



דוח רבעוני

ליום 30 בספטמבר 2020

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ



מימון ישיר



תוכן עניינים

פרק א דוח הדירקטוריון

פרק ב דוחות כספיים ביניים מאוחדים



מימון ישיר





דוח הדירקטוריון

ליום 30 בספטמבר, 2020



מימון ישיר



דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30 בספטמבר, 2020

דירקטוריון מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד, הסוקר את עיקרי פעילות החברה - לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2020 (להלן: "תקופת הדוח") ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו מועד. דוח הדירקטוריון ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות").

היקפו של דוח הדירקטוריון הינו מצומצם, והוא נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי גם תשקיף של החברה שפורסם ביום 16 באוגוסט, 2020, נושא תאריך 17 באוגוסט, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-089157) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) (לרבות על תיקוניו מיום 20 באוגוסט 2020 (אסמכתאות מס': 2020-01-091350 ו-2020-01-091503) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה), וכן ההודעה המשלימה שפורסמה ביום 23 באוגוסט, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-082429) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) (להלן: "התשקיף").

לפרטים אודות התפשטות נגיף הקורונה והשלכותיו על הפעילות העסקית של החברה וכן הערכות החברה בנושא, ראו סעיף 6.7.2 בפרק 6 לתשקיף, סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לתשקיף, סעיף 2.5.2 להלן ובאור 1 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2020 המצורפים לדוח זה (להלן: "הדוחות הכספיים").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

1. מבוא

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

ביום 24 באוגוסט, 2020, הושלמה הנפקה ראשונה לציבור של מניות וכתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), על פי התשקיף. לפיכך החל מאותו מועד, החברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות. כמו כן, במועד זה נרשמו גם אגרות החוב (סדרה ב') של החברה למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

החברה פועלת בתחום האשראי הצרכני ומעניקה את שירותיה בעיקר ללקוחות פרטיים, בתחום ההלוואות לרכישת כלי רכב ובתחום הלוואות הסולו (הלוואות לכל מטרה והלוואות למטרות ייעודיות בבתי עסק שונים).

לפרטים אודות הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראו פרק 6 לתשקיף.

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

2.1 מצב הכספי

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

סעיף	ליום 30 בספטמבר, 2020	ליום 30 בספטמבר, 2019	ליום 31 בדצמבר, 2019	הסבר הדירקטוריון לשינויים שבין 30.09.2020 לבין 31.12.2019
	אלפי ש"ח			
הלוואות ללקוחות	472,813	441,143	464,161	הגידול נובע מהעמדת הלוואות נוספות על ידי החברה, בקיזוז פירעונות שוטפים של תיק ההלוואות הקיים.
הלוואות מיועדות למימוש	2,496,569	1,670,225	1,918,459	היקף תיק ההלוואות המועמד לשווי הוגן גדל עקב ירידה בהיקף עסקאות המחאת הלוואות בתקופת הדוח. מנגד, חל קיטון בשוויין ההוגן של ההלוואות בעיקר עקב עלייה בתשואות אג"ח הנסחרות בבורסה שהינן ברמת סיכון דומה לתיק ההלוואות (על בסיסן ההלוואות הכלולות בתיק ההלוואות משוערכות).
נכסים אחרים	344,553	393,936	365,454	הקיטון נובע מירידה בסך הרכוש הקבוע והבלתי מוחשי עקב הפחתות וצמצום ברכישות חדשות בתקופת הדוח, ירידה בהכנסות לקבל ממקס איט פיננסים בע"מ וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, עקב השהיית שיווק הלוואות הסולו וירידה ביתרת נכסים מול חברות איתן התקשרה החברה בעסקאות איגוח של תיקי הלוואות ("חברות הנפקות") עקב פירעונות שוטפים בתיקי ההלוואות המאוגחים.
סה"כ נכסים	3,313,935	2,505,304	2,748,074	-
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים	1,419,416	1,277,971	1,062,375	הגידול בהיקף האשראי נובע ממימון הגידול בתיק ההלוואות על מאזן החברה בקיזוז התמורה שנבעה לחברה מהנפקת מנייתיה לציבור, ובקיזוז התמורה שהתקבלה מהרחבת אגרות החוב (סדרה ב'), בניכוי פירעונות שוטפים של אגרות חוב של החברה
אגרות חוב	1,023,109	485,003	929,710	בתקופת הדוח, הנפיקה החברה כ-300 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') נוספות, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בדרך של הרחבת סדרה. מנגד, ביצעה החברה רכישות עצמיות של אגרות החוב של החברה

הסבר הדירקטוריון לשינויים שבין 30.09.2020 לבין 31.12.2019	ליום 31 בדצמבר, 2019	ליום 30 בספטמבר, 2019	ליום 30 בספטמבר, 2020	סעיף
	אלפי ש"ח			
ופירעונות שוטפים של אגרות החוב של החברה, בהתאם ללוחות הסילוקין בתקופת הדוח, אשר קיזזו את הגידול בסך יתרת אגרות החוב של החברה במאזן.				
הקיטון נובע, בין היתר, מירידה בהתחייבות לספקים עקב חסכון בהוצאות, קיטון בעתודה למס נדחה עקב ירידה ברכיב השווי ההוגן בתיק ההלוואות המיועד למימוש, קיטון בערבות למקס איט פיננסים בע"מ ולכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, עקב השהיית שיווק הלוואות הסולו וכן ירידה בזכאים בעקבות מענקים שנרשמו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2019 ושולמו במהלך תקופת הדוח.	274,059	277,247	215,242	התחייבויות אחרות
-	2,266,144	2,040,221	2,657,767	סה"כ התחייבויות
הגידול נובע מהנפקת מניות החברה לציבור בתמורה לסך של כ-138 מיליוני ש"ח (נטו) ומרווח שנרשם בתקופת הדוח בסך של כ-36.5 מיליוני ש"ח.	481,930	465,083	656,168	הון
-	2,748,074	2,505,304	3,313,935	סה"כ התחייבויות והון

2.2 תוצאות הפעילות

להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים:

סעיף	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2019	2020	2019	2020	
	אלפי ש"ח				
2.2.1	142,781	146,017	461,788	335,226	הכנסות
2.2.2	(4,262)	(13,255)	(31,159)	(30,426)	הוצאות מימון, נטו
-	138,519	132,762	430,629	304,800	הכנסות, נטו
2.2.3	(19,114)	(7,808)	(56,014)	(67,281)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
-	119,405	124,954	374,615	237,519	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
-	(46,825)	(38,003)	(135,518)	(108,024)	הוצאות מכירה ושיווק
-	(31,584)	(27,779)	(84,868)	(71,928)	הוצאות הנהלה וכלליות
2.2.4	78,409	65,782	220,386	179,952	סך הוצאות
-	40,996	59,172	154,229	57,567	רווח תפעולי
-	(18)	-	(10)	-	הכנסות אחרות
-	40,978	59,172	154,219	57,567	רווח לפני מס
2.2.5	(15,350)	(20,872)	(55,100)	(21,071)	מסים על הכנסה
-	25,628	38,300	99,119	36,496	רווח נקי

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

הערות	השפעת השינוי כתוצאה מ:		שיעור השינוי	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר,		
	מחיר ושונות ¹	כמות		2019	2020	
				אלפי ש"ח		
הגידול בהכנסות מריבית בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מהיקף תיק ההלוואות הממוצע שבמאזן החברה, הגבוה בכ-551 מיליוני ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופת הדוח עלתה הריבית הממוצעת בתיק ההלוואות שבמאזן החברה בשיעור של כ-0.2% לעומת תקופה מקבילה אשתקד, ומדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד") ירד בשיעור של 0.6% בתקופת הדוח, לעומת עלייה בשיעור של 0.5% בתקופה המקבילה אשתקד.	(22%)	31%	9%	124,579	136,198	הכנסות מריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
יתרת תיק ההלוואות הממוצע ששווק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד עלתה בשיעור של כ-4%, לצד ירידה לא מהותית בשיעור העמלה לה זכאית החברה.	(3%)	4%	1%	51,404	52,039	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
משבר הקורונה גרם להשפעות שלהלן: 1. ירידה בהיקף ההלוואות אשר הומחו בתקופת הדוח בתוספת השינוי בהיקף ההלוואות הנמדדות בשווי הוגן, בשיעור של כ-40% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, וזאת בעיקר לאור הקיטון בהיקף ההלוואות שהועמדו על ידי החברה בתקופת הדוח. 2. בתקופת הדוח, ריביות ההיוון המשמשות לאמידת שווי ההוגן של תיק ההלוואות המיועד למימוש, עלו בצורה משמעותית, בעיקר ברבעון הראשון של שנת 2020, דבר שהוביל להכרה בהפסד מירידת ערך, וזאת לעומת ירידה של ריביות אלו בתקופה המקבילה אשתקד, אשר הובילה לרישום הכנסה מעליית ערך של תיק ההלוואות.	(25%)	(40%) ²	(65%)	199,423	69,006	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
הירידה נובעת מירידה בכמות הלוואות רכב שהועמדו, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, עם זאת חלה עליה בעמלה הממוצעת הנובעת משינוי בתמהיל העמדת הלוואות בשל השהיית העמדת הלוואות סולו (בהן העמלה נמוכה יותר ביחס להלוואות רכב).		ראו עמודת הערות	(10%)	73,864	66,316	הכנסות מעמלות ³
בתקופת הדוח לא חל שינוי בכמות הממוצעת של ההלוואות המתופעלות, עם זאת נרשמה ירידה בהכנסה הממוצעת להלוואה מתופעלת.	(7%)	0%	(7%)	12,518	11,667	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
			(27%)	461,788	335,226	סך הכל הכנסות

¹ מטעמי פשטות, סעיף המחיר ושונות חושב בחישוב פשוט כמשלים לסך השינוי ולא כחישוב מכפלה.
² השינוי הכמותי הרלוונטי לסעיף זה, הינו השינוי בהיקף ההלוואות אשר הומחו בתקופה בתוספת השינוי בהיקף ההלוואות הנמדדות בשווי הוגן לעומת התקופה המקבילה אשתקד.
³ ציון, כי ההכנסות מעמלות של החברה, מחושבות הן בגין הלוואות הנמדדות בשווי הוגן והן בגין הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת. למידע נוסף, ראו באור 8' לדוחות הכספיים.

הערות	השפעת השינוי כתוצאה מ:		שיעור השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום בספטמבר,		
	מחיר ושונות ⁴	כמות		2019	2020	
				אלפי ש"ח		
הגידול בסעיף זה נובע בעיקר: (1) מעליית המדד ברבעון השלישי של שנת 2020 בשיעור של 0.1%, למול ירידה בשיעור של 0.7% בתקופה המקבילה אשתקד וכן בגידול בריביות ללווים בשיעור של כ-0.4% בשל גידול בסיכוני גבייה לאור משבר הקורונה; ו-(2) גידול בתיק ההלוואות הממוצע המוחזק על ידי החברה בכ-37%, בעקבות קיטון בהמחאות של תיקי הלוואות ביחס לתקופה מקבילה אשתקד.	75%	37%	112%	27,292	57,850	הכנסות מריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
הירידה נובעת מקיטון בתיק הממוצע המשוקק ביחס לתקופה המקבילה אשתקד (בשל השהיית שיווק הלוואות הסולו), לצד ירידה לא מהותית בשיעור העמלה לה זכאית החברה.	(2%)	(9%)	(11%)	18,102	16,075	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
היקף ההלוואות אשר הומחו במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020, בתוספת השינוי בהיקף ההלוואות הנמדדות בשווי הוגן, ירד בכ-39% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. ריביות ההיוון ברבעון השלישי של שנת 2020, על בסיס נמדד שווין הוגן של ההלוואות המיועדות למימוש, היו גבוהות במעט ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, והובילו לירידה בשווי של תיק ההלוואות ברבעון השלישי של שנת 2020.	(2%)	(39%) ⁵	(41%)	69,748	41,068	שינויים בשווי הוגן של תיקי הלוואות
העלייה נובעת משינוי תמהיל העמדת הלוואות וזאת לאור החלטת החברה להשקות העמדת הלוואות סולו בהן העמלה נמוכה יותר ביחס להלוואות רכב. העלייה מקוזת על ידי הירידה בכמות ההלוואות שהועמדה ברבעון השלישי 2020, ביחס לרבעון המקביל אשתקד.	ראו עמודת הערות		13%	21,712	24,592	הכנסות מעמלות ⁶
העלייה במחיר נובעת מהכרה בהכנסה בגין דמי תפעול משתנים ברבעון השלישי של שנת 2020 בהיקף גבוה יותר מההכרה בהכנסה זו בתקופה המקבילה אשתקד, וזאת בקיזוז בגין ירידה של כ-3% במספר ההלוואות בתיקים המנוהלים.	12%	(3%)	9%	5,927	6,432	הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
			2%	142,781	146,017	סך הכל הכנסות

⁴ ראו הערת שוליים 1 לעיל.
⁵ ראו הערת שוליים 2 לעיל.
⁶ ראו הערת שוליים 3 לעיל.

2.2.2. הוצאות מימון נטו

בתקופת הדוח, הוצאות המימון נטו קטנו בשיעור של כ-2% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, זאת על אף גידול בשיעור של כ-27% בהיקף ניצול האשראי בתקופה זו, אל מול התקופה המקבילה אשתקד.

הקיטון בהוצאות אלו נבע בעיקר מהירידה במדד בשיעור של 0.6%, למול עלייה בשיעור של 0.5% בתקופה המקבילה אשתקד, אשר הביא לירידה בהיקף הוצאות המימון בגין האשראי הצמוד למדד של החברה (בעיקר בגין אגרות החוב (סדרה א')).

ברבעון השלישי של שנת 2020, הוצאות המימון נטו גדלו בשיעור של כ-211% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר עקב עליית המדד בשיעור של 0.1%, למול ירידה בתקופה המקבילה אשתקד בשיעור של 0.7%, וכן עקב גידול בהיקף ניצול האשראי בשיעור של כ-32%.

2.2.3. הוצאות חובות מסופקים ואבודים

העלייה בהיקף הוצאות החובות מסופקים ואבודים, בשיעור של כ-24% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובעת מהגורמים הבאים: (1) גידול בשיעור של כ-19% בתיק ההלוואות הממוצע לעומת התקופה המקבילה אשתקד; (2) השפעות משבר הקורונה בעקבותיו חזתה החברה עלייה בכשלי האשראי בעיקר ברבעון השני של שנת 2020 וכן עקב צפי לעלייה בנזקי האשראי ברבעונים הבאים, ולכן הגדילה בהתאם את ההפרשה לחובות מסופקים בגין הלוואות תקינות הנמדדות בעלות מופחתת. יצוין, כי בחודשים אפריל ומאי, החברה הגדילה משמעותית את הוצאות אלו, אך ברבעון השלישי של שנת 2020, בהתאם לביצועי הגבייה - הוצאות אלו קטנו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.

2.2.4. סך הוצאות

הירידה בהוצאות מכירה ושיווק והוצאות הנהלה וכלליות, בשיעור של כ-18% בתקופת הדוח, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מקיטון בעלויות השכר ונלוות, זאת לאור נקיטת צעדי התייעלות (שעיקרם הפחתת מספר העובדים המועסק בחברה ו/או הפחתת שיעור המשרה) בעקבות משבר הקורונה החל מסוף הרבעון הראשון ל שנת 2020. כמו כן, נרשם קיטון משמעותי בהוצאות הישירות (פרסום, עמלות ואגרות), עקב השהיית העמדת הלוואות הסולו וכן קיטון בהיקף העמדת הלוואות בתחום הרכב. לפרטים נוספים בדבר תכנית התייעלות שנקטה החברה בעקבות משבר הקורונה, ראו סעיף 2.1.6 בפרק 2 לתשקיף.

2.2.5. מסים על הכנסה

השינוי בסעיף זה הינו בהתאמה לקיטון והגידול ברווחי החברה בתקופת הדוח וברבעון השלישי של שנת 2020, אל מול התקופות המקבילות אשתקד (בהתאמה).

לפרטים אודות השינויים בתוצאות הפעילות בשנת 2019 לעומת שנת 2018 וכן שינויים בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2018 ביחס ליום 31 בדצמבר, 2019, ראו סעיף 2.3 לדוח הדירקטוריון שצורף לתשקיף.

2.3. תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות:

ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				
2019		2020		
הלוואות סולו	הלוואות רכב	הלוואות סולו	הלוואות רכב	
אלפי ש"ח				
14,353	85,908	(7,431)	44,475	רווח נקי (הפסד)

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

2.3.1. הלוואות רכב

הירידה ברווחיות בתחום פעילות זה בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד, נבעה בעיקר מהסיבות הבאות: (1) ירידה בשיעור של כ-21% בהיקף העמדת הלוואות ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, לאור משבר הקורונה; (2) ירידה בהכנסות הריבית והצמדה, וזאת לאור ירידת המדד בתקופת הדוח, לעומת עלייה במדד בתקופה המקבילה אשתקד; (3) ירידה בשוויין ההוגן של הלוואות הרכב המיועדות למימוש עקב משבר הקורונה, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

2.3.2. הלוואות סולו

המעבר מרווח להפסד בתוצאות תחום פעילות זה בתקופת הדוח אל מול התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מהסיבות הבאות: (1) ירידה בשווי ההוגן של הלוואות אלו, המיועדות למימוש; (2) גידול בהוצאות חובות אבודים ומסופקים בעקבות משבר הקורונה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד; (3) במהלך חודש מרץ 2020, הוחלט על השהיית העמדת ו/או שיווק הלוואות סולו, לאור הקושי בהערכת סיכוני הלווים בהלוואות ללא בטוחה ובפרט בהלוואות לכל מטרה בתקופה זו. ברבעון השלישי של שנת 2020, הוחלט לחדש ולהעמיד הלוואות לצורך השלמת הון עצמי לרוכשי רכבים נבחרים בלבד, בתקופת הדוח, היקף העמדת הלוואות הסולו נמוך משמעותית מההיקף בתקופה המקבילה אשתקד; (4) ירידת המדד בעוד שבתקופה המקבילה אשתקד המדד עלה ותרם להכנסות מהצמדה.

לפרטים אודות השינויים בתוצאות הפעילות לפי תחומי הפעילות בשנת 2019 לעומת 2018, ראו סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון שצורף לתשקיף.

ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				
2019		2020		
הלוואות סולו	הלוואות רכב	הלוואות סולו	הלוואות רכב	
אלפי ש"ח				
3,114	23,072	13,395	24,204	רווח נקי

להלן הסברים ביחס לשינוי בתוצאות הפעילות בתחומי הפעילות העיקריים של החברה בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2020, לעומת התקופה המקבילה אשתקד:

2.3.3. הלוואות רכב

הרווח שנרשם בגין הרבעון השלישי של שנת 2020 בתחום זה, דומה לתקופה המקבילה אשתקד, על אף שהיקף ההלוואות שהועמדו ללקוחות צומצם בשיעור של כ-20% ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר לאור הקשחת מגבלות החיתום של החברה עקב משבר הקורונה ועל אף בחירה להתמקד בפלחי אוכלוסייה ורכבים מסוימים בלבד. העלייה ברווחיות ההלוואות שהועמדו נובעת בעיקר: (1) ברבעון השלישי של שנת 2020, ההלוואות הועמדו בריבית גבוהה יותר שנועדה לשקף את הגידול המסוים בסיכון עקב משבר הקורונה; (2) ברבעון השלישי של שנת 2020, עלה המדד בשיעור של 0.1% לעומת ירידה של 0.7% בתקופה המקבילה אשתקד ותרם לעלייה בהכנסות מהצמדה; (3) ירידה בהוצאות חובות מסופקים ואבודים כאמור בסעיף 2.2.3 לעיל, אשר נובעת בעיקר ממיעוט לקוחות שנכנסו לכשל ברבעון השלישי של שנת 2020 וכן מעלייה בשיעור ההתאוששות ("Recovery") של הלוואות רכב שהיו בכשל.

2.3.4. הלוואות סולו

ברבעון השלישי של שנת 2020, נמשכה השהיית פעילות העמדת ושיווק הלוואות הסולו, וזאת בעיקר עקב הקושי בהערכת הסיכון הטמון בהלוואות אלו על רקע משבר הקורונה. עם זאת, החברה שבה להעמיד בתחום זה הלוואות לצורך השלמת הון עצמי לרוכשי רכבים נבחרים בלבד, וזאת בהיקף של כ-12 מיליוני ש"ח. בהתאם לאמור לעיל, היקף העמדת ושיווק הלוואות סולו ירד ברבעון השלישי של שנת 2020, אך עם זאת, הרווחיות עלתה ביחס לרבעון המקביל אשתקד בעיקר מהסיבות הבאות: (1) ברבעון השלישי של שנת 2020 צומצמו משמעותית עלויות כוח האדם הייעודי לתחום זה, בדגש על מחלקות המכירה; (2) נזקי האשראי בתחום זה ירדו, בעיקר לאור היקף קטן של הלוואות סולו שנכנסו לכשל; (3) המדד ברבעון השלישי של שנת 2020 עלה ב-0.1% בעוד שהמדד בתקופה המקבילה אשתקד ירד בשיעור של 0.7%.

תזרים המזומנים

סעיף	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2019	2020	2019	2020	
	אלפי ש"ח				
2.4.1	39,575	(317,003)	147,987	(145,193)	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
2.4.3	(37,160)	320,450	(126,144)	154,204	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
2.4.4	(5,811)	(2,878)	(17,531)	(11,161)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה
	(3,396)	569	4,312	(2,150)	גידול (קיטון) במזומנים לתקופה

2.4.1. כללי

יצוין, כי גיוס חוב לזמן ארוך מסווג מבחינה חשבונאית לתזרים המזומנים מפעילות מימון, כאשר בו ביום תזרים זה משמש לפירעון אשראי לזמן קצר, פעילות המסווגת לפעילותה השוטפת של החברה, ולפיכך כל גיוס חוב לזמן ארוך מקטין בהכרח את התזרים מפעילות שוטפת. בנוסף, בתקופת הדוח, גיוס הון (בדרך של הנפקת מניות והנפקת כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה), אשר תמורתו שימשה גם לפירעון אשראי לזמן קצר והובילה להקטנת התזרים מפעילות שוטפת.

להלן תזרים המזומנים מפעילות שוטפת של החברה, לאחר נטרול השפעות גיוס הון ופירעון אשראי לזמן ארוך⁷:

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2019	2020	2019	2020	
אלפי ש"ח				
39,575	(317,003)	147,987	(145,193)	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות שוטפת
(25,501)	321,954	(111,246)	176,719	נטרול גיוס הון ופירעון אשראי לזמן קצר עקב גיוס אשראי לזמן ארוך, נטו
14,074	4,951	36,741	31,526	מזומנים שנבעו (שימשו) מפעילות שוטפת בנטרול תנועות באשראי לזמן ארוך

⁷ מטרת נטרול זה הינה להציג את התזרים מפעילות שוטפת, ללא אירועים אשר הקטינו ו/או הגדילו אותו באופן מלאכותי, עקב כך שהם נרשמו בסעיף אחר בדוחותיה הכספיים של החברה.

2.4.2. מזומנים, נטו ששימשו לפעילות שוטפת

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לאחר ההתאמה בגין גיוס ההון והאשראי לזמן ארוך כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל הינו לא מהותי.

תזרים המזומנים מפעילות שוטפת לאחר ההתאמה בגין גיוס ההון והאשראי לזמן ארוך כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל, ירד בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2020, ביחס לתקופה מקבילה אשתקד, באופן לא מהותי.

2.4.3. מזומנים, נטו שנבעו מפעילות מימון

השינוי בתזרים המזומנים מפעילות מימון נבע בעיקר מהנפקות של אגרות חוב (סדרה ב') (בדרך של הרחבת סדרה) בתמורה לסך של כ-268 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לצד פירעונות שוטפים (על פי לוחות הסילוקין) של אגרות החוב של החברה, בהיקף של כ-179 מיליוני ש"ח אל מול סך של כ-61 מיליוני ש"ח במהלך התקופה המקבילה אשתקד. כמו כן, בתקופת הדוח, הנפיקה החברה מניות וכתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה לסך של כ-138 מיליוני ש"ח. מנגד, בתקופת הדוח, ביצעה החברה רכישות עצמיות של אגרות החוב בהיקף כולל של כ-18 מיליוני ש"ח.

2.4.4. מזומנים, נטו ששימשו לפעילות השקעה

הקטיון בתזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נבע בעיקר מצמצום רכישות והשקעות בנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים לאור משבר הקורונה והצורך בהתייעלות.

לפרטים אודות השינויים בתזרימי המזומנים בשנת 2019 לעומת 2018, ראו סעיף 2.5 לדוח הדיסקטוריון שצורף לתשקיף.

2.5. מקורות מימון

2.5.1. כללי

בסמוך למועד פרסום הדוח, ממומנת פעילות החברה באמצעים שונים, וביניהם: הון, אשראי מתאגידים בנקאיים, אגרות החוב (סדרה א'), אגרות החוב (סדרה ב') וניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שהונפקו ע"י החברה, וזאת בנוסף לעסקאות המחאה של תיקי הלוואות של החברה לגופים שונים. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 6.35 בפרק 6 בתשקיף.

2.5.2. השלכות משבר הקורונה על מקורות המימון של החברה

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

למקורות המימון הזמינים.

להערכת הנהלת החברה, לאור התייצבות פעילותה העסקית על אף משבר הקורונה, נגישות החברה למקורות מימון נוספים, נכון לתום תקופת הדוח דומה למצב טרם משבר הקורונה. הדבר נובע מגיוון מקורות המימון של החברה, המוניטין שלה וכן קשריה הנרחבים עם המערכת הבנקאית ועם הגופים המוסדיים, לרבות בשוק ההון. במהלך המשבר, החברה שמרה על כל מסגרות האשראי הבנקאיות שברשותה ואף גייסה מסגרות אשראי נוספות תוך גידול שאינו מהותי בעלות המקורות האמורים. כמו כן, בחודש ספטמבר 2020, הנפיקה החברה כ-300 מיליוני ש"ח ע.ג. מאגרות חוב (סדרה ב'), בדרך של הרחבת סדרה. להערכת הנהלת החברה, ככל שיידרש, יהיה ביכולתה, להנפיק אגרות חוב נוספות (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות). באשר לעסקאות המחאת תיקי ההלוואות של החברה, ברבעון השלישי של שנת 2020 בוצעו שתי עסקאות המחאה בהיקף כולל של כ-265 מיליוני ₪ וזאת בהשוואה לרבעון השני של שנת 2020, שהיה בשיאו של משבר הקורונה, ובו בוצעה עסקת המחאה אחת בהיקף של כ-100 מיליוני ש"ח, כמו כן ולאחר תקופת הדוח, בוצעו שתי עסקאות המחאה נוספות בהיקף של כ-350 מיליוני ש"ח. להערכת החברה, ברבעונים הבאים, ימשיך קצב הגידול בהיקף עסקאות המחאת תיקי ההלוואות.

להערכת הנהלת החברה, על אף השלכות משבר הקורונה על זמינות מקורות המימון שלה, החברה צפויה לעמוד בכל היחסים הפיננסיים שלה, לאור מדיניות התאמת המקורות לשימושים כאמור לעיל. לפרטים אודות עדכון היחסים הפיננסיים בגין מסגרות האשראי הבנקאיות לאור משבר הקורונה, ראו סעיף 2.8 להלן.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך משבר הקורונה על מקורות המימון שלה ובכלל זה ההערכה בדבר קצב הגידול בהיקף עסקאות המחאה ברבעונים הבאים, מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד פרסום דיווח זה, המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד פרסום דיווח זה. התממשותם של ההערכות והאומדנים כאמור אינה וודאית ואינה בשליטת החברה, ומשכך הם עשויים להשתנות באופן מהותי.

2.6. הלוואות ומסגרות אשראי

לפירוט בדבר הסכמי האשראי המהותיים של החברה, ראו סעיף 6.35.11 בפרק 6 לתשקיף וכן באור 4' לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2020.

2.7. היקפים ממוצעים

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2019	2020	2019	2020	
אלפי ש"ח				
856,402	1,394,870	822,917	1,181,062	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון בנקאיים
101,501	50,199	117,791	67,166	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון בנקאיים

ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2019	2020	2019	2020	
אלפי ש"ח				
377,415	155,148	354,043	238,142	היקף ממוצע של אשראי לזמן קצר ממקורות מימון שאינם בנקאיים
483,579	797,415	519,119	843,432	היקף ממוצע של אשראי לזמן ארוך ממקורות מימון שאינם בנקאיים

2.8. מגבלות והתחייבויות במסגרת נטילת אשראי

במסגרת קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים וגיוס חוב בשוק ההון, התחייבה החברה, בין היתר, לשמירה על אמות מידה פיננסיות ולהתחייבויות נוספות. ההתחייבויות המהותיות של החברה במסגרת נטילת אשראי מבנקים ומגיוס חוב בשוק ההון, הינן כמפורט בבאורים 13 ו-14 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2019 (אשר צורפו לתשקיף) ובבאור 4 לדוחות הכספיים.

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

עמידה ליום 30 בספטמבר, 2020	התחייבות פיננסית	
18.7%	שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי, בכל עת שהיא, ברבעון הראשון והשני של שנת 2020 לא יפחת מ-13%, והחל מהרבעון השלישי של שנת 2020 ואילך לא יפחת מ-15%.	א
כ-606 מיליוני ש"ח	סך ההון המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מיליוני ש"ח.	ב

עמידה ליום 30 בספטמבר, 2020	התחייבות פיננסית	
שיעור החוב הפיננסי המשוקלל הינו כ-74% כאשר שיעור המגבלה המשוקלל הינו כ-89%	שיעור החוב הפיננסי מסך הלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה לא יעלה על הסך של: (1) 90% כפול שיעור הלוואות רכב והלוואות בבתי עסק במאזן החברה. (2) 85% כפול שיעור הלוואות לכל מטרה במאזן החברה. (3) 70% כפול שיעור הלוואות לרכישת נדל"ן במאזן החברה.	ג
שיעור המימון הממוצע ברכבים ישנים הינו כ-69%, ברכבים חדשים הינו כ-79% ובהלוואות נדל"ן כ-63%	שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - לא יעלה, בכל עת, על 75% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), ועל 85% ברכבים חדשים, ובהלוואות נדל"ן - לא יעלה על 75%.	ד
כ-49 אלפי ש"ח	גובה הלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 80 אלפי ש"ח.	ה
כ-53 מיליוני ש"ח	בכל מועד בדיקה, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מיליוני ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.	ו

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

עמידה ליום 30 בספטמבר, (*2020)	התחייבות פיננסית	
18.6%	יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-15%. יובהר, כי ככל ובמסגרת התחייבות החברה לתאגידים הבנקאיים יופחת שיעור ההתחייבות, הרי שהשיעור באמת מידה זו יופחת בהתאם. לפיכך, שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי, בכל עת שהיא, ברבעון הראשון והשני של שנת 2020 לא יפחת מ-13% וברבעון השלישי של שנת 2020 ואילך לא יפחת מ-15%.	א
כ-605 מיליוני ש"ח	סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-140 מיליוני ש"ח.	ב
72.9%	שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת הלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב (סדרה א') לא יעלה על 80%.	ג
95%	יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 97%.	ד

(* החישוב בוצע בהתאם למדיניות החשבונאית שישמה בדוחותיה הכספיים של החברה נכון למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה א'), בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א'). אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר הנאמנות לאגרות החוב

(סדרה א') תיבדקנה, אך ורק, על פי התקינה החשבונאית החלה על החברה, לפיה נערכו הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ, 2018 (עד ליום 3 ביולי, 2019, אמות מידה אלו נבדקו בהתאם לתקינה החשבונאית שחלה על החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2016). יובהר, כי במקרה של שינוי התקינה החשבונאית החלה על החברה, שיש בה כדי להשפיע על אופן החישוב של אחת או יותר מאמות המידה כאמור, החברה תבדוק את עמידתה באמות המידה כאמור, על פי מאזן ודוח רווח והפסד פרופורמה במתכונת מקוצרת הכוללת באורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, מסוקרים (אך לא מבוקרים), בהתאם לתקינה החשבונאית שלפיה נערכו הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ, 2018.

במקרה כאמור, החברה תפרסם דוח פרופורמה לבחינת היחסים הפיננסיים באמצעות דוח מיידי שיפורסם תוך 7 ימים ממועד פרסום הדוחות הכספיים (להלן: "דוח פרופורמה לאמת מידה").

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

התחייבות פיננסית	עמידה ליום 30 בספטמבר, 2020 *
א יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-12%.	18.6%
ב סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מיליוני ש"ח.	כ-605 מיליוני ש"ח
ג שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת הלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.	72.3%
ד יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 98%.	97%
ה היחס שבין הלוואות רכב אשר נכללות במסגרת הלוואות המשועבדות לבין סך הלוואות המשועבדות לא יפחת מ-40% או משיעור הלוואות רכב בתיק הלוואות במאזן החברה.	59%

לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיף 6.35.11 בפרק 6 לתשקיף, באור 4(ד) לדוחות הכספיים וכן **נספח א'** המצ"ב לדוח דירקטוריון זה.

(* החישוב בוצע בהתאם למדיניות החשבונאית שישמה בדוחותיה הכספיים של החברה נכון למועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ב'), בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'). אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר נאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') תיבדקנה, אך ורק, על פי התקינה החשבונאית החלה על החברה, לפיה נערכו הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני, 2019. במקרה של שינוי בכללי

החשבונאות הקיימים לאחר מועד ההנפקה ו/או שינוי רגולטורי אחר, באופן שיש בו כדי להשפיע באופן מהותי על אופן חישוב איזו מאמות המידה הרלוונטיות, החברה תבדוק את אמות המידה בכל מקרה על פי מאזן ודוח רווח והפסד פרופורמה, במתכונת מקוצרת, הכוללת ביאורים מהותיים ורלוונטיים בלבד, כשהם ערוכים לפי כללי החשבונאות הקיימים.

לעניין זה, "השפעה מהותית" - משמעה, שינוי של לפחות 7.5% במצטבר, ביחס לכל שינויי התקינה והרגולציה שחלו באמות המידה הפיננסיות, למועד הדוח, כפי שיחושבו על פי כללי החשבונאות המקובלים שיחולו על החברה במועד הדוח, לבין אמות המידה הפיננסיות, לאותו מועד, כפי שיחושבו לפי כללי החשבונאות הקודמים.

במקרה כאמור, החברה תפרסם דוח פרופורמה לאמת מידה.

2.9 היעדר בעיית נזילות בגין תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת

להערכת דירקטוריון החברה, נכון לתאריך הדוח, על אף תזרים המזומנים השלילי המתמשך מפעילות שוטפת אין חשש סביר ליכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן של ההתחייבויות אלו, וכן אין בכך בכדי להצביע כי לחברה קיימת בעיית נזילות וזאת בהתבסס על כך שהגורם לתזרים השלילי האמור הינו בעיקר פירעון אשראי לזמן קצר, אשר בוצע כנגד גיוס אגרות חוב לזמן ארוך (פעילות הנרשמת במסגרת תזרים המזומנים מפעילות המימון) וכן כנגד גיוס הון עקב הנפקת מניות החברה לציבור. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי להערכתו, אין באמור בכדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, לאחר שבחן את נתוני התזרים מפעילות שוטפת בנטרול השפעות גיוס האשראי לזמן ארוך והנפקת ההון כמפורט בסעיף 2.4.1 לעיל. יצוין כי גיוס חוב לזמן ארוך ו/או גיוס הון וכנגדם פירעון אשראי לזמן קצר יקטין בהכרח את התזרים מפעילות שוטפת.

2.10 שעבודים

עקב השימוש בהלוואות ומסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בישראל, כמפורט בסעיף 2.6 לעיל, נרשמו על נכסי החברה שעבודים שוטפים כלליים לטובת התאגידים הבנקאיים כאמור. השעבודים האמורים, הינם בדרגה ראשונה ושווה (פרי-פסו) בין התאגידים הבנקאיים האמורים.

כמו כן, משעבדת החברה את מלוא זכויותיה בהלוואות מסוימות המשועבדות על פי הוראות שטרי הנאמנות לאגרות חוב (סדרה א') ולאגרות חוב (סדרה ב') (לפי העניין).

לפירוט והרחבה בעניין זה, ראו סעיף 6.35.11 בפרק 6 לתשקיף.

2.11 ניהול ההון

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

- בסיס ההון ויתרות נזילות אשר ישמשו ככרית כנגד הסיכונים הבלתי צפויים אליהם חשופה החברה.
 - תמיכה באסטרטגיה העסקית, תוך התייחסות להתפתחויות עתידיות בבסיס ההון ובדרישות ההון ומתוך שאיפה להקצאה יעילה של הון במהלך העסקים הרגיל של החברה.
- ניהול ההון מהווה חלק אינטגרלי מהתכנית האסטרטגית והפיננסית של החברה ונשען על תכנית צמיחה של היחידות העסקיות השונות. כל זאת, במטרה להעריך את ההון הנדרש בתקופת התכנית האמורה ולמימוש היעדים האסטרטגים של החברה, בהתאם לצרכי הפעילות.

3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו באור 9 לדוחות הכספיים.

- א. ביום 11 באוקטובר, 2020 מונתה ד"ר חדוה בר לכהן כדירקטורית בחברה. לפרטים נוספים אודות המינוי האמור ר' דיווח החברה מיום 11.10.2020 (אסמכתא מס': 2020-01-110403) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).
- ב. ביום 10 בספטמבר 2020, הודיעה החברה (אסמכתא מס': 2020-01-090970) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה), כי היא מנהלת משא ומתן עם משקיע מסווג (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007) להתקשרות בעסקה למכירת תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים, בהיקף של כ-300 מיליוני ש"ח. לאחר מכירת תיק הלוואות, תמשיך החברה להעניק שירותי תפעול בקשר עם תיק הלוואות. יצוין, כי ככל שהעסקה תצא לפועל תהא זו עסקה ראשונה מסוג זה אשר מבצעת החברה עם המשקיע המסווג האמור. למען הסר ספק, יובהר, כי השלמת העסקה כפופה, בין היתר, להתקשרות בהסכם מחייב ולקבלת כל האישורים הנדרשים, לרבות אישור האורגנים של החברה. נכון לתאריך החתימה על הדוח התקופתי, העסקה טרם בוצעה.
- ג. ביום 12 בנובמבר, 2020 הודיעה החברה (אסמכתא מס': 2020-01-113386) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה) כי היא בוחנת אפשרות לרישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, אשר הונפקו לראשונה למשקיעים מוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנה 1 לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007) ושנרשמו לראשונה למסחר במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים של הבורסה (רצף מוסדיים) ביום 25 בדצמבר, 2016, ברשימה הראשית של הבורסה. יובהר, כי אין כל וודאות שהרישום למסחר של אגרות החוב כאמור ייצא אל הפועל.

4. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק

4.1. טבלאות מבחני רגישות למכשירים פיננסיים הכלולים בדוח הכספי:

מבחן רגישות לשינויים במדד:

רווח (הפסד) משינויים במדד					
ירידה		שווי הוגן נכסים (התחייבויות)	עליה		
0.2%	0.1%		0.1%	0.2%	
אלפי ש"ח					
(5,662)	(2,831)	2,831,113	2,831	5,662	הלוואות ללקוחות ⁸
(182)	(91)	91,169	91	182	אגרות חוב משניות ושטרי הון מחברות ההנפקות
101	50	(50,264)	(50)	(101)	הלוואות לזמן ארוך מבנקים
653	326	(326,321)	(326)	(653)	אגרות חוב (סדרה א')
-	-	(668,415)	(668)	(1,337)	אגרות חוב (סדרה ב')
(3,753)	(1,878)	1,877,282	1,878	3,753	

מבחן רגישות לשינויים בריבית שקלית צמודות מדד:

רווח (הפסד) משינויים בריבית					
ירידה		שווי הוגן נכסים (התחייבויות)	עליה		
1%	0.5%		0.5%	1%	
אלפי ש"ח					
56,337	27,971	2,831,113	(27,582)	(54,783)	הלוואות ללקוחות ⁹
5,387	2,652	91,169	(2,571)	(5,063)	אגרות חוב משניות ושטרי הון מחברות ההנפקות
(232)	(116)	(50,264)	115	229	הלוואות לזמן ארוך מבנקים
(4,264)	(2,118)	(326,321)	2,090	4,152	אגרות חוב (סדרה א')
(10,852)	(5,385)	(668,415)	5,303	10,527	אגרות חוב (סדרה ב')
46,376	23,004	1,877,282	(22,645)	(44,938)	

⁸ הלוואות ללקוחות - הלוואות ועסקאות לסינג מימוני והלוואות מיועדות למימוש (נכסי חוב לא סחירים).

⁹ ראו הערת שוליים 8 לעיל.

מבחן רגישות לשינויים בריבית שקלית לא צמודה (*):

רווח (הפסד) משינויים בריבית					
ירידה		שווי הוגן נכסים	עליה		
1%	0.5%		0.5%	1%	
אלפי ש"ח					
50	25	10,075	(25)	(50)	הלוואות ללקוחות ¹⁰

(*) משמעות ניתוח זה הינה עליה של 0.5%-1% בריבית ההיוון ששימשה לצורך חישוב שוויים ההוגן של הנכסים.

מאזן הצמדה: 4.2

30 בספטמבר 2020 מאוחד					
סך הכל	ללא הצמדה		בהצמדה למדד המחירים לצרכן		
	ריבית משתנה	ריבית קבועה / לא צמוד			
אלפי ש"ח					
					נכסים פיננסיים
472,813	58,977	7,228	406,608		הלוואות ללקוחות ¹¹
2,496,569	-	2,475	2,494,094		הלוואות מיועדות למימוש
344,553	-	224,863	119,690		נכסים אחרים
					התחייבויות פיננסיות
1,419,416	1,368,851	-	50,565		אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,023,109	-	-	1,023,109		אגרות חוב
215,242	-	205,414	9,828		התחייבויות אחרות
656,168	(1,309,874)	29,152	1,936,890		נכסים, נטו

¹⁰ ראו הערת שוליים 8 לעיל.
¹¹ ראו הערת שוליים 8 לעיל.

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

5. שינויים בדירקטוריון ובמצבת נושאי המשרה

5.1. לאחר תאריך הדוח, ביום 11 באוקטובר, 2020, החלה לכהן ד"ר חדוה בר כדירקטורית בחברה.

לפרטים נוספים אודות המינוי האמור וכן אודות הפרטים הדרושים לפי תקנה 26 לתקנות הדוחות בנוגע לד"ר חדוה בר, ראו דיווח מידי מיום 11 באוקטובר, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-110403) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

5.2. לאחר תאריך הדוח, ביום 18 בנובמבר, 2020, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה ("האסיפה") את מינויו של מר יצחק שריר כדירקטור חיצוני בחברה לתקופה של 3 שנים, שתחילתה במועד כינוס האסיפה. כמו כן, ובכפוף לאישור ועדת התגמול של החברה (לאחר שתכונן ועדה כאמור בחברה), אישרה האסיפה את תנאי כהונתם והעסקתם של מר יצחק שריר ושל ד"ר חדוה בר (הענקת כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור מאחריות, בתנאים המקובלים בחברה, וכן הכללתם בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, בתנאים המקובלים בחברה) וכן גמול שנתי וגמול השתתפות לשיבה לד"ר חדוה בר.

לפרטים נוספים אודות האסיפה וכן אודות הפרטים הדרושים לפי תקנה 26 לתקנות הדוחות בנוגע למר יצחק שריר, ראו דיווחים מידיים מיום 11 באוקטובר, 2020 ומיום 19 בנובמבר, 2020 (אסמכתאות מס': 2020-01-110592 ו-2020-01-124413, בהתאמה) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

5.3. יצוין, כי במועד האסיפה, הוסר מסדר יומה אישור מינויה של דירקטורית חיצונית נוספת לחברה, אשר הודיעה לחברה ערב האסיפה אודות הסרת מועמדותה בשל לאור העובדה שהיא צפויה להתמנות כדירקטורית חיצונית בגוף פיננסי אחר. החברה פועלת למינוי דירקטור חיצוני נוסף בהקדם. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 18 בנובמבר, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-124230) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

לאחר תאריך הדוח, ביום 19.11.2020, התקיימה בחברה ועדה לבחינת הדוחות הכספיים שהוקמה אד הוק לאישור הדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2020 המצורפים לדוח זה. חברי הוועדה האמורה הינם: יצחק שריר, דח"צ, שמואל מסנברג והילה בן חיים.

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

6. הפניית תשומת הלב

רואה החשבון המבקר של החברה הפנה את תשומת הלב בדוחות הכספיים לבאור 5 (התחייבויות תלויות), עקב בקשות לאישור תובענות ייצוגיות הקיימות כנגד החברה. לפירוט נוסף אודות בקשות לאישור תובענות ייצוגיות אלו, ראו באור 5 לדוחות הכספיים.

ערן וולף, מנכ"ל

דורון שנידמן
יו"ר הדירקטוריון

תאריך חתימה: 22 בנובמבר, 2020.

נספח א' – אגרות החוב שבמחזור

להלן פרטים באשר לאגרות החוב שהחברה הנפיקה ואשר נמצאות במחזור, נכון ליום 30 בספטמבר, 2020:

סדרה	מועדי הנפקה	שווי נקוב			שועור הריבית הנקובה	מועדי תשלום	בסיס הצמדה קרן וריבית	זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם	הערב לתשלום ההתחייבות	
		במועד ההנפקה	לתאריך המאזן	ריבית שנצברה						
אלפי ש"ח										
ב'	3 בנובמבר, 2019 13 בספטמבר, 2020 30 בספטמבר, 2020	510,000 274,958 25,000	674,826	657	667,443	668,414	שנתית קבועה בשיעור של 1.35% צמוד למדד שפורסם בחודש אוקטובר 2019 ¹²	תשלומי הקרן והריבית ישולמו ביום 31 בינואר ויום 31 ביולי של כל אחת מהשנים 2020-2023 (כולל)	מדד המחירים לצרכן	יש, כמפורט בסעיף 7.1 לשטר הנאמנות

הנאמן למחזיקי אגרות החוב

רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרחוב יד חרוצים 14, תל אביב-יפו, טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222. אשת קשר: עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני.

אגרות החוב (סדרה ב') של החברה אינן ניתנות להמרה לניירות ערך אחרים.

לפרטים אודות הנכסים המשועבדים לטובת הנאמן עבור מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב'), ראו בסעיף 1.7.6 בפרק 1 לתשקיף וכן סעיף 4.6 לדוח הצעת מדף של החברה מיום 10 בספטמבר, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-090916) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

דירוג¹³

סדרה	שם החברה המדרגת	תאריך דירוג	דירוג
ב'	מידרוג בע"מ	26/7/2020	A2.il יציב

עמידה בהוראות שטרי הנאמנות

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

¹² לפרטים נוספים אודות השינוי בריבית החל מיום רישומן למסחר של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17 באוגוסט, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-089652) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).

¹³ לפרטים נוספים, ראו את דוח הדירוג אשר פורסם ביום 16 באוגוסט, 2020 (אסמכתא מס': 2020-01-089208) (מידע זה מהווה הכללה על דרך ההפניה).



דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2020



מימון ישיר

מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

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

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

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

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2020, ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "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 אלה בהתבסס על סקירתנו.

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

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

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

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

ליום	ליום 30 בספטמבר	
31 בדצמבר	2019	2020
2019	בלתי מבוקר	
מבוקר	אלפי ש"ח	
7,056	5,606	4,906
14	393	28
75,881	68,897	99,514
103,123	100,973	100,157
573	604	-
17,927	23,087	12,933
204,574	199,560	217,538
1,918,459	(* 1,670,225)	2,226,017
361,038	(* 340,170)	372,656
-	-	270,552
7,661	7,648	5,565
24,326	26,192	16,828
54,035	48,572	51,656
49,438	48,253	30,365
101,493	134,192	104,068
24,427	28,816	14,821
2,597	1,676	3,817
26	-	52
625,041	635,519	870,380
2,748,074	2,505,304	3,313,935
960,001	1,176,025	1,368,851
51,824	51,296	50,565
-	32,978	-
243,399	124,482	330,242
41,990	38,080	22,018
133,762	117,519	122,251
167	-	-
523	-	2,225
1,431,666	1,540,380	1,896,152
50,550	50,650	-
686,311	360,521	692,867
39,757	32,719	34,143
57,860	55,951	34,605
834,478	499,841	761,615
2,095	2,153	2,502
229,120	237,804	340,740
-	(8,742)	-
6,375	6,325	1,497
-	-	30,593
244,340	227,543	280,836
481,930	465,083	656,168
2,748,074	2,505,304	3,313,935

נכסים שוטפים
 מזומנים ושווי מזומנים
 צדדים קשורים ובעלי עניין
 חייבים ויתרות חובה
 חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 חלויות שוטפות אגרות חוב משניות ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
 ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

נכסים לא שוטפים
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
 פקדונות
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
 אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
 ישיר הנפקות
 נכסים פיננסיים
 מסים נדחים

התחייבויות שוטפות
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
 חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
 הלוואה מצד קשור - ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
 חלויות שוטפות של אגרת חוב
 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 צדדים קשורים ובעלי עניין
 ישיר הנפקות

התחייבויות לא שוטפות
 הלוואה מתאגיד בנקאי
 אגרות חוב
 מסים נדחים
 זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

הון
 הון מניות
 פרמיה על מניות
 מניות אוצר
 קרן בגין תשלום מבוסס מניות
 כתבי אופציות
 יתרת רווח

(* סווג מחדש - ראה באור 2ב' להלן.
 הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

22 בנובמבר, 2020

אורן שקדי
 סמנכ"ל כספים

ערן וולף
 מנהל כללי

דורון שנידמן
 יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		מבוקר
	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	אלפי ש"ח				
602,781 (43,507)	142,781 (4,262)	146,017 (13,255)	461,788 (31,159)	335,226 (30,426)	הכנסות הוצאות מימון, נטו
559,274 (80,739)	138,519 (19,114)	132,762 (7,808)	430,629 (56,014)	304,800 (67,281)	הכנסות, נטו הוצאות חובות מסופקים ואבודים
478,535	119,405	124,954	374,615	237,519	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
184,065 113,991	46,825 31,584	38,003 27,779	135,518 84,868	108,024 71,928	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
298,056	78,409	65,782	220,386	179,952	
180,479	40,996	59,172	154,229	57,567	רווח תפעולי
(10)	(18)	-	(10)	-	הוצאות אחרות
180,469	40,978	59,172	154,219	57,567	רווח לפני מסים על ההכנסה
64,553	15,350	20,872	55,100	21,071	מסים על ההכנסה
115,916	25,628	38,300	99,119	36,496	רווח נקי ורווח כולל
<u>רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה</u> (בש"ח):					
55.62	12.24	17.08	47.64	17.02	רווח נקי בסיסי
52.74	11.76	16.33	45.49	16.25	רווח נקי מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר אלפי ש"ח	כתבי אופציות	יתרת רווח	סך הכל הון	
2,095	229,120	6,375	-	-	244,340	481,930	יתרה ליום 1 בינואר, 2020 (מבוקר)
-	-	-	-	-	36,496	36,496	סה"כ רווח נקי הנפקת הון מניות וכתבי אופציות (ראה באור 4ט' להלן)
328	106,737	-	-	30,594	-	137,659	מימוש כתבי אופציות למניות
(*) -	5	-	-	(1)	-	4	מימוש אופציות לעובדים
79	4,878	(4,878)	-	-	-	79	
<u>2,502</u>	<u>340,740</u>	<u>1,497</u>	<u>-</u>	<u>30,593</u>	<u>280,836</u>	<u>656,168</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר אלפי ש"ח	כתבי אופציות	יתרת רווח	סך הכל הון	
2,129	236,064	7,745	(8,742)	-	138,424	375,620	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
-	-	-	-	-	99,119	99,119	סה"כ רווח נקי חלוקת דיבידנד
24	1,740	(1,740)	-	-	-	24	מימוש אופציות עובדים למניות
-	-	320	-	-	-	320	תשלום מבוסס מניות
<u>2,153</u>	<u>237,804</u>	<u>6,325</u>	<u>(8,742)</u>	<u>-</u>	<u>227,543</u>	<u>465,083</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019 (בלתי מבוקר)

הון המניות	פרמיה על מניות	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	מניות אוצר אלפי ש"ח	כתבי אופציות	יתרת רווח	סך הכל הון	
2,095	229,120	6,375	-	-	242,536	480,126	יתרה ליום 1 ביולי, 2020 (בלתי מבוקר)
-	-	-	-	-	38,300	38,300	סה"כ רווח נקי הנפקת הון מניות וכתבי אופציות (ראה באור 4ט' להלן)
328	106,737	-	-	30,594	-	137,659	מימוש כתבי אופציות למניות
(*) -	5	-	-	(1)	-	4	מימוש אופציות עובדים למניות
79	4,878	(4,878)	-	-	-	79	
<u>2,502</u>	<u>340,740</u>	<u>1,497</u>	<u>-</u>	<u>30,593</u>	<u>280,836</u>	<u>656,168</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)

(*) סכום נמוך מ-1 אלפי ש"ח.

סך הכל הון	יתרת רווח	כתבי אופציות	מניות אוצר אלפי ש"ח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות	
439,405	201,915	-	(8,742)	6,275	237,804	2,153	יתרה ליום 1 ביולי, 2019 (בלתי מבוקר)
25,628	25,628	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
50	-	-	-	50	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>465,083</u>	<u>227,543</u>	<u>-</u>	<u>(8,742)</u>	<u>6,325</u>	<u>237,804</u>	<u>2,153</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019 (בלתי מבוקר)
סך הכל הון	יתרת רווח	כתבי אופציות	מניות אוצר אלפי ש"ח	קרן בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות	
375,620	138,424	-	(8,742)	7,745	236,064	2,129	יתרה ליום 1 בינואר, 2019 (מבוקר)
115,916	115,916	-	-	-	-	-	סה"כ רווח נקי
(10,000)	(10,000)	-	-	-	-	-	חלוקת דיבידנד
24	-	-	-	(1,740)	1,740	24	מימוש אופציות עובדים למניות
370	-	-	-	370	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	8,742	-	(8,684)	(58)	מחיקת מניות אוצר
<u>481,930</u>	<u>244,340</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>6,375</u>	<u>229,120</u>	<u>2,095</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

115,916	25,628	38,300	99,119	36,496
---------	--------	--------	--------	--------

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

(256,970)	(69,748)	(41,069)	(199,423)	(69,007)
370	50	-	320	-
10,876	2,724	2,619	8,090	8,094
10	18	-	10	-
16,472	4,193	4,274	11,909	13,920
43,507	4,262	13,255	31,159	30,426
(173,561)	(27,291)	(57,850)	(130,576)	(136,198)
50,468	13,243	1,143	40,577	44,897
64,553	15,350	20,872	55,100	21,071
(244,275)	(57,199)	(56,756)	(182,834)	(86,797)

שערורך הלוואות לשווי הוגן
שינויים בקרן הון בשל תשלום מבוסס מניות
פחת בגין רכוש קבוע
הפסד הון ממכירת רכוש קבוע
הפחתות בגין נכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מימון, נטו
הכנסות ריבית והצמדה על הלוואות שניתנו
שינוי בהפרשה לחובות מסופקים
מסים על ההכנסה

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

3,305,389	745,709	279,297	2,594,010	1,300,809
(4,794,102)	(1,225,058)	(853,409)	(3,593,025)	(2,615,882)
1,012,914	234,208	304,573	722,532	787,303
(76,926)	(16,536)	(10,360)	(52,003)	(44,423)
30,718	-	-	-	-
215,359	295,844	(66,757)	427,465	407,579
(24,893)	2,033	13,831	(16,724)	19,822
276	(304)	(102)	(270)	(181)
18,801	298	6,522	8,729	16,302
32,000	-	-	32,000	-
(32,000)	-	-	-	-
12,376	3,807	3,178	8,470	(20,033)
51,988	9,518	(15,517)	29,108	(31,955)
(248,100)	49,519	(338,744)	160,292	(180,659)

מזומנים שהתקבלו (ששולמו) במהלך התקופה עבור:

(33,190)	(11,502)	(135)	(26,899)	(25,112)
9,418	2,263	-	9,417	1
(46,849)	(7,473)	(13,218)	(28,312)	(35,486)
160,872	38,339	53,550	117,204	146,364
90,251	21,627	40,197	71,410	85,767
(286,208)	39,575	(317,003)	147,987	(145,193)

מסים ששולמו
מסים שהתקבלו
ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
	2019	2020	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

169	19	-	169	-	תמורה ממכירת רכוש קבוע
(2,069)	(368)	(89)	(1,524)	(441)	רכישת רכוש קבוע
(23,871)	(5,197)	(3,232)	(16,263)	(11,541)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
857	-	1,074	867	2,094	משיכת פקדונות משועבדים לטובת אגרת החוב, נטו
(1,754)	(265)	(631)	(780)	(1,273)	רכישת נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(2,095)	-	-	-	-	רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה
(28,763)	(5,811)	(2,878)	(17,531)	(11,161)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

24	-	137,857	24	137,857	הנפקת הון מניות, נטו
(10,000)	(10,000)	-	(10,000)	-	חלוקת דיבידנד
-	-	4	-	4	מימוש כתבי אופציה
(50,700)	(25,501)	(25,100)	(50,700)	(50,375)	פרעון הלוואה לזמן ארוך
(6,091)	(1,659)	(1,587)	(4,922)	(4,568)	פרעון התחייבות בגין חכירה
508,055	-	268,466	-	268,466	הנפקת אגרות חוב
(120,555)	-	(59,190)	(60,546)	(179,150)	פרעון אגרות חוב
-	-	-	-	(18,030)	רכישה עצמית של אגרות חוב

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

5,762	(3,396)	569	4,312	(2,150)
1,294	9,002	4,337	1,294	7,056
7,056	5,606	4,906	5,606	4,906

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעילויות מהותיות שאינן במזומן

19,858	1,121	-	19,483	155	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
-	-	24,439	-	24,439	חייבים בגין אגרות חוב (סדרה ב') לקבל

נספח ב' - רכישת חברה מאוחדת שאוחדה לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:

1,400	-	-	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
1,018	-	-	-	-	מוניטין
(296)	-	-	-	-	מסים נדחים
(27)	-	-	-	-	התחייבויות שוטפות
2,095	-	-	-	-	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2020 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים). בחודש אוגוסט, 2020 השלימה החברה הנפקה לראשונה של ניירות ערך בבורסה בתל אביב והחל מאותו מועד, החברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרתה בחוק החברות. לפרטים נוספים ראו באור 4ט' להלן.

השלכות משבר הקורונה

במהלך חודש מרס, 2020 החל במשק הישראלי משבר כלכלי עקב התפשטות נגיף הקורונה וצעדי המניעה שנקטו למניעת התפשטות הוירוס. הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את השלכות המשבר ומיישמת באופן שוטף, צעדים עסקיים והתאמות לאופן פעילותה העסקית של החברה, כמפורט להלן לצורך התמודדות עם השלכות אלו. להלן ההשפעות העיקריות של המשבר הכלכלי על סביבתה העסקית של החברה וכן על פעילות החברה בתקופה שעד למועד החתימה על הדוחות הכספיים:

1. **ירידה במכירות רכבים ובהעמדת הלוואות לרכישת רכבים** – החל מהמחצית השניה של חודש מרס, 2020 חלה ירידה חדה בהיקפי מכירות הרכבים בשוק הישראלי, עקב צעדי הסגר שנקטו. ירידה זו פגעה גם בהיקף העמדת הלוואות של החברה לרכישת רכבים. עם זאת, החל מחודש מאי, 2020 ניכר כי הביקוש להלוואות לרכישת כלי רכב משומש, אשר בו מתמקדת החברה, עלה משמעותית וחזר לרמה הדומה לרמת הביקוש ששררה טרם המשבר. עם זאת, ככל שהוטלו סגרים או הגבלות תנועה חלה ירידה מסויימת במספר עסקאות כלי הרכב בשוק במהלך הסגרים כאמור.

2. **גידול באבטלה** – עקב צעדי המנע שנקטו למניעת התפרצות הוירוס, עסקים רבים נסגרו ובהתאם לכך עסקים רבים הקפידו/הפסיקו את פעילותם ובהתאם עובדים רבים פוטרו ו/או הוצאו לתקופות חופשה ללא תשלום. עם זאת, הממשלה הפעילה תכנית לתשלום דמי אבטלה לתקופה ארוכה (עד יוני 2021) וכן חל קיטון משמעותי בהוצאות המשפחה.

לצורך התמודדות עם הסיכון לכשלי אשראי, ביצעה החברה מגוון פעולות, בין היתר: (א) השהיית העמדת ושיווק הלוואות שאינן מגובות בטוחה בתקופה הקרובה (מגזר הלוואות הסולו), לנוכח הקושי בהערכת סיכוני הלווים; (ב) הקלה על הלווים השונים באמצעות פריסת ודחיית תשלומים בהיקף שאינו מהותי, בהתאם לשיקול דעת של החברה; (ג) הסטת משאבים פנימיים בחברה לצורך ביצוע גביה מוגברת; (ד) הקשחה מסויימת של מודלי החיתום בהלוואות הרכב המועמדות. עד למועד החתימה על הדוחות הכספיים, למעט בחודשים אפריל-מאי, 2020 היקפי כשלי התשלום של החברה הינם נמוכים, אף יותר מאשר לפני משבר הקורונה. להערכת החברה, מצב זה נובע ממודלי החיתום השמרנים יחסית של החברה, מערך הגביה היעיל שלה וממספר סיבות משקיות וביניהן: מתשלומי העברה ממשלתיים מוגדלים שניתנו בתקופה זו, קיטון בהוצאות המשפחתיות וכן מהקלות בפירעון הלוואות אשר ניתנו על ידי גופים פיננסיים שונים.

3. **פגיעה בתזרים המזומנים ובאפשרויות המימון של החברה** – בעקבות המשבר, חלו ירידות שערים משמעותיות בשוק ההון החל מהמחצית השניה של חודש מרס, 2020 (אשר נמחקו בחלקן במהלך הרבעונים השני והשלישי). ירידות אלו פוגעות בזמינות ובאטרקטיביות של מקורות האשראי הזמינים לחברה. במהלך תקופת הדוח, בוצעו פרעונות מוקדמים של חלק מסדרת ניירות הערך המסחריים של החברה, כמפורט בבאור 4ב' להלן. בנוסף, במהלך הרבעון השני, ביצעה החברה היקף עסקאות מצומצם למכירת תיקי הלוואות, אך החל מהרבעון השלישי וביתר שאת לאחר תאריך הדיווח על הדוחות הכספיים, חלה התאוששות בתחום זה כמפורט בבאור 4ה' ו-9א' להלן.

לאור המדיניות שהחברה נוקטת של החזקת מקורות פנויים (מסגרות אשראי בלתי מנוצלות ו/או מזומנים) בהיקף מספק מעבר לצורכי החברה, החברה מעריכה כי אין חשש לאי עמידת החברה בכל התחייבויותיה. כמו כן, עקב הנפקת מניות על ידי החברה כאמור בבאור 4ט' להלן ושיפור במצבה העסקי בתקופת הדוח, החברה הגדילה בתקופת הדוח את מקורות האשראי הזמינים לה. לפרטים נוספים ראו באור 4א' ו-4ד' להלן.

4. **צמצום בהוצאות** – לצורך צמצום הפגיעה בתוצאות הפעילות, צמצמה החברה את היקף כוח האדם המועסק בחברה באמצעות הוצאת שליש מעובדי החברה לחל"ת למשך הרבעון השני בעיקר, סיום יחסי העבודה עם חלקם וכן צמצום שיעור המשרה של מרבית יתר עובדי החברה לכ-70% משרה לרבעון השני של השנה. בנוסף, החברה יישמה תוכנית התייעלות לצורך קיצוץ בהוצאות הקבועות, לצד הירידה הצפויה בהוצאות המשתנות, עקב הצפי להפחתת היקף הלוואות המועמדות. עקב תוכנית התייעלות האמורה לעיל וכן הפחתת היקף הלוואות המועמדות על ידי החברה, הוצאות החברה ברבעון השני, 2020 היו נמוכות בכ-25 מיליון ש"ח מאשר הרבעון המקביל אשתקד ונמוכות בכ-13 מיליון ש"ח ברבעון השלישי, 2020 אל מול הרבעון המקביל אשתקד, עקב הגידול בהיקף העמדת הלוואות על ידי החברה ברבעון השלישי.

ההשפעות החשבונאיות המרכזיות של המשבר על החברה הינם:

1. ירידת שווי הלוואות מיועדות למימוש - במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, חלו ירידות שערים משמעותיות בשוק ההון הישראלי אשר גרמו לעלייה משמעותית בתשואות של אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות, הצמודות למדד המהוות בסיס לחישוב שווי ההוגן של הלוואות המיועדות למימוש אשר טרם מומשו, עקב כך נוצרה לחברה ירידת ערך בהיקף של כ-70 מליון ש"ח בשווי הלוואות המיועדות למימוש. ברבעונים השני והשלישי, נרשמו עליות שערים, לצד שיפור בריבית התיק והיקף הלוואות המיועדות למימוש, אשר גרמו לעלייה בשווי תיק הלוואות המיועד למימוש. שווי תיק הלוואות של החברה עשוי לקטון או לגדול ברבעונים הבאים בהתאם להתפתחויות בשוק ההון. למידע אודות ניתוח רגישות של הלוואות המיועדות למימוש לתשואות אגרות חוב, ראו באור 17' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2019 של החברה.

2. גידול בהפרשה להפסדי אשראי - ברבעון השני של שנת 2020, החברה עדכנה את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין תיק הלוואות המוחזק על ידה ונמדד על בסיס עלות, עקב תחזית החברה לעלייה בשיעורי הכשל של מקבלי הלוואות ולירידה מסויימת בשיעור ההחזר (Recovery) של אותם לקוחות. החברה מעריכה כי עיקר העלייה החזויה בנזקי האשראי, הינה בגין הלוואות ללא בטוחה. בהתבסס על הידוע לחברה ממשברים קודמים, היקף העלייה בנזקי האשראי בהלוואות רכב היה נמוך משמעותית מהיקף הפגיעה בהלוואות ללא בטוחה. במהלך הרבעון השני, מוסר התשלומים של לקוחות החברה הורע, אך לקראת סוף הרבעון השני וכן במהלך הרבעון השלישי, חל שיפור משמעותי בשיעורי הגביה מהלקוחות ובמהלך הרבעון השלישי שיעורי הגביה היו טובים יותר אף מהתקופה של טרום משבר הקורונה. לפרטים נוספים בדבר ההפרשה להפסדי אשראי והוצאות בגין חובות מסופקים, ראו באור 6 להלן.

3. בחינת ירידת ערך נכסים לא פיננסיים - משבר הקורונה מהווה סממן לירידת ערך של נכסיה הלא פיננסיים של החברה. בהתאם החברה בחנה ירידת ערך של החברה בכללותה ביחס לשווייה ההוגן והגיע למסקנה כי הסכום בר השבה גבוה יותר מערכו בספרים ולכן החברה לא נדרשה להכיר בירידת ערך בגין נכסים לא פיננסיים אלו.

עקב האמור לעיל, חלה השפעה מהותית בשנת 2020 על תוצאות הפעילות שהתבטאה בעיקר בתוצאות הרבעון הראשון של השנה. כאמור לעיל, ברבעונים השני והשלישי של שנת 2020, חלה התאוששות משמעותית בקצב העמדת הלוואות וירידה חדה בשיעור הלקוחות שלא עמדו בלוח התשלומים. החברה מעריכה שכלל והמשבר הבריאותי יקטן והפעילות הכלכלית במשק תשוב לסדרה, היקף העמדת הלוואות על ידיה ישוב לגדול, ובהתאם לכך ירשם שיפור בתוצאותיה. היות שמדובר באירוע אשר אינו בשליטת החברה, וגורמים כגון המשך התפשטות הנגיף או עצירתו עשויים להשפיע על הערכות החברה, החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר השינויים בשווקים בארץ ובעולם ובוחנת את ההשלכות על תוצאותיה העסקיות בטווח הבינוני והארוך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

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

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

ב. סיווג מחדש

בסוף שנת 2019, שינתה החברה את סיווג ההפרשה לחובות מסופקים ויתרות החוב בגין הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני אשר מטופלות לפי שיטת השווי ההוגן בדוחות על המצב הכספי מסעיף "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" לסעיף "הלוואות מיועדות למימוש".

מספרי השוואה ליום 30 בספטמבר, 2019 סווגו מחדש לשם עקביות, כך שסכום של 9,529 אלפי ש"ח סווג מחדש מסעיף "הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני" לסעיף "הלוואות מיועדות למימוש".

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

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

1. מתן אשראי לרכישת רכב - הפעילות הנה מתן הלוואות לרכישת כלי רכב בעיקר ללקוחות פרטיים וכן ללקוחות עסקיים.
2. מתן הלוואות - סולו - הפעילות הנה מתן הלוואות ללקוחות פרטיים למטרות שונות
3. פעילויות אחרות - הפעילות הנה בעיקר מתן הלוואות לצורך רכישת נדל"ן פרטי עבור בעלי דירות קיימות.

ביצועי המגזרים (רווח (הפסד) מגזרי) מוערכים בהתבסס על רווח (הפסד) לפני מס כמוצג בדוחות הכספיים.

תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים ישירות למגזר והקצאה סבירה של יתר הפריטים.

נכסים שלא הוקצו, הכוללים בעיקר נכסי מטה של הקבוצה, מנוהלים על בסיס קבוצתי.

מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בוחן את נכסי המגזר על בסיס ההלוואות ללקוחות ונכסים דומים. יתר הנכסים מנוהלים על בסיס קבוצתי.

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב	
					לתקופה של תשעה חודשים
					שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
					2020
136,198	-	3,886	31,888	100,424	הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות
52,039	-	2,024	50,015	-	הכנסות משיווק הלוואות ומתן ערבויות
69,006	-	(718)	(22,673)	92,397	שינויים בשווי ההוגן של תיקי הלוואות
66,316	-	46	2,014	64,256	הכנסות מעמלות הכנסות משירותי תפעול של תיקי הלוואות
11,667	-	65	2,048	9,554	
335,226	-	5,303	63,292	266,631	סה"כ הכנסות
57,567	-	(804)	(10,820)	69,191	רווח (הפסד) מגזרי

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
124,579	-	4,349	37,758	82,472
51,404	-	2,895	48,509	-
199,423	-	195	22,708	176,520
73,864	-	124	2,989	70,751
12,518	-	97	2,574	9,847
461,788	-	7,660	114,538	339,590
154,219	(10)	(1,770)	22,332	133,667

לתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2019

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

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) מגזרי

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
57,850	-	1,223	11,548	45,079
16,075	-	613	15,462	-
41,068	-	238	5,147	35,683
24,592	-	17	456	24,119
6,432	-	19	614	5,799
146,017	-	2,110	33,227	110,680
59,172	-	1,083	20,695	37,394

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2020

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

סה"כ הכנסות

רווח מגזרי

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
27,292	-	1,367	8,616	17,309
18,102	-	884	17,218	-
69,748	-	98	6,619	63,031
21,712	-	51	1,019	20,642
5,927	-	32	845	5,050
<u>142,781</u>	<u>-</u>	<u>2,432</u>	<u>34,317</u>	<u>106,032</u>
<u>40,978</u>	<u>(18)</u>	<u>(875)</u>	<u>4,979</u>	<u>36,892</u>

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר,
2019

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

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) מגזרי

סה"כ	התאמות	פעילויות אחרות	מתן הלוואות סולו	מתן אשראי לרכישת רכב
		מבוקר אלפי ש"ח		
167,561	-	5,796	51,260	110,505
69,786	-	3,728	66,058	-
256,970	-	136	23,195	233,639
89,491	-	68	4,109	85,314
18,973	-	129	3,375	15,469
<u>602,781</u>	<u>-</u>	<u>9,857</u>	<u>147,997</u>	<u>444,927</u>
<u>180,469</u>	<u>(10)</u>	<u>(2,732)</u>	<u>19,601</u>	<u>163,610</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,
2019

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

סה"כ הכנסות

רווח (הפסד) מגזרי

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח

א. אשראי מתאגידים בנקאיים

ביום 30 ביוני 2020 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת בבנק א' שנכנסה לתוקף ביום 1 ביולי, 2020 בסך של 50 מליון ש"ח עד ליום 30 בספטמבר 2020 ו-50 מליון ש"ח נוספים עד ליום 31 לדצמבר, 2020. סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק א' (לא כולל יתרת קרן הלוואה לזמן ארוך) נכון ליום 30 בספטמבר, 2020 הינה 800 מליון ש"ח.

כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים בנקאיים ליום 30 בספטמבר, 2020 הסתכם לסך של כ-1,875 מליון ש"ח. מתוכו סך האשראי שנוצל על ידי החברה מתוך כלל מסגרות האשראי שניתנו לחברה מתאגידים הבנקאיים ליום 30 בספטמבר, 2020 הסתכם לסך של כ-1,264 מליון ש"ח.

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

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

1. שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא, ברבעון הראשון והשני של שנת 2020 מ-13%, והחל מהרבעון השלישי של שנת 2020 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%.
2. סך ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מ-200 מליון ש"ח.
3. שיעור החוב הפיננסי מסך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות ללקוחות החברה לא יעלה על סך של:
 - א. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בגין רכבים ללקוחות החברה.
 - ב. 85% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לכל מטרה ללקוחות החברה.
 - ג. 90% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות בבתי עסק (POS) ללקוחות החברה.
 - ד. 70% כפול סך ההלוואות וחייבים בגין הלוואות לרכישת נדל"ן ללקוחות החברה.
- לעניין חישוב היחס הפיננסי בסעיף 3 לעיל, החוב הפיננסי מחושב בניכוי יתרת אגרות החוב של החברה, ובהתאם, יתרת ההלוואות מחושבת בניכוי סכום ההלוואות המשועבדות בשעבוד ספציפי לטובת אגרות החוב (להלן - ההלוואות המשועבדות).
4. שיעור מימון ממוצע של הלוואות ללקוחות - שיעור המימון הממוצע של החברה בהלוואות ללקוחותיה לא יעלה, בכל עת, על 75% ברכבים ישנים (שאינם חדשים), על 85% ברכבים חדשים ועל 75% בהלוואות נדל"ן.
5. גובה ההלוואה הממוצע של החברה, לא יעלה על 80 אלפי ש"ח.
6. רווח נקי - בכל מועד בדיקה שיקבע, לחברה יהיה רווח נקי שלא יפחת מ-10 מליון ש"ח ב-12 חודשים שיקדמו למועד הבדיקה.

בנוסף, התחייבה החברה לעמוד במגבלות הבאות בעת ביצוע חלוקה:

- א. החברה התחייבה שלא לשלם דיבידנדים לבעלי מניותיה מעבר ל-50% מהרווח הנקי הרבעוני לבעלי מניות (לאחר מסים ופעולות לא רגילות) של החברה על-פי הדוחות הכספיים סולו, השנתיים המבוקרים או הרבעוניים (לפי העניין), האחרונים. במידה והחברה לא תבצע חלוקה בגין רבעון מסוים או תבצע חלוקה של חלק מסכום החלוקה האמור באותו רבעון, תהיה לה הזכות לחלק ברבעונים/שנים העוקבים/ות את יתרת סכום החלוקה שלא חולק בגין אותו רבעון.
 - ב. ההון העצמי לאחר החלוקה לא יפחת מ-240 מליון ש"ח.
 - ג. שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן המוחשי, לאחר החלוקה, לא יפחת מ-15%.
 - ד. לא אירע אירוע המהווה הפרה בהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') ובהתאם לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') בעקבות החלוקה.
- אי עמידה בהתניות הפיננסיות לעיל יהוו עילה להעמדה לפירעון מיידי.
- ליום 30 בספטמבר, 2020 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ג. ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא סחירים

בימים 17 במרס 2020 עד 25 במרס 2020 ביצעה החברה פדיון חלקי של ניירות ערך המסחריים (סדרה 1) שהנפיקה החברה, בסכום של כ- 287.5 מליון ש"ח, עקב בקשה לפדיון מצד המחזיקים בניירות הערך המסחריים.

סך יתרת ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שהוקצו על ידי החברה לאחר הפדיון החלקי הינו כ- 155 מליון ש"ח ע.ג.

ג. אגרות חוב (סדרה א')

להבטחת פירעונן המלא של אגרות החוב, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, התחייבה החברה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב, לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:

1. ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 140 מיליון ש"ח.
2. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-15%.
- יובהר כי ככל ובמסגרת התחייבות החברה לתאגידים הבנקאיים יופחת שיעור ההתחייבות, הרי שהשיעור באמת מידה זו יופחת בהתאם. לפיכך, שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת, בכל עת שהיא ברבעון הראשון והשני של שנת 2020 מ-13%, והחל מהרבעון השלישי של שנת 2020 ואילך שיעור ההון המוחשי של החברה מסך כל המאזן המוחשי לא יפחת בכל עת מ-15%.
3. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת הלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.
4. יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 97%.

ליום 30 בספטמבר, 2020 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו כאמור לעיל.

ביום 30 במרס 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה א') של 4,057 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 3,570 אלפי ש"ח. ביום 1 באפריל 2020 וביום 3 באפריל 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה א') של 1,702 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 1,486 אלפי ש"ח.

ד. אגרות חוב (סדרה ב')

להבטחת פירעונן המלא של אגרות החוב, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, התחייבה החברה כי עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב בהתאם להוראות שטר הנאמנות לאגרות החוב, לעמוד בהתחייבויותיה לעמידה באמות המידה הפיננסיות, כאמור להלן:

1. ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 200 מיליון ש"ח.
2. יחס ההון העצמי המוחשי של החברה למאזן המוחשי לא יפחת מ-12%.
3. שיעור המימון הממוצע של הלוואות הרכב הכלולות במסגרת הלוואות המשועבדות לטובת אגרות החוב לא יעלה על 80%.
4. יחס ה-LTV בפועל לא יעלה על 98%.
5. גובהה הממוצע של קרן הלוואה של הלוואות המשועבדות לא יעלה על סך של 80 אלפי ש"ח.

ליום 30 בספטמבר, 2020 החברה עומדת בהתניות הפיננסיות שנקבעו כאמור לעיל.

ביום 30 במרס 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה ב') של 6,959 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 6,124 אלפי ש"ח. ביום 1 באפריל 2020, ביצעה החברה רכישה עצמית של אגרות חוב סדרה (סדרה ב') של 7,784 אלפי ש"ח ע.ג. בתמורה לכ- 6,850 אלפי ש"ח.

רישום למסחר של אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 26 באוגוסט, 2020 ביצעה החברה רישום למסחר של אגרות החוב (סדרה ב'), שהיו רשומות עד אותה עת במערכת המסחר למשקיעים מוסדיים (רצף מוסדיים) של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן – "הבורסה"), ברשימה הראשית של הבורסה.

בהתאם לתנאי שטר הנאמנות, עקב הרישום למסחר כאמור לעיל, החל מיום 26 באוגוסט, 2020 הופחת שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב ב-0.25%, כך ששיעור הריבית השנתית הנקוב אשר נושאות אגרות החוב הינו 1.35%, וזאת החל ממועד הרישום למסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

הרחבת אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 13 בספטמבר, 2020 הנפיקה החברה לציבור כ-275 מליון אגרות חוב (סדרה ב') נוספות, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בדרך של הרחבת סדרה. סך התמורה שהתקבלה בגין ההרחבה כאמור (לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה) הסתכמה לסך של כ-269 מליון ש"ח.

ביום 29 בספטמבר, 2020 הנפיקה החברה בדרך של הקצאה פרטית 25 מליון אגרות חוב (סדרה ב') למשקיעים מסווגים הנמנים על המשקיעים המפורטים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת, בדרך של הרחבת סדרה, בתמורה לסך של כ-24 מליון ש"ח (לאחר ניכוי הוצאות ההנפקה). נכון ליום 30 בספטמבר, 2020 טרם התקבלה תמורת ההנפקה נטו (קרי, תמורת ההנפקה בניכוי הוצאות ההנפקה) בסך של כ-24 מליון ש"ח. יתרה זו מופיעה בסעיף "חייבים ויתרות חובה" בדוח על המצב הכספי. התמורה כאמור התקבלה בידי החברה ביום 21 באוקטובר, 2020.

תנאי אגרות החוב הנוספות הינם בהתאם לאגרות החוב (סדרה ב') שבמחזור.

ה. הסכמי המחאות ואיגוח תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה ואיגוח של תיקי הלוואות שביצעה החברה במהלך תקופת הדיווח לגופים נמחים שונים:

גוף נמחה	סוג ההלוואות שהומחו	יתרת הלוואות שהומחו מליוני ש"ח	הפנייה לבאור
בנק אגוד	הלוואות רכב	555	ה'4(1)
בנק מזרחי	הלוואות רכב	218	ה'4(2)
ישיר הנפקות 13	הלוואות רכב	118	ה'4(3)
הפניקס	הלוואות רכב	233	ה'4(4)
פסגות	הלוואות רכב	114	ה'4(5)
	סך הכל	1,238	

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים הנמחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות. תמורת המחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים.

1. המחאה לבנק אגוד

ביום 20 בינואר, 2020 חתמה החברה על חידוש הסכם המסגרת מול בנק אגוד לישראל בע"מ (להלן – בנק אגוד), כמפורט בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, המאריכה את תוקף ההסכם עד ליום 31 בינואר, 2021 אלא אם יוארך בהסכמת הצדדים.

ביום 29 בינואר 2020, ביום 22 במרס 2020, ביום 30 ביוני 2020 וביום 30 באוגוסט 2020, ביצעה החברה המחאת תיקי הלוואות לבנק אגוד בהתאם להסכם המסגרת.

2. המחאה לבנק מזרחי

ביום 28 בינואר 2020 וביום 22 במרס 2020, ביצעה החברה המחאת תיקי הלוואות לבנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן – בנק מזרחי).

בהתאם להסכמים שנחתמו, המחתה החברה, לבנק מזרחי בהמחאת זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיקי הלוואות שהועמד על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן – תיקי הלוואות).

תמורת המחאות שימשו את החברה לצורך פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים וכן להפקדת הפקדון בבנק מזרחי כנגד 10% מתיקי הלוואות שהומחו, בכל אחת מן המחאות.

הפיקדון נושא ריבית והצמדה בגובה שנקבע בהסכם ונפרע מדי חודש ע"י בנק מזרחי לחשבון החברה במקביל לקצב פירעון תיקי הלוואות. ככל ויחולו נזקי אשראי בתיקי הלוואות שהומחו, החברה תישא בנזקים אלו עד לגובה של 10% מהנזק הכולל בתיק, על ידי קיזון מהפיקדון.

באור 4: -

אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

3. עסקת איגוח תיק הלוואות רכב של החברה

ביום 23 בפברואר 2020, התקשרה מימון ישיר הנפקות (סדרה 13) בע"מ (להלן: "ישיר הנפקות 13"), שהינה ישות מובנית שאינה מאוחדת, בהסכם המחאה ותפעול של תיק הלוואות רכב שהעמידה החברה ללווים בסך של כ- 118 מיליון ש"ח (להלן: "תיק הלוואות") ו-"הסכם המחאה ותפעול", בהתאמה). לשם רכישת תיק הלוואות, נטלה ישיר הנפקות 13 הלוואה מבנק ירושלים בע"מ ("הלוואה"), המגובה בתזרים מזומנים (הנובע מתיק הלוואות האמור), והכול כמפורט להלן:

א. ההלוואה תיפרע באמצעות תזרים תשלומים שיתקבל מידי חודש מהלווים, עד לחודש מאי 2028, בגין תיק הלוואות, בהתאם למנגנון Pass-Through, והינה צמודה (קרך וריבית) למדד ונושאת ריבית משתנה.

ב. בהתאם להסכם המחאה ותפעול, רכשה ישיר הנפקות 13 את כל זכויותיה והתחייבויותיה של החברה ביחס לתזרים התשלומים הנובע מתיק הלוואות, לרבות הביטחונות שניתנו על-ידי הלווים להבטחת פירעון הלוואות האמורות, והכל בדרך של המחאה גמורה, מוחלטת וללא זכות חזרה לחברה, על דרך המכר (True Sale).

ג. בהתאם להסכם המחאה ותפעול, החברה תעניק לישיר הנפקות 13 שירותי תפעול בקשר עם תיק הלוואות כנגד תשלום דמי תפעול מדי חודש. שירותי התפעול יינתנו על פי הקווים המנחים, בהתאם לנספח שצורף להסכם המחאה ותפעול. בהתקיימות תנאים כמפורט בהסכם המחאה ותפעול, תהיה רשאית ישיר הנפקות 13 להתקשר עם נותן שירותים חלופי.

4. המחאה להפניקס

ביום 23 בפברואר 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ולשפות - אשראי לא סחיר - הפניקס עמיתים (להלן ביחד - הפניקס).

בהתאם להסכם, המחאה החברה להפניקס ביום 27 בפברואר, 2020 בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות בהיקף של כ-235 מיליון ש"ח שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק הלוואות).

5. המחאה לפסגות

ביום 26 ביולי 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם פסגות קופות גמל ופנסיה בע"מ (בנאמנות עבור הקופות שבניהולה) (להלן - פסגות).

בהתאם להסכם המחאה החברה לפסגות ביום 29 ביולי, 2020 בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב, וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק הלוואות).

בנוסף, ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ (להלן - ביטוח ישיר) העניקה שיפוי לפסגות כך שבמידה ושיעור נזקי האשראי יעלה על סף מסוים שנקבע בהסכם בין הצדדים, תשפה ביטוח ישיר את פסגות עד לתקרת השיפוי שנקבעה בהסכם.

1. איחוד מניות

ביום 26 בינואר, 2020 ביצעה החברה איחוד מניות כך שכל 100 מניות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב אוחדו למניה אחת בת 1 ש"ח ערך נקוב.

כמו כן, אופציות למניות החברה, הותאמו לאיחוד המניות האמור לעיל, כך שכל 100 אופציות אוחדו לאופציה אחת ומחיר המימוש הוכפל פי 100.

2. הסכם שיתוף פעולה עם מקס איט פיננסים בע"מ

ביום 7 בנובמבר, 2018, הוחלט על סיום הסכם המסגרת מול מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - מקס) (לשעבר: לאומי קארד בע"מ), כמפורט בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, כך שביום 5 בפברואר, 2019 ההסכם הסתיים בפועל. החל ממועד זה, החברה חדלה להפנות לקוחות לקבלת הלוואה ממקס. במסגרת ההסכם החברה הפנתה לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואה ממקס (בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם), וכן אחראית לשאת בנזקי האשראי, ככל שיתקיימו, ותהא זכאית לתמורה בגין השירותים שסיפקה בהתאם להסכם.

תיק הלקוחות הקיים, ימשיך להתנהל לפי תנאי הסכם המסגרת ללא שינוי עד לפירעונו המלא בהתאם להסכם בין הצדדים.

יתרת הלוואות שהועמדו ליום 30 בספטמבר, 2020 במסגרת ההסכם הינה כ- 159 מיליון ש"ח.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדיווח (המשך)

ח. הסכם שיתוף פעולה עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ

לחברה קיים הסכם עם חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן - כאל) למתן אשראי ללקוחות פרטיים באמצעות העמדת אשראי וניהולו באמצעות כאל, כמתואר בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה. במסגרת ההסכם החברה תפנה לקוחות פוטנציאליים לקבלת הלוואה לכאל (בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם), וכן תהיה אחראית לשאת במזקי האשראי, ככל שיתקיימו, ותהא זכאית לתמורה בגין השירותים שסיפקה בהתאם להסכם. כאל מצידה תהיה אחראית להעמדת הלוואות ללקוחות אלו, בהתאם להוראות ההסכם.

ביום 15 במרס, 2020 החליטה החברה על הפסקת שיווק הלוואות במסגרת ההסכם עם כאל לאור משבר הקורונה.

יתרת הלוואות שהועמדו ליום 30 בספטמבר, 2020 במסגרת ההסכם הינה כ- 671 מליון ש"ח.

ט. הנפקה לראשונה של ניירות ערך בבורסה בתל אביב

ביום 24 באוגוסט, 2020 השלימה החברה הנפקה לראשונה לציבור בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן - הבורסה) של 328,288 מניות רגילות 1 ש"ח ע.ג. (המהוות כ-11.7% מהון החברה בדילול מלא) ו-246,216 כתבי אופציות למניות החברה (המהווים כ-8.8% מהון החברה בדילול מלא) והחל מאותו מועד, החברה הפכה להיות חברה ציבורית, כהגדרתה בחוק החברות (התשנ"ט-1999). כמו כן, בסמוך למועד הנפקת המניות רשמה החברה למסחר בבורסה, את אגרות החוב (סדרה ב'), שעד לאותו מועד נסחרו במערכת רצף מוסדיים. לפירוט נוסף ראה באור ד' לעיל. התמורה ברוטו בגין הקצאת המניות וכתבי האופציות שהונפקו הסתכמה לכ-141 מיליון ש"ח (עלויות העסקה / הנפקה הסתכמו לסך של כ-4 מיליון ש"ח, מתוכן סך של כ-1 מיליון ש"ח נרשמו בהוצאות ההנהלה וכלליות בדוח רווח והפסד).

י. עדכון הסכם למתן שירותי ניהול וייעוץ מישייר אחזקות

ביום 26 לאוגוסט, 2020 עקב הנפקת החברה, נכנס לתוקף עדכון הסכם למתן שירותי ניהול וייעוץ מישייר אחזקות. בהתאם לעדכון תמורת שירותי הניהול והייעוץ תשלם החברה לישייר אחזקות תשלום חודשי בסך של 125 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין, צמוד למדד. תוקף ההסכם הינו החל ממועד ההנפקה לציבור ולמשך של 5 שנים.

יא. מימוש אופציות למניות החברה

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2020, מימשו עובדי החברה 110,606 אופציות לא רשומות למסחר שהוקצו להם במסגרת תוכנית האופציות של החברה ל-79,168 מניות בנות 1 ש"ח ע.ג. של החברה, המהוות כ-3% מהון המניות של החברה, בתמורה לסך של כ-79 אלפי ש"ח. המימוש בוצע באמצעות מנגנון Net Exercise הקבוע בתוכנית האופציות של החברה. במועד המימוש, מכרו עובדי החברה את המניות שנבעו מהמימוש לגוף מוסדי.

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות ותובענות אשר אושרו כייצוגיות כנגד החברה

במהלך השנים 2015, 2016, 2019 ו-2020 הוגשו כנגד החברה בקשות לאישור תביעה כייצוגית. בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן - "חוק תובענות ייצוגיות"). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגיות (להלן - "בקשת האישור" ו-"שלב האישור" בהתאמה). אם בקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, אם בבקשת האישור מתקבלת, תבורר התובענה הייצוגית לגופה (להלן - "שלב התובענה כייצוגית").

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

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

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

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

המבקשת עתרה לאישור התובענה כייצוגית ביחס לכל מי שנטל הלוואה שקלית לא צמודה מהחברה ו/או מהחברה בשיתוף עם מקס ו/או ממקס בשיתוף עם החברה במהלך שבע השנים הקודמות לאישור הבקשה דנן. הבקשה לאישורה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של 37,233 אלפי ש"ח.

טענת החברה הינה, כי היא אינה נותנת הלוואות אלו וכי המלווה היא מקס וכי ממילא הסכם ההלוואה נחתם בין מקס למלווים ומאחר ומקס הינה תאגיד עזר, הוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות לא חלות על הלוואות אלו וממילא הריבית הנגבית הינה לפי הדין.

ביום 26 במאי, 2017 הגישו המבקשים בקשה מתוקנת לאישור התובענה כייצוגית במסגרתה טענו כי ככל וייקבע כי מקס היא המלווה, הרי שיש לראות בה כזרוע הארוכה של החברה ועל כן יש לראות בשיתוף כמלוות בהתאם להגדרת חוק תאגיד עזר. בית המשפט הורה על זכות תגובה ותשובה כדין.

לאחר קיום דיון קדם משפט ביום 16 באוקטובר, 2017 וביום 25 בינואר, 2018, ביום 21 במאי, 2018 הועבר הטיפול בתביעה לכבוד השופט י' קינר. ביום 4 ביולי, 2018 התקיים דיון קדם משפט בפני המותב החדש. בית המשפט המליץ לצדדים לקיים הידברות ביניהם לסיום ההליך.

ביום 13 ביולי, 2019 הודיעו המבקשים לבית המשפט כי הליך הגישור אליו פנו הצדדים הסתיים ללא הצלחה ולא נשא פרי.

ביום 5 בינואר, 2020 התקיים דיון הוכחות. ביום 20 במאי, 2020 הגישו המבקשים סיכומים מטעמם, וביום 20 באוגוסט 2020 הגישה החברה סיכומים מטעמה. סיכומי תשובה מטעם המבקשים הוגשו ביום 2 בספטמבר, 2020. ביום 17 בספטמבר, 2020 החברה הגיבה לתגובת המבקשים לבקשה. בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגובה אומדן החשיפה בגין תביעה זו.

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

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

ביום 6 באפריל, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית בטענה שהחברה מפרה את חוק הלוואות חוץ בנקאיות, בכך שהיא אינה כוללת את "עמלת פתיחת התיק" בשיעור העלות הממשית של האשראי המוצג ללקוחותיה בהסכמי ההלוואה עימם, באופן שתשלום זה מהווה, בפועל, ריבית מוסווית. החברה טענה כי היא לוקחת בחשבון את תוספת העמלה במסגרת חישוב שיעור העלות הממשית של ההלוואה וכי שיטת החישוב שלה, עולה בקנה אחד עם הוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות.

ביום 2 ביוני, 2016, הגישה החברה בקשה לפי סעיף 7 לחוק תובענות ייצוגיות, להורות על העברת הדיון בשתי הבקשות לאישור תובענה ייצוגית בתיקים לעיל ביחד, היות והבקשות דומות במהותן (להלן – "**הבקשה המאוחדת**"). בית המשפט אישר את הבקשה ביום 14 באוגוסט, 2016. למען הסר ספק, במקרה של איחוד בקשות לאישור תובענות ייצוגיות בנסיבות העניין, ישנה חפיפה בין קבוצות הלווים המיוצגים בכל אחת מהבקשות הנ"ל, ולפיכך הסעד הנתבע הוא חופף ולא מצטבר.

ביום 24 ביולי, 2018 אישר בית המשפט את הבקשה המאוחדת לאישור התובענה, אשר הוגשה כנגד החברה וקבע כי הקבוצה תכלול את כל מי שנטל או פרע הלוואה מהחברה בתקופה שתחילתה שבע שנים לפני הגשתה של הבקשה וסופה היום, קרי מיום 7 במרץ, 2009 ועד ליום 24 ביולי, 2018. למרות זאת, בעילה לפי חוק הלוואות חוץ בנקאיות יוצאו מהקבוצה כהגדרתה לקוחות שהם תאגידיים. בעילה לפי חוק הגנת הצרכן יוצאו מהקבוצה מי שאינם צרכנים לפי ההגדרה באותו חוק.

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

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ביום 1 בנובמבר, 2018 קבע בית המשפט כי בקשת רשות הערעור מצריכה תשובה. ביום 17 בינואר, 2019 הגישו המשיבים תשובה לבקשת רשות ערעור. ביום 5 במרס, 2019 הגישה החברה תגובה לתשובת המשיבים לבקשת רשות הערעור. ביום 10 ביולי, 2019 קבע בית המשפט העליון כי היועץ המשפטי לממשלה מתבקש להגיש את עמדתו ביחס לבקשת רשות ערעור ובתוך כך גם לבקשה לאישור התביעה כייצוגית עד ליום 1 בספטמבר, 2019. לאחר מספר ארכות נקבע כי המועד להגשת עמדת היועץ המשפטי לממשלה יינתן עד ליום 29 ביולי, 2020.

ביום 31 ביולי, 2019 וביום 29 במרס, 2020 הגישה החברה בקשה בהסכמה להארכת מועד להגשת כתב ההגנה בחצי שנה או עם הינתן החלטת בית המשפט העליון בבקשת רשות ערעור, המוקדם מביניהם. ביום 31 ביולי, 2019 וביום 31 במרס, 2020, בהתאמה, בית המשפט נעתר לבקשות, ועל החברה להגיש כתב הגנה עד ליום 25 בספטמבר, 2020 או בהינתן החלטה בבית המשפט העליון, המוקדם מביניהם.

ביום 29 בספטמבר הגישה החברה בקשה להארכת מועד להגשת כתב הגנה עד ליום 1 בדצמבר, 2020. בית המשפט נעתר לבקשה ביום 30 בספטמבר, 2020.

ביום 29 ביולי, 2020 התקבלה עמדת היועץ המשפטי לממשלה לפיה גם במקרים שבהם בית המשפט משלים חסר (לאקונה) בחקיקה, ברירת המחדל היא תחולה רטרואקטיבית, בניגוד לטענת הערעור של החברה שיש מקום להצדיק תחולה פרספקטיבית (מכאן ואילך). עוד סבור היועץ המשפטי כי בתובענה הייצוגית הנ"ל לא מדובר בהשלמת חסר בחקיקה על ידי בית המשפט, אלא בפרשנות הוראת חוק קיימת אשר תחולתה היא רטרואקטיבית.

ביום 15 באוקטובר, 2020 הגישו הצדדים הודעה ובקשה לפיה הם פנו להליך גישור, וביקשו לעכב את ההליך עד למיזוי הליך הגישור. התיק נקבע לתזכורת פנימית ליום 21 במרס, 2021, וכן בית המשפט הורה על עיכוב ההליכים בבקשות רשות הערעור. על הצדדים להגיש הודעה מעדכנת עד ליום 19 בדצמבר, 2020. ישיבת הגישור הראשונה התקיימה ביום 17 בנובמבר, 2020.

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

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

עילות התובענה הנטענות, הינן, בין היתר, הפרת חוזה, הפרת הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, הפרת חובת הגילוי, הטעיה, הפרת חובה חקוקה, עשיית עושר ולא במשפט, רשלנות, הפרת חובת תום הלב וקיפוח בחוזה אחד.

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

סכום התובענה האישית של המבקש הינו 3,153 ש"ח (בתוספת ריבית והצמדה), כאשר הבקשה לאישור התביעה כייצוגית העמידה את סך התביעה בהתייחס לחברה על סך של כ-55,983 אלפי ש"ח.

החברה הגישה את תשובה לבקשת האישור ביום 11 ביוני 2020, בצירוף חוות דעת של מומחה כלכלי. טרם הוגשה תגובת המבקש לתשובת החברה לבקשת האישור. קדם משפט נקבע ליום 11 בפברואר, 2021.

בשלב זה אין ביכולתה של החברה ויועציה המשפטיים להעריך את סיכויי הבקשה להתקבל כתובענה ייצוגית ואת החשיפה לחברה, אם בכלל.

4. ביום 18 באוגוסט, 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, תביעה כנגד החברה וכן בקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, בטענה שהחברה מפצלת את הריבית הנגבית במסגרת הלוואות שהיא מעמידה ללקוחותיה לריבית נקובה בהסכם ההלוואה ולעמלת פתיחת תיק שמהווה לכאורה "ריבית מוסווית", שהיא אינה רשאית לגבותה, וכן כי עמלת פתיחת התיק הינה לכאורה בסך גבוה יותר מן הסך המותר לגבות על פי תקנות הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות (החרכת סוגי עסקאות אשראי מתחולת החוק והחרכת הוצאות מגדר "תוספת"), התשע"ט-2019 (להלן - "התקנות").

יצוין, כי הבקשה עוסקת בעילות ונמשאים דומים אשר מתנהלים בבית המשפט במסגרת שתי בקשות לאישור תובענות כייצוגיות אשר הוגשו נגד החברה (אשר בית המשפט הורה על העברת הדיון בהן ביחד), כמפורט בסעיף 2 (להלן - "הבקשה המאוחדת").

באור 5: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

עילות הבקשה הנטענות, הינן, בין היתר, הפרת התקנות, הטעיה לפי חוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981, עשיית עושר שלא משפט והפרת חובה חקוקה.

המבקש עתר לאישור התובענה כייצוגית ביחס ללקוחות החברה שנטלו ממנה הלוואה החל מיום 25 ביולי 2018 (קרי- יום לאחר המועד שבו אושרה הבקשה המאוחדת כייצוגית בסעיף 2 לעיל), אשר שילמו ו/או ישלמו עד למועד אישור הבקשה (ככל שתאושר) לחברה עמלת פתיחת תיק או תשלום חד פעמי אחר בשם דומה (להלן- "הקבוצה"). במסגרת הבקשה נטען, כי אין ביכולת המבקש לאמוד את גודל הקבוצה וגודל הנזק הכולל הנטען לכלל חברי הקבוצה.

הסעדים המבוקשים הינם, בין היתר, (1) מתן החזר לחברי הקבוצה בגין התשלום שנגבה בעת פתיחת תיק (בצירוף ריבית והצמדה); ו-(2) מתן צו מניעה שאוסר על החברה להמשיך לפצל לכאורה את הריבית שהחברה גובה בגין ההלוואות שהיא מעמידה ללקוחותיה לריבית נקובה ולריבית שלכאורה מכונה "עמלת פתיחת תיק" או תשלום חד פעמי אחר בשם דומה, כמו גם אוסר לגבות את התשלום בגין פתיחת תיק בסכום הגבוה מן הסכום הנקוב בתקנות.

על החברה להגיש תשובה לבקשה לאישור כתובענה ייצוגית עד ליום 13 בדצמבר, 2020. על המבקש להגיש תגובה לתשובה לבקשה לאישור עד ליום 12 בינואר, 2021. דיון קדם משפט קבוע ליום 8 ביוני, 2021.

להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות הדעת המשפטית של יועציה המשפטיים של החברה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי הבקשה לאישור התובענה כייצוגית תידחה.

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים

א. להלן התנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

2019	2020	
אלפי ש"ח		
(137,921)	(188,389)	יתרה ליום 31 בדצמבר (מבוקר)
(56,014)	(67,281)	הפרשה במשך התקופה
16,380	22,384	מחיקת חובות אבודים
<u>(177,555)</u>	<u>(233,286)</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
(164,411)	(232,143)	יתרה ליום 30 ביוני (בלתי מבוקר)
(19,114)	(7,808)	הפרשה במשך התקופה
5,970	6,665	מחיקת חובות אבודים
<u>(177,555)</u>	<u>(233,286)</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר (בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		
(137,921)		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)
(80,739)		הפרשה במשך התקופה
30,271		מחיקת חובות אבודים
<u>(188,389)</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים (המשך)

ב. להלן חלוקת הוצאות החובות המסופקים והאבודים לפי בסיסי המדידה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		הוצאות לחובות מסופקים ואבודים הלוואות שסווגו לעלות מופחתות הלוואות שסווגו לשווי ההוגן
	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
58,069	10,728	8,628	42,122	55,482	
22,670	8,386	(820)	13,892	11,799	
<u>80,739</u>	<u>19,114</u>	<u>7,808</u>	<u>56,014</u>	<u>67,281</u>	

ג. כאמור בבאור 1 לעיל, בתקופת הדוח פגע בחברה ובמשק הישראלי, ובכלכלה העולמית בכלל, משבר כלכלי עקב התפרצות וירוס הקורונה. בעקבות המשבר, עלו שיעורי האבטלה במשק הישראלי בצורה דרמטית. להערכת בנק ישראל ומשרד האוצר, שיעור התעסוקה לא צפוי לשוב למצב דומה טרם המשבר עד סוף שנת 2021.

עקב המשבר הכלכלי האמור לעיל אשר הוביל לעליה משמעותית בשיעור האבטלה, לעומת המצב טרם המשבר, העלתה החברה את ההפרשה החזויה בגין הפסדי אשראי (עבור הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת, עליהן חלה הפרשה זו). בגין מרבית הלוואות, לא נרשמה עליה משמעותית בסיכון, המחייבת העלאה של היקף ההפרשה החזויה מ-12 החודשים הקרובים לעד סוף חיי הלוואה, אלא בעיקר בהלוואות לכל מטרה של החברה. הערכה זו מבוססת על התפתחות כשלי האשראי של החברה במהלך חודשי המשבר עד כה וכן על מידע מהעולם, בגין שינויים בכניסה לכשל של סוגי הלוואות השונות במשברים קודמים, עקב היעדר מידע ספציפי לחברה. נכון ל-30 בספטמבר, 2020 הסתמכה החברה באמידת ה-PD בשיעור האבטלה החזוי בתור משתנה המאקרו הרלוונטי. נכון לתאריך הנ"ל, בהתאם להערכות בנק ישראל שיעור האבטלה החזוי לסוף שנת 2021 צפוי לעמוד על בין 6.9% ל-9.4%. בנוסף, הסתמכה החברה באמידת ה-PD בהשפעת ההרחבה הנוספת של דחיות תשלומים להלוואות בנקאיות בהתאם להודעת הפיקוח על הבנקים ותשלום דמי האבטלה עד יוני 2021.

בנוסף, החברה מעריכה כי שיעורי הריקברי (שיעור החוזר של כל הלוואה) ירדו עקב המשבר הנ"ל, בדגש על הלוואות ללא בטוחה. החברה ביססה את הערכותיה בהתבסס על שיעורי הגביה בתקופה שעד למועד החתימה על הדוחות הכספיים וכן על מודלי האשראי של החברה.

להלן מידע אודות החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הנמדדות בעלות מופחתת:

ליום 30 בספטמבר, 2020

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו		שיעור ההפרשה	
		אלפי ש"ח			
לא	14,854	452,817	3.28%		אינן בפיגור
לא	4,725	23,227	20.34%		פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	154,385	179,295	86.11%		הלוואות בכשל אשראי
	<u>173,964</u>	<u>655,339</u>	<u>26.55%</u>		סך הכל

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים (המשך)

ליום 30 בספטמבר, 2019

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	7,046	406,283	1.73%	אינן בפיגור
לא	2,769	15,656	17.69%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	124,009	149,281	83.07%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>133,824</u>	<u>571,220</u>	<u>23.43%</u>	סך הכל

ליום 31 בדצמבר, 2019

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו אלפי ש"ח	שיעור ההפרשה	
לא	5,999	419,193	1.43%	אינן בפיגור
לא	6,733	23,520	28.63%	פיגור של 1-90 יום שאינן בכשל אשראי
כן	127,481	153,733	82.92%	הלוואות בכשל אשראי
	<u>140,213</u>	<u>596,446</u>	<u>23.51%</u>	סך הכל

ד. להלן התנועה בהפרשה לירידת ערך של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני והלוואות מיועדות למימוש:

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

הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	סך הכל	
אלפי ש"ח				
188,389	172,073	10,761	5,555	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)
44,897	39,188	9,100	(3,391)	תנועה בהפרשה במהלך התקופה
<u>233,286</u>	<u>211,261</u>	<u>19,861</u>	<u>2,164</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים (המשך)

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אלפי ש"ח	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	
137,921	126,302	4,145	7,474	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)
39,634	37,709	3,088	(1,163)	תנועה בהפרשה במהלך התקופה
177,555	164,011	7,233	6,311	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019 (בלתי מבוקר)
סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אלפי ש"ח	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	
232,143	210,025	20,051	2,067	יתרה ליום 30 ביוני, 2020 (בלתי מבוקר)
1,143	1,236	(190)	97	תנועה בהפרשה במהלך התקופה
233,286	211,261	19,861	2,164	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2020 (בלתי מבוקר)
סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר אלפי ש"ח	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	
164,411	153,651	6,005	4,755	יתרה ליום 30 ביוני, 2019 (בלתי מבוקר)
13,144	10,360	1,228	1,556	תנועה בהפרשה במהלך התקופה
177,555	164,011	7,233	6,311	יתרה ליום 30 בספטמבר, 2019 (בלתי מבוקר)

באור 6: - הוצאות חובות מסופקים ואבודים (המשך)

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חי המכשיר	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 (מבוקר)
137,921	126,302	4,145	7,474	תנועה בהפרשה במהלך התקופה
50,468	45,771	6,616	(1,919)	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019 (מבוקר)
188,389	172,073	10,761	5,555	

באור 7: - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן

להלן היתרות בספרים והשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

31 בדצמבר, 2019		30 בספטמבר, 2019		30 בספטמבר, 2020		נכסים פיננסיים: אג"ח משני - הלוואות ללקוחות חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	
מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח						
82,736	91,467	129,528	118,395	80,345	93,244	
88,098	87,577	92,770	86,680	99,579	100,157	
329,658	327,708	(* 333,439)	(* 310,925)	370,505	372,656	
500,492	506,752	555,737	516,000	550,429	566,057	

(* סווג מחדש - ראה באור 2ב' לעיל.)

31 בדצמבר, 2019		30 בספטמבר, 2019		30 בספטמבר, 2020		התחייבויות פיננסיות: חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי הלוואה מתאגיד בנקאי חוב חוב אגרת חוב
שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	שווי הוגן	יתרה	
מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר		
אלפי ש"ח						
52,416	51,824	52,109	51,296	50,264	50,565	
49,797	50,550	49,402	50,650	-	-	
257,758	243,399	132,677	124,482	339,295	330,242	
683,823	686,311	355,812	360,521	655,441	692,867	
1,043,794	1,032,084	590,000	586,949	1,045,000	1,073,674	

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

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

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

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

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

נכון ליום 30 בספטמבר, 2020 החברה מחזיקה במכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן לפי הסיווגים כדלקמן:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

30 בספטמבר, 2020			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
2,226,017	60,896	2,165,121	-
270,552	236,908	33,644	-
10,824	10,824	-	-
3,817	3,817	-	-
<u>2,511,210</u>	<u>312,445</u>	<u>2,198,765</u>	-

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

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

30 בספטמבר, 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
14,293	-	14,293	-
29,245	-	29,245	-
(* 1,670,225)	-	(* 1,670,225)	-
16,401	16,401	-	-
1,676	1,676	-	-
<u>1,731,840</u>	<u>18,077</u>	<u>1,713,763</u>	-

חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות מיועדות למימוש שטרי הון בכירים – הלוואות ללקוחות
 נכסים פיננסיים – השקעה בקרן ויולה

(* סווג מחדש – ראה באור ב' לעיל.)

(**) ראה באור 30' בדוחות השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2019 בדבר הסבת שטרי הון בכירים לאגרות חוב משניות.

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

31 בדצמבר, 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
אלפי ש"ח			
15,546	-	15,546	-
33,330	-	33,330	-
1,918,459	-	1,918,459	-
10,599	10,599	-	-
2,597	2,597	-	-
<u>1,980,531</u>	<u>13,196</u>	<u>1,967,335</u>	<u>-</u>

חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני הלוואות מיועדות למימוש שטרי הון בכירים – הלוואות ללקוחות נכסים פיננסיים – השקעה בקרן ויולה

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

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- לחברה הלוואות הנמדדות על בסיס שווי הוגן בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שיעורי ההיוון המשמשים את החברה לצורך ההערכה, נקבעו בהתאם לעקומי ריבית של נכסים ברמת סיכון דומה לנכסים הנמכרים. אומדן רמת הסיכון של הנכסים המוערכים, נקבע בהתאם לעסקאות אשר מבוצעות בשוק העיקרי למכירת הלוואות מסוג זה לצדדים שלישיים. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים כגון סיכון מזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.
- אומדן השווי הוגן של נכסי החברה המוצגים בשווי הוגן נקבע בהתאם לשיעורי תשואות אגרות חוב צמודות מדד בתוספת מרווח. ככל ששיעור התשואה של אגרות חוב אלו יעלה, השווי הוגן של הנכסים המוצגים בשווי הוגן יקטן.
- ערבויות מוערכות בהתבסס על פרמטרים כגון משך התזרים המובטח, שיעורי הכשל של לקוחות נשואי הערבות, שיעורי הריבית של אותם לקוחות ומרווח הרווח של החברה בגין הערבות.
- אומדן השווי ההוגן של הלוואות מתאגידים בנקאיים, נקבע בהתאם להיוון התזרים הצפוי בהתאם לריבית חסרת סיכון בתוספת מרווח הסיכון של החברה עבור הלוואות במח"מ דומה.
- אומדן השווי ההוגן של אגרות חוב שהונפקו על ידי החברה, נקבע בהתאם לציטוט ממרווח הוגן.

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

מכשירים פיננסיים		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
16,913	13,196	יתרה ליום 1 בינואר
384	13,653	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד (*)
780	1,273	רכישות מימושים
-	(77,530)	העברות לתוך רמה 3 (**)
-	361,853	
<u>18,077</u>	<u>312,445</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר
		(* מתוכו:
		סך רווח לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח
<u>384</u>	<u>13,653</u>	

באור 7: - מכשירים פיננסיים (המשך)

מכשירים פיננסיים		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
17,507	344,920	יתרה ליום 1 ביולי
305	5,181	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד *
265	631	רכישות
-	(38,287)	מימושים
<u>18,077</u>	<u>312,445</u>	יתרה ליום 30 בספטמבר
		(* מתוכו:
305	5,181	סך רווח (הפסד) לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח
אלפי ש"ח		
16,913		יתרה ליום 1 בינואר, 2019
(528)		סך הפסד שהוכר ברווח או הפסד *
1,754		רכישות
(4,943)		מימושים, נטו
<u>13,196</u>		יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019
		(* מתוכו:
(528)		סך הפסד לתקופה שלא מומש ושהוכר ברווח או הפסד בגין נכסים המוחזקים בסוף תקופת הדיווח

(**) בתחילת הרבעון השני לשנת 2020, העבירה החברה את הלוואות הסולו מרמה 2 לרמה 3 עקב היעדר נתונים המאפשרים אמידה של השווי הוגן ברמה 2 בהתאם לנתונים שניתנים לצפייה עבור אותן הלוואות, במישרין או בעקיפין.

באור 8: - הכנסות

א. להלן פירוט הכנסות החברה:

לשנה				
שהסתיימה				
ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו		ל-9 החודשים שהסתיימו	
	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר	ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020
מבוקר				
בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח				
167,561	27,292	57,850	124,579	136,198
69,786	18,102	16,075	51,404	52,039
256,970	69,748	41,068	199,423	69,006
89,491	21,712	24,592	73,864	66,316
18,973	5,927	6,432	12,518	11,667
<u>602,781</u>	<u>142,781</u>	<u>146,017</u>	<u>461,788</u>	<u>335,226</u>

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

באור 8: - הכנסות (המשך)

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

לשנה שהסתיימה					הכנסות ריבית והצמדה ממתן אשראי והלוואות הלוואות המסווגות לשווי הוגן הלוואות המסווגות לעלות מופחתת
ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019		
	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
133,318	21,808	46,381	98,337	108,211	
34,243	5,484	11,469	26,242	27,987	
<u>167,561</u>	<u>27,292</u>	<u>57,850</u>	<u>124,579</u>	<u>136,198</u>	

ג. להלן פירוט הכנסות מעמלות לפי בסיסי מדידה:

לשנה שהסתיימה					הכנסות מעמלות הקמה הלוואות המסווגות לשווי הוגן הלוואות המסווגות לעלות מופחתת סך הכנסות מעמלות הקמה
ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019		
	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי ש"ח					
70,859	19,164	16,015	58,532	44,002	
1,290	319	1,858	3,511	5,354	
72,149	19,483	17,873	62,043	49,356	
17,342	2,229	6,719	11,821	16,960	עמלות אחרות
<u>89,491</u>	<u>21,712</u>	<u>24,592</u>	<u>73,864</u>	<u>66,316</u>	

באור 9: - אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח

א. הסכמי המחאות תיקי הלוואות

להלן ריכוז של עסקאות המחאה של תיקי הלוואות שביצעה החברה לאחר תאריך הדיווח לגופים נמחים שונים:

הפנייה לבאור	יתרת הלוואות שהומחו מליוני ש"ח	סוג הלוואות שהומחו	גוף נמחה
9א'(1)	150	הלוואות רכב	בנק אגוד
9א'(2)	188	הלוואות רכב	הפניקס
	<u>338</u>	סך הכל	

מכח ההסכמים עם הגופים הנמחים השונים התחייבה החברה להעניק לגופים הנמחים שירותי תפעול, גביה ומעקב בגין תיקי הלוואות שהומחו תמורת תשלום דמי תפעול מהגופים הנמחים לחברה. שירותי התפעול והגביה יבוצעו בהתאם לקווים המנחים והנהלים שנקבעו בהסכמים בין החברות.

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

1. המחאה לאגוד

ביום 28 באוקטובר 2020, ביצעה החברה המחאת תיק הלוואות נוסף לבנק אגוד בהתאם להסכם המסגרת כאמור בבאור 4ה'(1) לעיל.

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

2. המחאה להפניקס

ביום 22 באוקטובר 2020, חתמה החברה על הסכם המחאה וניהול עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ, הפניקס אקסלנס פנסיה וגמל בע"מ ושותפות - אשראי לא סחיר - הפניקס עמיתים (להלן ביחד - הפניקס).

בהתאם להסכם, המחאה החברה להפניקס ביום 28 באוקטובר, 2020 בהמחאה זכויות והתחייבויות על דרך מכר, תיק הלוואות שהועמדו על ידי החברה ללקוחות פרטיים לצורך רכישת כלי רכב וכן את כל הביטחונות שניתנו להבטחתם (להלן - תיק הלוואות).

ב. עדכון מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים

ביום 26 באוקטובר 2020 אושרה לחברה מסגרת אשראי נוספת בבנק א' שנכנסה לתוקף ביום 29 באוקטובר, 2020 בסך של 200 מיליון ש"ח עד ליום 31 במרס 2021. מסגרת זו מחליפה את המסגרת שאושרה ביום 30 ביוני 2020 כאמור בבאור 4' לעיל. נכון למועד הדיווח, סך מסגרת האשראי המאושרת לחברה מבנק א' (לא כולל יתת קרן הלוואה לזמן ארוך) הינה 900 מיליון ש"ח.

באור 10: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")

א. החברה אינה מציגה דוחות כספיים נפרדים בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, עקב כך שאין בדוחות אלו לספק מידע נוסף שאינו זניח לקורא הדוחות הן מבחינת הנכסים וההתחייבויות והן מבחינת הרווח והפסד.

ב. המדיניות החשבונאית שיושמה לגבי תמצית הנתונים הנ"ל זהה לזו שיושמה לגבי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2019.

ג. דוחות כספיים אלה כוללים את נתוני הדוחות על המצב הכספי ודוחות על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל.

באור 10: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")

דוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר	
	2019	2020
מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח	
7,051	5,606	4,850
14	393	235
75,881	68,897	99,481
103,123	100,973	100,157
573	604	-
17,927	23,087	12,933
204,569	199,560	217,656
1,918,459	(* 1,670,225)	2,226,017
361,038	(* 340,170)	372,656
-	-	270,552
7,661	7,648	5,565
24,326	26,192	16,828
51,617	48,572	49,448
49,438	48,253	30,365
101,493	134,192	104,068
24,427	28,816	14,821
2,597	1,676	3,817
2,100	-	1,849
624,697	635,519	869,969
2,747,725	2,505,304	3,313,642
960,001	1,176,025	1,368,851
51,824	51,296	50,565
-	32,978	-
243,399	124,482	330,242
41,986	38,080	22,011
133,739	117,519	122,239
167	-	-
523	-	2,225
1,431,639	1,540,380	1,896,133
50,550	50,650	-
686,311	360,521	692,867
39,435	32,719	33,869
57,860	55,951	34,605
834,156	499,841	761,341
2,095	2,153	2,502
229,120	237,804	340,740
-	(8,742)	-
6,375	6,325	1,497
-	-	30,593
244,340	227,543	280,836
481,930	465,083	656,168
2,747,725	2,505,304	3,313,642

נכסים שוטפים
 מזומנים ושווי מזומנים
 צדדים קשורים ובעלי עניין
 חייבים ויתרות חובה
 חלויות שוטפות של הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 חלויות שוטפות אגרות חוב משניות ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
 ישיר הנפקות

הלוואות מיועדות למימוש

נכסים לא שוטפים
 הלוואות ועסקאות ליסינג מימוני
 הלוואות מיועדות למימוש לזמן ארוך
 פקדונות
 רכוש קבוע
 נכסים בלתי מוחשיים
 חייבים ויתרות חובה לזמן ארוך
 אג"ח משני ושטרי הון - הלוואות ללקוחות
 ישיר הנפקות
 נכסים פיננסיים
 השקעה בחברה מוחזקת

התחייבויות שוטפות
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים ואחרים
 חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
 הלוואה מצד קשור - ביטוח ישיר השקעות פיננסיות בע"מ
 חלויות שוטפות של אגרת חוב
 התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
 זכאים ויתרות זכות
 צדדים קשורים ובעלי עניין
 ישיר הנפקות

התחייבויות לא שוטפות
 הלוואה מתאגיד בנקאי
 אגרות חוב
 מסים נדחים
 זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך

הון
 הון מניות
 פרמיה על מניות
 מניות אוצר
 קרן בגין תשלום מבוסס מניות
 קרן הון כתבי אופציות
 יתרת רווח

(* סווג מחדש - ראה באור 2ב' לעיל).

באור 10: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")

דוחות על רווח או הפסד ורווח כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2019	2020	2019	2020	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
602,781 (43,507)	142,781 (4,262)	145,919 (13,255)	461,788 (31,159)	335,107 (30,426)	הכנסות הוצאות מימון, נטו
559,274 (80,739)	138,519 (19,114)	132,664 (7,808)	430,629 (56,014)	304,681 (67,281)	הכנסות, נטו הוצאות חובות מסופקים ואבודים
478,535	119,405	124,856	374,615	237,400	סך הכל הכנסות בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
184,065 113,991	46,825 31,584	37,983 27,634	135,518 84,868	107,964 71,543	הוצאות מכירה ושיווק הוצאות הנהלה וכלליות
298,056	78,409	65,617	220,386	179,507	
180,479	40,996	59,239	154,229	57,893	רווח תפעולי
- (10)	- (18)	49 -	- (10)	251 -	הפסדי חברה מוחזקת הוצאות אחרות
180,469	40,978	59,190	154,219	57,642	רווח לפני מסים על ההכנסה
64,553	15,350	20,890	55,100	21,146	מסים על ההכנסה
115,916	25,628	38,300	99,119	36,496	רווח נקי ורווח כולל
