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<b>5,065,228</b>	-	<b>50,082</b>	<b>1,035,861</b>	<b>382,717</b>	<b>1,111,823</b>	<b>267,741</b>	<b><sup>3</sup>2,217,004</b>	<b>נכסי מגזר</b>
<b>11,414,284</b>	-	<b>163,706</b>	<b>266,620</b>	<b>77,793</b>	<b>173,443</b>	<b>241,892</b>	<b>10,490,830</b>	<b>מחזורי פעילות</b>

<sup>1</sup> סך הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 141,185 אש"ח.

<sup>2</sup> מגזר חדש אשר החל את פעילותו ביום 1 בינואר 2024, ראו ביאור 6ב'.

<sup>3</sup> בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 30 בספטמבר 2024 בסך של 3,342,593 אש"ח.

ביאור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023							
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	קרטיסי אשראי <sup>1</sup>	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
58,802	-	3,912	11,188	31,683	11,810	209	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
7,761	-	-	-	-	-	7,761	הכנסות מעמלות, עמלות מאגד ודמי ניהול
28,810	-	-	-	-	-	28,810	הכנסות ממכירת שוברי קרטיסי אשראי ועמלות
29,460	-	879	5,828	16,902	5,851	-	הוצאות מימון
<b>65,913</b>	-	<b>3,033</b>	<b>5,360</b>	<b>14,781</b>	<b>5,959</b>	<b>36,780</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
5,067	-	653	1,540	2,332	435	107	הוצאות בגין הפסדי אשראי
<b>60,846</b>	-	<b>2,380</b>	<b>3,820</b>	<b>12,449</b>	<b>5,524</b>	<b>36,673</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
34,069	34,069	-	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
1,468	1,468	-	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
<b>25,309</b>							<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<b>3,554,485</b>	-	<b>69,384</b>	<b>387,521</b>	<b>1,184,249</b>	<b>437,258</b>	<b><sup>2</sup>1,476,073</b>	<b>נכסי מגזר</b>
<b>10,149,973</b>	-	<b>131,323</b>	<b>73,566</b>	<b>231,563</b>	<b>381,924</b>	<b>9,331,591</b>	<b>מחזורי פעילות</b>

<sup>1</sup> סך הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר קרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 123,509 אש"ח

<sup>2</sup> בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 30 בספטמבר 2023 בסך של 3,654,508 אש"ח

## ביאור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023							באלפי ש"ח (מבוקר)
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	פעילויות אחרות	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי <sup>1</sup>	
210,698	-	12,051	40,497	117,937	39,622	591	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית הכנסות מעמלות, עמלות מאגד ודמי ניהול הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
29,848	-	-	-	-	-	29,848	
111,357	-	-	-	-	-	111,357	הוצאות מימון
108,037	-	2,573	21,726	62,060	21,678	-	
<b>243,866</b>	-	<b>9,478</b>	<b>18,771</b>	<b>55,877</b>	<b>17,944</b>	<b>141,796</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
12,717	-	1,325	5,124	3,634	2,674	(40)	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
<b>231,149</b>	-	<b>8,153</b>	<b>13,647</b>	<b>52,243</b>	<b>15,270</b>	<b>141,836</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
116,998	116,998	-	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות הוצאות מכירה ושיווק
5,776	5,776	-	-	-	-	-	
<b>108,375</b>	-	-	-	-	-	-	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
<b>3,781,940</b>	-	<b>52,124</b>	<b>389,600</b>	<b>1,164,242</b>	<b>264,603</b>	<b><sup>2</sup> 1,911,371</b>	<b>נכסי מגזר מחזורי פעילות</b>
<b>38,717,725</b>	-	<b>257,469</b>	<b>356,164</b>	<b>530,667</b>	<b>1,715,155</b>	<b>35,858,270</b>	

<sup>1</sup> הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 555,447 אש"ח.

<sup>2</sup> בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של 3,250,476 אש"ח.

**ביאור 5 – לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה**

ליום 30 בספטמבר 2024							באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
סה"כ	פעילויות אחרות	ליווי בניה	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי	
1,188,546	46,504	369,656	166,717	337,296	259,384	8,989	לקוחות והמחאות לגבייה
31,601	-	-	-	-	-	31,601	שוברי אשראי
1,564,612	-	668,321	198,083	698,201	7	-	הלוואות והמחאות לגבייה
(42,342)	(3,599)	(5,665)	(11,406)	(8,808)	(12,173)	(691)	הפרשה להפסדי אשראי (2)-(9)
<b>2,742,417</b>	<b>42,905</b>	<b>1,032,312</b>	<b>353,394</b>	<b>1,026,689</b>	<b>247,218</b>	<b>39,899</b>	<b>סה"כ</b>
2,012,328	-	-	-	-	-	2,012,328	יתרת בגין שוברי אשראי למכירה בשווי הוגן
3,201,905	42,905	367,603	157,532	334,427	247,211	2,052,227	סך הכל מוצג בנכסים שוטפים
1,552,840	-	664,709	195,862	692,262	7	-	הלוואות והמחאות לגבייה - נכסים לא שוטפים
<b>4,754,745</b>	<b>42,905</b>	<b>1,032,312</b>	<b>353,394</b>	<b>1,026,689</b>	<b>247,218</b>	<b>2,052,227</b>	<b>סה"כ</b>
9%-10%	10%-11%	7%-8%	9%-10%	10%-11%	13%-14%	(*9%-10%	טוח שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת
* הריבית האפקטיבית הממוצעת במגזר כרטיסי אשראי מתייחסת לריבית שנעשה בה שימוש בסוף התקופה בניכיון שוברים בלבד							

**(1) ערבויות פיננסיות וערבויות אחרות**

החברה מציעה ללקוחות, הנפקת ערבויות מסוגים שונים, בין היתר ערבויות לתשלומי שכירות, ערבות ספקים, ערבויות למכרזים ועוד. החשיפה המירבית של החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2024 הינה כ- 278 מיליוני ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ו- 30 בספטמבר 2023 הינה כ- 167 מיליוני ש"ח וכ- 151 מיליוני ש"ח בהתאמה). החשיפה המירבית לסיכון אשראי בגין ערבויות פיננסיות מהווה את הסכום המירבי שהחברה הייתה מחויבת לשלם אם הערבות הייתה ממומשת.

ביאור 5 – לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

(2) להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	ליווי בניה	פעילויות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2024	434	14,390	9,961	9,364	-	1,721	35,870
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	146	508	(1,934)	(535)	5,380	731	4,296
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	26	226	781	141	285	(1)	1,458
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	85	(2,951)	-	2,436	-	1,148	718
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2024</b>	<b>691</b>	<b>12,173</b>	<b>8,808</b>	<b>11,406</b>	<b>5,665</b>	<b>3,599</b>	<b>42,342</b>

(3) להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	ליווי בניה	פעילויות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 ביולי 2024	704	12,634	10,189	9,935	5,589	2,167	41,218
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	2	158	(1,203)	284	351	249	(159)
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	-	19	(178)	52	(275)	(1)	(383)
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	(15)	(638)	-	1,135	-	1,184	1,666
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2024</b>	<b>691</b>	<b>12,173</b>	<b>8,808</b>	<b>11,406</b>	<b>5,665</b>	<b>3,599</b>	<b>42,342</b>

(4) להלן הרכב יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2024:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי		ניכיון שיקים		מימון כנגד נדל"ן		הלוואות לעסקים		ליווי בניה		פעילויות אחרות		סה"כ
	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	הפרשה
הפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	37,903	245	228,262	2,974	873,014	6,694	337,750	3,675	998,114	5,380	43,266	1,712	20,680
אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו	0.65%	1.30%	0.77%	1.09%	0.54%	3.95%	0.82%						
הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	2,030	33	16,217	397	140,789	2,114	13,960	415	39,863	285	17	-	3,244
אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו	1.63%	2.45%	1.50%	2.97%	0.71%	-	1.52%						
הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	657	413	14,912	8,802	21,694 (*)	-	13,090	7,316	-	-	3,221	1,887	18,418
אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו	62.86%	59.03%	-	55.89%	-	34.38%							
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2024</b>	<b>40,590</b>	<b>691</b>	<b>259,391</b>	<b>12,173</b>	<b>1,035,497</b>	<b>8,808</b>	<b>364,800</b>	<b>11,406</b>	<b>1,037,977</b>	<b>5,665</b>	<b>46,504</b>	<b>3,599</b>	<b>42,342</b>
אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו	1.70%	4.68%	0.85%	3.12%	0.55%	7.72%	1.52%						

\* בגין לקוחות מימון כנגד נדל"ן הנמצאים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, עורכת החברה, בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהם. יצוין, כי בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי מלוא החוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה ככלל אוחות בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של התיק.

**ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)**

(5) להלן דוח גיול לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה ליום 30 בספטמבר 2024:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן*	הלוואות לעסקים	ליווי בניה	פעילויות אחרות	סה"כ
טרם הגיע מועד הפירעון ועד 30 יום לאחר הסדרי חוב וללא פיגור נוסף	39,793	244,296	954,684	351,221	1,037,977	43,283	2,671,254
31-90	140	183	59,119	489	-	-	59,931
91-180	59	3,171	0	483	-	1,195	3,329
181-365	120	2,310	18,687	4,861	-	56	26,034
365 ומעלה	107	9,431	3,007	5,983	-	1,554	20,082
<b>סה"כ</b>	<b>40,590</b>	<b>259,391</b>	<b>1,035,497</b>	<b>364,800</b>	<b>1,037,977</b>	<b>46,504</b>	<b>2,784,759</b>

\* בגין לקוחות מימון כנגד נדל"ן הנמצאים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, עורכת החברה, בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהם. יצוין, כי בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי מלוא החוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה ככלל אוזנת בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של התיק.

**(6) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס- נכסים פגומים עקב כשל אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:**

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	ליווי ובניה	פעילויות אחרות	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	71	656	-	2,059	-	1,123	3,909
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	22	(455)	-	229	-	(180)	(384)
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(8)	(3,152)	-	148	-	205	(2,808)
<b>סה"כ</b>	<b>85</b>	<b>(2,951)</b>	<b>-</b>	<b>2,436</b>	<b>-</b>	<b>1,148</b>	<b>718</b>

**ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)**

הקיטון בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות אבודים שהוכרו במהלך התקופה וקיטון בהפרשה בגין חובות קיימים ומנגד גידול בהפרשה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדוח, בעיקר במגזר ניכיון השיקים והלוואות לעסקים.

**(7) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס- נכסים פגומים עקב כשל אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:**

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	ליווי ובניה	פעילויות אחרות	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	20	-	-	791	-	1,026	1,837
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	(22)	266	-	359	-	158	761
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(13)	(904)	-	(15)	-	-	(932)
<b>סה"כ</b>	<b>(15)</b>	<b>(638)</b>	<b>-</b>	<b>1,135</b>	<b>-</b>	<b>1,184</b>	<b>1,666</b>

הקיטון בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות אבודים שהוכרו במהלך התקופה, בעיקר במגזר ניכיון השיקים.

**(8) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים בגין פעילות מימון כנגד נדל"ן לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:**

הואיל והיתרות בגין פעילויות החברה (למעט מימון כנגד נדל"ן וליווי נדל"ן) מאופיינות במח"מ קצר יחסית, עיקר התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי החזויים לאורך חיי המכשיר נובעת משינויים בגודל התיק.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	הפרשות בגין הלוואות חדשות	קיטון בהפרשה בשל גבייה	הערכה מחדש של ההפרשה	עלייה משמעותית בסיכון האשראי	סה"כ תנועה בהפרשה
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	3,358	(4,211)	(139)	(942)	(1,934)
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	0	(501)	340	942	781

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

**(9) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים בגין פעילות מימון כנגד נדל"ן לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024:**

הואיל והיתרות בגין פעילויות החברה (למעט מימון כנגד נדל"ן וליווי נדל"ן) מאופיינות במח"מ קצר יחסית, עיקר התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי האשראי החזויים לאורך חיי המכשיר נובעת משינויים בגודל התיק.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	הפרשות בגין הלוואות חדשות	קיטון בהפרשה בשל גבייה	הערכה מחדש של ההפרשה	עלייה משמעותית בסיכון האשראי	סה"כ תנועה בהפרשה
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	1,492	(2,427)	151	(419)	<b>(1,203)</b>
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	0	(504)	(93)	419	<b>(178)</b>

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

ליום 30 בספטמבר 2023						
סה"כ	פעילויות אחרות	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
990,378	68,970	205,932	269,520	436,662	9,294	לקוחות והמחאות לגבייה
25,568	-	-	-	-	25,568	שוברי אשראי
1,092,375	609	181,571	902,621	7,574	-	הלוואות והמחאות לגבייה
(36,005)	(1,539)	(7,490)	(10,837)	(15,450)	(689)	הפרשה להפסדי אשראי (1)-(6)
<b>2,072,316</b>	<b>68,040</b>	<b>380,013</b>	<b>1,161,304</b>	<b>428,786</b>	<b>34,173</b>	<b>סה"כ</b>
1,413,484	-	-	-	-	1,413,484	יתרת בגין שוברי אשראי למכירה בשווי הוגן
2,393,425	67,431	198,442	258,683	421,212	1,447,657	<b>סך הכל מוצג בנכסים שוטפים</b>
1,092,375	609	181,571	902,621	7,574	-	<b>הלוואות והמחאות לגבייה - נכסים לא שוטפים</b>
<b>3,485,800</b>	<b>68,040</b>	<b>380,013</b>	<b>1,161,304</b>	<b>428,786</b>	<b>1,447,657</b>	<b>סה"כ</b>
10%-11%	11%-12%	10%-11%	10%-11%	11%-12%	(*8%-9%)	טווח שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת

(\* הריבית האפקטיבית הממוצעת במגזר כרטיסי אשראי מתייחסת לריבית שנעשה בה שימוש בסוף התקופה בניכיון שוברים בלבד

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:

(1) להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2023	485	13,195	6,327	4,417	394	24,818
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	157	(1)	4,197	1,676	732	6,761
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	11	5	313	63	(1)	391
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	36	2,251	-	1,334	414	4,035
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2023</b>	<b>689</b>	<b>15,450</b>	<b>10,837</b>	<b>7,490</b>	<b>1,539</b>	<b>36,005</b>

(2) להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 ביולי 2023	554	16,368	8,505	5,840	886	32,153
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	106	(61)	2,179	784	454	3,462
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	7	(6)	153	30	1	185
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	22	(851)	-	836	198	205
<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2023</b>	<b>689</b>	<b>15,450</b>	<b>10,837</b>	<b>7,490</b>	<b>1,539</b>	<b>36,005</b>

(3) להלן הרכב יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2023:

סה"כ		פעילויות אחרות		הלוואות לעסקים		מימון כנגד נדל"ן(*)		ניכיון שיקים		כרטיסי אשראי		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	
20,045	1,959,879	1,121	67,567	4,859	370,080	9,670	1,090,594	4,121	398,841	274	32,797	הפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים
1.02%		1.66%		1.31%		0.89%		1.03%		0.84%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
1,752	115,032	2	162	277	12,489	1,167	75,710	287	25,027	19	1,644	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
1.52%		1.23%		2.22%		1.54%		1.15%		1.16%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
14,208	33,410	416	1,850	2,354	4,934	*-	5,837	11,042	20,368	396	421	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
42.53%		22.49%		47.71%		-		54.21%		94.06%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
<b>36,005</b>	<b>2,108,321</b>	<b>1,539</b>	<b>69,579</b>	<b>7,490</b>	<b>387,503</b>	<b>10,837</b>	<b>1,172,141</b>	<b>15,450</b>	<b>444,236</b>	<b>689</b>	<b>34,862</b>	<b>יתרה ליום 30 בספטמבר 2023</b>
<b>1.71%</b>		<b>2.21%</b>		<b>1.93%</b>		<b>0.92%</b>		<b>3.48%</b>		<b>1.98%</b>		<b>אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו</b>

\* בגין לקוחות מימון כנגד נדל"ן הנמצאים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, עורכת החברה, בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהם. יצוין, כי בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי מלוא החוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה ככלל אוזרת בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של התיק.

**ביאור 5 - לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)**

(4) להלן דוח גיול לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה ליום 30 בספטמבר 2023:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן*	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ
טרם הגיע מועד הפירעון ועד 30 יום לאחר הסדרי חוב וללא פיגור נוסף	34,441	422,846	1,139,551	382,479	67,729	2,047,046
31-90	267	1,022	26,753	90	-	27,865
91-180	31	9,610	-	1,099	618	7,680
181-365	27	3,063	282	601	475	10,717
365 ומעלה	96	7,554	-	249	-	3,621
	96	7,554	-	2,985	757	11,392
<b>סה"כ</b>	<b>34,862</b>	<b>444,236</b>	<b>1,172,141</b>	<b>387,503</b>	<b>69,579</b>	<b>2,108,321</b>

\* בגין לקוחות מימון כנגד נדל"ן הנמצאים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, עורכת החברה, בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהם. יצוין, כי בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי מלוא החוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה ככלל אוזנת בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של התיק.

(5) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס - נכסים פגומים עקב כשל אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	פעילויות אחרות	פעילויות אחרות	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	143	2,723	-	1,421	346	4,633
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	(135)	829	-	258	66	1,018
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	28	(1,301)	-	(345)	2	(1,616)
<b>סה"כ</b>	<b>36</b>	<b>2,251</b>	<b>-</b>	<b>1,334</b>	<b>414</b>	<b>4,035</b>

הגידול בהפרשה נובע בעיקר מעדכון אומדן ההפרשה בגין פיגורים שנצברו במהלך התקופה והעמקת הפיגורים במהלך תקופת הדוח, בעיקר במגזר ניכיון שיקים. יצוין, כי הפרשה הספציפית נקבעת, בין היתר, בשים לב לבטוחות המגוונות העומדות לרשותה של החברה, כגון שעבוד נדל"ן, או ביטוח אשראי, באופן המקטין את החשיפה של החברה לכשלי אשראי גם במקרים בהם לקוחות החברה מגיעים לכדי הליכי חדלות פירעון.

**ביאור 5 - לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)**

**(6) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס - נכסים פגומים עקב כשל אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:**

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	45	79	-	593	199	916
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	(51)	423	-	133	(2)	503
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	28	(1,353)	-	110	1	(1,214)
<b>סה"כ</b>	<b>22</b>	<b>(851)</b>	<b>-</b>	<b>836</b>	<b>198</b>	<b>205</b>

הגידול בהפרשה נובע בעיקר מעדכון אומדן ההפרשה בגין פיגורים שנצברו במהלך התקופה והעמקת הפיגורים במהלך תקופת הדוח, בעיקר במגזר ניכיון שיקים. יצוין, כי הפרשה הספציפית נקבעת, בין היתר, בשים לב לבטוחות המגוונות העומדות לרשותה של החברה, כגון שעבוד נדל"ן, או ביטוח אשראי, באופן המקטין את החשיפה של החברה לכשלי אשראי גם במקרים בהם לקוחות החברה מגיעים לכדי הליכי חדלות פירעון.

**(7) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים בגין פעילות מימון כנגד נדל"ן לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:**

הואיל והיתרות בגין פעילויות החברה (למעט מימון כנגד נדל"ן) מאופיינות במח"מ קצר, עיקר התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר נובעת משינויים בגודל התיק.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	הפרשות בגין הלוואות חדשות	קיטון בהפרשה בשל גבייה	הערכה מחדש של הפרשה	עלייה משמעותית בסיכון האשראי	סה"כ תנועה בהפרשה
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	5,426	(2,529)	1,913	(613)	4,197
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	-	(299)	(1)	613	313

ביאור 5 - לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

**(8) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים בגין פעילות מימון כנגד נדל"ן לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2023:**

הואיל והיתרות בגין פעילויות החברה (למעט מימון כנגד נדל"ן) מאופיינות במח"מ קצר, עיקר התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר נובעת משינויים בגודל התיק.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	הפרשות בגין הלוואות חדשות	קיטון בהפרשה בשל גבייה	הערכה מחדש של ההפרשה	עלייה משמעותית בסיכון האשראי	סה"כ תנועה בהפרשה
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	2,461	(1,451)	1,429	(261)	2,178
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	-	(122)	15	261	154

ביאור 5 – לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023						
סה"כ	פעילויות אחרות	הלוואות לעסקים	מימון כנגד נדל"ן	ניכיון שיקים	כרטיסי אשראי	באלפי ש"ח (מבוקר)
858,113	52,679	203,919	321,296	271,431	8,788	לקוחות והמחאות לגבייה
10,539	-	-	-	-	10,539	שוברי אשראי
1,016,231	38	186,621	827,732	1,840	-	הלוואות והמחאות לגבייה
(35,870)	(1,721)	(9,364)	(9,961)	(14,390)	(434)	הפרשה להפסדי אשראי (1)-(5)
<b>1,849,013</b>	<b>50,996</b>	<b>381,176</b>	<b>1,139,067</b>	<b>258,881</b>	<b>18,893</b>	<b>סה"כ</b>
1,851,336	-	-	-	-	1,851,336	יתרה בגין שוברי אשראי למכירה בשווי הוגן
2,693,455	50,959	196,697	318,511	257,059	1,870,229	<b>סך הכל מוצג בנכסים שוטפים</b>
1,006,894	37	184,479	820,556	1,822	-	<b>הלוואות והמחאות לגבייה - נכסים לא שוטפים</b>
<b>3,700,349</b>	<b>50,996</b>	<b>381,176</b>	<b>1,139,067</b>	<b>258,881</b>	<b>1,870,229</b>	<b>סה"כ</b>
10%-11%	11%-12%	10%-11%	10%-11%	10%-11%	(*9%-10%)	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת

(\* הריבית האפקטיבית הממוצעת במגזר כרטיסי אשראי מתייחסת לריבית שנעשה בה שימוש בסוף התקופה בניכיון שוברים בלבד.)

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

(1) להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לשנת 2023:

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2023	485	13,195	6,327	4,417	394	24,818
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל	(18)	(1,656)	3,156	1,026	590	3,098
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	(1)	(110)	478	60	(1)	426
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, ראו 5(4) להלן	(32)	2,961	-	3,861	738	7,528
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	434	14,390	9,961	9,364	1,721	35,870

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)

(2) להלן הרכב יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023:

סה"כ		פעילויות אחרות		הלוואות לעסקים		מימון כנגד נדל"ן(*)		ניכיון שיקים		כרטיסי אשראי		אלפי ש"ח (מבוקר)
הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	
16,382	1,722,813	979	50,639	4,209	367,416	8,629	1,045,161	2,466	241,877	99	17,720	הפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים
0.95%		1.93%		1.15%		0.83%		1.02%		0.56%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
1,786	126,390	2	139	274	15,218	1,332	93,127	171	17,220	7	686	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
1.41%		1.44%		1.80%		1.43%		0.99%		1.02%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
17,702	35,680	740	1,939	4,881	7,906	-	10,740	11,753	14,174	328	921	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
49.61%		38.16%		61.74%		-		82.92%		35.61%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
<b>35,870</b>	<b>1,884,883</b>	<b>1,721</b>	<b>52,717</b>	<b>9,364</b>	<b>390,540</b>	<b>9,961</b>	<b>1,149,028</b>	<b>14,390</b>	<b>273,271</b>	<b>434</b>	<b>19,327</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
<b>1.90%</b>		<b>3.26%</b>		<b>2.40%</b>		<b>0.87%</b>		<b>5.27%</b>		<b>2.25%</b>		<b>אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו</b>

\* בגין לקוחות מימון כנגד נדל"ן הנמצאים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, עורכת החברה, בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהם. יצוין, כי בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי מלוא החוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה ככלל אוחזת בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של התיק.

**ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)**
**(3) להלן דוח גיול לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה ליום 31 בדצמבר 2023:**

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן*	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ	ימי פיגור
טרם הגיע מועד הפירעון ועד 30 יום לאחר הסדרי חוב וללא פיגור נוסף	17,829	258,626	1,122,372	381,578	50,778	<b>1,831,183</b>	
31-90	763	1,018	6,721	3,684	186	<b>12,372</b>	
91-180	18	315	-	837	219	<b>1,389</b>	
181-365	65	4,775	577	893	-	<b>6,310</b>	
365 ומעלה	75	8,066	3,442	2,492	1,534	<b>15,609</b>	
<b>סה"כ</b>	<b>19,327</b>	<b>273,271</b>	<b>1,149,028</b>	<b>390,540</b>	<b>52,717</b>	<b>1,884,883</b>	

\* בגין לקוחות מימון כנגד נדל"ן הנמצאים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, עורכת החברה, בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהם. יצוין, כי בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי מלוא החוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה ככלל אוזנת בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של התיק.

**(4) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס- נכסים פגומים עקב כשל אשראי לשנת 2023:**

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	ניכיון שיקים	מימון כנגד נדל"ן	הלוואות לעסקים	פעילויות אחרות	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	143	3,198	-	1,472	1,079	<b>5,892</b>
גידול (קיטון) בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	(164)	1,242	-	2,567	(344)	<b>3,301</b>
חובות אבודים שהוכרו במהלך השנה	(11)	(1,479)	-	(178)	3	<b>(1,665)</b>
<b>סה"כ</b>	<b>(32)</b>	<b>2,961</b>	<b>-</b>	<b>3,861</b>	<b>738</b>	<b>7,528</b>

הגידול בהפרשה נובע בעיקר מעדכון אומדן ההפרשה בגין פיגורים שנצברו במהלך התקופה והעמקת הפיגורים במהלך תקופת הדוח, בעיקר במגזר ניכיון שקים. נכון למועד הדוח למלחמת חרבות ברזל לא הייתה השפעה מהותית על הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס.

**ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה (המשך)**

**(5) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים בגין פעילות מימון כנגד נדל"ן לשנת 2023:**

הואיל והיתרות בגין פעילויות החברה (למעט מימון כנגד נדל"ן) מאופיינות במח"מ קצר, עיקר התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר נובעת משינויים בגודל התיק.

להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים בגין פעילות מימון כנגד נדל"ן לשנת 2023:

אלפי ש"ח (מבוקר)	הפרשות בגין הלוואות חדשות	קיטון בהפרשה בשל גבייה	הערכה מחדש של ההפרשה	עלייה משמעותית בסיכון האשראי	סה"כ תנועה בהפרשה
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים	5,450	(2,920)	1,388	(762)	3,156
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	0	(342)	58	762	478

**ביאור 6 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו**

א. מאז יום 7 באוקטובר 2023 מדינת ישראל נמצאת במצב מלחמה, מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה").

כפי שפרסמה החברה בדוחותיה הקודמים, גם נכון לתקופת דוח זה, ולרבות נכון למועד פרסום הדוח, ההשפעה של המלחמה, כפי שזו באה לידי ביטוי בתוצאות העסקיות של החברה אינה מהותית. כמו כן, המלחמה לא השפיעה על יכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך והיא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה באגרות החוב והסכמי המימון, ואין כל שינוי לרעה או שאינו ביוזמת החברה, במסגרות האשראי ובמקורות המימון של החברה.

ב. ביום 1 בינואר 2024 העבירה הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס פיננסים") לחברה את מלוא אחזקותיה בחברת הפניקס ליווי בניה, כך שהחברה תחזיק במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של הפניקס ליווי בניה וזאת בתמורה להנפקת מניות להפניקס פיננסים. הפניקס ליווי בניה, מספקת שירותי ליווי ומימון פרויקטים יזמיים בנדל"ן ומימון קרקעות (בעיקר למגורים), עם תיק אשראי, אשר נכון למועד אישור העסקה על ידי החברה עמד על סך של כ- 2.5 מיליארד ש"ח, במסגרת ליווי של כעשרות פרויקטים לבנייה. בהתאם להחלטת הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס ביטוח") והחברה, חלק מתיק האשראי נמכר להפניקס ביטוח בטרם העברת הפניקס ליווי בניה לחברה, אך ינוהל על ידי הפניקס ליווי בניה תמורת דמי ניהול שנתיים. הפניקס פיננסים התחייבה להעמיד לחברה ו/או לחברות הבת של החברה, ערבות בהיקף של כ- 200 מיליון ש"ח, בהתאם לצרכי החברה, כאשר החברה תשלם עמלה בגין ניצול בפועל של הערבות.

בהתאם, נכון למועד העברת הפניקס ליווי בניה לחברה, ביום 1 בינואר 2024, נותר בהפניקס ליווי בנייה תיק אשראי המורכב מעשרות פרויקטים לבנייה עם היקף אשראי של כ- 600 מיליון ש"ח אשר ברובו המכריע מובטח בשעבוד בדרגה ראשונה. כמו כן, להפניקס ליווי בניה נותר חוב של כ- 306 מיליון ש"ח כלפי הפניקס ביטוח אשר נפרע ביום 17 ביוני 2024, ראה ביאור 6ט' להלן. החוב, במח"מ של עד 3 שנים, נשא ריבית בתנאי שוק, אשר נקבעה בין היתר, בהתחשב בתשואת האג"ח הנסחר של החברה בריבית משתנה (סדרה ג'), נכון למועד העמדת החוב.

שווייה של הפניקס ליווי בניה, אשר הוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הסתכם בכ- 289 מיליון ש"ח. בהתאם, ביום 1 בינואר 2024, כנגד קבלת מלוא מניות הפניקס ליווי בניה הוקצו לבעלת השליטה בחברה, הפניקס השקעות, מניות של החברה בשווי כאמור הונה העצמי של החברה גדל בכ- 289 מיליון ש"ח. בהתאם, הנפיקה החברה להפניקס השקעות 24,446,133 מניות רגילות.

במסגרת העסקה התקשרו הפניקס ליווי בניה והפניקס ביטוח בהסכם למתן שירותי ניהול ושיתוף פעולה. בהתאם להסכם זכאית הפניקס ליווי ובניה לדמי ניהול שנתיים בגין ניהול תיק האשראי שנותר בהפניקס ביטוח בפרויקטים שמלווים על ידי הפניקס ליווי בניה, וכן בגין ניהול הנפקת פוליסות חוק המכר הן ביחס לתיק הקיים והן ביחס לפרויקטים חדשים (ככל שיאושרו על ידי הפניקס ביטוח), הנפקת ערבויות ביצוע וערבויות אחרות הנדרשות בפרויקטים המלווים על ידי החברה (באמצעות הפניקס ליווי בניה). דמי הניהול נקבעו בין היתר בהתבסס על חוות דעת מומחה, לפיה עקרונות שיתוף הפעולה לפעילות עתידית ושירותי הניהול כמתואר לעיל, הינם בתנאי שוק. ההסכם נכנס לתוקף, החל מיום העברת הפניקס ליווי בניה לחברה, כאמור לעיל.

**ביאור 6 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)**

לאור התקיימות מבחן הריכוזיות האמור בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 – "צירופי עסקים" (להלן: "IFRS 3"), פעילותה הנרכשת של הפניקס ליווי ובניה אינה מהווה "עסק" כמשמעותו ב-IFRS 3 ולפיכך עסקה זו אינה מהווה "צירוף עסקים" כמשמעותו ב-IFRS 3 ולפיכך הרכישה טופלה בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה כעסקת רכישה של נכסים והתחייבויות בתמורה להנפקת מניות. על כן התמורה הוקצתה לנכסים והתחייבויות שנרכשו על בסיס השווי ההוגן היחסי של כל אחד מהם במועד הרכישה וכן לא הוכרו מוניטין ומסים נדחים ברכישה (מלבד מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה בהתאם לשווים ההוגן).

בנוסף, מיד לאחר עסקת הרכישה הוכרה בספרי החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי בסך של 7,130 אלפי ש"ח בגין הנכסים שנרכשו ומיסים נדחים בגין הפרשה זו בסך של 1,640 אלפי ש"ח.

להלן פרטים בדבר שוויים ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנכללו לראשונה בספרי החברה נכון ליום 1 בינואר 2024:

אלפי ש"ח	
מזומנים	5,241
צדדים קשורים	2,946
הלוואות ולקוחות	594,935
מיסים נדחים	5,834
זכאים ויתרות זכות	(2,523)
התחייבות בגין מסגרות אשראי	(11,212)
הלוואת בעלים	(305,840)
<b>נכסים נטו שנרכשו</b>	<b>289,381</b>

ג. בחודש יוני 2024, פרעה החברה את מלוא יתרת חוב ההלוואה שהועמדה על ידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ לטובת חברת הפניקס ליווי בניה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, בסך של כ- 313 מיליון ש"ח (כולל ריבית צבורה). לאחר הפירעון, העמידה חברת הפניקס ביטוח מסגרת אשראי בגובה של כ- 306 מיליון ש"ח עד ליום 1 ביולי, 2027 לתקופה של שלוש שנים מיום משיכת האשראי בפועל ולכל המאוחר עד ליום 31 בדצמבר, 2028 (כך שהלוואה שתימשך ביום האחרון של המסגרת תהיה לתקופה של 18 חודשים). בגין המסגרת לא תיגבה עמלת אי ניצול. ההלוואה שתועמד כתוצאה מהמשיכה מהמסגרת תועמד כהלוואת בלון אשר תשולם בגינה באופן שוטף ריבית על בסיס חצי שנתי, הריבית תהיה בטווח של ריבית הפריים וריבית הפריים מינוס אחת. (1%-P-P).

ד. ביום 17 בינואר, 2024 מונה מר בנימין חגאי גבאי כדירקטור בחברה.

ה. ביום 31 בינואר, 2024 הודיע מנכ"ל החברה, מר אריאל גנוט, לדירקטוריון החברה, כי הוא מבקש לסיים את כהונתו בחברה. מר אריאל גנוט חדל מלכהן בפועל כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברה ובחברות הבת שלה, ביום 16 באפריל 2024.

ו. ביום 10 באפריל, 2024 הודיעה החברה על מינוי מנכ"ל לחברה, מר אדירי בן ציון בנצי. מר אדירי החל לכהן בתפקיד ביום 1 ביולי, 2024.

**ביאור 6 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)**

- ז. ביום 8 במאי, 2024 הודיע סמנכ"ל כספים של החברה, מר דניאל ארנון לדירקטוריון החברה, כי הוא מבקש לסיים את כהונתו בחברה עקב פרישה לגמלאות, מר דניאל ארנון סיים את תפקידו כסמנכ"ל כספים של החברה ביום 13 באוקטובר 2024.
- ח. ביום 14 ביולי, 2024 הודיעה החברה על מינוי סמנכ"ל כספים לחברה, מר גדנקן יעקב מנחם. מר גדנקן החל לכהן בתפקיד ביום 13 באוקטובר, 2024.
- ט. ביום 6 בפברואר 2024, התקבלה בחברה הודעה מההסתדרות הלאומית, לפיה ההסתדרות הלאומית הינה ארגון העובדים היציג בקרב עובדי החברה, לאחר הצטרפותם של הרוב הדרוש מקרב עובדי החברה עליהם יחול ההסכם הקיבוצי. ביום 13 ביוני 2024, נעתרה החברה לבקשת ההסתדרות הלאומית והכירה בה כארגון יציג. בהתאם, במהלך ספטמבר 2024 התחילה החברה הליך של מו"מ לקראת כינון הסכם קיבוצי בחברה. נכון למועד דו"ח זה התגלעה מחלוקת משפטית בין החברה לבין ההסתדרות הלאומית בקשר עם יכולתה של יו"ר ועד הפעולה לכהן בתפקידה זה במקביל לכך שהיא בתפקיד של חשבת השכר היחידה בחברה עקב ניגוד העניינים ששני התפקידים האלה מייצרים. מאחר והחברה לא הצליחה להגיע להבנות בנושא זה עם ההסתדרות הלאומית, פנתה החברה, ביום 29 באוקטובר 2024, לקבלת סעד הצהרתי מבית הדין לעבודה, ובמקביל עד להכרעת בית הדין, הפסיקה את המשא ומתן, שהחל כאמור. בתגובה לבקשה שהגישה החברה, הגישה ההסתדרות בקשת צד גם מטעמה בטענה כביכול לפגיעה בהתארגנות מצד החברה.

- י. בימים 31 בינואר 2024 ו- 4 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 5,033,585 אופציות למניות החברה, לעובדים ונושאי משרה בחברה. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה גם הקצאה של 1,049,613 אופציות לנושאי משרה שאינם עובדים של החברה וכן לעובדים של חברות קשורות של החברה. בנוסף אישר דירקטוריון החברה הקצאה של עד 1,207,146 אופציות לצורך הענקה עתידית, אשר נכון למועד הדו"ח טרם הוענקו לניצעים כלשהם. סה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו לעובדים ונושאי משרה בגמא נאמד באותו מועד בסך של כ- 23,222 אלפי ש"ח. המניות אשר תנבענה כתוצאה ממימוש האופציות האמורות הן מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה.

האופציות יבשילו לאורך תקופה של 4 שנים, שתחילתן במועד ההענקה, כדלקמן:

1. 25% מהאופציות יבשילו בתום שנתיים לאחר מועד ההענקה ("המנה הראשונה").
2. 50% יבשילו בתום שלוש שנים לאחר מועד ההענקה ("המנה השנייה").
3. 25% הנותרים יבשילו בתום ארבע שנים לאחר מועד ההענקה ("המנה השלישית").

מחיר המימוש של האופציות המוענקות בפועל הוא: 14 ש"ח לכל אופציה בגין המנה הראשונה; 14.5 ש"ח לכל אופציה בגין המנה השנייה; ו- 15 ש"ח לכל אופציה בגין המנה השלישית – מחירים אלו מתבססים על הערכת שווי מחיר מניית החברה כפי שהוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, בתוספת פרמיה של 7% לגבי המנה הראשונה, 10.8% לגבי המנה השנייה, ו-14.6% לגבי המנה השלישית. האופציות שלא מומשו יפקעו ויהיו בטלות וחסרות כל תוקף בתום 5 שנים ממועד הענקתן.

השווי ההוגן של האופציות חושב על ידי חברה חיצונית, באמצעות שימוש במודל הבינומי והוערך ב- 4.142 ש"ח לאופציה.

## ביאור 6 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

להלן ההנחות העיקריות אשר שימשו לצורך מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:  
מועד החישוב: ביום 30 בינואר 2024  
ריבית חסרת סיכון: 4.04%  
מכפיל מימוש: 200%  
מחיר המניה: 13.09 ש"ח  
תנודתיות: 34.548

ביום 26 בספטמבר הקצתה החברה 886,280 אופציות בלתי סחירות ובלתי עבירות, הניתנות למימוש ל- 886,280 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, ללא תמורה, לשני ניצעים עובדי החברה (מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים שאף אחד מהם אינו דירקטור בחברה), כהצעה פרטית מתוך מאגר האופציות להענקות עתידיות שנקבע כאמור במתאר. מחיר המימוש, תקופת ההבשלה ויתר תנאי האופציות הינם כמפורט במתאר (ראו ביאור 17 בדוחות הכספיים לשנת 2023), כאשר לעניין זה לגבי ניצע אחד תקופת ההבשלה החלה ביום 1 ביולי 2024 וביחס לניצע השני תקופת ההבשלה החלה ביום 1 בספטמבר 2024.

להלן ההנחות העיקריות אשר שימשו לצורך מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה בגין אופציות אלו:  
מועד החישוב: ביום 26 באוגוסט 2024  
ריבית חסרת סיכון: 4.48%  
מכפיל מימוש: 200%  
מחיר המניה: 13.22 ש"ח  
תנודתיות: 34.839

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 נרשמה בגין כלל האופציות בחברה הוצאה של 5,787 אלפי ש"ח ו- 2,361 אלפי ש"ח, בהתאמה.

יא. ביום 7 באפריל חילקה החברה דיבידנד שהוכרז ברבעון הראשון בסך כולל של כ- 9,829 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.105 ש"ח למניה.

יב. ביום 3 באפריל 2024, פרעה החברה הלוואה מגוף בנקאי בסך של 75,000 אלפי ש"ח.

יג. בחודש מרץ 2024 אישרה מליאת הכנסת את הצו הקובע את העלאת המע"מ מ- 17% ל- 18% החל מיום 1 בינואר 2025. וכמו כן אישרה את הצו הקובע את העלאת מס השכר והרווח מ- 17% ל- 18%. ההשפעה של השינוי כאמור על יתרות מיסים נדחים בחברות הבת גמא מימון ישיר בע"מ והפניקס ליווי ובניה בע"מ עקב שינויים בשיעורי המס הצפויים לחול בתקופת ההיפוך הסתכמה בסכומים לא מהותיים.

יד. ביום 8 במאי 2024, ניתן אישור עקרוני של המנהל הכללי של הבורסה לניירות ערך הנכללים בתשקיף מדף.

טו. ביום 17 ביוני 2024, הנפיקה החברה לציבור 500,000 אלפי ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחרי (סדרה 3) ב- 500,000 יחידות הכוללות כל אחת 1,000 ש"ח ע.ג. נע"מ (סדרה 3), במחיר של 1,000 ש"ח ליחידה, אשר תישאנה ריבית בגובה של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.3% לשנה כמפורט בדוח הצעת המדף. קרן הנע"מ (סדרה 3) והריבית בגינה יעמדו לפירעון בתשלום אחד ביום 12 ביוני,

**ביאור 6 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)**

טז. ביום 20 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 16,502 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.176 ש"ח למניה. הדיבידנד חולק ביום 21 באוגוסט.

יז. ביום 1 בספטמבר 2024, פרעה החברה הלוואה מבעלי עניין, חברת הפניקס השקעות ופיננסים, בסך של 33,333 אלפי ש"ח.

יח. בחודש ספטמבר, 2024 התקשרה החברה עם שני תאגידים בנקאיים ("המלווים"), בארבעה הסכמי הלוואה למתן אשראי בסכום כולל של 350 מיליון ש"ח מכל תאגיד בנקאי, ובסך הכל 700 מיליון ש"ח, כחלק מניהול המקורות שלה וכן כמענה להמשך בגידול בפעילות העסקית של החברה. המלווים העמידו לחברה הלוואות שתישאנה ריבית בטווח של בין פריים לפריים מינוס 0.5%, קרן כל אחת מההלוואות תיפרע בתום 30 חודשים ממועד העמדת הלוואה. הריביות בגין ההלוואות תשולמנה מידי רבעון. הסכמי הלוואה כוללים עילות מקובלות להעמדה לפירעון מידי, לעיתים תוך קביעת תקופות ריפוי שונות בקשר עם עילות שונות, ובכלל זאת הפרת התחייבויות והצהרות בהסכמי הלוואה, חדלות פירעון ופירוק, הפסקת ניהול עסקים, העמדת חוב מהותי אחר לפירעון מידי, ואי עמידה באמות מידה פיננסיות שנקבעו.

במסגרת הסכמי הלוואה, החברה נטלה על עצמה את ההתחייבויות הבאות: סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-300 מיליון ש"ח ויחס ההון העצמי למאזן בתום תקופה שבמהלכה מפורסמים שני דוחות כספיים עוקבים לא יפחת מ- 5.5%. החברה עומדת נכון למועד הדוח באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.

יט. ביום 29 בספטמבר, 2024 מינה דירקטוריון החברה את מר חגי שרייבר כדירקטור. המינוי כפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחיסכון.

גמא ניהול וסליקה בע"מ  
נתונים כספיים מתוך  
הדוחות הכספיים המאוחדים  
המיוחסים לחברה  
ליום 30 בספטמבר, 2024



## **תוכן העניינים**

### **דוח סקירה של רואה החשבון המבקר דוחות כספיים - בשקלים חדשים (אלפי ש"ח)**

4-5 .....	תמצית דוחות על המצב הכספי.....
6 .....	תמצית דוחות על רווח או הפסד כולל אחר.....
7-8 .....	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים.....
9-14 .....	מידע נוסף למידע כספי נפרד.....

סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

### לכבוד בעלי המניות של גמא ניהול וסליקה בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים על מידע כספי ביניים נפרד  
לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

### מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של גמא ניהול וסליקה בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה 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 ביניים נפרד מורכבת מביורורים, 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 חוות דעת של ביקורת.

### מסקנה

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

סומך חייקין  
רואי חשבון

24 בנובמבר, 2024

נתונים על המצב הכספי לתקופה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			
			<b>נכסים שוטפים</b>
11,387	5,569	221,525	מזומנים ושווי מזומנים
-	12,008	-	פיקדונות לזמן קצר
1,860,003	1,428,281	2,012,871	חברות כרטיסי אשראי
171,584	204,379	845,728	צדדים קשורים
620,863	747,405	660,182	לקוחות והמחאות לגבייה
2,565	4,939	11,089	חייבים ויתרות חובה
<b>2,666,402</b>	<b>2,402,581</b>	<b>3,751,395</b>	<b>סה"כ נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים</b>
852,301	905,241	764,828	הלוואות והמחאות לגבייה
33,354	14,500	33,621	נכסי זכות שימוש
6,568	6,028	6,821	רכוש קבוע, נטו
12,916	11,725	16,732	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
45,928	43,547	367,014	השקעות בחברות מוחזקות
9,059	8,734	10,160	נכסי מסים נדחים
<b>960,126</b>	<b>989,775</b>	<b>1,199,176</b>	<b>סה"כ נכסים שאינם שוטפים</b>
<b>3,626,528</b>	<b>3,392,356</b>	<b>4,950,571</b>	<b>סה"כ נכסים</b>

נתונים על המצב הכספי לתקופה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר		30 בספטמבר		סעיף
2023	2023	2024		
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		אלפי ש"ח	
				<b>התחייבויות שוטפות</b>
180,445	-	360,890		חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
4,529	4,529	6,362		חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
563,111	431,111	937,500		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
8,333	8,333	-		הלוואות בעלים
1,738,565	1,529,176	1,775,178		לקוחות בגין כרטיסי אשראי
70,203	79,071	61,131		זכאים ויתרות זכות
<b>2,565,186</b>	<b>2,052,220</b>	<b>3,141,061</b>		<b>סה"כ התחייבויות שוטפות</b>
				<b>התחייבויות שאינן שוטפות</b>
418,994	599,057	239,687		אגרות חוב
25,000	33,333	-		הלוואות בעלים
31,103	11,017	31,753		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
102,778	230,556	700,000		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,162	1,371	838		התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
<b>579,037</b>	<b>875,334</b>	<b>972,278</b>		<b>סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות</b>
<b>3,144,223</b>	<b>2,927,554</b>	<b>4,113,339</b>		<b>סה"כ התחייבויות</b>
				<b>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
191,100	191,100	480,481		הון מניות, פרמיה וקרנות
291,205	273,702	356,751		עודפים
482,305	<b>464,802</b>	<b>837,232</b>		<b>סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</b>
<b>3,626,528</b>	<b>3,392,356</b>	<b>4,950,571</b>		<b>סה"כ התחייבויות והון</b>
				24 בנובמבר, 2024
יעקב גדנקן סמנכ"ל כספים	בנצי אדירי מנכ"ל	ארז יוסף יו"ר הדירקטוריון		תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

נתונים על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
	אלפי ש"ח				
182,695	50,947	45,658	141,251	146,857	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
136,149	35,302	39,583	101,311	108,350	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
95,492	26,284	27,522	72,195	82,660	הוצאות מימון
<b>223,352</b>	<b>59,965</b>	<b>57,719</b>	<b>170,367</b>	<b>172,547</b>	<b>הכנסות מימון, נטו</b>
12,662	4,911	2,193	12,275	4,734	הוצאות בגין הפסדי אשראי
<b>210,690</b>	<b>55,054</b>	<b>55,526</b>	<b>158,092</b>	<b>167,813</b>	<b>הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי</b>
115,299	33,479	30,202	81,750	91,143	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
5,557	1,427	1,615	4,108	4,131	הוצאות מכירה ושיווק
<b>89,834</b>	<b>20,148</b>	<b>23,709</b>	<b>72,234</b>	<b>72,539</b>	<b>רווח תפעולי</b>
12,193	3,402	13,423	9,627	31,705	חלק החברה ברווחי חברות ושותפות מוחזקות
<b>102,027</b>	<b>23,550</b>	<b>37,132</b>	<b>81,861</b>	<b>104,244</b>	<b>רווח לפני מסים על הכנסה</b>
22,841	7,244	6,049	19,929	18,152	הוצאות מסים על הכנסה
<b>79,186</b>	<b>16,306</b>	<b>31,083</b>	<b>61,932</b>	<b>86,092</b>	<b>רווח לתקופה</b>
					<b>פריטי רווח כולל שלא יועברו לאחר מכר לרווח או הפסד:</b>
249	-	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
249	-	-	-	-	סה"כ רווח כולל אחר לאחר השפעת המס
<b>79,435</b>	<b>16,306</b>	<b>31,083</b>	<b>61,932</b>	<b>86,092</b>	<b>סה"כ רווח כולל</b>

נתונים על תזרימי המזומנים

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
	אלפי ש"ח				
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
<b>79,186</b>	<b>16,306</b>	<b>31,083</b>	<b>61,932</b>	<b>86,092</b>	<b>רווח לתקופה</b>
					התאמות:
10,597	4,919	2,818	8,153	8,180	פחת והפחתות
11,381	7,776	2,361	11,383	5,787	תשלום מבוסס מניות
12,662	4,911	2,193	12,275	4,734	הוצאות בגין הפסדי אשראי חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
(12,193)	(3,402)	(13,423)	(9,627)	(31,705)	הוצאות מסים על הכנסה
(35)	(28)	(141)	174	(324)	הכנסות ריבית
22,841	7,244	6,049	19,929	18,152	הוצאות מימון
(165,149)	(37,409)	(108,227)	(127,713)	(195,605)	
95,492	26,284	27,522	72,195	82,660	
<b>54,782</b>	<b>26,601</b>	<b>(49,765)</b>	<b>48,701</b>	<b>(22,029)</b>	
14,500	20,000	(13,500)	20,000	509,000	נטילת אשראי לזמן קצר
-	-	(10,000)	-	(23,500)	פירעון אשראי לזמן קצר
149,985	(81,079)	10,277	(28,753)	43,699	שינוי בלקוחות והמחאות לקבל
8,453	914	669	6,079	(8,052)	שינוי בחייבים ויתרות חובה שינוי בחברות כרטיסי אשראי, נטו
(527,270)	43,026	(111,474)	(95,905)	(153,147)	שינוי בלקוחות בגין כרטיסי אשראי
178,548	(100,021)	(22,057)	(30,841)	36,613	שינוי בזכאים ויתרות זכות שינוי בהלוואות וח"ז מול חברות מוחזקות
25,199	48,950	8,735	38,385	(16,306)	
130,728	81,610	(241,400)	97,933	(674,144)	
<b>(19,857)</b>	<b>13,400</b>	<b>(378,750)</b>	<b>6,898</b>	<b>(285,837)</b>	
(25,968)	(4,510)	(7,748)	(17,029)	(24,614)	מסים ששולמו במזומן
(97,989)	(42,510)	(15,662)	(85,606)	(68,226)	ריבית ששולמה במזומן
165,149	37,409	108,227	127,713	195,605	ריבית שהתקבלה במזומן
<b>76,117</b>	<b>30,390</b>	<b>(343,698)</b>	<b>80,677</b>	<b>(205,101)</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>

נתונים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2023	2024	2023	2024	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
	אלפי ₪				
185	-	-	-	-	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
10,711	(5)	-	(1,297)	-	דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
(5,196)	(1,250)	(473)	(4,301)	(1,418)	משיכה (השקעה) בפיקדונות
(7,802)	(1,957)	(2,457)	(5,707)	(6,827)	השקעה ברכוש קבוע
<b>(2,102)</b>	<b>(3,212)</b>	<b>(2,930)</b>	<b>(11,305)</b>	<b>(8,245)</b>	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
					<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>
75,000	-	700,000	75,000	700,000	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(119,444)	(27,778)	(83,333)	(120,834)	(213,889)	נטילת הלוואות לזמן ארוך
-	-	(33,333)	-	(33,333)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
13,730	13,730	-	13,730	-	פירעון הלוואה מחברת האם
(13,730)	(13,730)	-	(13,730)	-	תמורה מהנפקת מניות
(32,701)	(7,000)	(16,502)	(32,701)	(26,331)	תשלום לעובדים בגין סילוק
(3,804)	(2,398)	(1,145)	(3,589)	(2,963)	הענקת תשלום מבוסס מניות
<b>(80,949)</b>	<b>(37,176)</b>	<b>565,687</b>	<b>(82,124)</b>	<b>423,484</b>	דיבידנדים ששולמו
					פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
					<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (ששימשו לפעילות מימון)</b>
<b>(6,934)</b>	<b>(9,997)</b>	<b>219,059</b>	<b>(12,752)</b>	<b>210,138</b>	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
<b>18,321</b>	<b>15,566</b>	<b>2,466</b>	<b>18,321</b>	<b>11,387</b>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<b>11,387</b>	<b>5,569</b>	<b>221,525</b>	<b>5,569</b>	<b>221,525</b>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

## מידע נוסף

## 1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 38 ד' (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית"), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

## 2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

## א. הצגת הנתונים הכספיים

## (1) נתונים על המצב הכספי

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות.

## (2) נתונים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

## (3) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

## ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד (המשך)

### ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

#### (1) הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים. רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

#### (2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

### 3. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח

א. מאז יום 7 באוקטובר 2023 מדינת ישראל נמצאת במצב מלחמה, מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה").

כפי שפרסמה החברה בדוחותיה הקודמים, גם נכון לתקופת דוח זה, ולרבות נכון למועד פרסום הדוח, ההשפעה של המלחמה, כפי שזו באה לידי ביטוי בתוצאות העסקיות של החברה אינה מהותית. כמו כן, המלחמה לא השפיעה על יכולתה של החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה הן בטווח הקצר והן בטווח הארוך והיא עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה באגרות החוב והסכמי המימון, ואין כל שינוי לרעה או שאינו ביוזמת החברה, במסגרות האשראי ובמקורות המימון של החברה.

ב. ביום 1 בינואר 2024 העבירה הפניקס אחזקות בע"מ ("הפניקס אחזקות") לחברה את מלוא אחזקותיה בחברת הפניקס ליווי בניה, כך שהחברה תחזיק במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של הפניקס ליווי בניה וזאת בתמורה להנפקת מניות להפניקס אחזקות. הפניקס ליווי בניה, מספקת שירותי ליווי ומימון פרויקטים יזמיים בנדל"ן ומימון קרקעות (בעיקר למגורים), עם תיק אשראי, אשר נכון למועד אישור העסקה על ידי החברה עמד על סך של כ- 2.5 מיליארד ש"ח, במסגרת ליווי של כעשרות פרויקטים לבנייה. בהתאם להחלטת הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס ביטוח") והחברה, חלק מתיק האשראי נמכר להפניקס ביטוח בטרם העברת הפניקס ליווי בניה לחברה, אך ינוהל על ידי הפניקס ליווי בניה תמורת דמי ניהול שנתיים. הפניקס אחזקות התחייבה להעמיד לחברה ו/או לחברות הבת של החברה, ערבות בהיקף של כ- 200 מיליון ש"ח, בהתאם לצרכי החברה, כאשר החברה תשלם עמלה בגין ניצול בפועל של הערבות.

בהתאם, נכון למועד העברת הפניקס ליווי בניה לחברה, ביום 1 בינואר 2024, נותר בהפניקס ליווי בניה תיק אשראי המורכב מעשרות פרויקטים לבנייה עם היקף אשראי של כ- 600 מיליון ש"ח אשר ברובו המכריע מובטח בשעבוד בדרגה ראשונה. כמו כן, להפניקס ליווי בניה נותר חוב של כ- 306 מיליון ש"ח כלפי הפניקס ביטוח אשר נפרע ביום 17 ביוני 2024, ראה ביאור 6ט' להלן. החוב, במח"מ של עד 3 שנים, נשא ריבית בתנאי שוק, אשר נקבעה בין היתר, בהתחשב בתשואת האג"ח הנסחר של החברה בריבית משתנה (סדרה ג'), נכון למועד העמדת החוב. שווייה של הפניקס ליווי בניה, אשר הוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, הסתכם בכ- 289 מיליון ש"ח. בהתאם, ביום 1 בינואר 2024, כנגד קבלת מלוא מניות הפניקס ליווי בניה הוקצו לבעלת השליטה בחברה, הפניקס השקעות, מניות של החברה בשווי כאמור הונה העצמי של החברה גדל בכ- 289 מיליון ש"ח. בהתאם, הנפיקה החברה להפניקס השקעות 24,446,133 מניות רגילות.

### ביאור 3 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

במסגרת העסקה התקשרו הפניקס ליווי בניה והפניקס ביטוח בהסכם למתן שירותי ניהול ושיתוף פעולה. בהתאם להסכם זכאית הפניקס ליווי ובניה לדמי ניהול שנתיים בגין ניהול תיק האשראי שנותר בהפניקס ביטוח בפרויקטים שמלווים על ידי הפניקס ליווי בניה, וכן בגין ניהול הנפקת פוליסות חוק המכר הן ביחס לתיק הקיים והן ביחס לפרויקטים חדשים (ככל שיאשרו על ידי הפניקס ביטוח), הנפקת ערבויות ביצוע וערבויות אחרות הנדרשות בפרויקטים המלווים על ידי החברה (באמצעות הפניקס ליווי בניה). דמי הניהול נקבעו בין היתר בהתבסס על חוות דעת מומחה, לפיה עקרונות שיתוף הפעולה לפעילות עתידית ושירותי הניהול כמתואר לעיל, הינם בתנאי שוק. ההסכם נכנס לתוקף, החל מיום העברת הפניקס ליווי בנייה לחברה, כאמור לעיל.

לאור התקיימות מבחן הריכוזיות האמור בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 – "צירופי עסקים" (להלן: "IFRS 3"), פעילותה הנרכשת של הפניקס ליווי ובניה אינה מהווה "עסק" כמשמעותו ב-IFRS 3 ולפיכך עסקה זו אינה מהווה "צירוף עסקים" כמשמעותו ב-IFRS 3 ולפיכך הרכישה טופלה בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה כעסקת רכישה של נכסים והתחייבויות בתמורה להנפקת מניות. על כן התמורה הוקצתה לנכסים והתחייבויות שנרכשו על בסיס השווי ההוגן היחסי של כל אחד מהם במועד הרכישה וכן לא הוכרו מוניטין ומסים נדחים ברכישה (מלבד מיסים נדחים בגין הפסדים להעברה בהתאם לשווי ההוגן).

בנוסף, מיד לאחר עסקת הרכישה הוכרה בספרי החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי בסך של 7,130 אלפי ש"ח בגין הנכסים שנרכשו ומיסים נדחים בגין הפרשה זו בסך של 1,640 אלפי ש"ח.

להלן פרטים בדבר שוויי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנכללו לראשונה בספרי החברה נכון ליום 1 בינואר 2024:

אלפי ש"ח	
5,241	מזומנים
2,946	צדדים קשורים
594,935	הלוואות ולקוחות
5,834	מיסים נדחים
(2,523)	זכאים ויתרות זכות
(11,212)	התחייבות בגין
(305,840)	הלוואות בעלים
<b>289,381</b>	<b>נכסים נטו שנרכשו</b>

ג. בחודש יוני 2024, פרעה החברה את מלוא יתרת חוב ההלוואה שהועמדה על ידי הפניקס חברה לביטוח בע"מ לטובת חברת הפניקס ליווי בניה בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, בסך של כ- 313 מיליון ש"ח (כולל ריבית צבורה). לאחר הפירעון, העמידה חברת הפניקס ביטוח מסגרת אשראי בגובה של כ- 306 מיליון ש"ח עד ליום 1 ביולי 2027 לתקופה של שלוש שנים מיום משיכת האשראי בפועל ולכל המאוחר עד ליום 31 בדצמבר, 2028 (כך שהלוואה שתימשך ביום האחרון של המסגרת תהיה לתקופה של 18 חודשים). בגין המסגרת לא תיגבה עמלת אי ניצול. ההלוואה שתועמד כתוצאה מהמשיכה מהמסגרת תועמד כהלוואת בלון אשר תשולם בגינה באופן שוטף ריבית על בסיס חצי שנתי, הריבית תהיה בטווח של ריבית הפריים וריבית הפריים מינוס אחת. (P- P-1%).

ד. ביום 17 בינואר, 2024 מונה מר בנימין חגאי גבאי כדירקטור בחברה.

ה. ביום 31 בינואר, 2024 הודיע מנכ"ל החברה, מר אריאל גנוט, לדירקטוריון החברה, כי הוא מבקש לסיים את כהונתו בחברה. מר אריאל גנוט חדל מלכהן בפועל כמנכ"ל החברה ודירקטור בחברה ובחברות הבת שלה, ביום 16 באפריל 2024.

### ביאור 3 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

- ו. ביום 10 באפריל, 2024 הודיעה החברה על מינוי מנכ"ל לחברה, מר אדירי בן ציון בנצי. מר אדירי החל לכהן בתפקיד ביום 1 ביולי, 2024.
- ז. ביום 8 במאי, 2024 הודיע סמנכ"ל כספים של החברה, מר דניאל ארנון לדירקטוריון החברה, כי הוא מבקש לסיים את כהונתו בחברה עקב פרישה לגמלאות, מר דניאל ארנון סיים את תפקידו כסמנכ"ל כספים של החברה ביום 13 באוקטובר 2024.
- ח. ביום 14 ביולי, 2024 הודיעה החברה על מינוי סמנכ"ל כספים לחברה, מר גדנקן יעקב מנחם. מר גדנקן החל לכהן בתפקיד ביום 13 באוקטובר, 2024.
- ט. ביום 6 בפברואר 2024, התקבלה בחברה הודעה מההסתדרות הלאומית, לפיה ההסתדרות הלאומית הינה ארגון העובדים היציג בקרב עובדי החברה, לאחר הצטרפותם של הרוב הדרוש מקרב עובדי החברה עליהם יחול ההסכם הקיבוצי. ביום 13 ביוני 2024, נעתרה החברה לבקשת ההסתדרות הלאומית והכירה בה כארגון יציג. בהתאם, במהלך ספטמבר 2024 התחילה החברה הליך של מו"מ לקראת כינון הסכם קיבוצי בחברה. נכון למועד דו"ח זה התגלעה מחלוקת משפטית בין החברה לבין ההסתדרות הלאומית בקשר עם יכולתה של יו"ר ועד הפעולה לכהן בתפקידה זה במקביל לכך שהיא בתפקיד של חשבת השכר היחידה בחברה עקב ניגוד העניינים ששני התפקידים האלה מייצרים. מאחר והחברה לא הצליחה להגיע להבנות בנושא זה עם ההסתדרות הלאומית, פנתה החברה, ביום 29 באוקטובר 2024, לקבלת סעד הצהרתי מבין הדין לעבודה, ובמקביל עד להכרעת בית הדין, הפסיקה את המשא ומתן.
- י. בימים 31 בינואר 2024 ו- 4 במרץ 2024 אישר דירקטוריון החברה הענקה של 5,033,585 אופציות למניות החברה, לעובדים ונושאי משרה בחברה. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה גם הקצאה של 1,049,613 אופציות לנושאי משרה שאינם עובדים של החברה וכן לעובדים של חברות קשורות של החברה. בנוסף אישר דירקטוריון החברה הקצאה של עד 1,207,146 אופציות לצורך הענקה עתידית, אשר נכון למועד הדו"ח טרם הוענקו לניצעים כלשהם. סה"כ שווי האופציות הכולל שהוקצו לעובדים ונושאי משרה בגמא נאמד באותו מועד בסך של כ- 23,222 אלפי ש"ח. המניות אשר תנבענה כתוצאה ממימוש האופציות האמורות הן מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה. האופציות יבשילו לאורך תקופה של 4 שנים, שתחילתן במועד ההענקה, כדלקמן:
  1. 25% מהאופציות יבשילו בתום שנתיים לאחר מועד ההענקה ("המנה הראשונה").
  2. 50% יבשילו בתום שלוש שנים לאחר מועד ההענקה ("המנה השנייה").
  3. 25% הנותרים יבשילו בתום ארבע שנים לאחר מועד ההענקה ("המנה השלישית").
 מחיר המימוש של האופציות המוענקות בפועל הוא: 14 ש"ח לכל אופציה בגין המנה הראשונה; 14.5 ש"ח לכל אופציה בגין המנה השנייה; ו- 15 ש"ח לכל אופציה בגין המנה השלישית- מחירים אלו מתבססים על הערכת שווי מחיר מניית החברה כפי שהוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי, בתוספת פרמיה של 7% לגבי המנה הראשונה, 10.8% לגבי המנה השנייה, ו-14.6% לגבי המנה השלישית. האופציות שלא מומשו יפקעו ויהיו בטלות וחסרות כל תוקף בתום 5 שנים ממועד הענקתן. השווי ההוגן של האופציות חושב על ידי חברה חיצונית, באמצעות שימוש במודל הבינומי והוערך ב- 4.142 ש"ח לאופציה.
- להלן ההנחות העיקריות אשר שימשו לצורך מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה:
  - מועד החישוב: ביום 30 בינואר 2024
  - ריבית חסרת סיכון: 4.04%
  - מכפיל מימוש: 200%
  - מחיר המניה: 13.09 ש"ח
  - תנודתיות: 34.548

### ביאור 3 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

ביום 26 בספטמבר הקצתה החברה 886,280 אופציות בלתי סחירות ובלתי עבירות, הניתנות למימוש ל-886,280 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א של החברה, ללא תמורה, לשני ניצעים עובדי החברה (מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים שאף אחד מהם אינו דירקטור בחברה), כהצעה פרטית מתוך מאגר האופציות להענקות עתידיות שנקבע כאמור במתאר. מחיר המימוש, תקופת ההבשלה ויתר תנאי האופציות הינם כמפורט במתאר (ראו ביאור 7' בדוחות הכספיים לשנת 2023), כאשר לעניין זה לגבי ניצע אחד תקופת ההבשלה החלה ביום 1 ביולי 2024 וביחס לניצע השני תקופת ההבשלה החלה ביום 1 בספטמבר 2024.

להלן ההנחות העיקריות אשר שימשו לצורך מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה בגין אופציות אלו:

מועד החישוב: ביום 26 באוגוסט 2024

ריבית חסרת סיכון: 4.48%

מכפיל מימוש: 200%

מחיר המניה: 13.22 ש"ח

תנודתיות: 34.839

בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 נרשמה בגין כלל האופציות בחברה הוצאה של 5,787 אלפי ש"ח ו-2,361 אלפי ש"ח, בהתאמה.

יא. ביום 7 באפריל חילקה החברה דיבידנד שהוכרז ברבעון הראשון בסך כולל של כ-9,829 אלפי ש"ח המהווים כ-0.105 ש"ח למניה.

יב. ביום 3 באפריל 2024, פרעה החברה הלוואה מגוף בנקאי בסך של 75,000 אלפי ש"ח.

יג. בחודש מרץ 2024 אישרה מליאת הכנסת את הצו הקובע את העלאת המע"מ מ-17% ל-18% החל מיום 1 בינואר 2025. וכמו כן אישרה את הצו הקובע את העלאת מס השכר והרווח מ-17% ל-18%. ההשפעה של השינוי כאמור על יתרות מיסים נדחים בחברות הבת גמא מימון ישיר בע"מ והפניקס ליווי ובניה בע"מ עקב שינויים בשיעורי המס הצפויים לחול בתקופת ההיפוך הסתכמה בסכומים לא מהותיים.

יד. ביום 8 במאי 2024, ניתן אישור עקרוני של המנהל הכללי של הבורסה לניירות ערך הנכללים בתשקיף מדף.

טו. ביום 17 ביוני 2024, הנפיקה החברה לציבור 500,000 אלפי ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחרי (סדרה 3) ב-500,000 יחידות הכוללות כל אחת 1,000 ש"ח ע.ג. נע"מ (סדרה 3), במחיר של 1,000 ש"ח ליחידה, אשר תישאנה ריבית בגובה של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.3% לשנה כמפורט בדוח הצעת המדף. קרן הנע"מ (סדרה 3) והריבית בגינה יעמדו לפירעון בתשלום אחד ביום 12 ביוני, 2025.

טז. ביום 20 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ-16,502 אלפי ש"ח המהווים כ-0.176 ש"ח למניה. הדיבידנד חולק ביום 21 באוגוסט.

ז. ביום 1 בספטמבר 2024, פרעה החברה הלוואה מבעלי עניין, חברת הפניקס השקעות ופיננסים, בסך של 33,333 אלפי ש"ח.

יח. בחודש ספטמבר, 2024 התקשרה החברה עם שני תאגידי בנקאיים ("המלווים"), בארבעה הסכמי הלוואה למתן אשראי בסכום כולל של 350 מיליון ש"ח מכל תאגיד בנקאי, ובסך הכל 700 מיליון ש"ח, כחלק מניהול המקורות שלה וכן כמענה להמשך בגידול בפעילות העסקית של החברה. המלווים העמידו לחברה הלוואות שתישאנה ריבית בטווח של בין פריים לפריים מינוס 0.5%, קרן כל אחת מההלוואות תיפרע בתום 30 חודשים ממועד העמדת הלוואה. הריביות בגין ההלוואות תשולמנה מידי רבעון. הסכמי הלוואה כוללים עילות מקובלות להעמדה לפירעון מידי, לעיתים תוך קביעת תקופות ריפוי שונות בקשר עם עילות שונות, ובכלל זאת הפרת התחייבויות והצהרות בהסכמי הלוואה, חדלות פירעון ופירוק, הפסקת ניהול עסקים, העמדת חוב מהותי אחר לפירעון

### ביאור 3 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו (המשך)

מייד, ואי עמידה באמות מידה פיננסיות שנקבעו. במסגרת הסכמי ההלוואה, החברה נטלה על עצמה את ההתחייבויות הבאות: סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-300 מיליון ש"ח ויחס ההון העצמי למאזן בתום תקופה שבמהלכה מפורסמים שני דוחות כספיים עוקבים לא יפחת מ - 5.5%. החברה עומדת נכון למועד הדוח באמות המידה הפיננסיות הנ"ל.

יט. ביום 29 בספטמבר, 2024 מינה דירקטוריון החברה את מר חגי שרייבר כדירקטור. המינוי כפוף לאישור רשות שוק ההון ביטוח וחסכון.

גמא ניהול וסליקה בע"מ

**חלק ד' - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות  
הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל  
הגילוי**



ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של גמא ניהול וסליקה בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. בנצי אדירי, מנהל כללי;
2. שאר חברי ההנהלה:
  - א. יעקב גדנקן, סמנכ"ל כספים
  - ב. איל הרמן, סמנכ"ל אסטרטגיה ופיתוח עסקי
  - ג. חיים קסטרו, סמנכ"ל, מנהל סיכונים ראשי
  - ד. בנימין ירון סופר, סמנכ"ל עסקים ומכירות
  - ה. גבריאל מיידלר, סמנכ"ל מחשוב ומערכות מידע
  - ו. ישראל אליעזר שופר, סמנכ"ל תפעול
  - ז. נדב לחמני, מנכ"ל קונטרול התאמות אשראי בע"מ
  - ח. קרן ז'ורנו פילוסוף, יועצת משפטית ראשית ומזכירת חברה, הממונה גם על תחום הציות והרגולציה, לרבות איסור הלבנת הון.
  - ט. ליבנת ניזרי, סמנכ"ל אשראי ומנהלת אגף אשראי לעסקים

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

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

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

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2023 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון והנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31.12.2023 היא אפקטיבית.

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

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

## הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, בנצי אדירי, מצהיר כי:

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

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

24 בנובמבר, 2024

בנצי אדירי, מנכ"ל

## הצהרת מנהלים

### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יעקב גנדקן, מצהיר כי:

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

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

24 בנובמבר, 2024

יעקב גנדקן, סמנכ"ל כספים



24 בנובמבר 2024

לכבוד  
הדירקטוריון של  
גמא ניהול וסליקה בע"מ ("החברה")  
מנחם בגין 1, בני ברק

ג.א.ג,

הנדון: הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2024 (להלן: "תשקיף המדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף שבנידון:

1) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 24 בנובמבר 2024 על המידע הכספי התמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 24 בנובמבר 2024 על המידע הכספי הביניים הנפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2024 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

סומך חייקין  
רואי חשבון