

**גמא ניהול
וסליקה בע"מ**



**דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
ליום 30 בספטמבר
2025 (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 30.09.2025

דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום

30.09.2025

דירקטוריון גמא ניהול וסליקה בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והתוצאות הכספיות של החברה לתקופה של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 ("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 2025 ועד ליום 30 בספטמבר 2025.

חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1.1. החברה – כללי

החברה הינה תאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), אשר מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה, לרבות זכויות ההצבעה בה, מוחזק על ידי הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס").

בתקופת הדו"ח לחברה אגרות חוב נסחרות (סדרות ב', ג' ו-ד') וניירות ערך מסחריים (נע"מ 4) המוחזקים בידי הציבור. יצוין, כי לאחר תאריך המאזן, ביום 18 באוקטובר, 2025 החברה פרעה את סדרות ב' ו-ג' של אגרות החוב שלה, וזאת בהתאם לתנאיהן, כפי שנקבעו בהנפקתן.

1.2. החברה – תחומי הפעילות

למועד הדוח, החברה מעניקה שירותים פיננסיים לאלפי חברות, עסקים ויחידים בישראל, במסגרת ארבעה מגזרי פעילות – כרטיסי אשראי, אשראי לעסקים, ליווי בניה ואשראי צרכני, אשר נוסף לראשונה בתקופת הדוח, החל מיום 1 בינואר 2025, עם השלמת המעבר של חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ("הפניקס אשראי צרכני") לבעלות מלאה של החברה. לתיאור נוסף אודות תחומי פעילות החברה ותיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו חלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024 ("הדוח התקופתי לשנת 2024").

1.3. החברה - זרוע האשראי של קבוצת הפניקס

במסגרת אסטרטגיית הצמיחה של קבוצת הפניקס משמשת החברה זרוע האשראי של הקבוצה, בשים לב ליכולותיה וחוזקותיה של החברה. בהתאם, פועלת החברה להרחיב את סל מוצרי ושירותי האשראי שלה, מכאלו המתמקדים בעיקר בפעילות הלוואות אגב פעילות כרטיסי אשראי לבתי עסק קטנים ובינוניים, גם לתחומי אשראי נוספים וסוגי לקוחות נוספים, במטרה לבסס את החברה כזרוע אשראי משמעותית בעלת תמהיל מוצרים ושירותים רחב ומגוון, המציע מתן שירותי אשראי מתקדמים למגזרי העסקים השונים, הנדל"ן (דרך הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ) והחל מינואר 2025 גם ללקוחות הפרטיים (באמצעות הפניקס אשראי צרכני, אשר העברתה לחברה הושלמה ביום 20 במרץ 2025). לפרטים נוספים לעניין זה ראו סעיף ב' לביאור 6 לדוח הכספי (אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו) וכן דיווח מיידי של החברה מיום 20 במרץ 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-018808). בכך, ממשיכה החברה להרחיב, גם בתקופת הדוח, את היצע שירותי האשראי שהיא מעניקה ואת מגוון סוגי הלקוחות, תוך מינוף הסינרגיה הקיימת בין תחומי הפעילות והמוצרים השונים בחברה, לטובת מענה מיטבי לצרכי לקוחותיה, וכן לטובת גיוון תיק האשראי והפיזור שלו.

אסטרטגיית החברה כאמור, מושתתת על מודל צמיחה, לגידול עקבי ולאורך זמן של תיק אשראי איכותי ורווחי, באמצעות תחומי הפעילות המתוארים, תוך בידולה בשוק האשראי החוץ בנקאי ובדגש על חוויית לקוח One Stop Shop בכל אחד מתחומי הפעילות ותוך המשך צמיחה עקבית בפעילות מגזר כרטיסי האשראי.

ניסיונה של החברה והוותק שלה בשוק, יכולותיה, איתנותה הפיננסית, איכות ההון האנושי, הטכנולוגיה המתקדמת, מערכת היחסים ארוכת השנים עם לקוחותיה, מגוון סוגי לקוחותיה והפיזור הקיים בפעילותה וכן יכולותיה לגייס מקורות מימון בתנאים תחרותיים על רקע כל האמור לעיל מהווים את סט התכונות הייחודי של החברה, אשר מאפשר לה להמשיך להגדיל את יכולת התחרות שלה בתחום האשראי - הן ללקוחות פרטיים, הן ללקוחות עסקיים והן ליזמי נדל"ן.

במהלך חודש דצמבר 2024 התקבלה החלטה במוסדות הפניקס להעביר את מלוא החזקות הפניקס בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("חברת מועדון הנוסע המתמיד"), המהוות כ- 19.9% ממניות חברת המועדון (להלן: "החזקות הפניקס במועדון הנוסע המתמיד") לבעלות החברה. חברת המועדון מפעילה את תכנית הנאמנות של מועדון "הנוסע המתמיד", במסגרתה מוצעות הטבות ללקוחות הנמנים כחברי מועדון ופעילותה הינה סינרגטית לחברה הן בתחום כרטיסי האשראי והן בתחום האשראי. נכון ליום 31 במרץ 2025 הושלמה העברת החזקות הפניקס במועדון הנוסע המתמיד לחברה, וזאת לאחר שהתקיימו התנאים המתלים להעברה. לפרטים נוספים ראו בדוח הכספי - ביאור 4 (מגזרי פעילות - תחום כרטיסי האשראי) וסעיף ח' לביאור 6 (אירועים מהותיים בתקופת הדיווח ולאחריו) וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 1 בינואר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-000395), מיום 4 במאי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-030914) ומיום 7 במאי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-032239).

1.4. דירוג החברה

לחברה דירוג אשראי גבוה, העומד בקו אחד עם דירוג חברת האם, הפניקס פיננסים בע"מ, המעיד על יציבות החברה ועל איתנותה הפיננסית.

ביום 5 בינואר 2025 קבעה מעלות (S&P) דירוג טווח ארוך ilAA לחברה ודירוג ilAA לאגרות החוב שלה. תחזית הדירוג יציבה. כמו כן קבעה S&P מעלות דירוג טווח קצר ilA-1+ לחברה ולניירות הערך המסחריים שהנפיקה (אסמכתא מספר: 2025-01-001490). בין שיקוליה בקביעת הדירוג קבעה מעלות, כי איכות האשראי של החברה נתמכת במעמדה המוביל בפעילות כרטיסי אשראי כמאגד סליקה ומנכה שוברי כרטיסי אשראי בישראל, עם צמיחה עקבית בנתח השוק ועם תיק אשראי מגוון עם פוטנציאל צמיחה משמעותי. מעלות ציינה כי השתייכותה של החברה לקבוצת הפניקס, אחת מקבוצות הפיננסים הגדולות בישראל, וחשיבותה האסטרטגית לקבוצה מהווה נקודת חוזקה משמעותית. החברה מהווה חלק אינטגרלי מפעילות מתן האשראי של קבוצת הפניקס, ומשמשת כזרוע המבצעת בתחום פעילות זה. השתייכותה וחשיבותה של החברה לקבוצת הפניקס תומכת להערכתם ביציבותה הפיננסית, הן בשל תרומתן לגישה של החברה לשוק ההון והן בגיבוי תזרימי פוטנציאלי בעת הצורך. מעלות הוסיפה כי למרות שיעורי הצמיחה הגבוהים, ניהול הסיכונים של החברה הוא שמרני, כי לחברה בסיס הון חזק, ויכולת להגדיל את רווחיותה תוך צמיחה הן בפעילות מאגד הסליקה והן בתיק האשראי, וכי לחברה פרופיל מימון מגוון ונגישות טובה לשוק ההון, לצד עמדת נזילות חזקה הנתמכת בקווי אשראי לא מנוצלים ובכריות ביטחון מחברת האם.

בנוסף, ביום 25 בפברואר 2025, העלתה חברת מידרוג (MOODY'S) את דירוג המנפיק ודירוג אגרות החוב של החברה מ-Aa3 באופק חיובי ל-Aa2 באופק יציב. זאת לאחר עליה שביצעה בחודש מאי 2024 באופק הדירוג הקודם Aa3 - מיציב לחיובי. בהתאם לדוח הדירוג, העלאת הדירוג נובעת משיפור משמעותי בהלימות ההון של החברה לצד חיזוק הזיקה בין החברה לבין בעלת השליטה, הפניקס, כפי שבא לידי ביטוי בשינוי מבני שחל בקבוצה, הכולל עלייה לשליטה מלאה של הפניקס בחברה, לצד הזרמת פעילויות נוספות לחברה ומיצובה כזרוע פעילות אשראי משמעותית של הפניקס פיננסים. פעולות אלו, בהתאם לדוח הדירוג, צפויות לגוון את מקורות ההכנסה, תומכות באיתנותה הפיננסית וביציבותה של החברה. עוד ציינה מידרוג, כי הפרופיל העסקי הולם ביחס לדירוג ונתמך במגוון רחב של פעילויות, בגודל החברה ובהיותה זרוע אשראי מרכזית של קבוצת הפניקס, וכן כי פרופיל הסיכון נתמך בתיאבון מתון לסיכון, איכות נכסים טובה, שיפור ברווחיות, פרופיל נזילות וגמישות פיננסית בולטים לחיוב ונתמכים בנגישות גבוהה ובמגוון רחב של מקורות מימון, לצד תמיכת בעלים.

בנוסף, מידרוג ומעלות הותירו על כנו דירוג זמן קצר P-1 ו-A-1 (בהתאמה) לניירות הערך המסחריים שהנפיקה החברה ביום 24 באפריל 2025 וכן קבעו דירוג Aa2.il באופק יציב ו- דירוג 'ilAA' באופק יציב לסדרת האג"ח החדשה (סדרה ד') שהנפיקה החברה ביום 25 ביוני 2025 בסך של עד 300 מלש"ח ערך נקוב. לדירוג ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) על ידי מעלות ראה דיווחים מיידים של החברה מיום

18 באפריל, 2025 ומיום 22 באפריל 2025 (אסמכתאות מספר: 027797-01-2025 ו-028459-15-2025 בהתאמה). לדירוג אג"ח סדרה ד' על ידי מעלות ראה דיווח מידי של החברה מיום 3 ביוני, 2025 (אסמכתא מספר: 039956-01-2025). לדירוג ניירות הערך המסחריים (סדרה 4) על ידי מידרוג ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 20 באפריל, 2025 ומיום 22 באפריל 2025 (אסמכתאות מספר: 027928-15-2025 ו-028567-01-2025 בהתאמה). לדירוג אג"ח סדרה ד' על ידי מידרוג ראה דיווח מידי של החברה מיום 3 ביוני, 2025 (אסמכתא מספר: 039962-01-2025).

1.5. השפעות מאקרו כלכליות על הסביבה העסקית ומלחמת חרבות ברזל

המציאות המאקרו כלכלית ברבעון השלישי של 2025 ממשיכה להוות אתגר לחברות ולפרטיים כאחד. תקופת הלחימה ועצימותה לובשת ופושטת צורה ועודנה מתנהלת בכמה חזיתות, בדגש על רצועת עזה, אך גם בלבנון, איראן, סוריה, יהודה ושומרון ותימן. על אף הלחימה המתמשכת, לרבות מבצע 'עם כלביא', המדדים הפיננסיים בישראל המשיכו והפגינו עוצמה יחסית, בדגש על שיעור האבטלה, מדדי המניות, השקל שנותר חזק במהלך הרבעון וה- CDS (מדד סיכון החוב של מדינת ישראל), שירד לרמות בהן נסחר טרם המלחמה, אולם טרם חזר לרמות הנמוכות בהן נסחר בשנת 2023.

גם בזירה הבינלאומית נראה, כי תנודתיות היא המציאות הנורמטיבית תחת הממשל האמריקאי הנוכחי. נושא המכסים נותר בכותרות אולם נראה כי מדינות רבות מגיעות להסדרי מכס מוסכמים. בהתאם לציפיות השוק, הפד החל בהורדת ריבית ראשונה במהלך הרבעון השלישי ואחת נוספת בחודש אוקטובר האחרון. הציפיות הן ל 1-3 הורדות ריבית נוספות עד סוף שנת 2026, זאת בהתאם לנתוני האינפלציה המתמתנים בחודשים האחרונים. החשש מהשפעת המכסים שהוטלו על האינפלציה נותר גבוה.

על אף הקשיים והאתגרים הרבים בסביבה העסקית המקומית, שעלתה לאור התמשכות הלחימה בעזה והמתרחבות הרב זירתית, כאמור לעיל, הכלכלה הישראלית המשיכה להפגין איתנות וחוסן. נראה שהמשק הישראלי מסגל עמידות והתמודדות סבירה יחסית עם אתגרי התקופה בטווח הקצר. כעת עם הרגיעה המסתמנת, ההכרזות על סיום הלחימה והחזרת החטופים ישנן ציפיות להגברת הפעילות העסקית במשק במהלך הרבעון הרביעי וביתר שאת בשנת 2026.

בישראל, יוקר המחיה מתמתן. סביבת האינפלציה במגמת התכנסות אל טווח יעד הציבות של בנק ישראל 3% - 1% וכעת נראה שבדומה למגמת הריבית בארה"ב, גם בישראל הריבית צפויה לרדת, אולם סביר כי הירידה עשויה להיות ממותנת לאור תפיסת הסיכון של בנק ישראל את המשמעת התקציבית והחשש מפני סיכון להתפרצות אינפלציונית מחודשת בהקשר זה. הערכות השוק, נכון למועד פרסום דוח זה, כי לקראת סוף הרבעון הרביעי השנה או בתחילת שנת 2026 יחל בנק ישראל בהורדת ריבית מתונה. צפי שיעור **האינפלציה השנתית**, לפי תחזית בנק ישראל, צפוי לעמוד על כ- 3% בשנת 2025 ועל כ-2.2% בשנת 2026. **התוצר** על-פי תחזית הצמיחה של בנק ישראל, צפוי לצמוח בשיעור של 2.5% בשנת 2025 ובשיעור של 4.7% בשנת 2026 (עודכן כלפי מטה ביחס לתחזית הקודמת). **שיעור האבטלה** המורחב (לרבות חל"ת ומתייאשים מחיפוש עבודה) בישראל עלה ברבעון

השלישי אולם נותר נמוך, ועמד על 3.4% וצפוי להיותרר בשיעור דומה בשנת 2026. נתון זה מהווה את אחד הסימנים החשובים לעולם האשראי ולכלכלה הישראלית בכלל. עליה חדה בשיעור האבטלה מעבר לתחזית הנוכחית תהווה איתות לעליה בסיכון האשראי ולירידה אפשרית בפעילות הכלכלית בישראל.

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

החברה בוחנת באופן שוטף ורציף את השפעות המצב הגיאופוליטי והמציאות הביטחונית על פעילותה העסקית וכן השפעות פוטנציאליות, ופועלת כל העת לניהול והפחתת הסיכונים אליהם היא חשופה, לרבות נקיטת פעולות מיידיות, ככל שנדרש, לצמצום הסיכונים במקומות שבהם קיים חשש כי להשפעות המצב עלולה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה ו/או תוצאותיה העסקיות.

נכון למועד תקופת הדוח, לרבות גם נכון למועד פרסום הדוח, המלחמה, לא השפיעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה, לרבות גם בכל הנוגע לאירועי כשל אשראי של לקוחות החברה, וזאת על אף קיומן של אינדיקציות לעלייה בסיכון האשראי במשק בעקבות המלחמה. כמו כן, נכון למועד תקופת הדוח, לרבות גם נכון למועד פרסום הדוח, 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, ואף במידה רבה מעבר לכך. יצוין, כי נכון למועד הדוח, לרבות למועד פרסום הדוח, אין כל שינוי במסגרות האשראי ובמקורות המימון של החברה, אלא למעלה מכך בתקופת הדוח שיפרה החברה את תנאי מקורות המימון שלה וביצעה אופטימיזציה של מקורות החברה בהתאם לשימושים, אשר צפויים להביא לשיפור בתוצאותיה העסקיות.

הערכות החברה ביחס להשפעות של המלחמה בישראל, האירועים הבטחוניים, המצב הגיאופוליטי וכן ההערכות בעניין הנתונים המאקרו-כלכליים הצפויים 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 ו/או בנק ישראל. לגורמים ולסיכונים נוספים אשר עלולים להשפיע על התממשות הערכות אלו ראו סעיף 47 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

1.6. התחייבות החברה לפיקוח יציבות

ביום 16 ביוני 2024, הנפיקה החברה לציבור, לראשונה, ניירות ערך מסחריים סחירים, כאמור לעיל וכמפורט בסעיף 17 לדוח זה להלן. כמו כן, וכאמור לעיל, ביום 24 לאפריל 2025 הנפיקה החברה לציבור סדרה נוספת של ניירות ערך מסחריים. בהתאם, ממועד הנפקת ניירות הערך המסחריים לראשונה, כאמור לעיל, וכל עוד קיימים במצבת ניירות הערך של החברה ניירות ערך מסחריים סחירים, חלות על פעילות החברה הוראות מחייבות לעניין הלימות הון ונזילות, כפי שקבע המפקח על נותני

שירותים פיננסיים במסגרת הוראות לעניין "הון עצמי נוסף ודרישות מזילות נותן אשראי בעל חוב ציבורי משמעותי", מיום 28 באוגוסט 2023.

בהתאם, החל מיום 16 ביוני 2024, החברה הינה תאגיד בעל פיקוח יציבותי, כמשמעות סעיף 21(ב)(8) לחוק בנקאות רישוי, תשמ"א-1981 ("חוק בנקאות רישוי"), המאפשר לה להנפיק ניירות ערך החייבים בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1961, וזאת כנגד מתן אשראי כאחת, גם בסך העולה על 5 מיליארד ש"ח ובלבד שלא יעלה על 15 מיליארד ש"ח וכן להנפיק לציבור ניירות ערך מסחריים עד לסך כאמור, וזאת מכוח תיקון מס' 28 לחוק הבנקאות רישוי אשר אפשר לתאגידים חוץ בנקאיים להגדיל את היצע מקורות המימון שלהם.

1.7. הכרה בהסתדרות הלאומית כארגון יציג של העובדים ותחילת מו"מ

למועד פרסום הדוח, החברה ממשיכה לנהל משא ומתן עם ההסתדרות הלאומית ("ההסתדרות") שהינה ארגון העובדים היציג בקרב עובדי החברה. המשא ומתן עדיין מצוי בעיצומו. יצוין, כי לאורך כל התקופה מאז התקבלה לראשונה בחברה הודעה על יציגותה של ההסתדרות בקרב עובדי החברה, ביום 6 בפברואר 2024 יחסי העבודה בחברה מתנהלים כסדרם מבלי שיש לכך השפעה כלשהי על פעילותה השוטפת והיומיומית של החברה. נכון למועד פרסום הדוח, לחברה אין יכולת להעריך את משך התקופה שבו יתקיים המשא ומתן ו/או את תנאי ההסכם הקיבוצי, אם וככל שיחתם הסכם קיבוצי, לרבות את היקף ההשפעה שלו, ככל שתהיה, על תוצאותיה העסקיות של החברה.

2. הסברי הדירקטוריון למצב ענייני התאגיד ותוצאות הפעילות בתקופת הדוח

נתונים פיננסיים עיקריים לתקופה המדווחת:

סעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2024 ¹	% השנוי	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו בספטמבר 2024 ¹	% השנוי
יתרות אשראי, מסגרות אשראי וערבויות לסוף התקופה ² (במיליוני ש"ח)	6,087	4,185	45.4%	6,087	4,185	45.4%
מחזור עסקאות כולל (באלפי ש"ח)	34,742,699	32,005,418	8.6%	12,649,032	11,414,284	10.8%
מחזור עסקאות שנסלקו במאגד (מתוך סך מחזור עסקאות כולל) (באלפי ש"ח)	17,004,923	14,454,257	17.6%	6,266,874	5,122,140	22.3%
הכנסות מימון נטו (באלפי ש"ח)	275,753	236,443	16.6%	92,924	82,286	12.9%
חלק החברה ברווחי חברת אלעל הנוסע המתמיד בע"מ (באלפי ש"ח)	33,891	8,076	319.7%	11,207	6,169	81.7%
רווח לפני מס (באלפי ש"ח)	167,406	123,521	35.5%	60,185	48,133	25.0%
רווח לתקופה (באלפי ש"ח)	130,907	89,207	46.7%	44,788	34,794	28.7%
הון עצמי לסוף התקופה (באלפי ש"ח)	1,101,764	1,037,595	6.2%	1,101,764	1,037,595	6.2%
תשואה על ההון של הרווח הנקי (שינוי בנקודות אחוז)	16.1%	12.0%	4.1%	16.5%	13.5%	3.0%
EBIDTA מתואמת ⁴	185,051	145,389	27.3%	66,933	51,976	28.8%

¹ לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ורכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

⁴ EBIDTA מתואמת- רווח לפני מיסים, פחת והפחתות (ללא פחת בגין IFRS16) כולל הכנסות והוצאות מימון בנטרול הוצאות חד פעמיות ותשלום מבוסס מניות.

רווח נקי מתואם (באלפי ש"ח) -

להלן נתוני רווח ותשואה על ההון של הרווח הנקי בנטרול הוצאות תשלום מבוסס מניות, הפרשה כללית להפסדי אשראי וכן הוצאות חד פעמיות.

סעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	% השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	% השינוי
רווח לתקופה (באלפי ש"ח)	130,907	89,207	46.7%	44,788	34,794	28.7%
תשלום מבוסס מניות ⁷	6,246	5,787		2,109	2,361	
הפרשה כללית להפסדי אשראי ⁸	2,399	3,925		349	(372)	
הוצאות חד פעמיות ⁹	847	8,995		847	-	
סה"כ רווח מתואם לתקופה	140,399	107,914	30.1%	48,093	36,783	30.7%
תשואה על ההון על הרווח המתואם (שינוי בנקודות אחוז)	17.2%	14.6%	2.6%	17.7%	14.8%	2.9%

⁷ תשלום מבוסס מניות- הוצאה בגין אופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה, נטו ממס
⁸ הפרשה כללית- הפרשה כללית להפסדי אשראי, ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025, נטו ממס.
⁹ לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 – הוצאה חד פעמית בגין הפרשה לירידת ערך על השקעה בחברת אקוביל בע"מ. לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 – הוצאה חד פעמית בגין תשלומים עקב סיום כהונתו של המנכ"ל הקודם, והוצאה חד פעמית בגין הפרשה להפסדי אשראי בשל קליטת פעילות חברת הפניקס ליווי בניה וערביות בע"מ ("הפניקס ליווי בניה") בינואר 2024. כל ההוצאות נטו ממס.

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

מגזר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ¹⁰	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	
מגזר כרטיסי אשראי	40,172	40,274	43,438	41,044	42,214	הכנסות מימון נטו
	10,490,830	10,564,770	10,111,817	10,218,026	11,869,250	מחזורי עסקאות
מגזר ליווי בניה	20,983	25,584	23,178	25,564	26,690	הכנסות מימון נטו
	266,620	214,500	161,431	270,569	155,000	ביצועי אשראי בתקופה
אשראי לעסקים	21,044	23,294	23,356	23,972	21,767	הכנסות מימון נטו
	656,834	773,119	659,592	599,472	534,451	ביצועי אשראי בתקופה
אשראי צרכני	87	238	1,138	1,139	2,253	הכנסות מימון נטו
	-	29,000	31,619	41,141	90,331	ביצועי אשראי בתקופה
סה"כ	82,286	89,390	91,110	91,719	92,924	הכנסות מימון נטו
	11,414,284	11,581,389	10,964,459	11,129,208	12,649,032	מחזורי עסקאות/ביצועי אשראי בתקופה

החברה ממשיכה ליישם את התוכנית האסטרטגית, אשר מטרתה להמשיך ולהרחיב בשנים הקרובות את פעילות המימון והאשראי הן לעסקים והחל מינואר 2025, כאמור לעיל, גם ללקוחות פרטיים, וזאת במגוון פלטפורמות הפצה ומוצרי אשראי, לרבות בהלוואות לעסקים, באשראי בשעבוד נדל"ן וערבויות פיננסיות, באשראי לתחום ליווי פרויקטים יזמיים בנדל"ן ועוד, 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. בכל הנוגע להפצת האשראי הצרכני, שיווק ההלוואות ומכירתן נעשה בתהליך דיגיטלי מלא, קצר ונוח, הכולל חיתום דיגיטלי המבוסס על נתוני הלקוח, במטרה לספק חוויית לקוח יעילה ומהירה, כאשר ללקוח יש יכולת להתאים את תנאי ההלוואה לצרכיו האישיים בתהליך זה.

יישום מדיניות הרחבת פעילות האשראי בחברה לאורך זמן בהתאם לתכנית האסטרטגית, כאמור לעיל, נעשה באופן זהיר ואחראי בתהליכי חיתום מוקפדים, ובמסגרת תיאבון הסיכון של החברה בהתאם למדיניות הדירקטוריון, זאת בפרט על רקע התקופה בה קיימת אינדיקציות לעלייה בסיכון האשראי, הן על רקע ההתפתחויות המאקרו כלכליות במשק, ובהן, בין היתר, ההשפעה המצטברת של סביבת ריבית גבוהה, והן

¹⁰ ראה הע"ש מס' 1 לעיל.

על רקע התמשכות האירועים הביטחוניים והשלכותיהם הפוטנציאליות על סיכון האשראי של לקוחות עסקיים, יזמים בתחום הבנייה למגורים ולקוחות פרטיים.

להלן התפתחות יתרות תיק האשראי, מסגרות האשראי וערבויות במיליוני ש"ח ליום:

מגזר	30 בספטמבר 2025	30 ביוני 2025	31 במרץ 2025	31 בדצמבר 2024 ¹¹	30 בספטמבר 2024
אשראי לעסקים	1,993	2,037	1,979	1,925	1,651
ליווי בניה	1,313	1,454	1,315	1,188	1,052
אשראי צרכני	167	89	54	29	-
סה"כ תיק אשראי	3,473	3,580	3,348	3,142	2,703
אשראי חוץ מאזני:					
ערבויות	491	459	430	312	278
מסגרות אשראי ¹²	2,127	1,965	1,800	1,485	1,204
סה"כ	6,091	6,004	5,578	4,939	4,185

מגזר ליווי בניה:

פעילות ליווי בניה הציגה ביום 30 בספטמבר 2025 היקף תיק אשראי בסך 1,313 מיליון ש"ח, המייצג גידול של כ- 11% בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, וגידול של כ-25% מול תיק האשראי, נכון ליום 30 בספטמבר 2024. כמו כן, מסגרות אשראי לא מנוצלות בתחום פעילות ליווי בנייה עומדות על סך של 2,127 מיליוני ש"ח, המייצגות גידול של כ- 43% בהשוואה למסגרות אשראי שהעמידה הפניקס ליווי בנייה, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, וגידול של כ-77% מול מסגרות אשראי שהועמדו, נכון ליום 30 בספטמבר 2024.

מגזר אשראי צרכני:

הפניקס אשראי צרכני החלה את פעילותה המסחרית ברבעון הרביעי לשנת 2024. ביום 30 בספטמבר 2025, פעילות מגזר אשראי צרכני הגיעה להיקף תיק אשראי בסך של 167 מיליון ש"ח, המייצג גידול של כ- 476% בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024. יצוין, כי תיק זה נמצא במגמת גידול עקבית, והוא חצה בסמוך למועד פרסום הדו"ח, סכום של 200 מיליון ש"ח.

בתקופת הדו"ח החלה החברה להאיץ את שיווק הפעילות במגזר זה ובמסגרת זו השיקה, בין היתר, קמפיינים פרסומיים בטלוויזיה, ברדיו ובדיגיטל, במטרה להגדיל את החשיפה הן לפעילות של החברה בתחום האשראי

¹¹ ראה הע"ש מס' 1 לעיל.

¹² היתרה המוצגת הינה בגין מסגרות אשראי שהפניקס ליווי בניה התחייבה להעמיד ללקוחותיה במסגרת ההתקשרות הכוללת מולם לצורך ליווי הפרויקט, אך טרם מומשו בפועל. שיעור משיכת האשראי בפועל מכוח המסגרות המאושרות משתנה מפרויקט לפרויקט, אך לרוב אינו כולל ניצול של מלוא מסגרות האשראי המאושרות, אלא ניצול חלקי בלבד.

הצרכני והן למוצר הייחודי של הפניקס אשראי צרכני, "הלוואה חופשית", כל זאת במטרה להגדיל את יכולת מכירת האשראי של החברה והרחבת מעגל לקוחותיה במסגרת תיאבון הסיכון של החברה.

מגזר אשראי לעסקים:

פעילות אשראי לעסקים הגיעה ביום 30 בספטמבר 2025 להיקף תיק אשראי (כולל פעילות ערבויות) בסך 2,484 מיליון ש"ח, המייצג גידול של כ- 11% בהשוואה לתיק האשראי, נכון ליום 31 בדצמבר 2024, וגידול של כ- 29% מול תיק האשראי, נכון ליום 30 בספטמבר 2024.

מגזר האשראי לעסקים כולל את הפעילויות הבאות: אשראי כנגד שיעבוד נדל"ן, הלוואות לעסקים, ניכיון שיקים, ערבויות ופקטוריונג. לא חל שינוי מהותי בהרכב התיק לפי המוצרים בתקופת הדיווח.

סביבת הריבית הגבוהה במשק בשלוש השנים האחרונות כאמור לעיל, הביאה להתייקרות עלויות המימון במשק כולו ובכך למיתון הביקושים לאשראי, ואף ירידה, מצד לקוחות עסקיים ויזמים.

בכל הנוגע ללקוחות עסקיים ויזמים, עלות המימון הינה חלק אינטגרלי מעלויות פרויקט עסקי. ייקור בעלויות המימון גורם לירידה ברווחיות 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.

כמו כן, בתקופה כזו, החברה, כגוף המעניק אשראי, בוחנת את האשראי הניתן ביתר זהירות, תוך שקלול העלייה בסיכון האשראי הנובע כאמור מסביבת ריבית גבוהה והתמשכות מלחמת חרבות ברזל על כל השלכותיה והעדר הוודאות ביחס להשלכות המאקרו כלכליות לכך בטווח הארוך, כאמור לעיל.

לאור זאת, ממשיכה החברה ליישם את האסטרטגיה שלה לגידול בתיק האשראי באופן סלקטיבי ובתהליכי חיתום מוקפדים, בהתאם למדיניות החברה לניהול סיכון האשראי ובמסגרת תיאבון הסיכון שלה, זאת על מנת לשמור על איכות תיק האשראי של החברה גם בטווח ארוך.

מגזר כרטיסי אשראי

הפעילות בתחום מגזר כרטיסי האשראי כוללת פעילות של ניכיון שוברי עסקאות בכרטיסי אשראי (העמדת אשראי לבתי העסק) וסליקה כמאגד, כאשר רובן המכריע של העסקאות הנסלקות במסגרת פעילות הסליקה כמאגד מבוצעת בגינן גם התקשרות בעסקת ניכיון של שובר העסקה. בתקופת הדוח, פעילות מאגד הסליקה הציגה גידול של כ- 17.6% במחזורי הפעילות, אשר תרמה גם לגידול הכולל במחזורי הפעילות של המגזר, אשר גדל בכ- 8.5%, בהשוואה למחזור בתקופה המקבילה אשתקד וגידול של כ- 13% בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד. הגידול כאמור במחזורי הפעילות, נבע, הן מצירוף לקוחות חדשים בתחום פעילות זה והן מהגידול במחזורי הפעילות של העסקים בכרטיסי אשראי, אשר הושפע, בין היתר, מעליית המחירים במשק והמשך המגמה העקבית בשנים האחרונות של צמצום השימוש במזומן ותשלום בכרטיסי אשראי.

בתחום כרטיסי האשראי בו פועלת החברה, ככל שמצב 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 בתחום מאגד הסליקה וניכיון שוברי האשראי, דבר שעלול להקטין את היקף פעילות החברה במגזר פעילות זה ובהתאם את הכנסות ורווחיות החברה ממנו.

פעילות חברת מועדון הנוסע המתמיד - במסגרת מגזר כרטיסי אשראי מוצג חלק החברה ברווחי חברת מועדון הנוסע המתמיד, אשר פעילותה הינה בעלת פוטנציאל לסינרגיה עם מגזר פעילות זה. חלק החברה ברווחי חברת המועדון הינו 33.9 מיליוני ש"ח וכ- 11.2 מיליוני ש"ח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025, בהתאמה. הכנסות אלו כוללות, בין היתר, הכנסות בגין שערור אופציית "פאנטום" של חברת המועדון בחברת כרטיסי אשראי לישראל בעמ ("כאל")¹² אשר אינן חלק מהפעילות השוטפת של החברה. שווי האופציה כאמור נגזר מהשווי ההוגן של מניות כאל. על רקע עסקת המכירה של כאל, אשר נחתמה ברבעון המדווח, ביצעה חברת המועדון שערור של שווי אופציית ה"פאנטום", ובהתבסס על הערכת שווי חיצונית, נכון ליום 30 בספטמבר 2025, שווי אופציית ה"פאנטום", הוא כ- 157.2 מיליון ש"ח. כתוצאה מכך, הכירה חברת המועדון ברווח של כ- 24.6 מיליון דולר וכ- 15.9 מיליון דולר בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025, בהתאמה. חלק החברה בהכנסות אלו הינו כ- 13.2 מיליוני ש"ח וכ- 8.1 מיליוני ש"ח בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025.

השלכות עליית הריבית במשק על המשך פעילותה של החברה בתחום האשראי ובתחום כרטיסי האשראי, 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 47 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2024.

הוצאה בגין הפרשה להפסדי אשראי

ההוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הוצאות בגין הפרשה ספציפית והפרשה כללית, בהתאם למדיניות החברה.

¹² בחודש דצמבר 2018 חתמה חברת אל-על על הסכם עקרונות להתקשרות עם דיינרס קלוב ישראל בע"מ וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("דיינרס", "כאל" ו"חברות האשראי", בהתאמה), בעניין הנפקה ותפעול של כרטיסי אשראי ממותגים לחברי מועדון הנוסע המתמיד ("ההסכם"), לתקופה של עשר שנים החל מיום 1 בספטמבר 2019, עם זכות יציאה הדדית לכל אחד מהצדדים לאחר שבע שנים. במסגרת ההסכם, הוקנתה לחברה אופציית "פאנטום" המקנה זכויות כלכליות בכאל (שוות ערך ל- 8.75% מעליית השווי של כאל) או בדיינרס (שוות ערך ל-35% מעליית השווי של דיינרס) אשר ניתנת למימוש אך ורק באירועי מכירה או הנפקה של מי מהן, בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם בקשר לכך ותסולק במזומן. אופציה זו הוסבה לחברת הבת אל על הנוסע המתמיד בע"מ עם הקמתה בשנת 2022.

בתקופת הדוח הוצאות הפסדי האשראי עמדו על סך של כ- 12.3 מיליון ש"ח, כאשר 8.4 מיליון ש"ח הינם בגין הפרשה ספציפית (כולל חובות אבודים בתקופה) ו- 3.8 מיליון ש"ח הינם בגין הפרשה כללית על תיק האשראי בחברה, הנובעת בעיקר לאור הגידול בתיק האשראי.

ברבעון המדווח הוצאות הפסדי האשראי עמדו על סך של כ- 1.4 מיליון ש"ח, כאשר 0.8 מיליון ש"ח הינם בגין הפרשה ספציפית (כולל חובות אבודים בתקופה) ו- 0.6 מיליון ש"ח הינם בגין הפרשה כללית על תיק האשראי בחברה.

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, בהתאם להערכות החברה ביחס ליכולותיה להיפרע, וזאת בהתבסס, בין היתר, על הבטוחות 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.

3. מצב כספי (באלפי ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2024 ¹⁴	ליום 30 בספטמבר 2024 ¹³	ליום 30 בספטמבר 2025	סעיף
השינוי ביתרת המזומנים נובע בדרך כלל מעיתוי תקבולים מחברות האשראי ומיתרות מזומנים. הקיטון ליום 30 בספטמבר 2025 מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2024 והגידול מול היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מנטילת הלוואות סמוך למועד הדו"ח.	51,187	237,517	145,214	מזומנים ושווי מזומנים
היתרה נטו מוצגת בניכוי שוברים שנמכרו וטרם נפרעו.	1,863,976	2,043,238	1,914,774	חברות כרטיסי אשראי
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מעליה ביתרת הלוואות שצפויות להיפרע במהלך השנה על פי צפי ההנהלה.	1,344,498	1,158,762	1,337,710	לקוחות והמחאות לגבייה
	18,757	15,809	23,806	נכסים שוטפים אחרים
	3,278,418	3,455,326	3,421,504	סה"כ נכסים שוטפים
עיקר הגידול מול היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 ומול היתרה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע מגידול בתיק הלוואות.	1,786,489	1,553,279	2,093,843	לקוחות והמחאות לגבייה
ההשקעה מייצגת את אחזקות החברה (19.9%) במניות חברת מועדון הנוסע המתמיד, אשר הועברו	179,022	180,030	191,026	השקעה בחברות מוחזקות

¹³ראה הע"ש מס' 1 לעיל.

¹⁴ראה הע"ש מס' 1 לעיל.

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 142024	ליום 30 בספטמבר 132024	ליום 30 בספטמבר 2025	סעיף
אליה מחברת הפניקס פיננסים, ראה ביאור 16' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025				
עיקר הגידול מול היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 ומול היתרה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע מגידול בנכסים בלתי מוחשיים ובנכסי מסים נדחים.	114,691	98,097	131,254	נכסים לא שוטפים אחרים
	2,080,202	1,831,406	2,416,123	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
	5,358,620	5,286,732	5,837,627	סה"כ נכסים
חלויות שוטפות של קרן האג"ח בהתאם ללוח הסילוקין.	420,422	360,890	240,563	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
עיקר הגידול מול היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר כתוצאה מגידול בסך הנע"מ הסחיר שקוז מפירעונות של הלוואות ממוסדיים על פי לוחות הסילוקין	796,591	946,591	887,500	ניירות ערך מסחריים, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
היתרה נובעת מיתרות חו"ז מול קבוצת הפניקס, בעיקר במגזר אשראי צרכני	50,106	17,902	1,175	צדדים קשורים
היתרה מייצגת התחייבות ללקוחות בגין שוברי אשראי שטרם הגיע מועד תשלומם.	1,901,977	1,777,534	1,841,972	לקוחות בגין כרטיסי אשראי, נטו
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע בעיקר מגידול בהוצאות ריבית לשלם.	104,589	88,897	132,547	התחייבויות שוטפות אחרות

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 2024 ¹⁴	ליום 30 בספטמבר 2024 ¹³	ליום 30 בספטמבר 2025	סעיף
	3,273,685	3,191,814	3,103,757	סה"כ התחייבויות שוטפות
הגידול מול היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מהנפקת אג"ח במהלך חודש יוני, 2025.	-	239,687	297,624	אגרות חוב
בחודש ספטמבר 2024, נפרעה במלואה הלוואת הבעלים. היתרה ליום 31 בדצמבר וליום 30 בספטמבר 2025 נובעת משטר הון התחייבותי של אשראי צרכני מול הפניקס.	3,227	3,227	3,227	צדדים קשורים
הגידול מול היתרה ליום 30 בספטמבר 2024 נובע מחידוש אשראי ממוסדי בסך 200 מיליון ש"ח בדצמבר 2024 ונטילת הלוואות בסך של 400 מיליון ש"ח בחודש יוני 2025 מתאגיד בנקאי	979,545	781,818	1,300,000	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
התחייבויות שאינן שוטפות מורכבות מהתחייבות לזמן ארוך בגין חכירה ומהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד.	31,735	32,591	31,255	התחייבויות שאינן שוטפות אחרות
	1,014,507	1,057,323	1,632,106	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
	4,288,192	4,249,137	4,735,863	סה"כ התחייבויות
הגידול בהון החברה מול 31 בדצמבר 2024 נובע מגידול ברווחי החברה אשר קוזזו בחלקם בעיקר כתוצאה מפירעון של שטרי הון בסך של כ- 39,500 אלפי ש"ח מול חברת האם, סך הדיבידנדים	1,070,428	1,037,595	1,101,764	הון

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר 142024	ליום 30 בספטמבר 132024	ליום 30 בספטמבר 2025	סעיף
<p>שחולקו בתקופה בסך של 44,430 אלפי ש"ח והפסד כולל מהפרשי תרגום בגין חברה כלולה בסך של כ- 21,949 אלפי ש"ח.</p> <p>לפירוט, ראו דוח על השינויים להון בדוח הכספי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2025.</p>				
	5,358,620	5,286,732	5,837,627	סה"כ התחייבויות והון

4. תוצאות הפעילות (באלפי ש"ח)

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	סעיף
הגידול בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בפעילות העסקית.	265,954	62,644	79,524	191,599	235,277	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
עיקר הגידול נובע מגידול במחזורי ניכיון אשראי ומאגד סליקה, ומגידול מהכנסות בדמי ניהול ועמלות בפעילות ליווי בניה.	189,603	49,907	54,680	136,429	161,733	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי, דמי ניהול ועמלות
הגידול בתקופה הנוכחית מול התקופה המקבילה אשתקד בהוצאות המימון נובע בעיקר כתוצאה מגידול בהיקף המקורות (אשראי בנקאי בעיקר) למימון תיק האשראי ומאידך שיפור במרווחי הגיוס.	129,724	30,265	41,280	91,585	121,257	הוצאות מימון
	325,833	82,286	92,924	236,443	275,753	הכנסות מימון נטו
ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 כוללות הפרשה ספציפית והפרשה כללית, בהתאם למדיניות החברה. כאשר 8.4 מיליון ש"ח הינן בגין הפרשה ספציפית ו- 3.8 מיליון ש"ח הינן בגין הפרשה כללית על תיק האשראי החברה.	19,593	2,066	1,403	9,288	12,253	הוצאות בגין הפסדי אשראי

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	סעיף
	306,240	80,220	91,521	227,155	263,500	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
חלק החברה (19.9%) ברווחי חברת מועדון הנוסע המתמיד. ההשקעה בחברה הועברה אליה מחברת הפניקס פיננסים, ראה ביאור 6' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025	3,618	6,169	11,207	8,076	33,891	חלק ברווחי חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
	309,858	86,389	102,728	235,231	297,391	רווח לפני הוצאות תפעוליות
הגידול בהוצאות תפעול, הנהלה וכלליות לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025 מול התקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר עקב ההתרחבות המואצת בפעילות החברה וגידול בהוצאות הפחת בפעילות חברת אשראי צרכני.	147,535	36,619	40,239	107,370	122,454	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
ללא שינוי מהותי.	8,683	1,637	1,457	4,340	6,684	הוצאות מכירה ושיווק
	153,640	48,133	61,032	123,521	168,253	רווח תפעולי
	-	-	847	-	847	הוצאות אחרות

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	סעיף
	153,640	48,133	60,185	123,521	167,406	רווח לפני מס על הכנסה
הגידול בהוצאות המס נובע מעלייה ברווח לפני מס מנגד, נוצרו בתקופה בחברת הפניקס אשראי צרכני הכנסות מס נדחות בגין הפסדים מועברים משנים קודמות לאור צפי של החברה להכנסות חייבות במס במהלך שנת 2026.	47,653	13,339	15,397	34,314	36,499	מיסים על הכנסה
	105,987	34,794	44,788	89,207	130,907	רווח לתקופה

5. נזילות והלימות הון

החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי ובאמצעות מימון מנותני אשראי בנקאיים, מוסדיים, נע"מ פרטי ומחוב ציבורי, בין היתר, באמצעות אגרות חוב וניירות ערך מסחריים שהונפקו לציבור. לפרטים נוספים ראו סעיפים 55 ו-58.3 לחלק א' בדוח התקופתי וכן סעיף 6 להלן.

כאמור בפתח דוח זה, 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 מהרגולטור (יחס הון עצמי לנכסי סיכון משוקללים) ואופן עמידת החברה בהן:

באחוזים	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024
הון עצמי מינימלי נדרש	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%	6.0%
הון עצמי לעניין הון מינימלי בפועל	10.4%	10.8%	10.8%	13.0%	13.4%
עודף (בנקודות אחוז)	4.4%	4.8%	4.8%	7.0%	7.4%

הנתונים, החל מיום 31 במרץ 2025, כוללים את השפעת ההשקעה בחברת מועדון הנוסע המתמיד על יחס ההון בעוד שנתוני התקופות להשוואה אינם כוללים את ההשקעה והשפעתה על יחס ההון, אלא מציגים את יחס ההון שהיה נכון לאותו מועד דיווח. זאת בשונה מאופן ההצגה של נתוני המאזן וההכנסות שהוצגו מחדש במסגרת יישום שיטת "איחוד העניין" (as pooling) בגין ההשקעה בחברת מועדון הנוסע המתמיד שהועברה מהפניקס, בעלת השליטה בחברה, לחברה (ראו לעניין זה ביאור 3א' וביאור 3ב' לדוחות הכספיים, ליום 31 במרץ 2025).

כמו כן לחברה יש פעילות של מתן ערבויות, בהיקף כולל של 459 מיליון ש"ח, נכון ליום 30 בספטמבר, 2025, ועל כן בהתאם להוראות חוזר הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים (נספח ה), 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 2025	ליום 30 ביוני 2025	ליום 31 במרץ 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 בספטמבר 2024
הון עצמי לסכום החשיפות נדרש	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
הון עצמי לסכום החשיפות בפועל	14.0%	14.6%	14.1%	13.8%	14.1%
עודף (בנקודות אחוז)	10.0%	10.6%	10.1%	9.8%	10.1%

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

סעיף	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת	(230,687)	138,829	91,306	
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(18,731)	(16,707)	(34,926)	
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון	343,445	96,053	(24,535)	עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות מימון אל מול הרבעון המקביל אשתקד נובע מהנפקת אג"ח וקבלת הלוואה מתאגיד בנקאי
סך השינוי במזומנים ושווי מזומנים	75,861	218,175	31,845	

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 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025	סעיף
91,306	138,829	(230,687)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
5,857	125,347	391,420	נטילת הלוואות לזמן ארוך והנפקת אג"ח נטו
97,163	264,176	160,733	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת, בניכוי מימון ארוך טווח

6. מקורות מימון

במהלך הרבעון המדווח החברה לא גייסה מקורות מימון נוספים (מעבר למימון שוטף של הפעילות) לאחר שברבעון הקודם ביצעה מספר גיוסים משמעותיים במספר אמצעים מגוונים ובסך כולל של כ- 1.3 מיליארד ש"ח, זאת לצורך גידול בפעילות האשראי של החברה בהתאם לאסטרטגיית הצמיחה שלה ותוכניות העבודה לשנת 2025 וכן לצורך פירעון של סדרות האג"ח בסך של כ- 700 מיליון לש"ח.

חיזוק כושר הגיוס של החברה (שקיבל ביטוי בשיעור המרווח על החוב) הינו גם, בין היתר, לאור העלאת הדירוג של החברה בתקופת הדוח על ידי מידרוג ומעלות, כמפורט לעיל בדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות מקורות המימון של החברה ראו סעיפים 40 ו- 43.3 לחלק א' בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2024 וכן דיווחים מיידיים של החברה, כמפורט להלן:

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

סעיף	ליום 30 בספטמבר 2025	ליום 30 בספטמבר 2024	הסבר
היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון	1,197,591	898,463	הגידול נובע מגיוס חוב לזמן קצר - בעיקר ניירות ערך מסחריים
היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון	1,291,812	987,680	הגידול נובע מקבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים וכן הנפקת אג"ח

למצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, ראו על דרך ההפניה, דיווח מידי שתפרסם החברה במערכת המגנ"א בסמוך לאחר פרסום דוח זה.

7. הון חוזר

ההון החוזר של החברה מורכב בעיקר מיתרת חוב נטו של חברות כרטיסי 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, 2025 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 318 מיליוני ש"ח. ליום 30 בספטמבר, 2024 לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ- 264 מיליוני ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2024 לחברה היה הון חוזר חיובי בסך של 5 מיליון ש"ח.

8. חשיפה לסיכוני שוק

בתקופת הדוח לא חלו שינויים מהותיים ביחס לחשיפת החברה לסיכוני שוק ולדרכי ניהולם, ביחס למתואר בהרחבה בסעיף 47 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2024. מלבד חשיפה מסוימת לשער הדולר אל מול השקל לאור השקעה בחברה כלולה אשר מטבע הפעילות שלה דולרי. בהתאם להחלטת הדירקטוריון החברה תערך לאפשרות לביצוע גידורי מטבע בהמשך.

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

9. שינויים בהרכב דירקטוריון החברה ונושאי משרה

לשינויים בנושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו דיווח מידי של החברה בנוגע למצבת נושאי המשרה, נכון למועד פרסום דוח זה, המפורסמת בד בבד עם פרסום הדוח.

10. 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 1/3 מחברי הדירקטוריון.

חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

11. אירועים מהותיים בפעילות החברה בתקופת הדוח ולאחריו

לפרטים בדבר אירועים במהלך תקופת הדוח ולאחריו ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

12. פרטים בדבר תעודות ההתחייבות של החברה

ניירות ערך מסחריים (סדרה 4)		סדרה
24.04.2025		מועד הנפקה
600,000,000 ש"ח ע.ג.		ע.ג. בעת הנפקה
600,000,000 ש"ח ע.ג.		ע.ג. ליום 30.09.2025
12,046 אלפי ש"ח		סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2025
600,000 אלפי ש"ח		השווי ההוגן בדוחות
609,234 אלפי ש"ח		שווי בורסה ליום 30.09.2025
משתנה – בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 0.08%		סוג ריבית (קבועה או משתנה)
תשלום יחיד, ביום 23 באפריל, 2026		מועדי תשלום קרן
תשלום יחיד, ביום 23 באפריל, 2026		מועדי תשלום הריבית
אין		תנאי הצמדה לקרן ולריבית
אין		זכות המרה
החברה לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים לפדיון מוקדם, מלא או חלקי.		זכות לפדיון מוקדם או המרה כפויה
אינן מובטחות בשעבוד		ערבות לתשלום ההתחייבות
ilA-1+	P-1.il	דירוג
22.04.2025	22.04.2025	דירוג אחרון
(2025-15-028459)	(2025-01-028567)	(מספר אסמכתא)
מעלות	מידרוג	שם החברה המדרגת
ilA-1+	P-1.il	דירוג למועד הנפקה
ilA-1+	P-1.il	דירוג למועד הדוח

ניירות ערך מסחריים (סדרה 4)		סדרה
אין	אין	דירוגים קודמים
כן	ההון העצמי המוחשי של החברה – 1,008,103 אלפי ש"ח יחס ההון עצמי למאזן – 17.4%	עמידה בתום תקופת הדוח ובמהלכה, בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות ⁴
לא		האם התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת ניירות הערך המסחריים לפירעון מידי
כן		האם הסדרה מהותית? (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)

⁴ לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות לה מחויבת החברה ראו סעיף 5 לחלק א' לדוח התקופתי.

אגרות החוב (סדרה ד')		סדרה
29.06.2025		מועד הנפקה
300,000,000 ש"ח ע.ג.		ע.ג. בעת הנפקה
300,000,000 ש"ח ע.ג.		ע.ג. ליום 30.09.2025
4,308 אלפי ש"ח		סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2025
300,000 אלפי ש"ח		השווי ההוגן בדוחות
306,600 אלפי ש"ח		שווי בורסה ליום 30.09.2025
משתנה – בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 0.96%		סוג ריבית (קבועה או משתנה)
אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שווים (20%) ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2028 עד 2029 (כולל).		מועדי תשלום קרן
הריבית בגין אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2029 (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 ד'), במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים וביתר התנאים הקבועים בסעיף 6.1 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד'). החברה תהא רשאית לבצע, לפי שיקול דעתה הבלעדי, פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ד'), במחיר, במנגנון, בלוחות הזמנים וביתר התנאים הקבועים בסעיף 6.2 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ד').		זכות לפדיון מוקדם או המרה כפויה
אין 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 פקס: 03-5271451		דרכי התקשרות -
מגדל צ'מפיון, קומה 13, דרך ששת הימים 30, בני ברק		כתובת -
ilAA 03.06.2025 (2025-01-039956)	Aa2.il 03.06.2025 (2025-01-039962)	דירוג דירוג אחרון (מספר אסמכתא)
מעלות ilAA ilAA	מידרוג .il2Aa Aa2.il	שם החברה המדרגת דירוג למועד ההנפקה דירוג למועד הדוח
אין	אין	דירוגים קודמים
ההון העצמי המוחשי של החברה – 1,010,166 אלפי ש"ח		עמידה בתום תקופת הדוח ובמהלכה, בכל התנאים

סדרה	אגרות החוב (סדרה ד')
והתחייבויות לפי שטר הנאמנות ⁵	יחס ההון עצמי למאזן – 17.5%
האם התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מידי	לא
האם הסדרה מהותית? (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)	כן

סדרה	אגרות החוב (סדרה ב')
מועד הנפקה	18.04.2022
ע.ג. בעת הנפקה	216,273,000 ש"ח ע.ג.
ע.ג. ליום 30.09.2025	86,509,200 ש"ח ע.ג.
סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2025	1,173 אלפי ש"ח
השווי ההוגן בדוחות	86,509 אלפי ש"ח
שווי בורסה ליום 30.09.2025	87,487 אלפי ש"ח
סוג ריבית (קבועה או משתנה)	קבועה – 3% (החל ממועד רישומן למסחר ברשימה הראשית בבורסה)
מועדי תשלום קרן	שלושה תשלומים שנתיים לא שווים, כאשר התשלום הראשון בשיעור של 30% מסכום הקרן בוצע ביום 18 באוקטובר 2024, התשלום השני בשיעור של 30% מסכום הקרן בוצע 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 כפויה	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').
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

⁵ לפרטים אודות הגדרות אמות המידה הפיננסיות לה מחויבת החברה ראו סעיף 5 לחלק א' לדוח התקופתי.

אגרות החוב (סדרה ב')		סדרה
מגדל צ'מפיון, קומה 13, דרך ששת הימים 30, בני ברק		כתובת -
iIAA 05.01.2025 (2025-01-001490)	Aa2.il 25.02.2025 (2025-15-012827)	דירוג דירוג אחרון (מספר אסמכתא)
מעלות iIAA iIAA	מידרוג Aa3.il Aa2.il	שם החברה המדרגת דירוג למועד ההנפקה דירוג למועד הדוח
אין	Aa3.il (01.05.2024)	דירוגים קודמים
כן ההון העצמי המוחשי של החברה – 1,008,103 אלפי ש"ח יחס ההון עצמי למאזן – 17.4%		עמידה בתום תקופת הדוח ובמהלכה, בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות ⁶
לא		האם התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מידי
כן		האם הסדרה מהותית? (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)

⁶ לפרטים אודות הגדרות אמות המידה הפיננסיות לה מחויבת החברה ראו סעיף 5 לחלק א' לדוח התקופתי.

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. בעת הנפקה		154,084,000 ש"ח ע.ג.
ע.ג. ליום 30.09.2025		1,803 אלפי ש"ח
סכום ריבית צבורה ליום 30.09.2025		4,075 אלפי ש"ח
השווי ההוגן בדוחות		158,152 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 בוצע ביום 18 באוקטובר 2024, התשלום השני בשיעור של 30% מסכום הקרן בוצע 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		הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ
שם הנאמן -		דן אבנון, מנכ"ל משותף
שם האחראי בחברת הנאמנות -		טלפון: 03-5544553 פקס: 03-5271451
דרכי התקשרות -		מגדל צ'מפיון, קומה 13, דרך ששת הימים 30, בני ברק
כתובת -		
דירוג	Aa2.il	ilAA
דירוג אחרון	25.02.2025	05.01.2025
(מספר אסמכתא)	(2025-15-012827)	(2025-01-001490)
שם החברה המדרגת	מידרוג	מעלות
דירוג למועד ההנפקה	Aa3.il	ilAA
דירוג למועד הדוח	Aa2.il	ilAA
דירוגים קודמים	(01.05.2024) Aa3.il	אין

סדרה	אגרות החוב (סדרה ג')
עמידה בתום תקופת הדוח ובמהלכה, בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות ⁷	כן ההון העצמי המוחשי של החברה – 1,008,103 אלפי ש"ח יחס ההון עצמי למאזן – 17.4%
האם התקיימו תנאים המקיימים עילה להעמדת איגרות החוב לפירעון מידי	לא
האם הסדרה מהותית? (מעל 5% מסך התחייבויות החברה)	כן

**בנצי אדירי
מנכ"ל**

**ארז יוסף
יו"ר הדירקטוריון**

תאריך: 18 בנובמבר 2025

⁷ לפרטים אודות הגדרות אמות המידה הפיננסיות לה מחויבת החברה ראו סעיף 5 לחלק א' לדוח התקופתי.

גמא ניהול וסליקה בע"מ

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר 2025

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 2025 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.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ- 191,026 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 וחלקה של הקבוצה ברווחיה הינו כ- 33,981 אלפי ש"ח וכ- 11,207 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותה חברה נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברה מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 מברורים, 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 מזהים 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

18 בנובמבר 2025

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים

31 בדצמבר	30 בספטמבר			
(* 2024)	(*2024)	2025		
מבוקר	(בלתי מבוקר)			
	אלפי ש"ח		ביאור	
				נכסים
51,187	237,517	145,214		מזומנים ושווי מזומנים
1,863,976	2,043,238	1,914,774	5	חברות כרטיסי אשראי
1,344,498	1,158,762	1,337,710	5	לקוחות והמחאות לגבייה
3,155	3,308	-		צדדים קשורים
15,602	12,501	23,806		חייבים ויתרות חובה
3,278,418	3,455,326	3,421,504		סה"כ נכסים שוטפים
1,786,489	1,553,279	2,093,843	5	הלוואות והמחאות לגבייה
179,022	180,030	191,026	ב'3; ב'6	השקעה בחברה כלולה
32,514	33,621	30,923		נכסי זכות שימוש
7,244	6,821	6,670		רכוש קבוע, נטו
59,921	44,931	68,674		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
15,012	12,724	24,987		נכסי מסים נדחים
2,080,202	1,831,406	2,416,123		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
5,358,620	5,286,732	5,837,627		סה"כ נכסים

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור צא' וביאור צב' להלן הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים (המשך)

31 בדצמבר (* 2024) מבוקר	30 בספטמבר		ביאור
	(* 2024)	2025	
(בלתי מבוקר)			
אלפי ש"ח			
התחייבויות			
420,422	360,890	240,563	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
796,591	946,591	887,500	ניירות ערך מסחריים, אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
50,106	17,902	1,175	צדדים קשורים
1,901,977	1,777,534	1,841,972	5 לקוחות בגין כרטיסי אשראי
6,305	6,362	6,837	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
98,284	82,535	125,710	זכאים ויתרות זכות
3,273,685	3,191,814	3,103,757	סה"כ התחייבויות שוטפות
-	239,687	297,768	6'יב אגרות חוב
3,227	3,227	3,227	צדדים קשורים
30,797	31,753	30,083	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
979,545	781,818	1,300,000	6'יג אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
938	838	1,028	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
1,014,507	1,057,323	1,632,106	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
4,288,192	4,249,137	4,735,863	סה"כ התחייבויות
הון			
695,385	681,935	633,998	הון מניות, פרמיה וקרנות
375,043	355,660	467,766	עודפים
1,070,428	1,037,595	1,101,764	סה"כ הון
5,358,620	5,286,732	5,837,627	סה"כ התחייבויות והון

18 בנובמבר, 2025

 יעקב גדנקן
סמנכ"ל כספים

 בנצי אדירי
מנכ"ל

 ארז יוסף
יו"ר הדירקטוריון

 תאריך אישור
הדוחות הכספיים

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' להלן

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

תמצית דוחות רווח והפסד ורווח כולל אחר ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		ביאור
	(* 2024 (מבוקר))	(* 2024 2025 (בלתי מבוקר))	(* 2024 (בלתי מבוקר))	2025	
אלפי ש"ח					
265,954	62,644	79,524	191,599	235,277	4 הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
189,603	49,907	54,680	136,429	161,733	4 הוצאות מימון
129,724	30,265	41,280	91,585	121,257	
325,833	82,286	92,924	236,443	275,753	הכנסות מימון, נטו
19,593	2,066	1,403	9,288	12,253	5 הוצאות בגין הפסדי אשראי
306,240	80,220	91,521	227,155	263,500	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
3,618	6,169	11,207	8,076	33,891	3ב; 6' חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
309,858	86,389	102,728	235,231	297,391	רווח לפני הוצאות תפעוליות
147,535	36,619	40,239	107,370	122,454	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
8,683	1,637	1,457	4,340	6,684	הוצאות מכירה ושיווק
153,640	48,133	61,032	123,521	168,253	רווח תפעולי
-	-	847	-	847	הוצאות אחרות
153,640	48,133	60,185	123,521	167,406	רווח לפני מסים על הכנסה
47,653	13,339	15,397	34,314	36,499	הוצאות מסים על הכנסה
105,987	34,794	44,788	89,207	130,907	רווח לתקופה
					<u>פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו</u> <u>ברוח הכולל יועברו לראשונה לרווח</u> <u>והפסד:</u> הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
1,289	(3,112)	(3,774)	(2,161)	(21,887)	
					<u>פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו</u> <u>לרווח או הפסד:</u> רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
205	-	-	-	-	
1,494	(3,112)	(3,774)	(2,161)	(21,887)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
107,481	31,682	41,014	87,046	109,020	לאחר השפעת המס
					סה"כ רווח כולל

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' להלן

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

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים

סה"כ	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	שטרי הון פרמיה	הון מניות
(בלתי מבוקר)					
אלפי ש"ח					
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025					

1,070,428	375,043	10,227	7,153	677,070	935	יתרה ליום 1 בינואר 2025*
130,907	130,907			-	-	רווח לתקופה
6,246	6,246			-	-	תשלום מבוסס מניות
(21,887)	-		(21,887)	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(39,500)	-			(39,500)	-	פירעון שטרי הון הנפקת מניות במסגרת רכישת חברת אשראי צרכני והשקעה בחברת מועדון הנוסע המתמיד (ראו ביאור 3' ו 3ב' להלן)
-	-			(256)	256	דיבידנד (ראו ביאור 6,6,ד,6ה)
(44,430)	(44,430)			-	-	
1,101,764	467,766	10,227	(14,734)	637,314	1,191	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

סה"כ	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	שטרי הון פרמיה	הון מניות
(בלתי מבוקר)					
אלפי ש"ח					
לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024					

656,713	286,998	10,227	5,864	352,933	691	יתרה ליום 1 בינואר 2024*
89,207	89,207	-	-	-	-	רווח לתקופה
5,786	5,786	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
25,000	-	-	-	25,000	-	הנפקת שטרי הון
(2,152)	-	-	(2,161)	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
289,381	-	-	-	289,137	244	הנפקת מניות לבעל שליטה
(26,331)	(26,331)	-	-	-	-	דיבידנד
1,037,595	355,660	10,227	3,703	667,070	935	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' להלן

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

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (המשך)

סה"כ	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	שטרי הון פרמיה	הון מניות	
(בלתי מבוקר)						
אלפי ש"ח						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025						
1,072,312	434,540	10,227	(10,960)	637,314	1,191	יתרה ליום 1 ביולי 2025 *
44,788	44,788			-	-	רווח לתקופה
2,109	2,109			-	-	תשלום מבוסס מניות
(3,774)	-		(3,774)	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(13,671)	(13,671)			-	-	דיבידנד (ראו ביאור 6ה)
1,101,764	467,766	10,227	(14,734)	637,314	1,191	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025

סה"כ	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	שטרי הון פרמיה	הון מניות	
(בלתי מבוקר)						
אלפי ש"ח						
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024						
1,020,055	335,008	10,227	6,815	667,070	935	יתרה ליום 1 ביולי 2024 *
34,794	34,794			-	-	רווח לתקופה
2,360	2,360			-	-	תשלום מבוסס מניות
(3,112)	-		(3,112)	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה, נטו ממס
(16,502)	(16,502)			-	-	דיבידנד
1,037,595	355,660	10,227	3,703	667,070	935	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' להלן הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על השינויים בהון מאוחדים (המשך)

סה"כ	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	שטרי הון פרמיה	הון מניות	
(מבוקר)						
אלפי ש"ח						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
656,713	286,998	10,227	5,864	352,933	691	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 *
105,987	105,987	-	-	-	-	רווח לתקופה
1,494	205	-	1,289	-	-	רווח כולל אחר לתקופה, נטו ממס
8,184	8,184	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
35,000	-	-	-	35,000	-	הנפקת שטרי הון
289,381	-	-	-	289,137	244	הנפקת מניות לבעל שליטה
(26,331)	(26,331)	-	-	-	-	דיבידנד
1,070,428	375,043	10,227	7,153	677,070	935	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' להלן הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 רדאמר (*2024) (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	(*2024)	2025	(*2024)	2025	
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
אלפי ₪					
105,987	34,794	44,788	89,207	130,907	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
					רווח לתקופה
					התאמות:
12,269	2,820	5,210	8,181	14,622	פחת והפחתות
8,184	2,360	2,109	5,786	6,246	תשלום מבוסס מניות
19,593	2,066	1,403	9,288	12,253	הוצאות בגין הפסדי אשראי
					שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
(224)	(141)	26	(324)	90	חלק החברה ברווחי חברה כלולה
(3,618)	(6,169)	(11,206)	(8,076)	(33,891)	המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
47,653	13,339	15,397	34,314	36,499	הוצאות מסים על הכנסה
(264,012)	(88,517)	(79,524)	(217,220)	(235,277)	הכנסות ריבית
129,724	30,265	41,280	91,585	121,257	הוצאות מימון
55,556	(9,183)	19,483	12,741	52,706	
485,500	(22,500)	-	500,000	100,000	נטילת אשראי לזמן קצר
-	-	-	(13,500)	-	פירעון אשראי לזמן קצר
30,116	14,592	2,547	985	(45,776)	שינוי בצדדים קשורים
(716,541)	(181,297)	93,563	(287,207)	(312,565)	שינוי בלקוחות והמחאות לקבל
(6,795)	1,779	(7,496)	(7,092)	(5,626)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(2,731)	(139,537)	(436,778)	(182,076)	(51,052)	שינוי בחברות כרטיסי אשראי, נטו
147,266	(20,994)	299,936	22,823	(60,005)	שינוי בלקוחות בגין כרטיסי אשראי
3,893	789	39,061	(17,605)	17,275	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(59,292)	(347,168)	(9,167)	16,328	(357,749)	
(51,423)	(9,690)	(10,016)	(29,875)	(27,297)	מסים ששולמו במזומן
(117,547)	(14,805)	(49,963)	(77,585)	(132,929)	ריבית ששולמה במזומן
264,012	88,517	80,770	217,220	234,582	ריבית שהתקבלה במזומן
91,306	(292,329)	31,107	138,829	(230,687)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת (ששימשו לפעילות שוטפת)
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
					מזומנים שהתקבלו במסגרת רכישת
					חברת בת מבעל שליטה תמורת
					הנפקת מניות (ראו באור ג' לדוחות
					הכספיים המאוחדים לשנת 2024)
5,241	-	-	5,241	-	השקעה ברכוש קבוע
(2,262)	(473)	(160)	(1,418)	(656)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(37,905)	(16,160)	(4,779)	(20,530)	(18,075)	
(34,926)	(16,633)	(4,939)	(16,707)	(18,731)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הביאורים 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		
	(*2024)	2025	(*2024)	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
	אלפי ₪				
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון
750,000	700,000	-	700,000	400,000	נטילת הלוואות לזמן ארוך
(262,753)	(123,106)	(84,091)	(260,480)	(88,636)	פירעון הלוואות לזמן ארוך
(335,946)	(33,333)	-	(339,173)	-	פירעון הלוואות מבעלי עניין נטילת (פירעון) שטרי הון (ראה ביאור 3א'5 להלן)
35,000	-	-	25,000	(39,500)	תמורה מהנפקת אגרות חוב
-	-	-	-	300,000	פירעון אגרות חוב
(180,444)	-	-	-	(180,444)	דיבידנדים ששלמו
(26,331)	(16,502)	(13,671)	(26,331)	(44,430)	פירעון קרן התחייבויות בגין חכירה
(4,061)	(1,145)	(1,262)	(2,963)	(3,545)	
(24,535)	525,914	(99,024)	96,053	343,445	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
					עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
31,845	216,952	(72,856)	218,175	94,027	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
19,342	20,565	218,070	19,342	51,187	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
51,187	237,517	145,214	237,517	145,214	

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה (לרבות הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים), ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' להלן

מידע לגבי עסקאות מהותיות שלא במזומן במהלך תקופת הדיווח

במהלך תקופת הדיווח רכשה החברה את חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ (להלן: "הפניקס אשראי צרכני") באמצעות הנפקת מניות לבעלת השליטה בחברה, לפרטים נוספים ראו ביאור 6ב' וכן ביאור 3א' להלן.

ביום 31 במרץ, 2025 רכשה החברה השקעה במניות חברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("חברת המועדון") מבעלת השליטה, הפניקס פיננסים בע"מ באמצעות הנפקת מניות לבעלת השליטה בחברה, לפרטים נוספים ראו ביאור 6ז' וכן ביאור 3ב' להלן.

ביום 1 בינואר, 2024 רכשה החברה את חברת הפניקס ליווי בניה וערבויות בע"מ (להלן: "הפניקס ליווי בניה") באמצעות הנפקת מניות לבעלת השליטה בחברה.

באורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

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 2025 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"). החברה הינה חברת בת של חברת הפניקס פיננסים בע"מ (להלן: "הפניקס"). הקבוצה פועלת בארבעה מגזרי פעילות: מגזר כרטיסי אשראי אשר כולל את הפעילויות מאגד סליקה, ניכיון שוברי חיוב כרטיסי אשראי ופעילות חברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ (זאת באמצעות אחזקת 19.9% ממניות החברה, ראו ביאור 33 להלן), מגזר ליווי בניה, מגזר אשראי צרכני ומגזר אשראי לעסקים אשר כולל את הפעילויות הבאות: הלוואות לעסקים, אשראי בשעבוד נדל"ן, אשראי כנגד ממסרים דחויים (ניכיון שקים), מימון ציוד, 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', ג' וד') ו/או ניירות ערך מסחריים (נע"מ 4) 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 2024 (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 החברה ביום 18 בנובמבר, 2025.

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 2024. מאז פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לא פורסמו תקני IFRS-חדשים או תיקונים לתקני IFRS קיימים שצפויה להיות להם השלכה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

הדוחות הכספיים מוצגים לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה. להלן ריכוז ההשפעות של ההצגה מחדש על ההון העצמי של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ	יתרת עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון מהפרשי תרגום	שטרי הון פרמיה	הון מניות	
אלפי ש"ח (מבוקר)						
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024						
870,735	390,253	10,227	-	469,320	935	יתרה ליום 1 בינואר, 2024 כפי שהוצג בעבר
20,672	(18,828)	-	-	39,500	-	השפעת הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling)- רכישת ההשקעה בחברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ראה ביאור 3א' להלן
179,021	3,618	-	7,153	168,250	-	השפעת הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling)- רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ראה ביאור 3ב' להלן
1,070,428	375,043	10,227	7,153	677,070	935	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

א. רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני

בהמשך לאמור בביאור 6ב' להלן בנוגע לרכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ("הפניקס אשראי צרכני") מבעלת השליטה, הפניקס פיננסים בע"מ, ("הפניקס פיננסים") איחוד דוחותיה הכספיים של הפניקס אשראי צרכני במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בוצע על בסיס שיטת איחוד העניין (AS POOLING) וזאת היות שהחברה וחברת הפניקס אשראי צרכני נמצאו תחת אותה שליטה לפני ואחרי הרכישה. שיטת ה- AS POOLING יושמה בדוחות הכספיים המאוחדים באופן שבו כל הנכסים וההתחייבויות של הפניקס אשראי צרכני אוחדו בהתאם לערכם הפנקסני כפי שהיה בספרי הפניקס פיננסים תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, כאילו התבצע צירוף העסקים האמור במועד שבו החלה הפעילות של הפניקס אשראי צרכני במסגרת הפניקס פיננסים, כמפורט להלן:

1. הנכסים וההתחייבויות של הפניקס אשראי צרכני הוכרו לראשונה בדוחות הכספיים של החברה, בתחילת התקופה המוקדמת ביותר שמוצגת, לפי ערכם הפנקסני בדוחות הכספיים של בעלת השליטה (חברת הפניקס פיננסים) כפי שהיה במועד האמור.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

2. ההכרה לראשונה כאמור בנכסים ובהתחייבויות של הפניקס אשראי צרכני בתחילת התקופה המוקדמת ביותר שמוצגת בוצעה כנגד ההון העצמי של החברה – דהיינו כנגד קרן הון, פרמיה ועודפים שנצברו.
3. הדוחות הכספיים של החברה משקפים את מצב העסקים ותוצאות הפעילות של החברה ושל הפניקס אשראי צרכני, כאילו התבצע צירוף העסקים ביום בו נכנסו חברות אלו תחת אותה שליטה (המועד בו החלה הפעילות של הפניקס אשראי צרכני במסגרת הפניקס פיננסים). בהתאם, אופן ההצגה כאמור, מקבל ביטוי הן בדוחות הכספיים של החברה, לתקופה הנוכחית והן במספרי השוואה לתקופות קודמות, אשר הוצגו מחדש, כדי לשקף את צירוף העסקים באופן זה.
4. המניות שהונפקו כתמורה בעסקה (ראה ביאור 6ב') הוכרו במועד הנפקתן לפי ערכן הנקוב כנגד פרמיה על מניות.
5. במסגרת הרכישה, רכשה החברה שטרי הון שהונפקו על ידי חברת הפניקס אשראי צרכני לבעלת השליטה בסך של 39,500 אלפי ש"ח.
6. הסעיפים העיקריים שהושפעו במסגרת ההצגה מחדש הינם:
 - א. במסגרת הדוחות על המצב הכספי- בעיקר: נכסים בלתי מוחשיים, מזומנים, לקוחות והמחאות לגביה, צדדים קשורים והון.
 - ב. במסגרת דוחות הרווח והפסד- בעיקר: הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות מכירה ושיווק

ב. רכישת השקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ

בהמשך לאמור בביאור 6ז' להלן בנוגע לרכישת מניות בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("חברת המועדון") מבעלת השליטה, הפניקס פיננסים. הצגת ההשקעה בחברת המועדון במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בוצעה על בסיס שיטת איחוד העניין (AS POOLING) וזאת היות והחברה וההשקעה האמורה בחברת המועדון נמצאו תחת אותה שליטה לפני ואחרי הרכישה. שיטת ה- AS POOLING יושמה בדוחות הכספיים המאוחדים באופן שבו כל ההשקעה בחברת המועדון מוצגת בהתאם לערכה הפנקסני כפי שהיה בספרי הפניקס פיננסים תוך הצגה מחדש של מספרי השוואה, כאילו התבצעה ההשקעה האמורה במועד שבו נרכשה ההשקעה האמורה בחברת המועדון על ידי הפניקס פיננסים, כמפורט להלן:

1. ההשקעה בחברת המועדון הוכרה לראשונה בדוחות הכספיים של החברה, בתחילת התקופה המוקדמת ביותר שמוצגת, לפי ערכה הפנקסני בדוחות הכספיים של בעלת השליטה (חברת הפניקס פיננסים) כפי שהיה במועד האמור.
2. ההכרה לראשונה כאמור בהשקעה בחברת המועדון בתחילת התקופה המוקדמת ביותר שמוצגת בוצעה כנגד ההון העצמי של החברה – דהיינו כנגד קרן הון, פרמיה ועודפים שנצברו.
3. הדוחות הכספיים של החברה משקפים את תוצאות הפעילות של החברה כאילו התבצעה רכישת ההשקעה בחברת המועדון ביום בו בוצעה ההשקעה האמורה על ידי הפניקס פיננסים. בהתאם, אופן ההצגה כאמור, מקבל ביטוי הן בדוחות הכספיים של החברה, לתקופה הנוכחית והן במספרי השוואה לתקופות קודמות, אשר הוצגו מחדש, כדי לשקף את ההשקעה באופן זה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית המהותית (המשך)

4. המניות שהונפקו כתמורה בעסקה בהתאם לשווי ההוגן של המועדון (ראה ביאור 6ט') והוכרו במועד הנפקתן לפי ערכן הנקוב כנגד פרמיה על מניות.
5. הסעיפים העיקריים שהושפעו במסגרת ההצגה מחדש הינם:
 - א. במסגרת הדוחות על המצב הכספי- השקעה בחברה כלולה
 - ב. במסגרת דוחות הרווח והפסד- חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני.
6. להלן השפעות רכישת מניות חברת המועדון מבעלת השליטה, הפניקס פיננסים בע"מ, על ההון העצמי ליום 31 במרץ, 2025 (ללא הצגה על בסיס שיטת איחוד העניין (AS POOLING)).

אלפי ש"ח	
252	הון מניות
181,933	פרמיה
7,402	קרן הון מהפרשי תרגום
189,587	סך ההשפעה על ההון העצמי

א. לקבוצה ארבעה מגזרים בני דיווח שכל פעילותם מתרכזת בישראל בלבד ואשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו כוללות מגוון מוצרים ושירותים ומנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים, בשל העובדה שהן מצריכות אסטרטגיה עסקית ושיווקית מותאמת. עבור כל יחידה עסקית, סוקר מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי לפחות אחת לרבעון את הדוחות הניהוליים הפנימיים.

ב. עד לדוחות כספיים השנתיים לשנת 2024 פעלה החברה באמצעות חמישה מגזרי פעילות בני דיווח כהגדרתם בתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 8 (IFRS8): כרטיסי אשראי, ניכיון שיקים, אשראי בשעבוד נדל"ן, ליווי בניה ופעילויות אחרות. בהתאם לגישת ההנהלה ולשינוי מבני שבוצע בחברה, החל מהדוחות השנתיים לשנת 2024 פעילות החברה כוללת שלושה מגזרי פעילות: **פעילות כרטיסי אשראי, פעילות ליווי בניה ופעילות אשראי לעסקים והחל מהרבעון הראשון לשנת 2025 התווסף מגזר נוסף, פעילות אשראי צרכני**. חלוקה זו תואמת את השינוי המבני בחברה וכן את הדרך בה סוקר מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי את תוצאות הפעילויות. השינוי המבני כלל שינוי במבנה הארגוני של החברה ובמבנה הנהלת החברה, תוכניות התגמול למנהלים, וכן שינוי בדיווח התוצאות הפנימי. מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף את השינוי במבנה המגזרים בני הדיווח של הקבוצה.

להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד ממגזרי הפעילות של הקבוצה:

▪ **מגזר כרטיסי אשראי:**

▪ **ניכיון שוברי אשראי ומאגד סליקה** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה וכן באמצעות 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 חברת המועדון** - במסגרת מגזר כרטיסי אשראי מוצג חלק החברה ברווחי חברת המועדון, אשר פעילותה הינה בעלת פוטנציאל לסינרגיה עם מספר פעילויות של החברה, וביניהן בין היתר, במגזר כרטיסי האשראי.

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

▪ **מגזר ליווי בניה:**

הפעילות במגזר זה החלה ביום 1 בינואר 2024 והוכרה כמגזר בר דיווח. הפעילות מבוצעת על ידי חברה בת של החברה, הפניקס ליווי בניה, אשר הועברה לבעלות החברה בתאריך האמור במסגרת שינוי ארגוני של פעילות האשראי בקבוצת הפניקס (ראו גם ביאור ג' לדוחות השנתיים)

במסגרת פעילות זו, החברה פועלת בתחום מימון וליווי בניית פרויקטים למגורים ופרויקטים של משרדים/שטחי מסחר וכן ניהול ותפעול של פרויקטים עבור הפניקס ביטוח. החברה מלווה מאות פרויקטים בשלבים שונים של מימון וביצוע, וכמו כן מספקת ללקוחותיה מענה לצרכים פיננסיים שונים, לרבות פוליסת חוק מכר, ערבויות לבעלי קרקע, אשראי למימון עלויות רכישת קרקעות ועלויות בנייה, אשראי למימון ההון עצמי ועוד. תהליך הליווי והמימון של החברה מתבצע לרוב בשיטת הליווי הסגור, ובכפוף לחוק מכר דירות התשל"ג-1973.

▪ **מגזר אשראי לעסקים:**

מגזר זה כולל את הפעילויות הבאות:

▪ **פעילות הלוואות לעסקים** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה וכן באמצעות גמא מימון. במסגרת פעילות זו, החברה פועלת בתחום האשראי לעסקים ומספקת מימון לעסקים, לרוב כנגד בטוחות, באופן מלא או חלקי מסכום הלוואה. בדרך כלל, מבוצעת פעילות זו כחלק ממתן סל פתרונות מימון לעסקים שהחברה מעניקה להם שירות. שירות זה ניתן גם לבתי עסק וחברות שהחברה לא מעניקה להם שירות מאגד-סליקה או ניכיון שוברי אשראי. הבטוחות בפעילות זו הן לרוב ערבות הישות 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 אשראי בשעבוד נדל"ן** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה וכן באמצעות גמא מימון. במסגרת פעילות זו, החברה מעמידה ללקוחות הלוואות שכנגדן ניתן גם שעבוד, לרוב בדרגה ראשונה, של מקרקעין ונדל"ן.

▪ **פעילות ערבויות פיננסיות וערבויות אחרות** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה. במסגרת פעילות זו, החברה מנפיקה לעסקים ערבויות הנדרשות להם לצורך פעילותם העסקית, כמו למשל להבטחת תשלומי שכירות, לצורך הגשת הצעות במכרזים, ערבויות להבטחת ביצוע בהסכמי שירותים ועבודות קבלניות, ערבויות להבטחת תשלום לספקים. הערבויות ניתנות לטובת מוטבים שונים לרבות ערבויות למדינה, לגופים ציבוריים ולרשויות מקומיות.

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

- **פעילות ניכיון שיקים** - פעילות זו מבוצעת על ידי החברה וכן באמצעות 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 פעילות זו מעמידה החברה גם מימון יבוא, בהיקפים לא מהותיים, אשר כנגדו לרוב החברה רוכשת ביטוח.

- **פקטורינג (מימון חשבוניות).**

- **מגזר אשראי צרכני:**

הפעילות במגזר זה במסגרת החברה, אשר החלה ביום 1 בינואר 2025 ובהתאמה הוכרה כמגזר בר דיווח מבוצעת על ידי חברה בת של החברה, הפניקס אשראי צרכני בע"מ, אשר הועברה לבעלות החברה במסגרת שינוי ארגוני של פעילות האשראי בקבוצת הפניקס (ראו גם ביאור ג' לדוחות השנתיים). במסגרת פעילות זו, החברה פועלת בתחום מתן אשראי ללקוחות פרטיים בתהליך דיגיטלי מלא. תוצאות מגזר אשראי צרכני מוצגות גם במסגרת מספרי ההשוואה (ראו ביאור א' לעיל וביאור ב' להלן).

ב. מידע אודות מגזרים בני דיווח

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025						
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	אשראי צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי ¹	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
235,277	-	6,888	77,449	150,247	693	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
76,136	-	-	35,730	-	40,406	הכנסות מעמלות ודמי ניהול
85,597	-	-	-	-	85,597	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות קשורות
121,257	-	2,358	37,747	81,152	-	הוצאות מימון
275,753	-	4,530	75,432	69,095	126,696	הכנסות מימון, נטו
12,253	-	4,071	2,549	5,322	311	הוצאות בגין הפסדי אשראי ²
263,500	-	459	72,883	63,773	126,385	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
33,891	-	459	72,883	63,773	33,891	חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
297,391	-	459	72,883	63,773	160,276	רווח לפני הוצאות תפעוליות
122,454	122,454	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
6,684	6,684	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
168,253						רווח תפעולי
5,837,627		223,034	1,298,691	2,095,089	³2,220,813	נכסי מגזר
34,742,699	-	163,090	587,000	1,793,516	32,199,093	מחזורי פעילות/ביצועי אשראי

¹ הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 454,560 אלפי ש"ח.

² הוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הוצאות בגין הפרשה כללית בסך של 3,812 אלפי ש"ח, ראו ביאור 5 להלן

³ בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום ביום 30 בספטמבר 2025 בסך של 3,654,540 אלפי ש"ח.

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

מידע אודות מגזרים בני דיווח

לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ¹						
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	אשראי צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי ²	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
191,599	-	224	44,239	146,633	503	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
51,905	-	-	26,028	-	25,877	הכנסות מעמלות ודמי ניהול
84,524	-	-	-	-	84,524	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות קשורות
91,585	-	-	16,353	75,232	-	הוצאות מימון
236,443	-	224	53,914	71,401	110,904	הכנסות מימון, נטו
9,288	-	10	5,665	3,348	265	הוצאות בגין הפסדי אשראי ³
227,155	-	214	48,249	68,053	110,639	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
8,076	-	-	-	-	8,076	חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
235,231	-	214	48,249	68,053	118,195	רווח לפני הוצאות תפעוליות
107,370	107,370	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
4,340	4,340	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
123,521						רווח תפעולי
5,286,732	-	41,474	1,035,861	1,812,363	32,397,034	נכסי מגזר
32,005,418	-	-	581,500	1,736,409	29,687,509	מחזורי פעילות/ביצועי אשראי

¹ הוצג מחדש למפרע עקב יישום גישת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ, ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לעיל.

² הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 371,159 אלפי ש"ח.

³ הוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הוצאות בגין הפרשה כללית בסך של 5,754 אלפי ש"ח, ראו ביאור 5 להלן

⁴ בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 30 בספטמבר 2024 בסך של 3,342,593 אלפי ש"ח

ב. מידע אודות מגזרים בני דיווח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025						
ס"ח מאוחד	התאמות למאוחד	אשראי צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי ¹	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
79,524	-	3,681	26,651	48,924	268	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
27,346	-	-	12,734	-	14,612	הכנסות מעמלות ודמי ניהול
27,334	-	-	-	-	27,334	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות קשורות
41,280	-	1,428	12,695	27,157	-	הוצאות מימון
92,924	-	2,253	26,690	21,767	42,214	הכנסות מימון, נטו
1,403	-	2,320	(40)	(1,007)	130	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי ²
91,521	-	(67)	26,730	22,774	42,084	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
11,207	-	-	-	-	11,207	חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
102,728	-	(67)	26,730	22,774	53,291	רווח לפני הוצאות תפעוליות
40,239	40,239	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
1,457	1,457	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
61,032	-					רווח תפעולי
5,837,627		223,034	1,298,691	2,095,089	³ 2,220,813	נכסי מגזר
12,649,032	-	90,331	155,000	534,451	11,869,250	מחזורי פעילות/ביצועי אשראי

¹ הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 161,637 אלפי ש"ח.

² הוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הוצאות בגין הפרשה כללית בסך של 615 אלפי ש"ח, ראו ביאור 5 להלן

³ בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום ביום 30 בספטמבר 2025 בסך של 3,654,540 אלפי ש"ח.

באור 4 – מגזרי פעילות (המשך)

מידע אודות מגזרים בני דיווח

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2024 ¹						
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	אשראי צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי ²	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
62,644	-	87	18,481	43,825	251	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
18,990	-	-	9,986	-	9,004	הכנסות מעמלות ודמי ניהול
30,917	-	-	-	-	30,917	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות קשורות
30,265	-	-	7,484	22,781	-	הוצאות מימון
82,286	-	87	20,983	21,044	40,172	הכנסות מימון, נטו
2,066	-	10	76	1,981	(1)	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי ³
80,220	-	87	20,907	19,063	40,173	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
6,169	-	-	-	-	6,169	חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
86,389	-	87	20,907	19,063	45,822	רווח לפני הוצאות תפעוליות
36,619	36,619	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
1,637	1,637	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
48,133						רווח תפעולי
5,286,732	-	41,474	1,035,861	1,812,363	32,397,034	נכסי מגזר
11,414,284	-	-	266,620	656,834	10,490,830	מחזורי פעילות/ביצועי אשראי

¹ הוצג מחדש למפרע עקב יישום גישת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ, ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לעיל.

² הכנסות ברוטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 141,185 אלפי ש"ח.

³ הוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הכנסות בגין הפרשה כללית בסך של 542 אלפי ש"ח, ראו ביאור 5 להלן

⁴ בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 30 בספטמבר 2024 בסך של 3,342,593 אלפי ש"ח

ב. מידע אודות מגזרים בני דיווח

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ¹						באלפי ש"ח (מבוקר)
סה"כ מאוחד	התאמות למאוחד	צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי ²	
265,954	-	462	66,872	197,855	765	הכנסות בשיטת הריבית האפקטיבית
74,147	-	-	39,190	-	34,957	הכנסות מעמלות ודמי ניהול
115,456	-	-	-	-	115,456	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות קשורות
129,724	-	-	26,564	103,160	-	הוצאות מימון
325,833	-	462	79,498	94,695	151,178	הכנסות מימון, נטו
19,593	-	538	7,311	11,380	364	הוצאות בגין הפסדי אשראי ³
306,240	-	(76)	72,187	83,315	150,814	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
3,618	-	-	-	-	3,618	חלק ברווחי חברה כלולה המטופלת לפי שיטת השווי המאזני
309,858	-	(76)	72,187	83,315	154,432	רווח לפני הוצאות תפעוליות
147,535	147,535	-	-	-	-	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
8,683	8,683	-	-	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
153,640						רווח תפעולי
5,358,620	-	89,297	1,168,180	1,988,914	42,112,229	נכסי מגזר
43,587,233	-	29,426	796,000	2,509,528	40,252,279	מחזורי פעילות/ביצועי אשראי

¹ הוצג מחדש למפרע עקב יישום גישת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ, ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לעיל.

² הכנסות ברטו מריבית ועמלות ממגזר כרטיסי אשראי שנרשמו במהלך התקופה הינו כ- 565,152 אש"ח.

³ הוצאות בגין הפסדי אשראי כוללות הוצאות בגין הפרשה כללית בסך של 11,662 אלפי ש"ח, ראו ביאור 5 להלן

⁴ בנוסף, ישנה יתרת שוברים שנמכרו לבנקים וטרם סולקו נכון ליום 31 בדצמבר 2024 בסך של 3,698,090 אש"ח.

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה

ליום 30 בספטמבר 2025					
סה"כ	אשראי צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי	באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
1,382,920	32,008	310,149	1,037,285	3,478	לקוחות והמחאות לגבייה
31,654	-	-	-	31,654	שוברי אשראי
2,107,981	134,277	993,838	979,866	-	הלוואות והמחאות לגבייה
(60,413)	(4,609)	(9,860)	(44,879)	(1,065)	הפרשה להפסדי אשראי (1)-(5)
3,462,142	161,676	1,294,127	1,972,272	34,067	סה"כ
1,884,185	-	-	-	1,884,185	יתרה בגין שוברי אשראי למכירה בשווי הוגן
3,252,483	29,516	302,671	1,002,044	1,918,252	סך הכל מוצג בנכסים שוטפים
2,093,844	132,160	991,456	970,228	-	הלוואות והמחאות לגבייה - נכסים לא שוטפים
5,346,327	161,676	1,294,127	1,972,272	1,918,252	סה"כ
9%-10%	11%-12%	7%-8%	9%-10%	(* 9%-10%)	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת

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

(1) ערבויות פיננסיות, ערבויות אחרות ומסגרות אשראי

החברה מציעה ללקוחות, הנפקת ערבויות מסוגים שונים, בין היתר ערבויות לתשלומי שכירות, ערבות ספקים, ערבויות ביצוע, ערבויות למכרזים, ערבויות פיננסיות אחרות ועוד. החשיפה המרבית של החברה נכון ליום 30 בספטמבר 2025 הינה כ- 491 מיליוני ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו- 30 בספטמבר 2024 הינה כ- 312 מיליוני ש"ח וכ- 278 מיליוני ש"ח בהתאמה). החשיפה המרבית לסיכון אשראי בגין ערבויות פיננסיות מהווה את הסכום המירבי שהחברה הייתה מחויבת לשלם אם הערבות הייתה ממומשת.

כמו כן, החשיפה המרבית בגין מסגרות אשראי שחברת הבת, הפניקס ליווי בניה, התחייבה להעמיד ללקוחותיה במסגרת ההתקשרות הכוללת מולם לצורך ליווי הפרויקט אך טרם מומשו בפועל הינה כ- 2,127 מיליוני ש"ח (נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו- 30 בספטמבר 2024 הינה כ- 1,485 מיליוני ש"ח וכ- 1,204 מיליוני ש"ח בהתאמה). שיעור משיכת האשראי בפועל מכוח המסגרות המאושרות משתנה מפרויקט לפרויקט, אך לרוב אינו כולל ניצול של מלוא מסגרות האשראי המאושרות, אלא ניצול חלקי בלבד.

ביאור 5- לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה

(2) להלן התנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2025	757	43,020	7,311	538	51,626
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים, ראו 5(8) להלן	55	(1,031)	2,483	1,481	2,988
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, ראו 5(8) להלן	3	78	66	677	824
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, ראו 5(6) להלן	250	2,812	-	1,913	4,975
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	1,065	44,879	9,860	4,609	60,413

(3) להלן התנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2025:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני	סה"כ
יתרה ליום 1 ביולי 2025	938	47,262	9,900	2,289	60,389
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים, ראו 5(9) להלן	63	(86)	(360)	858	475
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, ראו 5(9) להלן	6	(498)	320	312	140
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, ראו 5(7) להלן	58	(1,799)	-	1,150	(591)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	1,065	44,879	9,860	4,609	60,413

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

(4) להלן הרכב יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 30 בספטמבר 2025:

סה"כ		אשראי צרכני		ליווי בנייה		אשראי לעסקים		כרטיסי אשראי		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו		
28,546	3,289,736	1,901	149,877	9,410	1,276,870	17,012	1,830,952	223	32,037	הפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים
0.87%		1.27%		0.74%		0.93%		0.70%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
5,098	192,739	677	13,080	450	27,117	3,940	150,399	31	2,143	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
2.65%		5.18%		1.66%		2.62%		1.45%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
26,769	40,081	2,031	3,328	-	-	23,927	35,801	811	952	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
66.79%		61.03%		-		66.83%		85.19%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
60,413	3,522,556	4,609	166,285	9,860	1,303,987	44,879	2,017,152	1,065	35,132	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025
1.72%		2.77%		0.76%		2.22%		3.03%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו

* החברה עורכת בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהן. בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה, מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי בגין לקוחות אשראי בשעבוד נדל"ן (הנכללים במגזר אשראי לעסקים), המצויים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, כי כ-99% מהחוב נשוא ההלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה, ככלל, אוחזת הן בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, והן בשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של תיק האשראי אלא בסכום זניח בגינו.

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

(5) להלן דוח גיול לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה ליום 30 בספטמבר 2025:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני	סה"כ
טרם הגיע מועד הפירעון ועד 30 יום	34,180	1,939,518	1,303,987	162,957	3,440,642
לאחר הסדרי חוב וללא פיגור נוסף	-	*41,833	-	-	41,833
31-90	300	178	-	933	1,411
91-180	73	5,976	-	892	6,941
181-365	171	10,551	-	1,503	12,225
365 ומעלה	408	19,096	-	-	19,504
סה"כ	35,132	2,017,152	1,303,987	166,285	3,522,556

* החברה עורכת בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהן. בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה, מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי בגין לקוחות אשראי בשעבוד נדל"ן (הנכללים במגזר אשראי לעסקים), המצויים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, כי כ-99% מהחוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה, ככלל, אוזרת הן בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, והן בשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של תיק האשראי אלא בסכום זניח בגינו.

(6) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס- נכסים פגומים עקב כשל אשראי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	182	4,606	-	1,305	6,093
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	71	1,668	-	608	2,347
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(3)	(3,462)	-	-	(3,465)
סה"כ	250	2,812	-	1,913	4,975

הגידול בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח בעיקר במגזר אשראי לעסקים.

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

(7) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס- נכסים פגומים עקב כשל אשראי לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	58	518	-	733	1,309
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	3	(941)	-	417	(521)
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(3)	(1,376)	-	-	(1,379)
סה"כ	58	(1,799)	-	1,150	(591)

הקיטון בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח בעיקר במגזר אשראי צרכני ואשראי לעסקים. כמו כן, קיטון בהפרשה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות במגזר אשראי לעסקים.

(8) להלן פירוט התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר (לגבי חובות שאינם פגומים). לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
שינוי בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים בשל שינויים ביתרה ברוטו	9	705	919	1,752	3,385
שינוי בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בשל שינויים ביתרה ברוטו	5	677	(131)	-	551
עדכון ההפרשה בשל הערכה מחדש של ההפרשה	44	(2,335)	1,761	406	(124)
סה"כ	58	(953)	2,549	2,158	3,812

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

(9) להלן פירוט התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר (לגבי חובות שאינם פגומים) לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2025:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
שינוי בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים בשל שינויים ביתרה ברוטו	51	(289)	(967)	998	(208)
שינוי בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בשל שינויים ביתרה ברוטו	7	(217)	134	-	(76)
עדכון ההפרשה בשל הערכה מחדש של ההפרשה	11	(78)	793	172	898
סה"כ	69	(584)	(40)	1,170	615

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

ליום 30 בספטמבר 2024					באלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
סה"כ	אשראי צרכני	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי	
1,188,651	105	369,656	809,901	8,989	לקוחות והמחאות לגבייה
31,601	-	-	-	31,601	שוברי אשראי
1,565,051	439	668,321	896,291	-	הלוואות והמחאות לגבייה
(42,352)	(10)	(5,665)	(35,986)	(691)	הפרשה להפסדי אשראי (1)-(5)
2,742,951	534	1,032,312	1,670,206	39,899	סה"כ
2,012,328	-	-	-	2,012,328	יתרה בגין שוברי אשראי למכירה בשווי הוגן
3,202,000	95	367,603	782,075	2,052,227	סך הכל מוצג בנכסים שוטפים
1,553,279	439	664,709	888,131	-	הלוואות והמחאות לגבייה - נכסים לא שוטפים
4,755,279	534	1,032,312	1,670,206	2,052,227	סה"כ
9%-10%	11%-12%	7%-8%	9%-10%	(* 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

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

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני	סה"כ
יתרה ליום 1 בינואר 2024	434	35,436	-	-	35,870
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים, ראו 5(8) להלן	146	(1,230)	5,380	10	4,306
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, ראו 5(8) להלן	26	1,147	285	-	1,458
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, ראו 5(4) להלן	85	633	-	-	718
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024	691	35,986	5,665	10	42,352

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

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני	סה"כ
יתרה ליום 1 ביולי 2024	704	34,925	5,589	-	41,218
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים, ראו 5(9) להלן	2	(512)	351	10	(149)
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, ראו 5(9) להלן	-	(108)	(275)	-	(383)
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, ראו 5(4) להלן	(15)	1,681	-	-	1,666
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024	691	35,986	5,665	10	42,352

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

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

סה"כ		אשראי צרכני		ליווי בנייה		אשראי לעסקים		כרטיסי אשראי		אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	
20,690	2,518,853	10	544	5,380	998,114	15,055	1,482,292	245	37,903	הפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים
0.82%	1.84%	0.54%	1.02%	0.65%	אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו					
3,244	212,876	-	-	285	39,863	2,926	170,983	33	2,030	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר
1.52%	-	0.71%	1.71%	1.63%	אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו					
18,418	53,574	-	-	-	-	18,005	52,917	413	657	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
34.38%	-	34.02%	62.86%	-	אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו					
42,352	2,785,303	10	544	5665	1,037,977	35,986	1,706,192	691	40,590	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024
1.52%	1.84%	0.55%	2.11%	1.70%	אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו					

* החברה עורכת בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהן. בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה, מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי בגין לקוחות אשראי בשעבוד נדל"ן (הנכללים במגזר אשראי לעסקים), המצויים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, כי כ-99% מהחוב נשוא ההלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה, ככלל, אוחזת הן בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, והן בשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב כנגד החברה. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של תיק האשראי אלא בסכום זניח בגינו.

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

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

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	לעסקים אשראי	ליווי בניה	אשראי צרכני	סה"כ
טרם הגיע מועד הפירעון ועד 30 יום	39,793	1,593,484	1,037,977	544	2,671,798
לאחר הסדרי חוב וללא פיגור נוסף	140	59,791	-	-	59,931
31-90	371	2,958	-	-	3,329
91-180	59	4,070	-	-	4,129
181-365	120	25,914	-	-	26,034
365 ומעלה	107	19,975	-	-	20,082
סה"כ	40,590	1,706,192	1,037,977	544	2,785,303

* החברה עורכת בחינה רבעונית של איכות הבטוחות העומדות לרשותה ויכולתה להיפרע מהן. בהתאם לתוצאות הבחינה שהחברה ערכה, מעריכה החברה, בסבירות גבוהה, כי בגין לקוחות אשראי בשעבוד נדל"ן (הנכללים במגזר אשראי לעסקים), המצויים בהסדרי חוב ו/או בפיגור בתשלום, כי כ-99% מהחוב נשוא הלוואות הנ"ל יפרע, שכן החברה, ככלל, אוזנת הן בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, והן בשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא החוב. בהתאם, לא בצעה החברה הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים על חלק זה של תיק האשראי אלא בסכום זניח בגינו.

יצוין, כי יתרת הסכום 'לאחר הסדר חוב' כוללת שלושה הסדרים משמעותיים בהיקף של כ-56 מיליוני ש"ח, אשר מצויים בשלבים סופיים לקבלת התמורה לאחר מכירת הנכסים המשועבדים. נכון למועד פרסום הדו"ח נתקבלו בחברה סך של 48 מיליון ש"ח מסכום זה.

(5) 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	לעסקים אשראי	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	71	3,838	-	-	3,909
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	22	(405)	-	-	(383)
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(8)	(2,800)	-	-	(2,808)
סה"כ	85	633	-	-	718

הגידול בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח בעיקר במגזר אשראי לעסקים.

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, 2024.

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	20	1,817	-	-	1,837
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	(22)	783	-	-	761
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(13)	(919)	-	-	(932)
סה"כ	(15)	1,681	-	-	1,666

הגידול בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח בעיקר במגזר אשראי לעסקים. כמו כן, גידול בהפרשה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות במגזר אשראי לעסקים.

(7) להלן פירוט התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר (לגבי חובות שאינם פגומים) לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
שינוי בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים בשל שינויים ביתרה ברוטו	113	(2,117)	5,380	10	3,386
שינוי בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בשל שינויים ביתרה ברוטו	14	643	285	-	942
עדכון ההפרשה בשל הערכה מחדש של ההפרשה	45	1,393	-	-	1,438
סה"כ	172	(83)	5,665	10	5,766

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

(8) להלן פירוט התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר (לגבי חובות שאינם פגומים) לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2024:

אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
שינוי בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים בשל שינויים ביתרה ברוטו	74	(77)	351	10	358
שינוי בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בשל שינויים ביתרה ברוטו	8	502	(275)	-	235
עדכון ההפרשה בשל הערכה מחדש של ההפרשה	(78)	(1,045)	-	-	(1,123)
סה"כ	2	(620)	76	10	(530)

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

ליום 31 בדצמבר 2024					
סה"כ	אשראי (צרכני**)	ליווי בניה	אשראי לעסקים	כרטיסי אשראי	באלפי ש"ח (מבוקר)
1,357,724	6,471	495,334	846,167	9,752	לקוחות והמחאות לגבייה
23,294	-	-	-	23,294	שוברי אשראי
1,824,132	22,775	679,927	1,121,430	-	הלוואות והמחאות לגבייה
(51,626)	(538)	(7,311)	(43,020)	(757)	הפרשה להפסדי אשראי (1)-(5)
3,153,524	28,708	1,167,950	1,924,577	32,289	סה"כ
1,841,439	-	-	-	1,841,439	יתרה בגין שוברי אשראי למכירה בשווי הוגן
3,185,699	5,933	492,220	813,818	1,873,728	סך הכל מוצג בנכסים שוטפים
1,809,264	22,775	675,730	1,110,759	-	הלוואות והמחאות לגבייה - נכסים לא שוטפים
4,994,963	28,708	1,167,950	1,924,577	1,873,728	סה"כ
9%-10%	11%-12%	7%-8%	9%-10%	(* 9%-10%)	שיעור ריבית אפקטיבית ממוצעת

(* הריבית האפקטיבית הממוצעת במגזר כרטיסי אשראי מתייחסת לריבית שנעשה בה שימוש בסוף התקופה בניכיון שוברים בלבד.
 (** הוצג למפרע עקב יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ, ראו ביאור 3א' לעיל.

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

(1) להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי לשנת 2024:

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי צרכני*	סה"כ	
יתרה ליום 1 בינואר 2024	434	35,436	-	-	35,870	
עדכון ההפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים, ראו 5(5) להלן	69	1,759	7,000	419	9,247	
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, ראו 5(5) להלן	21	2,083	311	-	2,415	
עדכון ההפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, ראו 5(4) להלן	233	3,742	-	119	4,094	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024	757	43,020	7,311	538	51,626	

(* הוצג למפרע עקב יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ, ראו ביאור 3א' לעיל.

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

(2) להלן הרכב יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024:

סה"כ		אשראי צרכני (**)		ליווי בנייה		אשראי לעסקים		כרטיסי אשראי		אלפי ש"ח (מבוקר)
יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	יתרה ברוטו	הפרשה	
25,630	2,949,872	419	28,976	7,000	1,128,581	18,043	1,761,835	168	30,480	הפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים
0.87%		1.45%		0.62%		1.02%		0.55%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
4,201	176,475	-	-	311	46,680	3,862	127,976	28	1,819	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חי המכשיר
2.38%		-		0.67%		3.02%		1.54%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
21,795	78,803	119	270	-	-	21,115	*77,786	561	747	הפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חי המכשיר – נכסים פגומים עקב סיכון אשראי
27.66%		44.07%		-		27.14%		75.1%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו
51,626	3,205,150	538	29,246	7,311	1,175,261	43,020	1,967,597	757	33,046	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
1.61%		1.84%		0.62%		2.19%		2.29%		אחוז ההפרשה מתוך היתרה ברוטו

(* בגין לקוחות אשראי בשעבוד נדל"ן (הנכללים במגזר אשראי לעסקים) 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 ההקרן נשואת הלוואות הנ"ל תפרענה, שכן החברה ככלל אוחות בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא הקרן.

(**) הוצג למפרע עקב יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ, ראו ביאור צא' לעיל.

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

(3) להלן דוח גיול לקוחות, חברות כרטיסי אשראי, הלוואות והמחאות לגבייה ליום 31 בדצמבר 2024:

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי בניה	אשראי (צרכני*)	סה"כ
ימי פיגור					
טרם הגיע מועד הפירעון ועד 30 יום	32,289	1,839,461	1,175,261	28,976	3,075,987
לאחר הסדרי חוב וללא פיגור נוסף	10	50,350	-	-	50,360
31-90	326	11,818	-	270	12,414
91-180	206	3,427	-	-	3,633
181-365	137	43,767	-	-	43,904
365 ומעלה	78	18,774	-	-	18,852
סה"כ	33,046	1,967,597	1,175,261	29,246	3,205,150

* בגין לקוחות אשראי בשעבוד נדל"ן (הנכללים במגזר אשראי לעסקים) 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 הקרן נשואת הלוואות הנ"ל תפרע, שכן החברה ככלל אוחות בשעבוד ראשון של נכסי הנדלן, ובשיעור LTV המאפשר פירעון של מלוא הקרן.

(* הוצג למפרע עקב יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ, ראו ביאור 3א' לעיל.

(4) להלן פירוט התנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס- נכסים פגומים עקב כשל אשראי לשנת 2024:

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי (צרכני*)	סה"כ
הפרשה במשך התקופה בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח	302	7,447	-	119	7,868
שינוי בהפרשה במשך התקופה בגין חובות מתקופות דיווח קודמות	(28)	91	-	-	63
חובות אבודים שנגבו (שהוכרו) במהלך התקופה	(41)	(3,796)	-	-	(3,837)
סה"כ	233	3,742	-	119	4,094

הגידול בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי הנכס נובע בעיקר בגין חובות שהוכרו כפגומים במהלך תקופת הדיווח בעיקר במגזר אשראי לעסקים.

(* הוצג למפרע עקב יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ, ראו ביאור 3א' לעיל.

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

(5) להלן פירוט התנועה בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים והתנועה בהפרשה בגין הפסדי אשראי החזויים לאורך חיי המכשיר (לגבי חובות שאינם פגומים) לשנת 2024:

אלפי ש"ח (מבוקר)	כרטיסי אשראי	אשראי לעסקים	ליווי ובניה	אשראי צרכני	סה"כ
שינוי בהפרשה כתוצאה מאירועי כשל הצפויים להתהוות במשך 12 החודשים הקרובים בשל שינויים ביתרה ברוטו	71	540	7,000	-	7,611
שינוי בהפרשה בגין הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר בשל שינויים ביתרה ברוטו	12	32	311	-	355
עדכון ההפרשה בשל הערכה מחדש של ההפרשה	7	3,272	-	419	3,698
סה"כ	90	3,842	7,311	419	11,663

ביאור 6 - אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריו

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

פעילות החברה לא הופסקה במהלך המלחמה והיא המשיכה וממשיכה לפעול באופן רציף ומלא לאורך כל תקופת המלחמה ועד נכון למועד פרסום הדוח. החברה בוחנת באופן שוטף ורציף את השפעות המלחמה על פעילותה העסקית וכן השפעות פוטנציאליות, ופעלה לניהול והפחתת הסיכונים אליהם היא חשופה, לרבות נקיטת פעולות מיידיות לצמצום הסיכונים במקומות שבהם היה חשש כי מלחמה עלולה להיות השפעה מהותית.

נכון למועד תקופת הדוח, לרבות גם נכון למועד פרסום הדוח, המלחמה לא השפיעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה, לרבות גם בכל הנוגע לאירועי כשל אשראי של לקוחות החברה. 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, 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.

ב. ביום 4 בדצמבר, 2024 התקבל אישור דירקטוריון החברה (לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת של החברה ביום 1 בדצמבר 2024 ולאחר אישור דירקטוריון חברת הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס פיננסים")), בעלת השליטה בחברה, כך שעם השלמת הליכי מיזוג סטטוטוריים בחברות בקבוצת הפניקס, ביניהם מיזוג בין הפניקס פיננסים כחברה קולטת, לבין פלטינום מימון ופקטורינג בע"מ ("פלטינום"), חברת בת פרטית בבעלות מלאה של הפניקס פיננסים המחזיקה בבעלות מלאה בהפניקס אשראי צרכני בע"מ ("הפניקס אשראי צרכני"), ובתוקף מיום 1 בינואר 2025, תעביר הפניקס פיננסים לחברה את מלוא אחזקותיה בחברת הפניקס אשראי צרכני, כנגד הנפקת מניות החברה להפניקס פיננסים לפי יחסי השווי, וזאת כתמורה יחידה ("העסקה"), כך שעם השלמת העסקה החברה תחזיק במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של הפניקס אשראי צרכני. העסקה התבצעה במסגרת רה ארגון של הפניקס פיננסים ובהמשך למהלך שכבר החל עוד בדצמבר 2023 של ריכוז עיקר פעילויות האשראי של קבוצת הפניקס תחת החברה במטרה לבסס זרוע פעילות אשראי משמעותית של הפניקס פיננסים.

העברת הפניקס אשראי צרכני כחברה בת של החברה בוצעה על מנת לחזק את המשך מיצובה כחברת אשראי מובילה, עם תחום פעילות נוסף של אשראי ללקוחות פרטיים, כך שלאחר קליטת הפניקס אשראי צרכני לחברה יש פעילות אשראי מגוונת הן למגזר העסקי הן למגזר הקמעונאי והן למגזר הנדל"ן במסגרת ליווי פרויקטים לבניה. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2024, החלה הפניקס אשראי צרכני בשיווק אשראי צרכני בתהליך דיגיטלי מלא, וליום 31 בדצמבר 2024 תיק האשראי שלה נאמד בכ- 29 מיליוני ש"ח. במועד ההשלמה, הוקצו מניות החברה להפניקס פיננסים בהתאם להערכת שווי של הפניקס אשראי צרכני ושל החברה. העסקה הייתה מותנית בהשלמת הליכי המיזוג, קבלת אישור רשות המסים לשינוי מבנה בקבוצת הפניקס ומיזוג פטור ממס חברות בעבור המיזוגים, בהתאם להוראות סעיף 103 ט לפקודת מס הכנסה וביצוע הפעולות הנדרשות להשלמת המיזוגים על פי חוק החברות ותקנות החברות (מיזוג), התש"ס-2000.

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2025 הושלמו התנאים המתלים להסכם ובהתאמה העבירה הפניקס פיננסים לחברה את מלוא אחזקותיה בחברת הפניקס אשראי צרכני, כנגד הנפקת 449,069 מניות 0.01 ע"נ.

ג. ביום 27 בפברואר, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 18,594 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.199 ש"ח למניה.

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

- ד. ביום 19 במאי, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 12,165 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.102 ש"ח למניה.
- ה. ביום 14 באוגוסט, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 13,671 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.115 ש"ח למניה.
- ו. ביום 18 בנובמבר, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 22,394 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.1879 ש"ח למניה.
- ז. ביום 5 בינואר 2025 קבעה מעלות (S&P) דירוג טווח ארוך ilAA לחברה ודירוג ilAA לאגרות החוב שלה. תחזית הדירוג יציבה. כמו כן קבעה S&P מעלות דירוג טווח קצר ilA-1+ לחברה ולניירות הערך המסחריים שהנפיקה (אסמכתא מספר: 2025-01-001490).
- ח. ביום 25 בפברואר 2025, העלתה חברת מידרוג (MOODY'S) את דירוג המנפיק ודירוג אגרות החוב של החברה מ-Aa3 באופק חיובי ל-Aa2 באופק יציב. זאת לאחר עליה שביצעה בחודש מאי 2024 באופק הדירוג הקודם Aa3 - מציב לחיובי.
- ט. ביום 27 בפברואר 2025 חתמה החברה על חידוש הסכם מאגד הסליקה (ראו ביאור 1א16 לדוחות השנתיים) עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ודיינרס קלוב ישראל בע"מ (יחד: "כאל") לתקופה של 5 שנים נוספות, רטרואקטיבית החל מיום 1 בינואר 2025 ועד ליום 31 בדצמבר 2029. חידוש ההסכם נועד להרחיב את פעילותה של החברה כמאגד סליקה עם כאל.
- י. ביום 31 בדצמבר 2024 התקבל אישור דירקטוריון החברה (לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת של החברה ביום 1 בדצמבר 2024 ולאחר אישור דירקטוריון חברת הפניקס פיננסים בע"מ ("הפניקס פיננסים"), בדבר קבלת מלוא ההחזקות של הפניקס פיננסים בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ ("חברת המועדון"), המהוות כ- 19.9% ממניות חברת המועדון ("החזקות הפניקס פיננסים בחברת המועדון"), כנגד הנפקת מניות החברה להפניקס פיננסים על בסיס השווי ההוגן של החזקות האמורות בחברת המועדון למול שווי החברה ("העסקה"). בהתאם לעסקה, העברת החזקות הפניקס פיננסים בחברת המועדון הייתה כפופה להשלמת חלוקת מניותיה של הפניקס חברה לביטוח בע"מ בחברת המועדון, כדיבידנד בעין, להפניקס פיננסים, אשר הייתה כפופה גם לאישור רשות המיסים. חברת המועדון מפעילה את תכנית הנאמנות של מועדון "הנוסע המתמיד", במסגרתה מוצעות הטבות ללקוחות הנמנים כחברי מועדון. הנוסעים צוברים נקודות בטיסות המבוצעות על ידי חברת אל על נתיבי אוויר לישראל בע"מ ("אל על") ובטיסות של חברות תעופה זרות עימן יש לאל על הסכמי שיתוף פעולה. כמו כן, למועדון "הנוסע המתמיד" הסכמי שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים, אשר במסגרתם מתאפשרת הנפקת כרטיסי אשראי ממותגים "Fly Card" לחברי המועדון וכן הסכמי שיתופי פעולה עם שותפים עסקיים מגוונים במסגרתם נהנים חברי מועדון "הנוסע המתמיד" מחזיקי כרטיסי האשראי מהטבות שונות, לרבות אפשרויות צבירה מואצת של נקודות המועדון. התנאים המתלים לכניסת ההסכם לתוקף הושלמו ובהתאם העבירה הפניקס פיננסים לחברה את מלוא אחזקותיה בחברת מועדון הנוסע המתמיד כנגד הנפקת 25,210,499 מניות 0.01 ע"נ, וזאת בתוקף מיום 31 במרץ 2025. כתוצאה מהעסקה, גדל ההון העצמי של החברה נכון ליום 31 במרץ 2025 בהתאם לערך הפנקסני בספרי הפניקס פיננסים של השקעתה בחברת המועדון נכון לאותו מועד בסך של 189,335 אלפי ש"ח. לאור ההשפעה המהותית שיש לחברה בחברת המועדון השקעתה של החברה בחברת המועדון מטופלת בספרי החברה כחברה כלולה בהתאם לשיטת השווי המאזני. באשר לטיפול ברכישה האמורה שמהווה עסקה לרכישת השקעה בחברה כלולה תחת אותה שליטה (under common control) בהתאם לשיטת איחוד העניין (as pooling) בדרך של "מאז ומעולם" ראה ביאור 3ב' לעיל.

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

- יא. ביום 24 באפריל 2025, הנפיקה החברה לציבור 600,000 אלפי ש"ח ע.ג. ניירות ערך מסחרי (סדרה 4) ב- 600,000 יחידות הכוללות כל אחת 1,000 ש"ח ע.ג. נע"מ (סדרה 4), במחיר של 1,000 ש"ח ליחידה, אשר תישאנה ריבית בגובה של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.08% לשנה כמפורט בדוח הצעת המדף. קרן הנע"מ (סדרה 4) והריבית בגינה יעמדו לפירעון בתשלום אחד ביום 23 באפריל, 2026.
- יב. בחודש יוני 2025 הנפיקה החברה 300,000 אלפי ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד) רשומות למסחר על שם ובנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, שהונפקו על פי דוח הצעת מדף מכח תשקיף המדף של החברה מיום 20 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-048778). אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בחמישה (5) תשלומים שווים (20%) ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2028 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2028 עד 2029 (כולל). היתרה הבלתי מסולקת של קרן אגרות החוב תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל, בתוספת שיעור מרווח של 0.96%, הריבית בגין אגרות החוב תשולם בתשלומים חצי שנתיים ביום 10 בינואר של כל אחת מהשנים 2026 עד 2030 (כולל) וביום 10 ביולי של כל אחת מהשנים 2026 עד 2029 (כולל). תשלום הריבית הראשון יהיה ביום 10 בינואר 2026, ותשלומי הקרן והריבית האחרונים יהיו ביום 10 בינואר 2030. אגרות החוב מדורגות נכון ליום המאזן בדירוג של ilAA באופק יציב על ידי חברת מעלות ובדירוג של il. Aa2 באופק יציב על ידי חברת מידרוג.
- יג. בחודש יוני 2025 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי לקבלת הלוואה בסך 400,000 אלפי ש"ח. קרן הלוואה תיפרע בשלושה תשלומים החל מתום 30 חודשים ועד תום 42 חודשים ממועד העמדת הלוואה. הריבית בגין הלוואה תשולם מידי רבעון ושיעורה האפקטיבי יעמוד בטווח שבין פריים מינוס 0.25% לפריים מינוס 0.75%.
- יד. ביום 30 בספטמבר 2025, קיבלה החברה הסכמת תאגיד בנקאי, שהעמיד לחברה הלוואות בסך כולל של 350 מיליוני ש"ח, על הארכת תקופת הלוואה ומועד הפירעון של קרן הלוואה בשני הסכמי הלוואה ב-12 ו-13 חודשים נוספים, בהתאמה. מובהר כי מלבד האמור, אין שינוי ביחס ליתר כל פרטי ותנאי הלוואה.
- טו. לאחר תאריך המאזן, בתאריך 18 באוקטובר, 2025 נפרעו אגרות חוב (סדרות ב' ו-ג') בהתאם לתנאיהן.
- טז. ביום 1 בספטמבר 2025, קיבלה חברת הבת של החברה, חברת הפניקס ליווי בניה וערביות בע"מ, אישור ממע"מ לשינוי סיווג ממוסד כספי לעוסק לצרכי מס הכנסה ומע"מ וזאת החל מיום 1 באוקטובר 2025. ההשפעה של שינוי הסיווג על יתרות מיסים נדחים בחברת הבת ליום 30 בספטמבר 2025 עקב השינוי בשיעור המס הצפוי לחול בתקופת ההיפוך הסתכמה בהוצאות מיסים על הכנסה בסך של כ- 2,123 אלפי ש"ח.

גמא ניהול וסליקה בע"מ
נתונים כספיים מתוך
הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה
ליום 30 בספטמבר, 2025



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.....
9-10	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 ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 של גמא ניהול וסליקה בע"מ (להלן - החברה), ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופה של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בה הינה כ- 191,026 אלפי ש"ח ליום 30 בספטמבר 2025 וחלקה של הקבוצה ברווחיה הינו כ- 33,981 אלפי ש"ח וכ- 11,207 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 מבידור, 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 מוזהים 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 ד'38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970.

סומך חייקין
רואי חשבון

18 בנובמבר, 2025

נתונים על המצב הכספי לתקופה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר	30 בספטמבר		
	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
	אלפי ש"ח		
			נכסים שוטפים
11,146	221,525	129,933	מזומנים ושווי מזומנים
1,863,051	2,012,871	1,867,430	חברות כרטיסי אשראי
968,386	845,728	1,345,872	צדדים קשורים
679,426	660,182	864,949	לקוחות והמחאות לגבייה
11,048	11,089	8,501	חייבים ויתרות חובה
3,533,057	3,751,395	4,216,685	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
993,093	764,828	863,857	הלוואות והמחאות לגבייה
32,514	33,621	30,923	נכסי זכות שימוש
7,244	6,821	6,670	רכוש קבוע, נטו
19,216	16,732	26,419	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
581,722	567,377	628,461	השקעות בחברות מוחזקות*
11,825	10,160	12,805	נכסי מסים נדחים
1,645,614	1,399,539	1,569,135	סה"כ נכסים שאינם שוטפים
5,178,671	5,150,934	5,785,820	סה"כ נכסים

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה, ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

נתונים על המצב הכספי לתקופה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר	30 בספטמבר		סעיף
2024	2024	2025	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			

התחייבויות שוטפות

420,422	360,890	240,563	חלויות שוטפות בגין אגרות חוב
6,305	6,362	6,837	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
787,500	937,500	887,500	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,897,534	1,775,178	1,839,164	לקוחות בגין כרטיסי אשראי
64,747	61,131	81,113	זכאים ויתרות זכות
3,176,508	3,141,061	3,055,177	סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות שאינן שוטפות

-	239,687	297,768	אגרות חוב
30,797	31,753	30,083	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
900,000	700,000	1,300,000	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
938	838	1,028	התחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
931,735	972,278	1,628,879	סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
4,108,243	4,113,339	4,684,056	סה"כ התחייבויות

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה (*)

695,385	681,935	633,998	הון מניות, פרמיה וקרנות
375,043	355,660	467,766	עודפים
1,070,428	1,037,595	1,101,764	סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
5,178,671	5,150,934	5,785,820	סה"כ התחייבויות והון

18 בנובמבר, 2025

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.

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה, ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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
	2024 (מבוקר)	2024	2025 (בלתי מבוקר)	2024	
	אלפי ₪				
204,104	45,658	60,458	146,857	178,918	הכנסות בשיתוף הריבית האפקטיבית
148,013	39,583	40,896	108,350	123,511	הכנסות ממכירת שוברי כרטיסי אשראי ועמלות
118,657	27,522	39,790	82,660	115,152	הוצאות מימון
233,460	57,719	61,564	172,547	187,277	הכנסות מימון, נטו
12,795	2,193	816-	4,734	5,742	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
220,665	55,526	62,380	167,813	181,535	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות הפסדי אשראי
121,167	30,202	30,693	91,143	92,801	הוצאות תפעול, הנהלה וכלליות
5,844	1,615	1,822	4,131	4,779	הוצאות מכירה ושיווק
93,654	23,709	29,865	72,539	83,955	רווח תפעולי
35,899	17,134	23,126	34,820	68,628	חלק החברה ברווחי חברות ושותפות (מוחזקות *)
-	-	(847)	-	(847)	הוצאות אחרות
129,553	40,843	52,144	107,359	151,736	רווח לפני מסים על הכנסה
23,566	6,049	7,356	18,152	20,829	הוצאות מסים על הכנסה
105,987	34,794	44,788	89,207	130,907	רווח לשנה
					פריטי רווח כולל אחר שלאחר שהוכרו ברווח הכולל יועברו לראשונה לרווח והפסד:
1,289	(3,112)	(3,774)	(2,161)	(21,887)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ (*)
					פריטי רווח כולל שלא יועברו לאחר מכן לרווח או הפסד:
205	-	-	-	-	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
1,494	(3,112)	(3,774)	(2,161)	(21,887)	סה"כ רווח כולל אחר להשפעת המס
107,481	31,682	41,014	87,046	109,020	סה"כ רווח כולל

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסעת המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה, ראו ביאור 3א וביאור 3ב לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
אלפי ₪					
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
105,987	34,794	44,788	89,207	130,907	רווח לתקופה
					התאמות:
11,061	2,818	3,452	8,180	9,623	פחת והפחתות
8,184	2,361	2,109	5,787	6,246	תשלום מבוסס מניות
12,795	2,193	(816)	4,734	5,742	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
(35,899)	(17,134)	(23,124)	(34,820)	(68,626)	חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות
(224)	(141)	26	(324)	90	שינוי בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו
23,566	6,049	7,356	18,152	20,829	הוצאות מסים על הכנסה
(204,104)	(108,227)	(60,458)	(195,605)	(178,918)	הכנסות ריבית
118,657	27,522	39,790	82,660	115,152	הוצאות מימון
40,023	(49,765)	13,123	(22,029)	41,045	
485,500	(13,500)	-	509,000	100,000	נטילת אשראי לזמן קצר
-	(10,000)	-	(23,500)	-	פירעון אשראי לזמן קצר
(211,954)	10,277	12,768	43,699	(61,775)	שינוי בלקוחות והמחאות לקבל
(7,478)	669	1,698	(8,052)	1,542	שינוי בחייבים ויתרות חובה
(3,244)	(111,474)	(415,435)	(153,147)	(4,633)	שינוי בחברות כרטיסי אשראי, נטו
158,969	(22,057)	299,737	36,613	(58,370)	שינוי בלקוחות בגין כרטיסי אשראי
(10,698)	8,735	28,961	(16,306)	16,746	שינוי בזכאים ויתרות זכות
(796,802)	(241,400)	(12,660)	(674,144)	(377,486)	שינוי בהלוואות וח"ז מול חברות (מוחזקות *)
(385,707)	(378,750)	(84,931)	(285,837)	(383,976)	
(32,020)	(7,748)	(7,971)	(24,614)	(19,448)	מסים ששולמו במזומן
(106,017)	(15,662)	(39,367)	(68,226)	(117,651)	ריבית ששולמה במזומן
204,104	108,227	60,458	195,605	178,918	ריבית שהתקבלה במזומן
(279,617)	(343,698)	(58,688)	(205,101)	(301,112)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה, ראו ביאור 3' וביאור 3ב' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

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
	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
	אלפי ₪				
184	-	-	-	-	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
(2,261)	-	-	-	-	דיבידנד שהתקבל מחברה מוחזקת
-	-	-	-	(39,500)	משיכה (השקעה) בפיקדונות רכישת שטר הון של חברה מוחזקת
-	(473)	(160)	(1,418)	(656)	השקעה ברכוש קבוע
(10,489)	(2,457)	(4,111)	(6,827)	(11,526)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
(12,566)	(2,930)	(4,271)	(8,245)	(51,682)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
750,000	-	-	700,000	400,000	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(213,889)	(102,778)	-	(213,889)	-	נטילת הלוואות לזמן ארוך פירעון הלוואות לזמן ארוך
-	-	-	-	300,000	תמורה מהנפקת אגרות חוב פירעון אגרות חוב
(180,444)	-	-	-	(180,444)	פירעון הלוואה מחברת האם
(33,333)	(33,333)	-	(33,333)	-	דיבידנדים ששולמו
(26,331)	(16,502)	(13,671)	(26,331)	(44,430)	פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
(4,061)	(1,145)	(1,262)	(2,963)	(3,545)	
291,942	565,687	(14,933)	423,484	471,581	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
(241)	219,059	(77,892)	210,138	118,787	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
11,387	2,466	207,825	11,387	11,146	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
11,146	221,525	129,933	221,525	129,933	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(* לאחר הצגה מחדש במסגרת יישום שיטת איחוד העניין (as pooling) בגין רכישת חברת הפניקס אשראי צרכני בע"מ ואת רכישת ההשקעה בחברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ מבעלת השליטה בחברה, ראו ביאור 3א' וביאור 3ב' לתמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

מידע נוסף

1. כללי

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 (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 תזרימי 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 שישמה 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 ולאחריו –

- א. ביום 27 בפברואר, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 18,594 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.199 ש"ח למניה.
- ב. ביום 19 במאי, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 12,165 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.102 ש"ח למניה.
- ג. ביום 14 באוגוסט, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 13,671 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.115 ש"ח למניה.
- ד. ביום 18 בנובמבר, 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של כ- 22,394 אלפי ש"ח המהווים כ- 0.1879 ש"ח למניה.
- ה. לעניין אירועים מהותיים אחרים בתקופת הדיווח ולאחריו, ראו באור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים.

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. מיכל דן, 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 31.12.2024 (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 31.12.2024 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 2025 (להלן – הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים 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.

18 בנובמבר, 2025

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 2025 (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 ולועדות הביקורת והדוחות הכספיים 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.

18 בנובמבר, 2025

יעקב גנדקן, סמנכ"ל כספים



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

18 בנובמבר 2025

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 18 בנובמבר 2025 על המידע הכספי התמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 18 בנובמבר 2025 על המידע הכספי הביניים הנפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2025 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