

דירקטוריון MAX, הנהלת החברה ועובדיה,
מתפללים ומקווים שישבו אלינו במהרה כל
החטופות והחטופים. ליבנו עם המשפחות הרבות
שנפגעו ואיבדו את יקיריהן. אנו מייחלים להחלמתם
ובריאותם של כל הפצועים, לחזרתם של כל
המפונים לבתיהם ומחזקים את כוחות הביטחון
במשימתם החשובה.



**מקס איט פיננסים בע"מ
והחברות המאוחדות שלה**

**דוח תקופתי ליום
31 במרס 2025**

MAX

תוכן עניינים

7.....דוח הדירקטוריון וההנהלה

53.....הצהרות לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי

56.....תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים

109ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים

118מילון מונחים

120אינדקס

**דוח הדירקטוריון וההנהלה
ליום 31 במרס 2025**

MAX

תוכן עניינים

11.....	מידע צופה פני עתיד
11.....	סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
11.....	תיאור תמציתי של עסקי החברה ותחומי פעילות עיקריים
12.....	מלחמת חרבות ברזל
16.....	מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן
17.....	תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים בחברה
17.....	האסטרטגיה העסקית של החברה
19.....	הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי
19.....	סקירה כלכלית בארץ ובעולם
20.....	התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח
22.....	נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי
23.....	המבנה וההתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון
28.....	מגזרי הפעילות בחברה
30.....	פעילות חברות מוחזקות עיקריות
31.....	סקירת הסיכונים
51.....	מדיניות ואומדנים חשבונאים קריטיים, בקורות ונהלים
51.....	מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים
52.....	בקורות ונהלים

הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה" או "הקבוצה" או "מקס" או "MAX") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 אושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה שהתקיימה ביום 27 במאי 2025. דוחות כספיים אלו נערכו על פי אותם כללי חשבונאות לפיהם נערכו הדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2024, פרט לאמור להלן, והם ערוכים בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים.

מידע צופה פני עתיד

הדוח התקופתי של החברה המובא להלן עשוי להכיל, בנוסף לנתונים המתייחסים לעבר, גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן - "מידע צופה פני עתיד"; "חוק ניירות ערך"). מידע צופה פני עתיד, ככל שנכלל, מבוסס, בין השאר, על הערכות והנחות של הנהלת החברה ועל תחזיות עתידיות הקשורות להתפתחויות כלכליות ואחרות בארץ ובעולם, להוראות חקיקה ורגולציה, תחרות בענף, שינויים חשבונאיים ומיסויים והתפתחויות טכנולוגיות. על אף שהחברה סבורה שהנחותיה סבירות נכון למועד הדוח, הרי שאינן ודאיות מטבען ויתכן שבפועל התוצאות יהיו שונות מהותית מאלו שנחזו, במיוחד לאור אי הוודאות באשר להתפתחות מלחמת חרבות ברזל, הימשכותה והשלכותיה על הכלכלה בישראל, ועל כן, קוראי הדוח צריכים להתייחס למידע זה בהירות המתבקשת.

סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה

תיאור תמציתי של עסקי החברה ותחומי פעילות עיקריים

החברה עוסקת בהנפקה, סליקה ותפעול של כרטיסי חיוב וכן במתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים. החברה הוקמה ביום 15 בפברואר 2000 והחלה את פעילותה העסקית ביום 15 במאי 2000. חלק מהשירותים שמספקת החברה ניתנים באמצעות החברות הבנות: מקס איט אשראים בע"מ, מקס איט פקדונות בע"מ, מקס איט ניכונות בע"מ ומקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

לפרטים בדבר פעילות החברה במגזר ההנפקה ומגזר הסליקה ראה פרק "מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדירקטוריון וההנהלה להלן.

החברה נמצאת בשליטת חברת סימקס החזקות בע"מ (להלן - "סימקס") אשר, החל ממרס 2023, הינה חברה בשליטת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"). כלל החזקות הינה חברת החזקות ציבורית ישראלית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, הפעילה בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והפיננסים וכן בהחזקת נכסים ועסקים אחרים.

למועד פרסום הדוח, החברה הינה "נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית", כמשמעות מונח זה בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981 (להלן - "חוק הבנקאות (רישוי)"). בהתאם, פעילותה של החברה כפופה למערכת של חוקים, צווים ותקנות ולהוראות והנחיות של המפקח על הבנקים (להלן - "המפקח"). יוער, כי נכון למועד זה, החברה מחזיקה ופעילותה כפופה לרישיון סולק שהוענק לה מאת בנק ישראל בהתאם להוראות החוק הנ"ל כפי נוסחו טרם מועד כניסתו לתוקף של תיקון מס' 29 ביום 6 ביוני 2024 (להלן - "יום התחילה"). ביום התחילה, התקבלה בחברה הודעת הפיקוח על הבנקים לפיה רישיון הסולק שבידיה ימשיך לעמוד בתוקף עד לעדכון.

הפיכת החברה לחברה מדווחת

במסגרת אסטרטגיית המימון של מקס, פרסמה החברה ביום 7 באפריל 2025 תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, וביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליוני ש"ח. החל ממועד זה הפכה החברה לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת, והיא מאפשרת לחברה לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

מלחמת חרבות ברזל

מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") פרצה בבוקר 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת טרור רצחנית מרצועת עזה על מדינת ישראל, והמשיכה ואף התעצמה מאז כמלחמה רב זירתית. שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. נכון למועד אישור הדוח, הודיעו חלק מחברות התעופה הזרות פעם נוספת על ביטול טיסותיהן לישראל.

למלחמה השלכות כלכליות, הן על הפעילות הריאלית והן על השווקים הפיננסיים, כאשר מידת אי-הוודאות הגיאופוליטית משתקפת ברמה גבוהה יחסית של פרמיית הסיכון של המשק. לאחר התכווצות בפעילות העסקית עם פרוץ המלחמה, חל שיפור הדרגתי בפעילות והמשק הישראלי חזר לפעילות כמעט מלאה במהלך שנת 2024, ומאז הוא ממשיך להתנהל ב"שגרת מלחמה". מאז החלה המלחמה פרסמו סוכנויות הדירוג המובילות מספר החלטות דירוג אשראי כמפורט בפרק סקירה כלכלית בארץ ובעולם להלן. היקף הפגיעה בכלכלה בכלל ובמשקי הבית בפרט תלוי במשך, היקף ואופי המשך הלחימה.

מאז פרוץ המלחמה, נקטה החברה בצעדים מגוונים, הן באופן יזום והן על פי המלצות או הנחיות הרגולטור, על מנת לסייע ללקוחותיה הפרטיים והעסקיים שנפגעו מהמלחמה, וכן העמידה אשראי באמצעות קרן להלוואות בערבות מדינה.

החברה מבצעת מעקב צמוד ושוטף אחר מדדי הסיכון וההתפתחויות המאקרו כלכליות, ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הוודאות במצב הגאופוליטי, לא ניתן להבחין בהרעה מהותית בסיכון האשראי הצרכני והמסחרי. עם זאת, נכון להיום עדיין קיים חוסר ודאות בנוגע להיקף הפגיעה הצפויה בכלכלה, ולאור זאת החברה ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי, כפי שיתואר בהמשך הפרק.

להלן פרטים על הטבות ללקוחות במסגרת ההתמודדות עם המלחמה:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025

פרטי	עסקי	סה"כ
מיליוני ש"ח		

א. הטבות שהחברה העניקה בתקופת המלחמה		
א'1. הטבות אשר נוצלו במהלך תקופת הדיווח:		
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
-	-	-
סך הכל		

א'2. הטבות עומדות אשר טרם נוצלו ליום הדיווח:

ב. מידע נוסף על פעילויות לטובת לווים בתקופת המלחמה

ב'1.א'. סך האשראי שעבר שינוי בתנאים, במהלך תקופת הדיווח:

שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 3)
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים
סך הכל אשראי

18	1	19
3	-	3
21	1	22

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

פרטי	עסקי	סה"כ
מיליוני ש"ח		

א. הטבות שהחברה העניקה בתקופת המלחמה		
א'1. הטבות אשר נוצלו במהלך תקופת הדיווח:		
2	-	2
-	-	-
2	*	2
*	-	*
4	*	4
סך הכל		

א'2. הטבות עומדות אשר טרם נוצלו ליום הדיווח:

ב. מידע נוסף על פעילויות לטובת לווים בתקופת המלחמה

ב'1.א'. סך האשראי שעבר שינוי בתנאים, במהלך תקופת הדיווח:

שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 3)
שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים
סך הכל אשראי

46	10	56
71	7	78
117	17	134

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ליום 31 במרס 2025		
פרטי	עסקי	סה"כ
מיליוני ש"ח		
62	8	70
99	84	183
2	1	3
*	*	*
*	*	*
3.5	4.2	
97	83	180
5	1	6
161	92	253

-	108	108
-	7.4%	7.5%

ליום 31 בדצמבר 2024		
פרטי	עסקי	סה"כ
מיליוני ש"ח		
59	10	69
109	103	212
6	5	11
*	1	1
1	*	1
4.0	2.5	
103	98	201
14	1	15
168	113	281

-	117	117
-	7.5%	7.5%

ב'1.ב'. יתרת האשראי שעבר שינוי בתנאים, ליום הדיווח

שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 3)

שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים

יתרת אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה,

שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה ⁽¹⁾

מזה: אשראי בעייתי

מזה: אשראי לא בעייתי בפיגור של 30 ימים או יותר

סכום התשלומים שנדחו ⁽¹⁾דחיית תשלומים ממוצעת בחודשים ⁽¹⁾

אשראי עם שינוי אחר בתנאים

יתרת אשראי בו דחיית התשלומים הסתיימה

מזה: חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים

סך הכל

הלוואות שניתנו במסגרת קרנות בערבות מדינה, ליום הדיווח

יתרת אשראי

שיעור ריבית ממוצע

ב'1.ב'. יתרת האשראי שעבר שינוי בתנאים, ליום הדיווח

שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים (ראה ביאור 3)

שינוי בתנאים ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים

יתרת אשראי עם דחיית תשלומים ו/או הארכת תקופה,

שבו תקופת הדחייה טרם הסתיימה ⁽¹⁾

מזה: אשראי בעייתי

מזה: אשראי לא בעייתי בפיגור של 30 ימים או יותר

סכום התשלומים שנדחו ⁽¹⁾דחיית תשלומים ממוצעת בחודשים ⁽¹⁾

אשראי עם שינוי אחר בתנאים

יתרת אשראי בו דחיית התשלומים הסתיימה

מזה: חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים

סך הכל

הלוואות שניתנו במסגרת קרנות בערבות מדינה, ליום הדיווח

יתרת אשראי

שיעור ריבית ממוצע

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) לרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים, מוצג משך הדחייה המצטבר.

רוב הלווים שהוענקה להם דחיית תשלומים מאז תחילת המלחמה, חזרו לשלם ולפרוע את חובם.

יתרת האשראי שעדיין נמצא בדחיית תשלומים, סך החובות הבעייתיים מתוכה, וסך החובות שכשלו לאחר שתקופת הדחייה בגינם הסתיימה, אינם מהותיים.

חובות אלו ממשיכים להיות מדורגים בהתאם למתודולוגיה של החברה, וההפרשה להפסדי אשראי בגינם היא בהתאם.

בנוסף לאמור בסעיף ב'1.ב' של הטבלה לעיל, החברה העמידה הלוואות בריבית מופחתת בסך של כ-6 מיליון ש"ח. שיעור הריבית בהלוואות אלה הוא שיעור ריבית הפריים, ויתרת ההלוואות ליום 31 במרס 2025 נמוכה מ-1 מיליון ש"ח.

השפעות המלחמה על דוחותיה הכספיים של החברה

בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחו"ל ובמחזורי הסליקה של החברה, אשר עלו על המחזוריים שהיו בתקופה המקבילה אשתקד. זאת בהמשך לגידול ההדרגתי שחל בשנת 2024, לאחר הפגיעה שחלה בחודשים הראשונים לפרוץ המלחמה. בראייה צופה פני עתיד, יש להניח כי הרעה במצב הביטחוני והתעצמות הלחימה בדרום ובצפון, וכן צעדים אשר ננקטים על ידי המדינה, עשויים להשפיע על העסקים ועל האוכלוסייה, וכתוצאה מכך עשויים להמשיך להשפיע על הפעילות הכלכלית במדינה אשר באה לידי ביטוי בפעילות העסקית של החברה.

השפעות על הפסדי האשראי של החברה

למלחמה השלכות רבות על הכלכלה בישראל, אשר באו לידי ביטוי בעיקר בחודשי המלחמה הראשונים, בפגיעה בצריכה הפרטית ובפעילות העסקית במשק בכלל ובאזור הדרום והצפון בפרט, וכן בשיעור גבוה של מגויסים. על אף השיפור בפעילות הכלכלית במשק, למלחמה עדיין עשויה להיות השפעה פוטנציאלית על סיכון האשראי שהועמד על ידי החברה ללקוחותיה הפרטיים והעסקיים.

בהתאם להנחיית הפיקוח על הבנקים, בדוחות הכספיים לרבעון השלישי של שנת 2023, הגדילה החברה את ההפרשה להפסדי אשראי, בגין השפעות פוטנציאליות של המלחמה על סיכון האשראי של לקוחות החברה והפסדי האשראי הצפויים (כמפורט בדוחות הכספיים לשנת 2023), אולם עד כה לא ניכרת עלייה משמעותית בסיכון האשראי של לקוחות החברה.

בנוגע ללקוחות העסקיים, במרבית הענפים נרשמה התאוששות ממשית במחזורי הפעילות, אם כי עדיין קיימת אי-ודאות לגבי השפעות המלחמה על הסיכון של חלק מבתי העסק הכלולים בתיק האשראי העסקי של החברה.

בנוגע ללקוחות פרטיים, לרבות אלו שעלולים להיות מושפעים מהמלחמה ומהשלכותיה, עד כה לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של הלקוחות עקב המלחמה.

יחד עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי השפעותיה המלאות של המלחמה על הכלכלה הישראלית ועל כושר ההחזר של לקוחות החברה. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכוך באי-ודאות, עדיין ייתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי. החברה בוחנת באופן שוטף את הסיכון הגלום בתיק האשראי, הן על רקע המלחמה והן על רקע כלל הגורמים הרלוונטיים לעת הזו, ובהתאם למידע שנצבר על פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים והשפעות המלחמה עליהם בפועל, החברה מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

להערכת החברה, שינוי בהיקף האוכלוסיות שנכללות במעגלי הסיכון ושבגינם הוגדלה ההפרשה, בהיקף של כ- 10% מתיק האשראי של החברה, עשוי להביא לשינוי של כ- 14 מיליון ש"ח בהפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרס 2025.

הערכות החברה ביחס להשפעות המלחמה, לרבות על הפסדי האשראי של החברה, מהוות מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל יכולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו בין היתר, לאור השפעות המלחמה, השפעות הסיוע הממשלתי על המצב המקרקע-כלכלי ועל הפעילות במשק, פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים והשפעות המלחמה עליהם בפועל.

מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025	
			<u>מדדי ביצוע עיקריים (ב- %)</u>
14.1%	12.4%	15.1%	תשואה להון
1.5%	1.4%	1.6%	תשואה לנכסים ממוצעים
73.4%	74.8%	73.5%	יחס יעילות תפעולית ⁽²⁾
67.9%	68.5%	68.0%	יחס יעילות תפעולית מתוקן ⁽³⁾
10.0%	10.6%	10.3%	יחס הון עצמי רובד 1 ⁽¹⁾
12.3%	13.1%	12.5%	יחס הון כולל
8.7%	8.9%	8.9%	יחס המינוף ⁽¹⁾
			<u>נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד לתקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)</u>
273	58	79	רווח נקי
			<u>נתונים עיקריים מהמאזן, לסוף תקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)</u>
19,301	17,307	19,327	סך כל הנכסים
17,240	15,401	17,187	סך כל ההתחייבויות
2,061	1,906	2,140	הון
			<u>מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)</u>
2.24%	2.42%	2.20%	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.13%	1.21%	1.10%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.43%	1.59%	1.31%	שיעור המחיקות נטו בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא "מדידה והלימות ההון", בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף" ובהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בספטמבר 2016.

(2) סך ההוצאות בנטרול הוצאות להפסדי אשראי לחלק להכנסות.

(3) סך ההוצאות בנטרול תשלומים לבנקים, בנטרול הוצאות להפסדי אשראי ובנטרול השפעת המע"מ בגין התחשבות בין חברתית עם חברות בנות המוגדרות כמוסד כספי, לחלק לסך ההכנסות נטו מתשלומים לבנקים.

תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים בחברה

החברה פועלת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטיית סיכונים כגון: סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון מזילות. לסיכונים אלו נלווים סיכונים תפעוליים וסיכוני ציות הטבועים בפעילות העסקית.

כמו כן, החברה פועלת בסביבה עסקית מתפתחת ובעלת מאפיינים רגולטוריים, אשר חושפים אותה בנוסף לסיכונים אסטרטגיים וסיכונים רגולטוריים.

לפרטים נוספים בדבר סיכוני החברה ראה פרק סקירת הסיכונים בדוח הדירקטוריון וההנהלה להלן, סקירה מורחבת על הסיכונים המובילים והמתפתחים בדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 וגילוי נוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.

לתיאור נרחב של השפעת מלחמת חרבות ברזל על הסיכונים של החברה ואופן ניהולם, ראה פרק מלחמת חרבות ברזל שבתחילת דוח הדירקטוריון וההנהלה לעיל.

האסטרטגיה העסקית של החברה

לתיאור נרחב אודות האסטרטגיה העסקית של החברה ראה בדוח הכספי לשנת 2024 (עמודים 30-31).

החברה מקדישה זמן ומשאבים לפעילות בהתאם לתכנון האסטרטגי, שמטרתו לאפשר צמיחה תוך התמודדות עם האתגרים והשינויים הרבים בעולם הבנקאות והאשראי בכלל, ובתחום התשלומים בפרט.

חזון החברה הוא להציע ללקוחותיה, הפרטיים והעסקיים, מוצרים פיננסיים מבוססי תשלום וזאת בדגש על הצעת ערך עדכנית וחדשנית. הרחבת שירותי התשלומים תומכת במטרת החברה להגדיל את חלקו של השוק החוץ בנקאי בכרטיסי אשראי, בצמיחה משמעותית בתיק האשראי הצרכני והאשראי לעסקים קטנים, דרך פיתוח מוצרים פיננסיים משלימים.

החברה פועלת לפי תכנית אסטרטגית רב שנתית, כאשר הדגשים האסטרטגיים הינם:

לקוחות פרטיים - הידוק הקשר עם הלקוחות תוך מתן מענה מתקדם ופיתוח מוצרים חדשים בתחום התשלומים, תוך חיזוק פעילות הכרטיסים הישירים לצד מועדוני לקוחות בולטים (כדוגמת מועדון Dream Card ומועדונים בשותפות סקטורים במגזר הציבורי); צמיחה באשראי צרכני ומוצרים פיננסיים נוספים ישירות ללקוחות הצרכנים (D2C), בהתבסס על הטמעת יכולות וכלים דיגיטליים מתקדמים. כמו כן, בכדי להמשיך את הצמיחה כאלטרנטיבת אשראי הוגנת ורלוונטית לבנקים, החברה מתמקדת בהרחבת פתרונות האשראי הזמינים ללקוחות, בהתאמה לצרכי היום ויום.

לקוחות עסקיים - המשך פיתוח והעמקת הפתרונות הפיננסיים לעסקים, בדגש על עסקים קטנים, בין היתר, שיווק מוצרי סליקה, ניכיונות, ערבות, אשראי עסקי והרחבת פתרונות התשלום בין עסקים. החברה פועלת להרחבת סל השירותים ומימוש הסינרגיה בין הפתרונות השונים, להרחבת קהל הלקוחות העסקיים אליו היא פונה (בין היתר גם דרך שותפים עסקיים), תוך התאמת פתרונות ייעודיים בהתאם לגודל והיקף פעילותם.

Processing - פתרונות למוסדות פיננסיים. ניהול פעילות ההנפקה המשותפת ותפעול הנפקה עם בנקים וגופים פיננסיים נוספים ומתן שירותי תפעול (Processing) לגופים אלה, לרבות הנפקת כרטיסים נטענים ושירותי סליקת מכשירי ATM (ביחס לכרטיסים שלא הונפקו בישראל).

מנועי צמיחה וחדשנות - החברה שמה דגש על הרחבת סל המוצרים הפיננסיים שנלווים לכרטיסי האשראי, מניהול ארנק מט"ח, חיסכון על גבי כרטיס אשראי, כרטיס נטען להורים לטובת הוצאות לילדים ובני נוער, פתרונות קבלת תשלום לעצמאים ועוסקים זעירים, תכנית נאמנות שמציעה החזר כספי במטבעות קריפטוגרפים ועוד. בחודש מאי 2025 השיקה החברה את אתר MAX Travel - פלטפורמה המאפשרת ללקוחות החברה להנות מהנחות והטבות בעולמות התיירות והנופש.

במקביל, החברה ממשיכה בפיתוח מאמצי הליבה שלה הכוללים השקעה נרחבת בעולמות הדיגיטל, יצירת שיתופי פעולה עם חברות מעולמות ה-Fintech ויצירת שיתופי פעולה מבוססי טכנולוגיה, וכל זאת על מנת להרחיב את הצעת הערך ללקוחות החברה ולנצל את השינויים בזירת התחרות. בצד מאמצים אלו, החברה מחוייבת ליישם, כל העת, מאמצי התייעלות, אשר מבוססים, בחלקם, על מיכון תהליכים בחברה וכן שמה לה כמטרה את ההצטיינות הארגונית.

החברה ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי שינויים בעסקי הליבה והזדמנויות לצד התמודדות עם שינויי רגולציה. החברה נמצאת בתקופה בה לאור השינויים המרובים, ישנה עדיין אי-ודאות בסביבה התחרותית, הכלכלית והרגולטורית (בנקאות פתוחה, שירותי תשלום ופיקוח על שחקנים פיננסיים וספקי שירותי תשלום חדשים, עידוד תחרות וכו').

ניהול הסיכון האסטרטגי בחברה מבוסס על התמודדות באמצעות יצירת "אסטרטגיה נוסמת" שנבחנת כל העת, מתוקפת ומתחדדת, תוך שמירה על ערכי הליבה של התכנית האסטרטגית של החברה. התיקוף מתבצע לאור סקירות והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לתחומי פעילותה של החברה, לרבות הסיכונים שעלולים להתלוות לשינויים אלו, החשיפה להתממשותם והצעדים שעל החברה לנקוט במקרה של התממשות הסיכונים.

האסטרטגיה העסקית של החברה נקבעת בהתחשב בסביבה העסקית בה היא פועלת. סביבה זו מושפעת מארבעה גורמים מרכזיים בעלי קצב שינוי מואץ: שינויים רגולטוריים, שינויים בסביבה התחרותית, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים בהתנהגותו של הצרכן.

שינויים רגולטוריים: החברה מתמודדת עם התפתחויות רגולטוריות בקצב ההולך וגדל, הן מצד רשויות הפיקוח בארץ והן מצד ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים, אשר מצריכים היערכות והתאמה של הפעולות העסקיות באופן שוטף. להרחבה ראה פרק "השלכות הוראות חקיקה ורגולציה עיקריות על החברה" בדוח הדירקטוריון להלן.

שינויים בזירת התשלומים: המשק מצוי בתהליכי שינוי מהותי בהרגלי התשלום, כולל המשך דיגיטציה של הכסף ומעבר ממזומן לכרטיסי אשראי, בין היתר דרך פתרונות תשלום חדשים, ביניהם פתרונות ה-P2P (Peer to Peer) ו-A2A (Account to Account). האצת הפתרונות נובעת ממספר מגמות מקבילות הכוללות ביניהן:

- שינוי טכנולוגי במעבר המשמעותי של ישראל לתשתית תשלומים תקן EMV, אשר משפיע ישירות על עולם התשלומים בשינויים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה, תשלומי Contactless (ללא מגע פיזי), כניסת ארנקים בינלאומיים לישראל (כגון Google Pay ו-Apple Pay), הנפקת כרטיס מיידית ודיגיטלית, וכן התעצמות מגמת המרת מטבע דיגיטלית (DCC) אשר ניכרת בעיקר בפעילות ה"און-ליין".
- עליית השימוש בארנקים דיגיטליים ותשלומים מוטמעים בפתרונות דיגיטליים תורמת להאצה בתהליך הדיגיטציה של הכסף, צמצום המזומן ושיפור בחוויית הלקוח לצד כניסת שחקנים חדשים, ביניהם גם כניסת הבנקים באמצעות אפליקציות תשלומים.
- כניסת שחקנים חדשים בתחום הסליקה, כאשר רשויות הפיקוח מעודדות כניסת מתחרים חדשים, ובפרט מתן רישיון לסליקה לשחקנים מקומיים ובינלאומיים נוספים. החברה צופה כי כניסה של מתחרים לפעילות זו תאיץ אף יותר את התחרות בזירה זו.

התפתחות התחרות באשראי, וזאת במקביל למהלכי שינוי התנהגותו של הצרכן בצריכת אשראי ומוצרים פיננסיים וביזור השירותים הפיננסיים, כדוגמת חוק נתוני אשראי, תשע"ו-2016 (להלן - "חוק נתוני אשראי") ומהלך בנקאות פתוחה, מרחיבים את הפוטנציאל באשראי חוץ בנקאי כאלטרנטיבה לבנקים לכלל הלקוחות, לצד הגברת פעילות הבנקים באשראי וכניסתם לפעילות החוץ בנקאית.

התיאור האמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את הסביבה העסקית בה החברה פועלת. תכניות החברה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתכנית העבודה של החברה, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מאי הוודאות באשר להמשך התפתחותה של מלחמת חרבות ברזל, הימשכותה והשלכותיה על הכלכלה בישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשווקי התשלומים והאשראי ו/או מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון המפורטים בפרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון להלן, בדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 ובגילוי הנוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.

הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

סקירה כלכלית בארץ ובעולם¹

בחודש אפריל 2025 עדכנה קרן המטבע הבינלאומית (להלן: "הקרן" או "IMF") את תחזיות הצמיחה הגלובליות כלפי מטה באופן ניכר לעומת התחזית הקודמת מינואר 2025. בעדכון הנוכחי ציינה הקרן כי הכלכלה העולמית מתמודדת עם האטה בצמיחה, בעיקר בשל הסלמה במתיחות הסחר² והגברת אי-הוודאות הגיאוגרפית. באשר לכלכלה העולמית, תחזית הקרן היא כי הצמיחה לשנים 2025 ו-2026 תעמוד על 2.8%-3.0% בהתאמה, לעומת 3.3% בכל אחת מהשנים 2025 ו-2026 בתחזית הקודמת שפורסמה. בארה"ב ובגוש האירו, הצמיחה לשנת 2025 צפויה לעמוד על 1.8%-0.8% בהתאמה (לעומת 2.7%-1.0% בתחזית הקודמת), כאשר בשנת 2026 הצמיחה צפויה לעמוד על 1.7%-1.2%, בהתאמה.

כמו כן, עדכנה הקרן כי האינפלציה הגלובלית צפויה להמשיך לרדת, אך בקצב איטי יותר מזה שציפו בתחזית מינואר 2025. האינפלציה השנתית בשנת 2025 צפויה לעמוד על 4.3%-3.6% בשנת 2026, כאשר יעדי האינפלציה של הכלכלות המפותחות עודכנו כלפי מעלה לנוכח המתחים הגיאוגרפיים והמסחריים.

באשר לישראל, בניגוד למגמה הרווחת בשאר העולם, הקרן פרסמה תחזית צמיחה מעודכנת כלפי מעלה לשנת 2025 - 3.2% (לעומת 2.7% בתחזית הקודמת). כמו כן, הקרן מעריכה כי הצמיחה בשנת 2026 בישראל תעמוד על 3.6%.

המדד המשולב לבחינת מצב המשק כפי שהתפרסם על ידי בנק ישראל לחודש מרס של שנת 2025, עלה ב-0.25% ומבטא את המשך צמיחה מתונה בפעילות הכלכלית במשק ברבעון הראשון של שנת 2025. המדד הושפע לטובה מעליית ייבוא מוצרי הצריכה, יבוא התשומות לייצור, יצור הסחורות והרכישות בכרטיסי אשראי (בחודש מרס) ומדד הייצור התעשייתי, מדד הפדיון בשירותים ומדד הפדיון במסחר הקמעונאי (בחודש פברואר). מנגד, יצוא השירותים ומשרות השכיר ירדו והשפיעו שלילית על המדד.

בנק ישראל החליט ביום 7 באפריל 2025 להותיר את הריבית ללא שינוי ברמה של 4.5%. יצוין כי השינוי האחרון בריבית בנק ישראל חל בחודש ינואר 2024, אז הוריד בנק ישראל את הריבית מ-4.75% ל-4.5%. בנוסף, בתחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק, שפורסמה בחודש אפריל 2025, צוין כי להערכתם בעוד כשנה הריבית המוניטרית צפויה לעמוד על 4.0%-4.25% (בדומה לתחזית הקודמת) ושכלכלת ישראל צפויה לצמוח ב-3.5% בשנת 2025 וב-4.0% בשנת 2026. בהשוואה לתחזית הקודמת מחודש ינואר 2025 עדכן בנק ישראל את תחזית הצמיחה כלפי מטה על רקע אי-הוודאות לגבי ההיקף וההשפעות של מלחמת הסחר המתפתחת בעולם ותורמת לרמת אי הוודאות הגבוהה.

מדד המחירים לצרכן ירד בחודש מרס 2025 ב-0.5% כאשר ב-12 החודשים האחרונים עלה ב-3.3% תחזית חטיבת המחקר בבנק ישראל הינה כי שיעור האינפלציה צפוי לעמוד על 2.6% בשנת 2025.

בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל באוקטובר 2023, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של ישראל בשנת 2024 כמפורט להלן: בפברואר 2024 Moody's הורידה את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2 עם תחזית שלילית, ובספטמבר 2024 מ-A2 ל-Baa1 עם תחזית שלילית; באפריל 2024 הודיעה סוכנות הדירוג S&P על הורדת דירוג האשראי של החוב של מדינת ישראל מדירוג AA- לדירוג A+ עם תחזית שלילית, ובאוקטובר 2024 על הורדה מדירוג A+ לדירוג A עם תחזית שלילית; באוגוסט 2024 Fitch הורידה את דירוג האשראי של ישראל מדירוג A+ לדירוג A עם תחזית שלילית.

בחודש מרס 2025 פרסמה Fitch דוח שבו אישרה מחדש את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A עם תחזית שלילית, תוך התייחסות לחשש מהמהלכים הפוליטיים של הממשלה, שעשויים "להחליש את מנגנוני האיזונים והבלמים". כמו כן, בחודש מרס 2025 סוכנות הדירוג Moody's פרסמה סקירה מיוחדת על מצבה הכלכלי של ישראל שבו הביעה חשש מהמצב הקיים - "דירוג האשראי של ישראל משקף כעת סיכונים פוליטיים גבוהים מאוד שמחלישים את חוסנה הכלכלי".

במאי 2025 פרסמה S&P דוח שבו הותירה את דירוג האשראי של ישראל על A עם תחזית שלילית, בעיקר בשל הסיכונים הביטחוניים. S&P ציינה כי הכלכלה צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.3% השנה, אך הגירעון הממשלתי יישאר גבוה בשל עלייה בהוצאות ביטחוניות.

¹ מקורות הנתונים לסקירה: פרסומים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל, קרן המטבע הבינלאומית.

² ביום 3 באפריל 2025, הכריז נשיא ארה"ב על תכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות ממדינות שונות לארה"ב. בין המדינות, סין, האיחוד האירופי, בריטניה, ישראל ועוד, כאשר צוין כי יוטל מכס בשיעור של 17% על ייצוא מישראל לארה"ב. מאז פרסום תכנית המכסים האמורה חלו בה מספר שינויים והתפתחויות, וקיימת אי-וודאות סביב השפעותיה.

התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח

הסביבה העסקית בה פועלת החברה מושפעת מתנאים מאקרו-כלכליים, ובפרט מיוקר המחיה ומגובה שיעור הריבית במשק, המשפיעים על רמת הצריכה הפרטית והעסקית, משפיעים על מחזורי הפעילות של החברה ומשליכים באופן ישיר על תוצאותיה העסקיות.

תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2025 משקפות את המשך צמיחתה של החברה. מחזורי הפעילות המקומיים של החברה בצד ההנפקה ובצד הסליקה גדלו לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ובנוסף חל גידול במחזורי ההנפקה של החברה בחו"ל, אשר הוביל לגידול בהכנסות החברה מפעילות חו"ל. גידול זה נבע מגידול בתיירות היוצאת בתקופת הדוח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב- 79 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי שהסתכם ב- 58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול של כ- 36%.

הרווח הנקי הבסיסי והמדולל למניה ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב- 0.31 ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסיסי ומדולל למניה שהסתכם ב- 0.23 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור התשואה להון ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על 15.1%, בהשוואה לשיעור תשואה להון שעמד על 12.4% בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט התפתחות ההכנסות:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				סך הכנסות החברה מזה: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי מזה: הכנסות ריבית, נטו
השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
14%	71	515	586	
16%	52	322	374	
7%	14	190	204	

ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי כוללות עמלות מנפיק, עמלות שירות בגין פעילות מחזיקי כרטיס ועמלות מעסקאות חו"ל וכן, עמלות סליקה והכנסות אחרות מבתי עסק בניכוי עמלות למנפיקים אחרים. כפי שתואר לעיל, מחזורי פעילותה של החברה בארץ ובחו"ל גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, גידול אשר הוביל לגידול בהכנסות החברה מעסקאות בכרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה. לפרטים נוספים ראה ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי בדוח הכספי להלן.

הכנסות הריבית, נטו של החברה גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הוודאות בנוגע להשפעות המלחמה.

נתונים כמותיים בדבר מגמה זו ניתן לראות גם בנספח 1 בדבר "שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה" בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים, המציג ניתוח ושינויים בהכנסות והוצאות הריבית לפי כמות ומחיר.

להלן התפתחות ההוצאות:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				
השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
12%	5	41	46	הוצאות בגין הפסדי אשראי
12%	25	208	233	הוצאות תפעול
13%	13	104	117	הוצאות מכירה ושיווק
5%	1	19	20	הוצאות הנהלה וכלליות
13%	7	54	61	הוצאות בגין תשלומים לבנקים
12%	51	426	477	סך הוצאות החברה

הוצאות בגין הפסדי אשראי לרבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב- 46 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 41 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע מגידול משמעותי יותר ביתרות האשראי ברבעון הראשון של שנת 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד, וכן מכך שהקיטון בהפרשה להפסדי אשראי בשל שיפור במדדי הסיכון ברבעון המקביל אשתקד היה בסכום גבוה יותר מהקיטון שנרשם ברבעון הנוכחי.

לפרטים נוספים ראה פרק סקירת הסיכונים, סיכון אשראי בדוח הדירקטוריון וההנהלה וביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי בדוח הכספי להלן.

הוצאות התפעול של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025 גדלו לעומת התקופה המקבילה אשתקד בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

הוצאות המכירה והשיווק של החברה לרבעון הראשון של שנת 2025 גדלו לעומת התקופה המקבילה אשתקד בעקבות הגידול בפעילות העסקית של החברה, שהוביל לגידול בעלויות שימור וגיוס לקוחות ובהטבות למחזיקי כרטיס.

ההפרשה למיסים על הרווח הסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2025 ב- 30 מיליון ש"ח, בהשוואה להפרשה למיסים על הרווח בסך של 31 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

השיעור האפקטיבי של ההפרשה למס ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על 27.5%, בהשוואה ל- 34.8% בתקופה המקבילה אשתקד. שיעור המס האפקטיבי בתקופה המקבילה היה גבוה ונובע מהוצאות מס חד פעמיות בגין שנים קודמות.

שיעור המס הסטטוטורי ברבעון הראשון של שנת 2025 היה 23.0% בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. בחברות הבנות שהינן מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, שיעור המס הסטטוטורי ברבעון הראשון של שנת 2025 עמד על 34.75% בהשוואה ל- 34.2% בתקופה המקבילה אשתקד, בעקבות צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשפ"ד-2024, הקובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח יעלה מ- 17% ל- 18%.

נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי

הגדרות:

כרטיסים תקפים - כרטיסים מונפקים תקינים, לא כולל כרטיסים חסומים ולא כולל כרטיסים נטענים.
 כרטיסים פעילים - כרטיסים תקפים בהם בוצעה לפחות עסקה אחת במהלך הרבעון האחרון.
 מחזור הנפקה - מחזור העסקאות בכלל כרטיסי החברה, ללא משיכות מזומנים בארץ ובניכוי ביטולי עסקאות.
 כרטיסים בנקאיים - כרטיסים שהחברה מנפיקה במשותף עם בנקים ללקוחותיהם.
 כרטיסים חוץ בנקאיים - כרטיסים שהחברה מנפיקה ללקוחות כל הבנקים, בחלקם, בשיתוף פעולה עם גורמים עסקיים כגון ארגונים ומועדונים.

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 במרס 2025 (באלפים):

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
1,957	266	1,691	כרטיסים בנקאיים
2,021	434	1,587	כרטיסים חוץ בנקאיים
<u>3,978</u>	<u>700</u>	<u>3,278</u>	סך הכל

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפים):

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
1,940	260	1,680	כרטיסים בנקאיים
1,963	411	1,552	כרטיסים חוץ בנקאיים
<u>3,903</u>	<u>671</u>	<u>3,232</u>	סך הכל

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 במרס 2024 (באלפים):

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
1,873	247	1,626	כרטיסים בנקאיים
1,775	385	1,390	כרטיסים חוץ בנקאיים
<u>3,648</u>	<u>632</u>	<u>3,016</u>	סך הכל

מחזור עסקאות בגין כרטיסי אשראי תקפים (פעילים ולא פעילים) (במיליוני ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
2024	2024	2025	
80,382	19,050	20,483	כרטיסים בנקאיים
59,388	13,243	15,724	כרטיסים חוץ בנקאיים
<u>139,770</u>	<u>32,293</u>	<u>36,207</u>	סך הכל

המבנה וההתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון

המאזן המאוחד של החברה הסתכם ביום 31 במרס 2025 ב- 19,327 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 19,301 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 17,307 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024 - גידול של כ- 12%.

להלן התפתחות סעיפי המאזן העיקריים:

שינוי באחוזים		31 במרס 2024	31 בדצמבר 2024	31 במרס 2025	
ממרס 2024	מדצמבר 2024	מיליוני ש"ח			
12%	0%	15,208	17,001	17,040	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
12%	(0%)	14,687	16,473	16,392	מזה: יתרת אשראי וחייבים בגין כרטיסי אשראי
2%	(11%)	3,989	4,607	4,083	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
15%	3%	9,385	10,475	10,813	מזה: יתרת אשראי לאנשים פרטיים
7%	(5%)	1,112	1,253	1,190	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
17%	(7%)	4,721	5,993	5,544	אשראי מתאגידים בנקאיים
9%	2%	9,074	9,707	9,933	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
5%	2%	8,166	8,421	8,592	מזה: התחייבות לבתי עסק
19%	19%	816	816	971	אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי:

■ **יתרת חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים** - היתרה נובעת מביצוע עסקאות שאינן נושאות ריבית בכרטיסי אשראי חוץ בנקאיים אשר הונפקו על ידי החברה. הקיטון ביתרה לעומת סוף שנת 2024 נובע מגידול בהיקף עסקאות מול מספר בנקים המהוות מכר מלא ומוחלט של חובות בכרטיסי חוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה.

■ **יתרת אשראי לאנשים פרטיים** - היתרה כוללת אשראי נושא ריבית כגון: הלוואות, אשראי מתגלגל, הלוואות למימון רכישת כלי רכב ועסקאות קרדיט. האשראי ניתן ברובו בריבית משתנה ולתקופות שונות בהתאם למוצר. הגידול ביתרה לעומת תקופות קודמות נבע מצמיחה בפעילות האשראי הצרכני נושא הריבית של החברה וזאת בהתאם לאסטרטגיית החברה להרחבת תיק האשראי לאנשים פרטיים. לפרטים נוספים ראה פרק "[סקירת הסיכונים](#)" בדוח הדירקטוריון.

סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו - היתרה נובעת מביצוע עסקאות שאינן נושאות ריבית בכרטיסי האשראי הבנקאיים אשר הונפקו במשותף על ידי החברה עם הבנקים.

אשראי מתאגידים בנקאיים - יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים הינה ברובה במטבע ישראלי לא צמוד בריבית משתנה וקבועה. בהמשך למתואר בפרק מימון בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2024, בס"ק ד' תחת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2024", האריכה החברה, לאחר תקופת הדוח, את מסגרת האשראי המובטחת על סך של 2,400 מיליון ש"ח עם אחד הבנקים לתקופה של שנה עד ליום 31 במאי 2026.

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - מרבית היתרה הינה בגין התחייבויות לבתי עסק במסגרת פעילות הסליקה במטבע ישראלי לא צמוד ונפרעת עד שלושה חודשים. הגידול ביתרת ההתחייבות לבתי עסק ביום 31 במרס 2025 לעומת תקופות קודמות, נובע מגידול במחזורי הסליקה של החברה.

היתרה מוצגת בניכוי יתרת ניכיון שוברים והקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 1,879 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2025, בהשוואה ל- 1,952 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 - קיטון של כ- 4%, ובהשוואה ל- 1,729 ביום 31 במרס 2024 - גידול של כ- 9%.

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים - לחברה כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים המוכרים כהון רובד 2 וכן ניירות ערך מסחריים. היתרה ליום 31 במרס 2025, כוללת כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ד') בסך של 250 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם ביום 16 ביולי 2023, ונייר ערך מסחרי למשקיעים מוסדיים בהיקף של 230 מיליון ש"ח, שהנפקתו בהנפקה פרטית הושלמה ביום 4 בינואר 2024 ויתרת נייר ערך מסחרי למשקיעים מוסדיים בהיקף של 316 מיליון ש"ח אשר הונפק בשנת 2022.

הגידול ביתרת אגרות החוב וכתבי ההתחייבות הנדחים נובע מהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, שהחברה ביצעה ביום 6 בינואר 2025, בדרך של הרחבת נע"מ (סדרה 2), בהיקף של כ- 154 מיליון ש"ח.

להלן פירוט התפתחות הסעיפים החוץ מאזניים:

שינוי באחוזים		31 במרס 2024	31 בדצמבר 2024	31 במרס 2025	יתרת מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו
ממסר 2024	מדצמבר 2024	מיליוני ש"ח			
16%	3%	35,393	39,593	40,909	
20%	4%	22,510	25,911	26,961	מזה: באחריות החברה
8%	2%	12,880	13,678	13,944	מזה: באחריות הבנקים

הון, הלימות הון ומינוף

ההון העצמי המדווח של החברה הסתכם ביום 31 במרס 2025 ב- 2,140 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ- 4%, ובהשוואה ל- 1,906 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024, גידול של כ- 12%. ההון העצמי בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 9 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,664 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 ב- 2,142 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,066 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל- 1,910 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2025 ב- 2,608 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,532 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024 ובהשוואה ל- 2,347 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

יחסי הלימות ההון מחושבים כיחס שבין ההון לנכסי הסיכון המשוקללים. יחס הון עצמי רובד 1 מחושב כיחס שבין סכום הון עצמי רובד 1 לנכסי הסיכון המשוקללים. יחס ההון הכולל מחושב כיחס שבין סכום ההון הכולל לנכסי הסיכון המשוקללים.

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 31 במרס 2025 בשיעור של 10.3%, בהשוואה ל- 10.0% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 10.6% ביום 31 במרס 2024. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 31 במרס 2025 בשיעור של 12.5%, בהשוואה ל- 12.3% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 13.1% ביום 31 במרס 2024.

הקיטון ביחסי ההון של החברה ליום 31 במרס 2025 ביחס ליום 31 במרס 2024 נובע בעיקר מצמיחה בפעילות ובנכסי הסיכון, מהורדת דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בחודש אפריל 2024 אשר הביא לגידול בנכסי הסיכון בגין חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים, ומחלוקת דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח בחודש יולי 2024, אשר קוזזו באופן חלקי על ידי הגידול בהון בשל הרווח הנקי שנרשם במהלך התקופה.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שהחברה משתמשת בדירוגים של סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P (Standard and Poor's), הורדת הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנות זו בחודש אפריל 2024 מרמה של AA- לרמה של A+ הביאה לגידול בנכסי הסיכון שנרשמו בגין חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים, אשר הקטין בכ-0.3% את יחסי ההון של החברה. ההורדה הנוספת של דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה של A שביצעה S&P בתחילת אוקטובר 2024 אינה משפיעה על יחסי ההון של החברה, וגם הורדה נוספת של נוטצ' (notch) אחד על ידי S&P לרמה של A- אינה צפויה להשפיע על יחסי ההון של החברה. רק במקרה של הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בשני נוטצ'ים או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת החברה, קיטון של כ-0.3% ביחסי ההון של החברה, נכון לנתוני 31 במרס 2025. לחברה לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של החברה.

ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", ולפיו, ביום 1 בינואר 2026 תוחלף ההוראה הקיימת בהוראה חדשה אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיפי האינדיקטור העסקי המהווה בסיס לחישוב דרישות ההון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכפל האינדיקטור העסקי בהתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכפל במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטוריית ההפסדים התפעוליים של התאגיד הבנקאי. עוד נקבע כי תאגיד בנקאי שהאינדיקטור העסקי שלו נמוך מ-5 מיליארד ש"ח אינו נדרש להשתמש בנתוני הפסד בחישוב דרישות ההון ומכפיל ההפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל ההפסד הפנימי יעמוד על 1, והפיקוח על הבנקים יפרסם לכל המאוחר בשנת 2028 את תוואי הכללת מכפיל ההפסד הפנימי על דרישות ההון שלהם. החברה בוחנת את השפעות ההוראה המעודכנת על חישוב דרישות ההון.

יחס המינוף של החברה ליום 31 במרס 2025 הינו 8.9%, בהשוואה ל-8.7% בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל-8.9% ביום 31 במרס 2024.

לפרטים נוספים בדבר ההנחיות הרגולטוריות בנושא הלימות ההון ויחס המינוף ראה ביאור 5 בדוח הכספי להלן.

יעדי הלימות ההון ומינוף שנקבעו על ידי בנק ישראל

לפי הוראות ניהול בנקאי תקין 472 "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב", סולק שיתרת החייבים בדוח הכספי השנתי האחרון שלו עולה על 2 מיליארד ש"ח - דרישת ההון עצמי תחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 201-211 (מדידה והלימות הון). עוד נקבע כי על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין 201, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ-8% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ-11.5%.

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת החברה את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא יחס מינוף (להלן - "ההוראה"). בהתאם להוראה, נדרש לעמוד ביחס מינוף שלא יפחת מ-5% על בסיס מאוחד.

בחוזר לתיקון ההוראה, שפרסם הפיקוח על הבנקים ביום 20 בדצמבר 2023, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילם, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2026, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2025 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי החברה

הון החברה נועד לתמוך בכל הסיכונים הגלומים בפעילותה ונדרש לתמוך בפעילות העסקית הרב שנתית ובכלל זה תמיכה בצמיחת קווי העסקים, הרחבת הפעילות וכניסה לתחומי פעילות חדשים משיקים ומשלימים לפעילותה.

בנוסף, החברה מבצעת ניתוח לעמידה בתרחיש קיצון וקיימים יעדים בהם תרצה לעמוד בעת התממשות של תרחיש קיצון.

מדיניות החברה שאושרה על ידי הדירקטוריון, הינה להחזיק יחס הלימות הון הגבוה מהסף המזערי שהוגדר על ידי בנק ישראל, וגבוה מדרישות ההון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת ההון הפנימי של החברה (ICAAP).

בהתאם לפרופיל הסיכון של החברה, ביום 30 ביוני 2024 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את היעד הפנימי של החברה ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.25%, חלף 10% כפי שהיה עד כה. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-125 נקודות בסיס (1.25 נקודות אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. החברה מחזיקה מרווח בטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד של 12.0%.

יחס הלימות ההון הכולל לרכיבי סיכון (**):

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

31 בדצמבר 2024		31 במרס 2024		31 במרס 2025		סוגי חשיפות
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)				
נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	
מיליוני ש"ח						
סיכוני אשראי - גישה סטנדרטית						
140	1,217	75	649	142	1,236	של תאגידים בנקאיים
201	1,747	174	1,512	206	1,792	של תאגידים
1,354	11,775	1,200	10,435	1,341	11,663	קמעונאיות ליחידים
163	1,419	147	1,279	178	1,547	של עסקים קטנים
121	1,048	109	951	122	1,059	נכסים אחרים
-	1	-	*	-	*	התאמה בגין סיכון אשראי (CVA)
1,979	17,207	1,705	14,826	1,989	17,297	סה"כ סיכון אשראי
סיכון שוק - גישה סטנדרטית						
6	55	15	128	14	124	
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית						
385	3,347	344	2,989	397	3,454	
סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון						
2,370	20,609	2,064	17,943	2,400	20,875	
	2,532		2,347		2,608	בסיס ההון
	12.3%		13.1%		12.5%	יחס הון כולל
	10.0%		10.6%		10.3%	יחס הון עצמי רובד 1

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

** מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא "מדידה והלימות ההון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בספטמבר 2016.

מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד על ידי החברה כפופה למגבלות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי החברה רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחבוינותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון. כמו כן, חלוקת דיבידנד על ידי החברה כפופה להוראות המפקח על הבנקים, לפיהן לא יחולק דיבידנד במקרים הבאים:

א. יתרת העודפים המצטברת בניכוי הפרשים בחובה שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר אינה חיובית או כאשר הסכום המוצע לחלוקה יגרום ליתרת עודפים שלילית.

ב. אחת או יותר משלוש השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד או בהפסד כולל, או כאשר התוצאה המצטברת בשלושת הרבעונים המסתיימים בתום תקופת הביניים שלגביה פורסם הדוח הכספי האחרון, מראה על הפסד או על הפסד כולל.

ג. החברה עלולה שלא לעמוד בדרישות ליעדי הון שקבעה.

על אף האמור לעיל, במקרים מסוימים תוכל החברה לחלק דיבידנד אף בהתקיים הנסיבות לעיל, במידה שקיבלה מראש ובכתב את אישורו של הפיקוח על הבנקים לחלוקה, ועד לגובה הסכום שאושר כאמור.

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון החברה, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל החברה לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של החברה לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של החברה לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון החברה ותהיה טעונה אישור פרטני של דירקטוריון החברה, בכפוף בין היתר לעמידה בכל המגבלות החלות על החברה מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

בהתאם, ביום 30 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ- 28% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2023. הדיבידנד שולם ביום 3 ביולי 2024.

הן מדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה והן החלוקה בפועל שאושרה, נבחנו בראייה זהירה, תוך שמירה על עודפי הון גבוהים ביחס ליעדי ההון של החברה, בהתאם לציפייה הפיקוחית לבחינה שמרנית ומושכלת של תכנון ההון על רקע המלחמה ואי-הוודאות במשק. לפרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד, ראה ביאור 5 בדוח הכספי להלן.

מגזרי הפעילות בחברה

פעילות החברה מתמקדת בשני מגזרי פעילות: הנפקה וסליקה.

מגזר הנפקה

מגזר ההנפקה מתמקד בפעילויות עבור שני סוגים עיקריים של לקוחות:

1. פתרונות למוסדות פיננסים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C). החברה מנפיקה כרטיסי אשראי עם בנק לאומי, Pepper, בנק מזרחי טפחות, בנק דיסקונט, בנק הפועלים וקבוצת הבינלאומי, ללקוחותיהם.

2. לקוחות פרטיים - מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים, ישירות ללקוחות פרטיים, כלומר הצרכנים (B2C), לרבות באמצעות מועדונים משותפים.

במסגרת מגזר ההנפקה, החברה מנפיקה כרטיסי חיוב ללקוחותיה אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקות ולמשיכת מזומנים בבתי עסק, בארץ ובעולם, המכבדים את המותגים אותם מנפיקה החברה. כמו כן, החברה מעמידה אשראי מסוגים שונים ללקוחותיה הפרטיים. הכנסות החברה ממגזר ההנפקה נובעות (1) מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס (הבנקאיים והחוץ בנקאיים) בהתאם, לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 ולתעריפון החברה; (2) מעמלות מנפיק (עמלה צולבת) שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (בכובען כסולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (שמקורן בסולקים בחו"ל) בגין פעילות הכרטיסים הבנקאיים והחוץ בנקאיים; (3) מריביות הנגבות מלקוחות החברה בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו להם על ידי החברה; וכן (4) מדמי תפעול אשר נגבים מהבנקים להם הסכמי הנפקה עם החברה.

לתיאור נרחב אודות מגזר ההנפקה ראה פרק "תיאור מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024.

מידע כספי לגבי מגזר ההנפקה

להלן פירוט התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר ההנפקה:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				
השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח			
16%	62	398	460	סך הכנסות
19%	48	257	305	מזה: הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
7%	9	138	147	מזה: הכנסות ריבית, נטו
14%	50	361	411	סך הוצאות
26%	10	38	48	מזה: הפסדי אשראי
12%	33	269	302	מזה: הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
13%	7	54	61	מזה: תשלומים לבנקים
42%	10	24	34	רווח נקי

▪ **הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי** לרבעון הראשון של שנת 2025 גדלו לאור גידול במחזורי ההנפקה של החברה בארץ ובחו"ל לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

▪ **הכנסות ריבית, נטו** גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות האשראי הצרכני וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הוודאות בנוגע להשפעות המלחמה.

- **הוצאות בגין הפסדי אשראי** לרבעון הראשון של שנת 2025 הסתכמו ב- 48 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך 38 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע מגידול משמעותי יותר ביתרות האשראי ברבעון הראשון של שנת 2025 אל מול התקופה המקבילה אשתקד, וכן מכך שהקיטון בהפרשה להפסדי אשראי בשל שיפור במדדי הסיכון ברבעון המקביל אשתקד היה בסכום גבוה יותר מהקיטון שנרשם ברבעון הנוכחי.
- **הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות** גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד בעיקר כתוצאה מגידול במחזורי ההנפקה של החברה בארץ ובחו"ל, שהובילו לגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

מגזר סליקה

במגזר זה כלולות הפעילויות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק.
2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגינן נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.

החברה סולקת עסקאות בכרטיסי חיוב מהמותגים ויזה, מאסטרקארד, ישראלכרט ו- Union Pay International.

לתיאור נרחב אודות מגזר הסליקה ראה פרק "תיאור מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדיסקטוריון של החברה לשנת 2024.

מידע כספי לגבי מגזר הסליקה:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				
השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח			
8%	9	117	126	סך הכנסות
6%	4	65	69	מזה: הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
10%	5	52	57	מזה: הכנסות ריבית, נטו
2%	1	65	66	סך הוצאות
(167%)	(5)	3	(2)	מזה: הפסדי אשראי
10%	6	62	68	מזה: הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
32%	11	34	45	רווח נקי

- **הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי** גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, כתוצאה מהגידול במחזורי הסליקה של החברה.
- **הכנסות ריבית, נטו** של החברה גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 בעיקר כתוצאה מהגידול בפעילות העסקית ביחס לתקופה המקבילה אשתקד.
- **הוצאות בגין הפסדי אשראי** הסתכמו בהכנסה ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת הוצאה בתקופה המקבילה אשתקד, בשל ירידה במדדי הסיכון של האשראי העסקי בחברה.
- **הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות** גדלו ברבעון הראשון של שנת 2025 לעומת התקופות המקבילות אשתקד בעיקר כתוצאה מגידול בפעילות העסקית.

פעילות חברות מוחזקות עיקריות

מקס איט אשראים בע"מ ("מקס אשראים")

מאזן מקס אשראים ביום 31 במרס 2025 הסתכם ב- 10,865 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 10,530 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 9,421 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

הרווח הנקי ברבעון הראשון שנת 2025 הסתכם ב- 2 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההון העצמי ביום 31 במרס 2025 הסתכם ב- 553 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 551 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 548 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

מקס איט פקדונות בע"מ ("מקס פקדונות")

מאזן מקס פקדונות ביום 31 במרס 2025 הסתכם ב- 400 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 369 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 285 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2025 הסתכם ב- 3 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההון העצמי ביום 31 במרס 2025 הסתכם ב- 38 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 35 מיליון ש"ח לסוף שנת 2024 ובהשוואה ל- 29 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2024.

סקירת הסיכונים

לתיאור נרחב אודות הסיכונים של החברה ואופן ניהולם ראה בדוח הכספי לשנת 2024 (עמודים 74-95).

תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

החברה עוסקת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים בהם: סיכון אשראי, סיכונים שוק וסיכון נזילות. לסיכונים אלו גלויים סיכונים נוספים כגון, סיכונים תפעוליים לרבות אבטחת מידע וסיכון סייבר, סיכונים ציית ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון אסטרטגי, סיכון מוניטין, סיכון ESG וסיכון מודל הטבעיים בפעילות העסקית. ניהול סיכונים מושכל ומעמיק המקיף את כל תחומי פעילותה של החברה הינו חלק מהאסטרטגיה של החברה ותנאי הכרחי לעמידה במטרותיה ארוכות הטווח.

לאחר תאריך המאזן, ביום 7 באפריל 2025 נרשמה החברה כחברה מדווחת בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה לראשונה גיוס של ניירות ערך ממשקיעים מוסדיים ומהציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת החברה למדווחת מאפשרת לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור.

למידע נוסף על הסיכונים, ראה נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים, המפורסם באתר האינטרנט של החברה.

סיכון אשראי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 311 בנושא ניהול סיכונים אשראי, הסיכון מוגדר כסיכון שלווה, או צד נגדי, של החברה לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.

ניהול סיכון האשראי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 311, מטרת ניהול סיכונים האשראי הינה להשיא את התשואה המותאמת לתיאבון הסיכון של החברה, באמצעות שמירה על כך שחשיפת סיכון האשראי הינה בהתאמה למדיניות החברה בנושא.

מדיניות האשראי

החברה פועלת לפי מדיניות אשראי, המאפשרת אחת לשנה על ידי הדירקטוריון ומהווה את אחד הנדבכים המרכזיים לביטוי של אסטרטגיית האשראי ותיאבון הסיכון של החברה. מדיניות סיכונים אשראי קובעת, בין היתר, את העקרונות למתן אשראי, לרבות קווים מנחים לאופן שיווק ייזום האשראי הקמעונאי והעסקי, אופן הבקרה וניהול סיכונים האשראי ומגבלות למתן אשראי, וזאת במטרה לנטר ולנהל את סיכון האשראי בתיק בהתאם לתיאבון הסיכון.

מדיניות האשראי משמשת כמסגרת לקביעת נהלים לזיהוי, מדידה, מעקב, פיקוח ובקרה אחר סיכון האשראי הנגזרת מתאבון הסיכון של החברה.

החברה, כחברה מובילה בתחומה, פיתחה מערך פעולה מקצועי לניהול סיכונים מושכל ויעיל של פעילויות עסקיות בתחום האשראי, בהתאמה לצרכי הלקוחות.

שלושת קווי ההגנה

- קו הגנה ראשון - אחריות קו ההגנה הראשון כוללת, זיהוי, הערכה, מדידה, ניטור, הפחתה ודיווח הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותו, וכן ניהול סביבת בקרה נאותה בקשר עם ניהול סיכון האשראי. בין היתר, מבצע הקו הראשון, בדיקת מגבלות פנימיות ורגולטוריות, מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים, בדיקת סמכויות ובדיקה פרטנית של אשראי שהועמד.
- קו הגנה שני - יחידת בקרת האשראי, בראשות מנהל הסיכונים הראשי, אחראית, בין היתר, על קביעת מתודולוגיית העבודה ואתגור קו ההגנה הראשון. במסגרת תפקידיו: גיבוש מגבלות תיאבון הסיכון, גיבוש מדיניות האשראי, בחינת המגבלות שנקבעו במדיניות, ביצוע בקרה בלתי תלויה על סיכון האשראי, לרבות חוות דעת לגבי בקשות אשראי בסכומים מהותיים, ניטור ומעקב אחר מגמות ומוקדי סיכון והעברת דיווחים מתאימים להנהלת החברה ולדירקטוריון.

- קו הגנה שלישי - הביקורת הפנימית מבצעת סקירה בלתי תלויה ואתגור של התהליכים והמערכות לניהול הסיכונים בחברה וביקורות שונות בנושאי האשראי, בהתאם לתוכנית העבודה.

בנוסף להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 311 שצוינה לעיל, החברה פועלת ומיישמת את ההוראות הרלוונטיות של המפקח על הבנקים לרבות, הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 313 בדבר מגבלות חבות של לווה בודד וקבוצת לווים במטרה להקטין את ריכוזיות הלווים, הוראת ניהול בנקאי תקין 312 בדבר מגבלות חבות של אנשים קשורים במטרה להגביל את היקף חבויותיהם של אנשים קשורים לחברה ולמזער סיכונים הנובעים מעסקאות אלו, והוראת ניהול בנקאי תקין 450 בנוגע להליכי גביית חובות במטרה להסדיר את הפעולות שיש לנקוט לצורך הגברת ההוגנות והשקיפות בעת גביית חובות מלקוחותיה. כמו כן, החברה פועלת ומיישמת את הוראת ניהול בנקאי תקין A311 בנושא ניהול אשראי צרכני.

החברה פועלת בהתאם לכללים ייעודיים לנושא שיווק יזום של הלוואות קמעונאיות. בחברה קיימים תסריטי שיחה לפניות יזומות הכוללים: גילוי נאות ללקוח בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח, גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992, והם נכתבו בהתאם לקוד האתי, לניהול סיכונים ה- conduct ולקווים המנחים בקשר עם ייזום ושיווק אשראי ללקוחות ותוך גילוי נאות מלא ללקוח.

סיכון אשראי לאנשים פרטיים

סיכון האשראי ללקוחות פרטיים נובע, בעיקר, מהחשיפה בגין מוצרי אשראי שהחברה מציעה ללקוחות פרטיים: אשראי שאינו נושא ריבית (רכישות בכרטיסי האשראי) ואשראי נושא ריבית, המורכב ממספר מוצרים שונים, בעיקר: הלוואות למימון רכישת רכבים ("הלוואות רכב"), הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה") ואשראי מתגלגל. האשראי ניתן ברובו בריבית משתנה, אך ניתן גם אשראי צמוד מדד בריבית קבועה בפעילות מימון רכישת כלי רכב.

חיתום ממודל

מרבית האשראי הצרכני שניתן בחברה מבוצע באמצעות תהליך חיתום ממודל המבוסס על מודלי דרוג סטטיסטיים הכוללים סרגל רמות דירוג שונות ודירוג נוסף במקרה של כשל, בשילוב עם חוקה עסקית.

ההחלטה לגבי גובה האשראי ושיעור הריבית שנקבעת ללקוח הינה על פי המודל, ובשילוב של חוקים עסקיים, המהווים נדבך נוסף לבחינת רמת הסיכון.

המודלים נשענים על מקורות מידע פנימיים וחיצוניים העלולים להצביע על התפתחויות שליליות שחלו במצבו הפיננסי של הלקוח כגון: החזרי חוב, חריגה ממסגרת והתראות ממקורות מידע חיצוניים.

החברה מפתחת ומשכללת את המודלים עבור לקוחות חדשים ולקוחות קיימים באופן שוטף ובהתאם לנדרש, ובנוסף מבצעת להם תיקוף תקופתי בלתי תלוי, בהתאם לפרקטיקה מקובלת ובהתאם להנחיות בנק ישראל, כך שבכל עת ניתן יהיה לאמוד בצורה מהימנה את רמת הסיכון המשתקפת מהלקוחות בתיק האשראי.

החברה מנהלת מודל חיתום אשראי עבור לקוחות חדשים ומודל חיתום נפרד עבור לקוחות קיימים:

- מודל Application Scoring (AS) - מודל סטטיסטי, שקובע את דירוג סיכון הלקוח עבור לקוחות חדשים, באמצעותו נקבעים זכאות ותנאי האשראי (מסגרת וריבית).
- מודל Behavior Scoring (BS) - מודל סטטיסטי, שקובע את דירוג סיכון הלקוח עבור לקוחות קיימים ומתבסס על נתוני התנהגות הלקוח, באמצעותו מנהל האשראי ומבוצעות ההתאמות הנדרשות ביחס למסגרת האשראי, הלוואות ושיעור הריבית שנקבעו ללווים.

חיתום אשראי לאנשים פרטיים

תהליך החיתום של לקוחות פרטיים, כמו גם מעקב אחר שינוי ברמת הסיכון של לקוח קיים מבוצע ברובו באמצעות תהליך ממודל המבוסס על מודלים סטטיסטיים לדירוג סיכון האשראי של הלקוח (Credit Scoring) כפי שפורט לעיל.

החברה מקיימת תהליכי בקרה ומעקב שוטפים אחר התפתחות דירוגי הלקוחות במודלים ומבצעת מעקב שוטף על פרופיל הסיכון בתיק. בנוסף לחיתום ממודל, החברה מנהלת חיתום ידני המתבצע במקרים בהם נדרשת בדיקה נוספת מעבר להצעת המודל שניתנה ללקוח.

האשראי מנוהל, בין היתר, באמצעות מגבלות, הנגזרות מתיאבון הסיכון וממדיניות האשראי של החברה.

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי ללקוחות פרטיים הינם:

הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה")

הלוואות סולו ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה בהתאם לרמת הסיכון של הלקוח ובהתאם למגבלות שקבעה החברה. אל מול הלוואות אלה, לא משועבדות בטוחות מסוג כלשהו. סקירת תיק הלוואות הסולו הקיים וזרם ההלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנוטרת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים בשוק ובמאפייני הלווים בהתאם לצורך.

אשראי לאנשים פרטיים למטרת רכישת כלי רכב

אשראי לרכישת כלי רכב ניתן ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה ובהתאם למגבלות שקבעה החברה. כל כלי הרכב הממומנים משועבדים לטובת החברה, וסקירת נתונים אודות התפתחות התיק ומעקב אחר מדדי הסיכון מבוצעים באופן שוטף. לצד הסיכון הנובע מיכולת ההחזר של כל לקוח, נושא עמו אשראי הרכבים גם סיכונים הקשורים לבטוחה - סיכונים תפעוליים כדוגמת ביצוע שעבוד לא תקין, אי קבלת פוליסת ביטוח בעלת סעיף שעבוד לטובת החברה וכו', כמו גם הסיכון הטמון בירידת שווי הבטוחה (וגידול בחשיפה).

אשראי מתגלגל ("גלגול")

אשראי לזמן קצר המאפשר לאנשים פרטיים להגדיר חיוב חודשי, כאשר כל סכום העולה על סכום החיוב שנקבע, "מתגלגל" לחודש הבא ונושא עמו ריבית. מוצר זה הינו בעל רמת סיכון התלויה, בין היתר, בשיעור ההחזר החודשי מתוך יתרת האשראי הבלתי מסולקת.

החברה מבצעת מעקב צמוד ושוטף אחר מדדי הסיכון וההתפתחויות המאקרו כלכליות ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הוודאות הנובעת מהמלחמה המתמשכת ומהמצב הגיאופוליטי, לא ניתן להבחין בהרעה מהותית. עם זאת, גם היום קיים חוסר וודאות בנוגע להיקף הפגיעה הצפוי בכלכלה ולהשלכות ארוכות הטווח של המצב הביטחוני, ולאור זאת החברה ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי.

יזום אשראי לאנשים פרטיים

החברה פועלת בהתאם לאסטרטגיה שלה להרחבת תיק האשראי לאנשים פרטיים, תוך המשך שמירה על רמת פיזור גבוהה. החברה מגדירה, בין היתר, את תמהיל מוצרי האשראי, קצב הגידול וההצעות ללקוחות בהתאמה לפרמטרים כלכליים פנימיים והתפתחויות שחלו במדדים מאקרו כלכליים.

החברה הגדירה מדיניות ותהליכי עבודה מתאימים לשיווק ויזום האשראי ללקוחות תוך התאמת ההצעה בהתאם לצרכי ומאפייני הלקוח. תהליך אישור האשראי, היזום ושיווקו, מנוהלים על פי עקרונות הקוד האתי של החברה אשר מבטא את ערכי הליבה שהחברה מאמצת: הוגנות, שקיפות, חווית לקוח, יזמה, שותפות ומצינות.

בנוסף, תהליך הייזום כולל בחינה קפדנית של ה"סיכון ההתנהגותי" (Conduct Risk) תוך התאמת האשראי לצרכי הלקוח ושמירה על שקיפות והוגנות. פעילות זו מגובה בתהליכי עבודה תומכים תוך דגש על מתן גילוי מלא במעמד המכירה בנוגע לכלל מוצרי האשראי והסרת לקוחות, לבקשתם, מפניות מכירת אשראי יזומות ועוד.

החברה מקיימת תהליכי בקרה שוטפים במגוון ערוצים על יישום המדיניות והתהליכים שנקבעו בערוצי ההפצה והמכירה השונים. במדיניות נקבעו עקרונות איכותיים וכמותיים אשר לפיהם יועמד, ינוהל ויבוקר תיק האשראי, במטרה לשפר את איכותו ולהקטין את הסיכון הגלום בניהולו. החברה עוקבת אחר התראות ומידע עדכני לגבי הלקוחות בתיק האשראי זאת באמצעות מדדי סיכון רבים על התיק כולו, סגמנטים ואינדיקטורים כלכליים, על מנת לנטר שינויים בפרופיל הסיכון. במידת הצורך פועלת החברה לצמצום הסיכון באמצעות כלים מגוונים בהתאם להערכת סיכונים. החברה קבעה מגבלות פנימיות לפיזור מוצרי האשראי השונים המאופיינים ברמות סיכון שונות. החברה קבעה בין היתר מגבלות לגבי מסגרת האשראי ללווה בהתאם לפרמטרים שונים ובהתאם לספים שקבעה, לרבות בהתייחס לתמהיל רמות הסיכון על פי מודלי דירוג פנימיים ומידע חיצוני. בתקופת הדוח מאפיינים אלו נותרו ללא שינוי מהותי.

החברה קבעה מדרג סמכויות להחלטות האשראי ומקיימת דיונים תקופתיים בתמהיל סיכון התיק הכוללים מעקב אחר מדדי סיכון ודיווחים על עמידה במגבלות שנקבעו לוועדת סיכונים עליונה של החברה, לוועדת סיכונים של הדירקטוריון ולדירקטוריון, לכל הפחות אחת לרבעון.

בשנים האחרונות, הרגולציה מתאפיינת בהוראות פרו צרכניות, המשפיעות על היכולת להיפרע מול הלקוחות ולהרעה ביכולת החזר החובות של יחידים/לווים פרטיים. אלו באים לידי ביטוי בבקשות לפשיטות רגל, בקשות לצו כינוס, צווי הכינוס שניתנים, צווי פש"ר וצווי ההפטר. החברה פועלת לגבייה מיטבית ויעילה, לצמצום היקף המחיקות.

אשראי מסחרי

הסיכון נובע מהחשיפה בגין לקיחת מוצרי אשראי שונים על ידי בתי העסק בהתאם לצרכיהם. החברה מציעה מגוון מוצרי אשראי ללקוחות עסקיים, בעיקר הלוואות לתקופות זמן שונות ומסגרות לרכישות בכרטיסי אשראי עסקיים, לצד ערבויות אוטונומיות לבתי עסק להבטחת תשלום דמי שכירות ועוד מגוון מוצרים מתרחב הנותן מענה לבית העסק לצרכי הון חוזר, הקמה וצרכים נוספים.

המלחמה המתמשכת משפיעה בצורה שונה על ענפי משק שונים. בעוד שענפים מסוימים הראו צמיחה בפעילותם, אחרים הראו קיטון בהיקפי הפעילות לאור הלחימה הממושכת ואי הודאות. לנוכח זאת, החברה ביצעה ומבצעת מיפוי של ענפי המשק בהתאם לרמת רגישותם להשפעות מצב הלחימה כמו גם אל מול התפתחות סיכונים מאקרו כלכליים. עסקים המשתייכים לענפים המאופיינים ברגישות יתרה מנוטרים בתדירות גבוהה, במטרה לזהות מועד הרעה פוטנציאלית במצבם העלולה להתבטא בפגיעה בתזרים וביכולת החזר החוב לחברה.

חיתום אשראי מסחרי

אשראי זה ניתן לעסקים קטנים וזעירים ולחברות בערבון מוגבל. החברה פועלת על בסיס מדיניות אשראי הדוקה המשלבת בתוכה מגבלות פנימיות לחיתום וניהול פעילות האשראי. נכון למועד זה, רובו של האשראי לבתי עסק מועמד לבתי עסק הסולקים עם החברה. באותם מקרים, כספי הסליקה עשויים לשמש כמקור סילוק לחוב ומקטינים את סיכון האשראי ואת שיעור ההפסד מאשראים אלו. שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי זה המתבסס על שיעורי הפסד היסטוריים לוקח בחשבון עובדה זו. לצד הפעילות עם לקוחות סולקים, החברה פועלת גם מול לקוחות שאינם סולקים, תוך שימוש במוצרי האשראי העסקיים המשמשים בפעילות מול לקוחות סולקים, תוך שימת דגש על מוצרים כגון אשראי במסגרת הקרן בערבות המדינה והלוואות קצרות טווח למימון רכש ספקים המגובות בפוליסה של חברת ביטוח חיצונית.

החברה ממשיכה לנקוט בגישה שמרנית בכל הנוגע להפרשות להפסדי אשראי.

אשראי בעייתי

החברה קבעה נהלים לזיהוי אשראי בעייתי ולסיווג חובות כבעייתיים. בהתאם לנהלים אלו, החברה מסווגת את כל החובות הבעייתיים שלה ואת פריטי האשראי החוץ מאזניים בסיווגים: אשראי בעייתי צובר ואשראי בעייתי לא צובר.

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

31 בדצמבר 2024				31 במרס 2024				31 במרס 2025			
סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי	סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי	סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי
מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
17,807	2,385	14,108	1,314	15,975	2,224	12,515	1,236	17,835	2,487	13,929	1,419
39,671	13,678	25,308	685	35,457	12,880	21,976	601	40,989	13,944	26,361	684
57,478	16,063	39,416	1,999	51,432	15,104	34,491	1,837	58,824	16,431	40,290	2,103
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי ⁽¹⁾											
סיכון אשראי מאזני											
סיכון אשראי חוץ מאזני											
סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי											
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי ⁽²⁾ :											
לא בעייתי											
בעייתי צובר											
בעייתי לא צובר											
סך הכל סיכון אשראי מאזני											
סיכון אשראי חוץ מאזני											
סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי											
מזה: חובות צוברים, בפיגור של 90 ימים או יותר											
סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור											
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:											
חובות לא צוברים											
נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו											
סך הכל נכסים שאינם מבצעים											

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוגי האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה.

(2) אשראי שאינו בדרגת ביצוע הינו האשראי של לקוחות החברה שנכון למועד הדוח קבעה החברה שלא להעניק להם אשראי נוסף.

הערות:

א. סיכון אשראי מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

ב. סך החובות עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים הינו זניח.

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס					
			2024			2025		
סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי
מיליוני ש"ח								
יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה								
175	148	27	175	148	27	186	158	28
חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה								
445	411	34	107	97	10	94	87	7
חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית								
(247)	(227)	(20)	(64)	(58)	(6)	(65)	(60)	(5)
(187)	(174)	(13)	(41)	(37)	(4)	(35)	(34)	(1)
חובות לא צוברים שנפרעו								
186	158	28	177	150	27	180	151	29
יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה								

31 במרס 2025		
סך הכל *	פרטי	מסחרי
	%	

ניתוח איכות האשראי

שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.10 1.01 1.94

שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.10 1.01 1.94

שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

3.64 3.57 4.34

שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

6.37 6.49 5.15

ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח

שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.12 1.23 -

שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.31 1.33 1.11

ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

2.20 2.03 3.88

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

200.56 200.66 200.00

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי

200.56 200.66 200.00

שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

59.83 66.01 27.59

* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי (המשך):

31 במרס 2024		
מסחרי	פרטי	סך הכל *
%		
ניתוח איכות האשראי		
שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
2.06	1.12	1.21
שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
2.06	1.12	1.21
שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
4.95	3.61	3.73
שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
5.86	6.42	6.37
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח		
שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
1.57	1.11	1.15
שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
1.57	1.60	1.59
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי		
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
4.80	2.18	2.42
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
233.33	194.67	200.56
שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
233.33	194.67	200.56
שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי		
31.75	71.23	64.23

* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2024			
סך הכל *	פרטי	מסחרי	
	%		
ניתוח איכות האשראי			
			שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.13	1.05	2.01	
			שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.13	1.05	2.01	
			שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.56	3.45	4.67	
			שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.38	6.46	5.54	
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח			
			שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.42	1.43	1.27	
			שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.43	1.44	1.35	
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי			
			שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.24	2.04	4.46	
			שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
198.39	194.30	221.43	
			שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
198.39	194.30	221.43	
			שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
59.08	65.15	29.03	

* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

לחברה קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומאסטרקארד, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגין טרם זוכתה החברה על ידי הארגונים הבינלאומיים. ברבעון הראשון של שנת 2025 לא חל שינוי מהותי בחשיפת החברה למוסדות פיננסיים זרים.

לפירוט נוסף בנושא סיכון האשראי, ראה נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם [באתר האינטרנט](#) של החברה.

סיכונים שוק

הוראת ניהול בנקאי תקין 339 בנושא ניהול סיכונים שוק, מגדירה את סיכון השוק כסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוזי מאזניות הנובע משינוי בשווי ההון של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).

לחברה מדיניות לניהול סיכונים שוק, המאושרת על ידי הנהלת החברה והדירקטוריון. מסמך המדיניות כולל התייחסות למגבלות תיאבון הסיכון, ותהליכי הגידור בגין החשיפות השונות והוא מתוקף מעת לעת. בנוסף מנהלת החברה ניטור ומעקב אחר מכלול הסיכונים הפיננסיים, גובה החשיפות, תוצאות ניתוחי רגישות, ושינויים מהותיים נוכחיים וצפויים המתבצעים באופן שוטף לרבות ניטור מגמות מאקרו כלכליות עולמיות ומקומיות ובחינת ההשפעה הפוטנציאלית על פעילות החברה והמשק. נושאים אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית.

החשיפה לסיכון ריבית

הוראת ניהול בנקאי תקין 333 בנושא ניהול סיכון ריבית, מגדירה את הסיכון כסיכון לרווחים או להון הנובע מתזוזות בשיעורי הריבית. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על רווחי החברה באמצעות שינוי בהכנסות ריבית, נטו (כולל שינוי בהכנסות/הוצאות שאינן מריבית). שינויים בשיעורי הריבית משפיעים גם על שווי נכסי החברה, התחייבויותיה ומכשירים חוזי מאזניים, מכיוון שהערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים (ובמקרים מסוימים תזרימי מזומנים עצמם) משתנה כאשר חל שינוי בשיעורי הריבית.

חשיפת החברה לשינויים בשיעורי הריבית נובעת ממספר מקורות:

- סיכון תמחור מחדש - נובע מהבדלי עיתוי בתקופות לפירעון (בריבית קבועה) ובמועדי התמחור מחדש (בריבית משתנה) של נכסים, התחייבויות ופוזיציות חוזי מאזניות של החברה. אי התאמות במועדי תמחור מחדש עלולות לחשוף את הרווחים ואת השווי הכלכלי לתנודות בלתי צפויות עקב שינויים בשיעורי הריבית.
- שינוי בשיעור הריבית עלול לגרום לעלייה במחיר המקורות ולשחיקה ברווחיות.
- סיכון בסיס - סיכון הנובע ממתאם לא מושלם בשינויים של שיעורי הריבית בשווקים פיננסיים שונים או במכשירים שונים הדומים במאפייני התמחור מחדש. לצד הנכסים של החברה הכוללים אשראי נושא ריבית, אשר רובו בריבית משתנה (מרווח מריבית הפריים), מגייסת החברה בצד ההתחייבויות מקורות מימון בבסיס ריבית שונה.
- חשיפת שווי הון - נכסי החברה כוללים יתרות שאינן נושאות ריבית ויתרות בריבית קבועה. בעת שינוי ריבית עלולה להיווצר חשיפה שתגרום לקיטון בשווי ההון של החברה. החשיפה גדלה אף יותר כאשר קיים מח"מ שונה בין הנכסים הפיננסיים להתחייבויות הפיננסיות.
- סיכון עקום התשואות - סיכון שבו יפגעו רווחי החברה כתוצאה מתזוזה מקבילית של עקום התשואות או עקב שינוי בצורתו.

הערכת החשיפה לסיכון בסיס מתבצעת באמצעות ניתוח של השפעת שינוי בשיעורי הריבית על השווי ההוגן ועל ההכנסות מריבית נטו. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על ערכם של הנכסים וההתחייבויות על-פי גישת השווי הכלכלי, והשפעתם על הרווחים על-פי גישת הרווחים. החשיפה נובעת, בין היתר, מהפער בין מועדי הפירעון ומועדי חישוב הריבית של הנכסים וההתחייבויות בכל אחד ממגזרי ההצמדה. לצורך ניהול סיכון הריבית נבחנים גם הפערים בין הנכסים וההתחייבויות בהתאם לבסיסי ההצמדה כאשר מרבית החשיפה של החברה הינה במגזר השקלי.

החברה קבעה מדדי ניטור אחר החשיפה, ובעת התממשות אחד מהם יקבעו דרכי פעולה לצורך הקטנת הסיכון, בין היתר ובהתאם לצורך, יבוצע שימוש במכשירי גידור, כפי שאושרו על ידי הנהלת החברה והדירקטוריון.

מכשירים פיננסיים נגזרים

ככלל, מדיניות החברה הינה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור כלכלי בלבד.

להלן נתוני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים והשפעת שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן:

1. יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן של מכשירים פיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה, למעט פריטים לא כספיים:

31 במרס 2025					יתרה מאזנית נטו
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,683	49	75	392	1,167	
18,316	63	165	1,908	16,180	נכסים פיננסיים
16,666	14	90	1,521	15,041	התחייבויות פיננסיות
1,650	49	75	387	1,139	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים
31 במרס 2024					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,538	36	92	119	1,291	יתרה מאזנית נטו
16,393	41	165	359	15,828	נכסים פיננסיים
14,878	5	73	243	14,557	התחייבויות פיננסיות
1,515	36	92	116	1,271	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים
31 בדצמבר 2024					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,584	35	20	191	1,338	יתרה מאזנית נטו
18,291	43	71	1,518	16,659	נכסים פיננסיים
16,739	8	51	1,325	15,355	התחייבויות פיננסיות
1,552	35	20	193	1,304	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

2. השפעת שינויים היפותטיים בשיעורי הריבית על השווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים של החברה למעט פריטים לא כספיים:

31 במרס 2025				
מיליוני ש"ח				
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד
(7)	*	*	(14)	7
7	*	*	14	(7)
(2)	*	*	(5)	3
(2)	*	*	1	(3)
(12)	*	*	(8)	(4)
12	*	*	8	4

שינויים מקבילים

עלייה במקביל של 1%

ירידה במקביל של 1%

שינויים לא מקבילים

התללה

השטחה

עליית ריבית בטווח הקצר

ירידת ריבית בטווח הקצר

31 במרס 2024				
מיליוני ש"ח				
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד
9	*	*	1	8
(9)	*	*	(1)	(8)
4	*	*	*	4
(4)	*	*	*	(4)
(4)	*	*	*	(4)
4	*	*	*	4

שינויים מקבילים

עלייה במקביל של 1%

ירידה במקביל של 1%

שינויים לא מקבילים

התללה

השטחה

עליית ריבית בטווח הקצר

ירידת ריבית בטווח הקצר

31 בדצמבר 2024				
מיליוני ש"ח				
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי	
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד
-	*	*	(7)	7
-	*	*	7	(7)
4	*	*	1	3
(5)	*	*	(2)	(3)
(8)	*	*	(5)	(3)
8	*	*	5	3

שינויים מקבילים

עלייה במקביל של 1%

ירידה במקביל של 1%

שינויים לא מקבילים

התללה

השטחה

עליית ריבית בטווח הקצר

ירידת ריבית בטווח הקצר

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
** לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

3. השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית, נטו והכנסות מימון שאינן מריבית:

31 במרס 2025		
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית מיליוני ש"ח	הכנסות ריבית

37	-	37
(37)	-	(37)

שינויים מקבילים

עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

31 במרס 2024		
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית מיליוני ש"ח	הכנסות ריבית

42	-	** 42
(42)	-	** (42)

שינויים מקבילים

עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

31 בדצמבר 2024		
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית מיליוני ש"ח	הכנסות ריבית

38	-	38
(38)	-	(38)

שינויים מקבילים

עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

4. השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי:

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
מיליוני ש"ח		

*	*	*
*	*	*

עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

** הוצג מחדש.

סיכון שער חליפין

החשיפה לסיכון שער חליפין מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין, בעת הפעילות העסקית השוטפת של החברה. חשיפת החברה לסיכון שער חליפין, נובעת מחשיפה מטבעית כתוצאה מהשפעת שינויים בשער חליפין על הנכסים והתחייבויות במאזן החברה הנקובים במטבעות זרים, בעיקר ממטבעות דולר ואירו. חשיפת המטבע הינה תוצר לוואי מהפעילות העסקית השוטפת של החברה ואינה יצירת חשיפה מכוונת של החברה לצורך העצמת רווחים.

עיקר חשיפת החברה לשינויים בשערי חליפין נגזרים מפעילויותיה, קרי סליקה והנפקה, בה מעורב ארגון בינלאומי (ויזה או מאסטרקארד). מאחר ולחברה פעילות עסקית אשר קשורה למטבעות זרים, שינויים בשערי חליפין חושפים את החברה להפסד בגין הפרשי שער.

ניהול סיכון שער החליפין בחברה עוסק ברובו בניהול ומזעור החשיפה הכללית וגם תחת תתי חשיפות הנובעות מהפעילות התזרימית ומהחשיפה החשבונאית.

ניהול סיכון שער חליפין

החברה הגדירה מגבלת חשיפה מקסימאלית ליתרות מטבע חוץ לאחר פעולות גידור. גידור החשיפה מבוצע לכל סוג של חשיפה בהתאם למדיניות החברה, בין היתר, באמצעות מכירה וקניה של מט"ח ושימוש בנגזרים פיננסיים, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו ובהתאם להחלטת ההנהלה והדירקטוריון.

החברה קבעה מדדי ניטור לכל סוג של חשיפה, אשר בעת התממשות אחד מהם יקבעו דרכי פעולה לצורך הקטנת הסיכון.

סיכון מדד

החשיפה לסיכון מדד המחירים לצרכן מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים במדד המחירים.

לחברה חשיפה הנובעת מפעילויות צמודות מדד הנובעת בעיקר מאשראי נושא ריבית אשר צמוד למדד המחירים לצרכן.

ניהול סיכון מדד

החברה הגדירה מגבלת חשיפה מקסימאלית למדד המחירים לצרכן לאחר פעולות גידור. גידור החשיפה מבוצע בהתאם למדיניות החברה, בין היתר, באמצעות נטילת מקורות מימון צמודי מדד ובאמצעות שימוש בנגזרים פיננסיים, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו בהתאם להחלטת ההנהלה ואושרו בדירקטוריון.

סיכון נזילות ומימון

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 342 בנושא ניהול סיכון נזילות, סיכון הנזילות מוגדר כסיכון לרווחי החברה וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.

לחברה מספר פעילויות אשר משפיעות על נזילותה:

- תזרים מפעילויות ליבה, קרי הנפקה, סליקה ופעילויות האשראי.
- תזרים בגין שימושים לרבות: פירעון אגרות חוב וריביות וניהולה השוטף של החברה.
- פערי עיתוי בין תזרים המזומנים הנכנס הנובע מחיובי הלקוחות, לבין תזרים המזומנים היוצא שנובע מזיכוי בתי עסק במסגרת פעילות הסליקה.
- שינויים בתזרים המזומנים של החברה, הנובעים מהתנהגות לקוחות החברה או משינוי משמעותי בגורמים אחרים במערכת הפיננסית והריאלית.

ניהול סיכון הנזילות והמימון

החברה מנהלת את סיכון הנזילות, בין היתר, באמצעות מודל נזילות אשר מביא בחשבון את כל המקורות והשימושים של החברה הנגזרים מפעילותה השוטפת והצפויה המשפיעים על תזרים החברה. מודל הנזילות מחשב יחס נזילות צפוי, ומטרתו להתריע מראש על מצבים בהם עשויים להתגלות לחצי נזילות. ניהול סיכון הנזילות בחברה מתחשב בצרכי הנזילות של כלל החברות הבנות.

החברה הגדירה במדיניות סיכון הנזילות מגבלת יחס נזילות מזערי, וכן מדדי ביצוע במצב עסקים רגיל ותחת תרחישים, אשר אושרו על ידי ההנהלה והדירקטוריון. כמו כן, החברה קבעה מתודולוגיה שמסייעת בזיהוי וטיפול במשבר נזילות וזאת בכדי להבטיח את יכולת החברה לעמוד באתגרים העולים מניהול העסקים השוטף ושעלולים להתעורר בעקבות מקרי לחץ בשווקים הפיננסיים.

בניהול הנכסים וההתחייבויות השוטפים, החברה עושה שימוש במקורות מימון מגוונים, על מנת לפזר את הסיכון.

ביום 7 לאפריל 2025 נרשמה החברה כחברה מדווחת בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה לראשונה גיוס של ניירות ערך ממשקיעים מוסדיים ומהציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת החברה למדווחת מאפשרת לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור.

מקורות המימון של החברה, כוללים: הון עצמי, מקורות בנקאיים, לרבות החזקה של מסגרות אשראי מובטחות במספר בנקים שונים וניצולן בהתאם לצרכי החברה המשתנים מעת לעת, וגיוס ניירות ערך סחירים ולא סחירים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים.

ביום 1 ביולי 2021 נכנסה לתוקפה הוראה בעניין הסדר סליקה יומי מתוקף החלטת רשות התחרות לפטור בתנאים את הסדר הסליקה הצולבת שבין חברות כרטיסי האשראי. החל ממועד זה, העברות כספים בין מנפיק וסולק (בגין עסקאות המבוצעות בתשלום בודד, עסקאות חיוב מיידי או נדחה) מבוצעות על בסיס יומי. כתוצאה מכך, חל קיטון בצרכי המימון של החברה, בשל ירידה בניצול הממוצע של מסגרות האשראי, ביחס לתקופות שקדמו לכניסת ההסדר לתוקפו. המשך מגמה זו תלוי בהתנהלות שוק הסליקה.

בתקופת הדוח החברה עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם הסכמי המימון בהם היא קשורה.

בחברה מתכנס פורום ניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית, בו נוכחים מנהלת הכספים הראשית, מנהל הסיכונים הראשי והמבקר הפנימי. במסגרת הפורום נדונים, בין השאר, חשיפות ופעולות הגידור.

בחודש נובמבר 2024, סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ הותירה על כנו את דירוג המנפיק של החברה ברמה של Aa3.il (אופק דירוג: יציב), את דירוג כתבי ההתחייבויות הנדחים של החברה (סדרה ד') ברמה של A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב) ואת דירוג ניירות הערך המסחריים ברמה של P-1.il.

בחודש דצמבר 2024 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ קבעה דירוג P-1.il לנייר ערך מסחרי שגייסה החברה, באמצעות הרחבה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2). בחודש אפריל 2025 סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ קבעה דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים סחירים (סדרה 5), שהונפקו לציבור ביום 24 לאפריל 2025.

החברה עוקבת גם אחר השפעת המצב המקרו כלכלי, וככל שהמלחמה תימשך ו/או תתרחב ו/או תחול ירידה נוספת בדירוג האשראי של מדינת ישראל, ייתכן שהיצע מקורות המימון במשק יצטמצם וחשיפת החברה לסיכון הנזילות תעלה. להערכת החברה לתרחישי החמרה כאלה, עלולות להיות השפעות על עלות המקורות שיעמדו לרשות החברה, אך עדיין צפוי כי יעמדו לרשותה מקורות מימון מספקים להמשך קיום הפעילות העסקית.

הערכות אלה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות החברה והמידע המצוי בידי החברה במועד פרסום הדוח. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו, בין היתר לאור המצב המקרו כלכלי ותנאי השוק כפי שיהיו בפועל.

סיכון תפעולי

הוראת ניהול בנקאי תקין 350 בנושא ניהול סיכונים תפעוליים, מגדירה סיכון תפעולי כ - "סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים. הגדרה זו כוללת סיכון משפטי, אך אינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון תדמיתי". קיימים מצבים בהם התממשות של סיכונים אחרים, כגון: סיכון אשראי, סיכון ציות וסיכון מוניטין נגרמים כתוצאה מכשל תפעולי.

החברה חשופה לסיכונים תפעוליים כחלק מפעילויותיה, כגון:

- פעילות ההנפקה - כחלק מפעילות ההנפקה החברה חשופה לעסקאות הונאה בכרטיסי אשראי המונפקים על ידה, המבוצעות בארץ ובחול. בשנים האחרונות ישנה האצה של תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית ואימוץ מהיר ונרחב של טכנולוגיות חדשות הן בקרב הלקוחות והן בקרב החברות שבאים לידי ביטוי במוצרים ושירותים חדשים. שינויים אלו גרמו לעלייה באיומי סייבר, פשיעה פיננסית והונאות דיגיטליות. החברה משקיעה ותמשיך להשקיע משאבים רבים לטובת חיזוק מערכות הזיהוי, ניטור ובקרה ובטכנולוגיות מתקדמות לטובת התמודדות מיטבית עם החשיפה לסיכונים.
- פעילות הסליקה - כחלק מפעילות הסליקה, מספקת החברה שירותי קרדיט וניכיון. החשיפה בגין שירותים אלו טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה". היקף ומשך החשיפה נגזר מסוג השירות שניתן על ידי בית העסק בהתאם למועד אספקת המוצר.

כמו כן, הסיכונים התפעוליים קיימים באופן טבעי בכל התהליכים בחברה, ונובעים, בין היתר, מפעולות המבוצעות על ידי עובדי החברה ביחידות השונות, שימוש בטכנולוגיות ומערכות מידע שונות.

ניהול הסיכון התפעולי

ניהול הסיכון התפעולי מיושם בחברה בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין, אשר קובעות, בין היתר, את עקרונות היסוד לניהול הסיכון. ניהול הסיכון בחברה הינו תהליך מתמשך של זיהוי והערכת הסיכונים, מדידת החשיפות וצרכי ההון הנדרשים לכיסוי הסיכונים הללו על בסיס שוטף, ודיווח להנהלה והדירקטוריון.

להלן עקרונות המפתח בניהול הסיכון התפעולי:

- שלושת קווי ההגנה** - כקו ההגנה ראשון משמשות היחידות העסקיות נטולות הסיכון, אשר אחראיות על גיבוש הבקורות הפנימיות, במטרה להקטין את החשיפות ולמזער את ההסתברות להתממשות הסיכונים והנזק שייגרם במידה ויתממשו. קו

הגנה שני הינה פונקציית ניהול הסיכונים התפעוליים, בראשות מנהל הסיכונים הראשי, המהווה גורם בלתי תלוי המתווה את המדיניות, מסגרת העבודה לניהול הסיכון ומבצע הליכי תיקוף ובקרה כמתואר בהמשך. קו ההגנה השלישי הינה הביקורת הפנימית, אשר עורכת ביקורות בלתי תלויות.

- **מדיניות סיכונים תפעוליים** - לחברה מדיניות סיכונים תפעוליים, המתקפת ומאשרת על ידי הנהלה והדירקטוריון אחת לשנה. המדיניות כוללת, בין היתר, את הממשל התאגידי לניהול הסיכון, מסגרת ניהול הסיכון ומגבלות תיאבון הסיכון.
- **מפת סיכונים תפעוליים** - החברה מנהלת מפת סיכונים תפעוליים של התהליכים המרכזיים בחברה אשר מתוקפת מעת לעת יחד עם היחידות העסקיות. מפת הסיכונים כוללת הערכה של הסיכון המובנה, הערכת הבקרה והערכה של הסיכון השיורי. מפת הסיכונים התפעוליים משמשת כלי תומך לקבלת החלטות עסקיות, ובחינה של רמת החשיפה לסיכון התפעולי.
- **מתודולוגיית זיהוי, מדידה והערכת סיכונים** - לחברה מתודולוגיה אחידה לזיהוי והערכה של הסיכונים התפעוליים הגלומים בפעילויות השונות שלה. מתודולוגיית הזיהוי עושה שימוש בכלים שונים וכוללת הערכה כמותית ואיכותית של הסיכון וכן הערכה של אפקטיביות הבקורות על הסיכונים.
- **אירועי הפסד תפעוליים וכמעט הפסד** - לחברה תהליך מוסדר לדיווח בגין אירועי הפסד תפעוליים ואירועי כמעט הפסד, וכן תהליך הפקת לקחים ולמידה מאירועים אלו. איסוף הנתונים על אירועי הפסד, תומך בין היתר, בתהליך הערכת החשיפה לסיכון התפעולי.
- **מוצרים חדשים** - לחברה תהליך מוסדר לניהול הסיכונים במוצרים חדשים לרבות מערכות, פעילויות ותהליכים חדשים. במסגרת תהליך זה מבוצע בקרב כל היחידות הרלוונטיות בארגון, הליך של מיפוי סיכונים פוטנציאליים ובהתאם הגדרת תכניות הפחתה ובקרה אפקטיביות לצמצום הסיכון, טרם השקת מוצרים ושירותים חדשים או בעת שינויים.

לפירוט נוסף בנושא הסיכון התפעולי, ראה דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם [באתר האינטרנט](#) של החברה.

סיכונים אחרים

סיכון אבטחת מידע וסייבר

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 361 בנושא ניהול הגנת הסייבר, סיכון הסייבר מוגדר כפוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים לחברה) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

החברה, כארגון פיננסי, מהווה מטרה אטרקטיבית לתוקפים שונים. מערכות המחשב, רשתות התקשורת והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות החברה הינן יעד להתקפות סייבר, החדרת נזקות, קודים זדוניים, התקפות דיג (Phishing) וחשיפות נוספות שמטרתן פגיעה בשירותי החברה, גניבת מידע, מניעת שירות או פגיעה בבסיס הנתונים של החברה.

הפעילות העסקית של החברה נסמכת ונתמכת במידה רבה על מערכות טכנולוגיות. על כן, זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. כמו כן, החברה רואה במידע העסקי ובמידע על לקוחותיה הקיים במערכותיה ואצל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים בתחום אבטחת המידע.

מסמך האסטרטגיה לאבטחת מידע והגנת סייבר מגדיר את תפיסת החברה ויעדיה בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לאסטרטגיה העסקית של החברה. מטרת המסמך להוות מסגרת למדיניות אבטחת מידע והגנת הסייבר ונהלי העבודה בתחום זה, אשר מגדירים את עקרונות הניהול והיישום, תחומי האחריות, בעלי התפקידים, טווחי הסמכויות, סדרי הפעולות והטכנולוגיות אשר משמשות את החברה. כחלק מההיערכות להתמודדות עם איומי הסייבר השונים, החברה מקיימת ומובילה תהליכים פנימיים וחיצוניים להפחתת סיכונים הסייבר נגדה ונגד ולקוחותיה. במסגרת זו, סיכונים הסייבר מנוהלים באמצעות מספר מעגלי אבטחה ובקרה במספר רבדים, זאת מתוך מטרה להקטין את החשיפות הפוטנציאליות בגין איום זה.

שגרת עבודה היברידית המשלבת עבודה מרחוק עם עבודה מהמשרד, העברת מערכות עסקיות לתשתית ענן והשימוש ההולך וגובר ביכולות AI, הביאו לשינוי בחשיפת החברה לסיכונים הסייבר. החברה פעלה להתאמת כלי ההגנה והבקורות כנגד סיכונים אלו, וכן פעלה ופועלת להטמעת בקורות נוספות לצורך חיזוק רמת ההגנה בשיטת עבודה זו.

מאז תחילת המלחמה, נרשמה עליה במספר מתקפות הסייבר שמתרחשות במדינת ישראל, תוך התגברות של גורמים אנטי-ישראליים המשתתפים בתקיפות.

אופי התקיפות, מתאפיין בעיקר במתקפות מסוג מניעת שירות (DDOS) בצורות תקיפה שונות ומשתנות, וכן נצפתה עלייה חדה בכמות הקישורים הזדוניים הנשלחים בערוצי המייל וה-SMS, בהודעות פשינג לצורך דיוג פרטים (Phishing), כניסה למצלמות פרטיות לא מוגנות, השתלטות על חשבונות ברשתות חברתיות והפצת אפליקציות בעלות אופי מזיק.

כמו כן, תקופת הלחימה מתאפיינת בכמות גדולה של לוחמה פסיכולוגית ודיסאינפורמציה במרחב הסייבר, 'פייק ניוז' בנוגע לתקיפות סייבר ובאופן כללי, במטרה לייצר פחד בקרב הציבור הישראלי.

עד כה לא זוהו תקיפות שחדרו לרשת החברה. עם זאת, לאור האמור לעיל, החברה נערכת לתקיפות פוטנציאליות באמצעות הידוק וחיזוק פעילות הבקרה בתחום זה, לצד נקיטה בכלים להעלאת מודעות בקרב העובדים.

בנובמבר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 364 - "ניהול סיכונים טכנולוגיים המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר" המחליפה 3 הוראות ניהול בנקאי תקין קיימות (הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 357 - "ניהול טכנולוגיים המידע", הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 361 - "ניהול הגנת הסייבר" והוראת ניהול בנקאי תקין מס' 363 - "ניהול סיכונים סייבר בשרשרת האספקה"). החברה פועלת ליישום ההוראה במועד תחילתה (אפריל 2026).

סיכון אסטרטגי

סיכון אסטרטגי הינו הסיכון לפגיעה ברווחים, בהון, במוניטין או במעמד החברה כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים, כלכליים, רגולטוריים וטכנולוגיים.

ניתן לחלק את הסיכונים האסטרטגיים ל-3 סוגים:

- סביבה חיצונית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה הפוליטית, הכלכלית והחברתית.
 - סביבה תחרותית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה התחרותית בה פועלת החברה.
 - סביבה פנימית - סיכונים הנובעים מהחלטות, תהליכים או פעולות בהן נקטה/נמנעה מלנקוט החברה.
- החברה ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי איומים בעסקי הליבה לצד הזדמנויות והתמודדות עם שינויי רגולציה מהותיים.

ניהול הסיכון האסטרטגי בחברה מבוסס על התמודדות באמצעות אסטרטגיה הנבחנת כל העת, וכוללת בין היתר פעילויות להלן:

- תהליכי גיבוש והתאמה של תכנית אסטרטגית ארוכת טווח בהתאם להתפתחות המגמות בתחום פעילותה של החברה, הכוללת סקירה והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לכל אחד מקווי פעילותה של החברה.
- דיונים שוטפים קבועים בהנהלה ובדירקטוריון החברה במהלכם מוצגים שינויים אלו ונבחן הצורך בעדכון האסטרטגיה.
- אגף ניהול סיכונים, מבצע אתגור תקופתי להערכות של המגמות האסטרטגיות כפי שזוהו בחברה, וכן מציף נושאים רלוונטיים לסיכון האסטרטגי במידת הצורך.

סיכון רגולטורי

סיכון רגולטורי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מהשפעת רגולציה עתידית צפויה ובכלל זה חקיקה ו/או הוראות של גופים רגולטוריים שונים. החברה חשופה לסיכון רגולטורי ביחס לכלל תחומי פעילותה.

הסביבה העסקית בה פועלת החברה הינה סביבה דינאמית, אשר נמצאת כיום במוקד תשומת הלב של רגולטורים ומחוקקים. שינויים רגולטורים אלו נועדו, בין היתר, לעודד את התחרות בתחום באמצעות הקטנת חסמי כניסה והוזלת עלויות ללקוח, ולהגן על הלקוחות בהקשרים של גילוי נאות וכד'. מסגרת רגולציה זו, לרוב, מחמירה את ההגבלות על פעילות הענף, ולעיתים יוצרת חוסר אחידות רגולטורית בין החברה ומתחריה. יחד עם זאת, ישנם מספר שינויים רגולטוריים צפויים אשר עשויים להוות מקור להזדמנויות עסקיות חדשות.

ניהול הסיכון הרגולטורי מבוצע על ידי זיהוי שוטף של יוזמות רגולטוריות חדשות והפנייתן לגורם הרלוונטי בחברה, וכן מתקיים דיווח שוטף בהנהלת החברה אודות יוזמות חדשות.

עם רישום החברה כתאגיד מדווח, כפופה החברה לפיקוח הרשות לניירות ערך.

להרחבה בעדכונים הרגולטורים הרלוונטיים לפעילות החברה ראה דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן.

סיכון ציות

סיכון ציות הינו הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית ו/או להפסד פיננסי מהותי ו/או לנזק תדמיתי, אשר החברה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאינה מקיימת הוראות חוקים ותקנות. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308 בנושא ציות, נדרש מהחברה לנהל את כלל סיכוני הציות הנובעים מכלל החוקים, התקנות, ההנחיות והחוזרים החלים על פעילותה. ניהול סיכון הציות הינו חלק בלתי נפרד מהפעילות העסקית של החברה ואינו רק עניינה ואחריותה של פונקציית הציות. קווי העסקים נושאים באחריות רבה לנושא הציות ונוטלים חלק פעיל בניהול והפחתת החשיפה לסיכוני הציות בחברה.

פונקציית הציות בחברה פועלת בראי האתגרים הייחודיים העומדים בפני החברה במספר היבטים ומישורים לטובת ניהול סיכוני הציות. זאת, תוך בחינה מתמדת של תמונת הסיכון המתפתחת ובגישה מבוססת סיכון לנוכח מצב החירום תוך הטמעה ויישום של ההוראות הרגולטוריות השונות.

פונקציית הציות פועלת באופן שוטף להטמעה וליישום של ההוראות המתקבלות מהרגולטורים השונים, ובהתאמתן לפעילות החברה אל מול היחידות העסקיות.

סיכון הלבנת הון ומימון טרור

סיכון הלבנת הון ו/או מימון טרור הינו הסיכון ב-א' ציות הארגון ועובדיו להוראות החוק והרגולציה, לתהליכי העבודה ליישום ההוראות בחברה וכתוצאה מכך הטלת סנקציה ו/או עיצום כספי, אחריות פלילית על התאגיד ועל נושאי המשרה ופגיעה במוניטין החברה.

החברה מתאימה את תהליכי העבודה והבקורות לטיפולוגיות חדשות והוראות רגולציה בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור.

במסגרת זו ובהתאם להוראות הרגולציה ולדרישות הארגונים הבינלאומיים, פעלה החברה לתיקוף וחיזוק התהליכים הייעודיים הקשורים למילוי חובות החברה בנוגע לסנקציות בינלאומיות, אשר התגברו החל מפרוץ המלחמה,

החברה ממשיכה להתאים את תהליכי הניטור, הבקרה והמניעה הפנימיים שלה בהתאם להערכת ניהול הסיכון ולפוטנציאל של התפתחות מוקדי סיכון שונים בדגש על מדינות בסיכון מוגבר ו/או ענפי פעילות בסיכון גבוה. דיווחים מועברים באופן שוטף לרשויות הפיקוח.

סיכון משפטי

סיכון הנובע מפעילות החברה אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות חקיקה (ראשית או משנית), הוראות והנחיות רשויות מוסמכות, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד החברה וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות הסכמיות מצד החברה. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על זכויות החברה במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בחקיקה, בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד החברה.

תפיסת ניהול הסיכון של החברה היא כי ניהול הסיכון המשפטי הינו חלק אינטגרלי מהסביבה העסקית. כפועל יוצא מכך, החלטות בדבר ניהול הסיכון מתקבלות בשקלול ההיבטים העסקיים והמשפטיים.

לחברה מנהלת סיכונים משפטיים שתפקידה הוא לנהל את הסיכון המשפטי בחברה תוך התאמה אופטימלית בין פעילות החברה לבין הסיכונים המשפטיים באופן שקבלת החלטות תהיה בהלימה לתאבון הסיכון של החברה.

הייעוץ המשפטי בחברה ניתן על ידי אגף הייעוץ המשפטי, בשיתוף עורכי הדין החיצוניים איתם החברה עובדת.

סיכון מוניטין הינו הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, שמועות בשוק, תפישה ציבורית או מחאה חברתית, המתייחסים לדרכי פעולתה של החברה ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה בשמה הטוב והמוניטין שלה או לירידה בבסיס הלקוחות או יגררו עלויות משפטיות גבוהות או ירידה בהכנסות. סיכון המוניטין קיים כחלק טבעי מפעילות החברה והינו סיכון חוצה חברה. סיכון פוטנציאלי קיים בכל המוצרים, השירותים הפעיליות, התהליכים, המערכות בחברה ובשיתופי הפעולה של החברה עם חברות וגופים אחרים, בין אם בפעילויות עסקיות, מנהלתיות - פנימיות, ובין אם בדדון או בתום לב.

ניהול הסיכון בחברה מורכב בראש ובראשונה מתהליך לזיהוי חשיפות מוניטין (כל פעולה שעלולה להיקשר למותג ולעורר סיקור תקשורתי או שיח שלילי) וניתנת התייחסות לגביו בתהליכי נהל מוצר חדש. הניטור, המעקב והתגובה מבוצעים באופן שוטף.

סיכון מאקרו-כלכלי

סיכון מאקרו-כלכלי הינו סיכון לפגיעה ברווח ובהון החברה הנובעים מהרעה בסביבה המאקרו-כלכלית בארץ ובעולם. האסטרטגיה העסקית ותכנון ההון של החברה כוללים הנחות הנגזרות, בין היתר, מהסביבה המאקרו-כלכלית, כאשר החברה בוחנת ומעריכה את השפעת השינויים בסביבה המאקרו-כלכלית על תוצאותיה העסקיות ועל תכנון ההון.

סביבת הריבית הגבוהה מכבידה על הצרכנים ועל בתי העסק ועשויה להשפיע על סיכון האשראי. החברה עוקבת אחר המגמות בהתפתחות הסיכון המאקרו-כלכלי על רקע אי הוודאות הגיאוגרפית, הנובעת בין היתר מהשלכותיה הכלכליות של מלחמת "חרבות ברזל" והשפעת הורדת הדירוג של מדינת ישראל. החברה מנטרת ומנהלת סיכון זה באופן שוטף ובשלב זה לא ניכרת עלייה מהותית בהתממשות של פוטנציאל הסיכון.

ביום 3 באפריל 2025, הכריז נשיא ארה"ב על תכנית מכסים חדשה על ייבוא סחורות ממדינות שונות לארה"ב. בין המדינות, סין, האיחוד האירופי, בריטניה, ישראל ועוד, כאשר צוין כי יוטל מכס בשיעור של 17% על ייצוא מייבוא מייבוא לארה"ב. החברה בוחנת את השפעת התכנית על לקוחותיה העסקיים באופן ישיר או עקיף, הן השפעות ישירות מסחר עם ארה"ב והן השפעות עקיפות אפשריות של תכנית המכסים, וממשיכה לעקוב אחר התפתחויות והשפעות אפשריות.

החברה בוחנת את יכולתה לעמוד בהתפתחויות שליליות בסביבה המאקרו-כלכלית באמצעות תרחישי קיצון מערכתיים. בנוסף, החברה עוקבת באופן שוטף אחר מדדי סיכון שונים, ביניהם מדדים מאקרו-כלכליים, כאשר שינויים משמעותיים במדדים אלו נדונים במסגרת פורום ניהול סיכונים פיננסיים ובוועדת ניהול הסיכונים של הדירקטוריון.

סיכוני סביבה ואקלים (ESG)

סיכון סביבתי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי עמידה בהוראות הנוגעות לאיכות הסביבה ואכיפתן. בשנים האחרונות התרחבה ההגדרה של סיכון סביבתי וכיום היא כוללת גם את ההשפעה של הארגון על הסביבה אף אם הדבר לא קשור באופן ישיר להפסד כספי. בנוסף, הסיכון נתפס כסיכון גלובלי, הנובע מפוטנציאל ההשפעות המזיקות של שינויים סביבתיים, בכללותם, על אנשים, מערכות אקולוגיות ופעילויות כלכליות ופיננסיות. סיכונים סביבתיים מתרחשים לא רק עקב זיהומי אוויר, מים וקרקעות, אלא גם פגיעה בתשתיות הכלכליות והחברתיות ובעיקר בעקבות שינוי האקלים.

סיכון האקלים הינו סיכון מתפתח הנובע בין היתר, מהשפעת התממשות סיכוני הסביבה וכן מהתפתחויות רגולטוריות, התפתחויות בסביבה העסקית והתפתחויות טכנולוגיות הנלוות להסתגלות והתאמה לשינויי האקלים.

הנהלת החברה החליטה להנהיג ערכי מחויבות סביבתית ולהתאים את פעילותה לצרכי הגנת הסביבה.

החל משנת 2009 החברה מוסמכת לתקן הבין-לאומי ISO 14001 - 2015 ונבדקת להתאמה לדרישות התקן אחת לשנה על ידי מכון IQC, כאשר בין היתר ממבוצע עדכון וטיוב לסקר סיכוני סביבה. במסגרת יישום הנחיות התקן, החברה פועלת להגברת המודעות בקרב העובדים.

בתחילת חודש יולי 2024, פרסמה החברה דוח ESG עבור שנים 2022-2023, המרכז ומשקף את פעולות החברה בתחומי הסביבה, החברה וממשל תאגידי, מתוך מחויבות עמוקה ואחריות לחברה ולסביבה בישראל. החברה בחרה לפרסם את הדוח לאור החשיבות שהיא רואה בשיתוף הלקוחות, העובדים ויתר מחזיקי העניין של החברה בעשייתה בתחומים המפורטים.

החברה נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים", אשר מועד תחילתה, יוני 2026.

סיכון מודל

סיכון מודל הינו החשיפה להפסד או לפגיעה במוניטין החברה, כתוצאה מהחלטות עסקיות שמתבססות על תוצאות מודל שגויות, מוטות או על פרשנות מרחיבה מדי של תוצאות המודל. סיכון זה יכול לנבוע, בין היתר, כתוצאה מאי התאמה של המודל למציאות העסקית, שימושיות שאיננה בהתאם לייעוד וכן שגיאות בחישובי ובנתוני המודל ביישום.

העקרונות לניהול סיכון המודל מוגדרים על פי מדיניות החברה המעגנת תהליכי תיקוף בלתי תלוי, ממשל תאגידי, מדרג סמכויות ותהליכי ניהול סיכון. הישענות על מודלים כחלק מתהליכי קבלת החלטות הינו תהליך שהולך ומתעצם בשנים האחרונות ובהתאם מערך ניהול סיכון המודל בחברה מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב.

בהתאם לרמת אי הוודאות המקומית והגלובלית, החברה מבצעת, על פי הצורך, התאמות בעומק ותדירות הניטור, על מנת להפחית ולמזער את סיכון המודל.

בחודש אוגוסט 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת נוהל בנקאי תקין מס' 369 - "ניהול סיכונים מודלים". החברה פועלת ליישום ההוראה במועד תחילתה (אוגוסט 2025).

מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים

מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו לדיווח כספי לתקופות ביניים. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על פי עקרונות וכללי חשבונאות שעיקרם מפורט בביאור 1 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 בנוסף לאמור בביאור 1 בדוח הרבעוני להלן.

הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים דורשת מהנהלה שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות.

התוצאות בפועל של סעיפים אלה עלולות להיות שונות מהאומדנים ו/או ההערכות.

האומדנים וההערכות מתבססים בדרך כלל על ניסיון העבר והפעלת שיקול דעת, בין היתר בנוגע להתפתחויות הצפויות אשר הנהלה מאמינה כי הינם סבירים בעת החתימה על הדוחות הכספיים. ככל שנדרש, מבוצעים ניתוחי רגישות של האומדנים החשבונאיים הקריטיים, על מנת לאמוד את ההשפעה האפשרית של השינויים בהנחות העבודה על התוצאות הכספיות של החברה.

בוועדת הביקורת של הדירקטוריון וכן בישיבת הדירקטוריון, סוקרות החשבונאית הראשית וחשבת החברה בפני הדירקטורים של החברה את ההנחות שעליהן מבוססים האומדנים הקריטיים, מפרטות את הנימוקים שהובאו בחשבון בעת ההחלטה על אותן הנחות וכן מציגות את השפעתם הכמותית על התוצאות הכספיות של החברה.

בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 לדצמבר 2024 מובאים בפירוט עיקרי המדיניות החשבונאית אותה יישמה החברה.

לתיאור תמציתי של נושאים חשבונאיים קריטיים עיקריים המגלמים הערכות ואומדנים של הנהלה ראה פרק "מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקורות ונהלים" בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2024.

בקורות ונהלים

אחריות הנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (Sox Act 404)

הוראות המפקח על הבנקים מחילות על חברות כרטיסי אשראי את דרישות סעיפים 302 ו- 404 של ה-SOX Act. בסעיפים אלו נקבעו על ידי ה- SEC וה- Public Company Accounting Oversight Board הוראות באשר לאחריות הנהלה לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולקיום הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחווות דעת רואי החשבון המבקר בקשר עם הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בין היתר, הוראות המפקח קובעות כי תאגידים בנקאיים יישמו את דרישות סעיפים 302 ו- 404 וכן את הוראות ה- SEC שפורסמו מכוחם. וכן כי בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת, ומודל ה- COSO (Committee Of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) עונה על הדרישות ויכול לשמש לצורך הערכת הבקרה הפנימית. החברה מיישמת את ההוראה על פי הנחיות המפקח על הבנקים בהתאם לאמור לעיל.

הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"לית והחשבונאית הראשית של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה והחשבונאית הראשית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הרבעוני בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרס 2025, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי, אשר השפיע באופן מהותי או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

שגית דותן - מנהלת כללית

מיה ליקוורניק - יו"רית הדירקטוריון

27 במאי 2025

הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי 2025

שגית דותן

מנהלת כללית

(1) כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון והנהלה".

הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2025 (להלן - "הדוח").
 2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
 3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
 4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
 - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו;
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
 - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
 5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

27 במאי 2025

שרון גור
מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה".

**תמצית דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס 2025
(בלתי מבוקרים)**

MAX

תוכן עניינים

59.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מקס איט פיננסים בע"מ
60.....	מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש אפריל 2025
61.....	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
62.....	תמצית דוח מאוחד על הרווח הכולל
63.....	תמצית מאזן מאוחד ביניים
64.....	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים
66.....	תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים
68.....	ביאורים לדוחות הכספיים
68.....	ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית
70.....	ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
71.....	ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
89.....	ביאור 4 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
90.....	ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים
95.....	ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
100	ביאור 7 - מגזרי פעילות
105	ביאור 8 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
108	ביאור 9 - אירועים נוספים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מקס איט פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מקס איט פיננסים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - "החברה"), הכולל את המאזן הביניים התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2025 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי המפקח על הבנקים והנחיותיו (להלן - "ההוראות"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות" ותקן סקירה שיישמו בסקירה של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי נקבע לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

כאמור בביאור 1 למידע הכספי, ההוראות מאמצות, בעיקרן, את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

27 במאי 2025



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

תאריך: 27 במאי 2025

לכבוד

הדירקטוריון של

מקס איט פיננסים בע"מ ("החברה")

רח' בן גוריון 11, בני ברק

א.ג.נ,

הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש אפריל 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר עם תשקיף המדף שבנדון:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 6 במרס 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 6 במרס 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
3. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 27 במאי 2025 על מידע כספי תמציתי של החברה ליום 31 במרס 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

סומך חייקין

רואי חשבון

תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		ביאור	
	31 במרס 2024	31 במרס 2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		מיליוני ש"ח	
1,428	322	374	2	הכנסות
802	190	204		מעסקאות בכרטיסי אשראי
14	3	8		הכנסות ריבית, נטו
2,244	515	586		הכנסות אחרות
				סך כל ההכנסות
216	41	46	3ב'	הוצאות
897	208	233		בגין הפסדי אשראי
438	104	117		תפעול (1)
80	19	20		מכירה ושיווק (1)
233	54	61		הנהלה וכלליות (1)
1,864	426	477		תשלומים לבנקים
380	89	109		סך כל ההוצאות
107	31	30		רווח לפני מיסים
273	58	79		הפרשה למיסים על הרווח
*	-	-		רווח לאחר מיסים
273	58	79		חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
				רווח נקי
1.08	0.23	0.31		רווח למניה רגילה (בש"ח):
				רווח בסיסי ומדולל:
				רווח נקי
252,293	252,293	252,293		ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים)

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

(1) מזה: בגין שכר ונלוות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025, 31 במרס 2024 ושנת 2024 בסך 117 מיליוני ש"ח, 108 מיליוני ש"ח ו-439 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

שרון גור

מנהלת כספים ראשית
חשבונאית ראשית

שגית דותן

מנהלת כללית

מיה ליקוורניק

יו"רית הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי 2025
הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח מאוחד על הרווח הכולל

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
273	58	79
3	1	*
*	*	*
3	1	*
276	59	79

רווח נקי

רווח כולל אחר בגין התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים

השפעת המס המתייחס

רווח כולל אחר לאחר מיסים

רווח כולל המיוחס לבעלי מניות החברה לאחר מיסים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית מאזן מאוחד ביניים

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
	מיליוני ש"ח		ביאור	
נכסים				
604	591	649		מזומנים ופיקדונות בבנקים
1,253	1,112	1,190		סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
17,001	15,208	17,040	3א', 3ב'	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(371)	(357)	(363)	3ב'	הפרשה להפסדי אשראי
16,630	14,851	16,677		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
*	*	*		השקעות בחברות כלולות
374	339	373		ציוד
440	414	438		נכסים אחרים
<u>19,301</u>	<u>17,307</u>	<u>19,327</u>		סך כל הנכסים
התחייבויות				
5,993	4,721	5,544		אשראי מתאגידים בנקאיים
9,707	9,074	9,933	4	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
816	816	971		אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
724	790	739		התחייבויות אחרות
17,240	15,401	17,187		סך כל ההתחייבויות
<u>2,061</u>	<u>1,906</u>	<u>2,140</u>	5	סך כל ההון
<u>19,301</u>	<u>17,307</u>	<u>19,327</u>		סך כל ההתחייבויות וההון

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

הביאורים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים

סכומים מדווחים

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע
מיליוני ש"ח					
2,061	1,585	(9)	83	376	26
79	79	-	-	-	-
*	-	*	-	-	-
<u>2,140</u>	<u>1,664</u>	<u>(9)</u>	<u>83</u>	<u>376</u>	<u>26</u>

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

רווח נקי לתקופה

רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס

יתרה ליום 31 במרס 2025

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע
מיליוני ש"ח					
1,847	1,374	(12)	83	376	26
58	58	-	-	-	-
1	-	1	-	-	-
<u>1,906</u>	<u>1,432</u>	<u>(11)</u>	<u>83</u>	<u>376</u>	<u>26</u>

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה
ביום 31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

רווח נקי לתקופה

רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס

יתרה ליום 31 במרס 2024

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים (המשך)

סכומים מדווחים

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע
מיליוני ש"ח					
1,847	1,374	(12)	83	376	26
(62)	(62)	-	-	-	-
273	273	-	-	-	-
3	-	3	-	-	-
<u>2,061</u>	<u>1,585</u>	<u>(9)</u>	<u>83</u>	<u>376</u>	<u>26</u>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024 (מבוקר)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

דיבידנד

רווח נקי בשנת החשבון

רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח נקי לתקופה התאמות:
	31 במרס 2024	31 במרס 2025	
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח			
273	58	79	
*	-	-	חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים של חברות כלולות
119	29	28	פחת על ציוד
216	41	46	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(57)	(36)	*	מיסים נדחים, נטו
1	(2)	(1)	שינוי בהפרשות ובהתחייבויות לעובדים
*	-	-	רווח מממוש ציוד
(9)	-	(11)	ריבית ששולמה בגין אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים ונצברה בגין תקופות קודמות
20	11	12	ריבית שטרם שולמה בגין אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
19	11	(7)	התאמות בגין הפרשי שער על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(1,353)	(559)	433	<u>שינויים בנכסים שוטפים</u>
1	3	1	ירידה בחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו (עליה)
(20)	(22)	1	נכסים בגין מכשירים נגזרים
			אחר
1,616	983	226	<u>שינויים בהתחייבויות שוטפות</u>
*	-	1	עליה בזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
56	128	15	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
			אחר
882	645	823	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים (המשך)

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(4)	-	-	הפקדת פקדונות בבנקים
-	-	1	משיכת פקדונות מבנקים
(1,550)	(249)	(463)	מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו
(156)	(31)	(27)	רכישת ציוד

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

791	(481)	(449)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
230	230	154	אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
(35)	(35)	-	הנפקת אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
(62)	-	-	פדיון אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
			דיבידנד ששולם לבעלי מניות
924	(286)	(295)	מזומנים נטו שנבעו (שימשו) לפעילות מימון

96	79	39	עליה במזומנים ושווי מזומנים
523	523	600	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(19)	(11)	7	השפעת תנועות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
600	591	646	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ריבית ומיסים ששולמו ו/או התקבלו:

1,252	297	324	ריבית שהתקבלה
456	100	132	ריבית ששולמה
179	19	21	מיסים על הכנסה ששולמו
-	-	13	מיסים על הכנסה שהתקבלו

נספח - פעולות השקעה ומימון שלא במזומן בתקופת הדוח

5	-	-	השגת נכס זכות שימוש בתמורה להתחייבות בגין חכירה
---	---	---	---

הביאורים לדוחות הכספיים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית**א. כללי**

מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה" או "MAX") הינה חברה פרטית. החברה הוקמה ביום 15 בפברואר 2000. החל מיום 25 בפברואר 2019, החברה מוחזקת על ידי סימקס החזקות בע"מ (לשעבר - ורבורג פינקוס החזקות פיננסיות (ישראל) בע"מ, להלן - "סימקס"), תאגיד בשליטת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"). החברה מוגדרת כ"נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית" (לשעבר - "סולק") וכפופה להוראות ולהנחיות של המפקח על הבנקים (להלן - "המפקח").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2025 כוללת את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן - "החברה" או "הקבוצה").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה יחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (להלן - "הדוחות השנתיים").

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים פרט לאמור בביאור 1 ד' להלן.

בהתאם להנחיות המפקח על הבנקים, פרסום תמצית הדוחות הכספיים הוא על בסיס דוחות מאוחדים בלבד.

תמצית הדוחות ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה בישיבה שהתקיימה ביום 27 במאי 2025.

ב. עקרונות הדיווח הכספי

תמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2025 ערוכה בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

ג. שימוש באומדנים

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. שיקול הדעת והאומדנים של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

ד. יישום לראשונה של תקני חשבונאות, עדכוני תקינה חשבונאית והוראות הפיקוח על הבנקים

החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025 מיישמת החברה הוראות ותקנים חשבונאיים חדשים בנושא המפורט להלן:

(1) עדכון תקינה ASU 2023-07 בדבר שיפורים בדרישות הגילוי אודות מגזרים ברי דיווח.

(2) חוזר מס' ח - 06 - 2798 של הפיקוח על הבנקים בדבר "גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון".

להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה ותיאור של אופן והשפעת היישום לראשונה, ככל שהייתה:

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. יישום לראשונה של תקני חשבונאות, עדכוני תקינה חשבונאית והוראות הפיקוח על הבנקים (המשך)

(1) עדכון תקינה ASU 2023-07 בדבר שיפורים בדרישות הגילוי אודות מגזרים ברי דיווח

- ביום 27 בנובמבר 2023 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה-"FASB") את ASU 2023-07 בדבר שיפורים בדרישות הגילוי אודות מגזרים (להלן: "העדכון"). העדכון משפר את דרישות הגילוי, לרבות:
- הוספת דרישת גילוי של 'הוצאות משמעותיות' המדווחות ל- CODM וכלולות בתוך הרווח המדווח, הגילוי יינתן בשורה נפרדת בביאור.
 - גילוי אודות סכומם והרכבם של 'פריטי' מגזר אחרים' הכלולים בהתאמות לרווח המגזרי המדווח.
 - מתן הסבר לאופן בו ה- CODM משתמש ברווח המדווח על מנת להעריך את ביצועי המגזר וחלוקת המשאבים.
 - חשיפת זהותו ותפקידו של ה- CODM.
 - הבהרות נוספות בנוגע לישויות בעל מגזר יחיד וגילויים בדוחות ביניים.
- הוראות העדכון יושמו החל מהדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.
- ליישום ההוראות לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

(2) חוזר מס' ח - 06 - 2798 של הפיקוח על הבנקים בדבר "גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון"

- ביום 8 באוקטובר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר בנושא גילוי על סיכון ריבית וגילוי על סיכון נזילות ומימון.
- במסגרת החוזר בוצעו עדכונים בהוראות הדיווח לציבור במטרה לקבוע מסגרת גילוי מורחבת ומותאמת להשגת גילוי אפקטיבי ומקיף בניהול סיכונים ריבית, נזילות ומימון. בין היתר, עודכן ביאור 23 בדבר "נכסים והתחייבויות לפי מטבע ולפי תקופה לפרעון" כמפורט להלן:
- שם הביאור עודכן ל"תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי"
 - הורחב הגילוי על הרכב הנכסים וההתחייבויות הכספיים.
 - צומצם פירוט תקופות לפירעון לזמן ארוך יותר.
 - נוספה דרישה למתן גילוי רבעוני על ביאור זה, על בסיס מאוחד.
- הוראות החוזר יושמו החל מהדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 והדוחות הכספיים ביניים ליום 31 במרס 2025. נתוני השוואה הוצגו בהתאם לנתונים המפורטים במתכונת הגילוי בהוראות הדיווח לציבור.

ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2024	31 במרס 2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	
809	191	210
53	12	14
862	203	224
(380)	(89)	(98)
482	114	126
566	127	149
208	47	54
172	34	45
946	208	248
1,428	322	374

הכנסות מבתי עסק:

עמלות בתי עסק

הכנסות אחרות

סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו

בניכוי עמלות למנפיקים אחרים

סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו

הכנסות ממחזיקי כרטיס

אשראי:

עמלות מנפיק (1)

עמלות שירות (2)

עמלות מעסקאות בחו"ל (3)

סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי

סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

(1) הכנסות מעמלות מנפיק כוללות עמלה צולבת בגין עסקאות מקומיות ובגין עסקאות מול בתי עסק בחו"ל.

(2) עמלות שירות כוללות עמלות הנגבות ממחזיקי הכרטיס של החברה, בהתאם לתעריפון העמלות, וכן דמי תפעול הנפקה הנגבים מהבנקים עימם לחברה הסכמי תפעול.

(3) הכנסות מעמלות עסקאות בחו"ל כוללות עמלת מט"ח בגין עסקאות בבתי עסק בחו"ל (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח).

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	
15,082	13,374	14,896
4,607	3,989	4,083
10,475	9,385	10,813
1,391	1,313	1,496
313	274	351
1,078	1,039	1,145
16,473	14,687	16,392
294	329	409
53	50	49
181	142	190
17,001	15,208	17,040

סיכון אשראי:

אנשים פרטיים: ⁽¹⁾

מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽²⁾

מזה: אשראי ⁽³⁾⁽²⁾

מסחרי:

מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי ⁽²⁾

מזה: אשראי ⁽³⁾⁽²⁾

סך הכל סיכון אשראי

חייבים אחרים:

חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי

הכנסות לקבל

אחרים

סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".

(2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית, כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות. היתרה אינה כוללת חובות בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט. ברבעון הראשון של שנת 2025 הגדילה החברה את היקף העסקאות כאמור.

אשראי - עם חיוב ריבית, כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(3) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,638 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2024 - 2,431 מיליוני ש"ח).

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות** ומכשירי אשראי חוץ מאזניים

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025						יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024
הפרשה להפסדי אשראי						
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
386	4	60	4	296	22	
46	*	*	*	44	2	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(65)	-	(4)	(1)	(55)	(5)	מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית
11	-	1	*	10	*	בשנים קודמות
(54)	-	(3)	(1)	(45)	(5)	מחיקות חשבונאיות, נטו
378	4	57	3	295	19	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרץ 2025 ⁽³⁾
15	2	-	2	-	11	מזה: ⁽³⁾
2	2	-	-	-	-	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
						בגין פיקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות** ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024					
הפרשה להפסדי אשראי					
מסחרי			אנשים פרטיים		
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
388	4	61	4	295	24
יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023					
41	*	5	*	34	2
הוצאות בגין הפסדי אשראי					
(64)	-	(6)	*	(53)	(5)
מחיקות חשבונאיות					
7	-	1	*	6	-
גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות					
(57)	-	(5)	*	(47)	(5)
מחיקות חשבונאיות, נטו					
372	4	61	4	282	21
יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרץ 2024 ⁽³⁾					
15	2	-	2	-	11
(3) מזה:					
4	4	-	-	-	-
בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים					
בגין פיקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים					

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות** ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה

31 במרס 2025					
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽¹⁾	חייבים	אשראי ⁽¹⁾	חייבים
			בגין		בגין
			כרטיסי		כרטיסי
אשראי	אשראי	אשראי	אשראי	אשראי	אשראי
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
763	-	663	67	30	3
18,116	2,487	482	284	10,783	4,080
18,879	2,487	1,145	351	10,813	4,083
180	-	26	3	137	14
-	-	-	-	-	-
417	-	35	1	375	6
597	-	61	4	512	20
20	*	19	*	1	*
343	2	38	1	294	8
363	2	57	1	295	8
79	-	17	1	59	2
42	-	4	*	38	*

יתרת חוב רשומה של חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בפיגור 90 ימים או יותר

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות** ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה (המשך)

31 במרס 2024					
		מסחרי		אנשים פרטיים	
			חייבים בגין כרטיסי אשראי		חייבים בגין כרטיסי אשראי
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾		אשראי ⁽¹⁾	
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
640	-	565	61	12	2
16,271	2,224	474	213	9,373	3,987
16,911	2,224	1,039	274	9,385	3,989
177	-	24	3	138	12
-	-	-	-	-	-
371	-	36	2	328	5
548	-	60	5	466	17
26	*	26	*	*	*
331	2	35	2	282	10
357	2	61	2	282	10
71	-	14	1	54	2
39	-	6	*	33	*

יתרת חוב רשומה של חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בפיקוד 90 ימים או יותר

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות** ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה (המשך)

31 בדצמבר 2024					
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
			(מבוקר)		
מיליוני ש"ח					
703	-	606	70	23	4
18,155	2,385	472	243	10,452	4,603
18,858	2,385	1,078	313	10,475	4,607
186	-	25	3	145	13
-	-	-	-	-	-
400	-	35	2	357	6
586	-	60	5	502	19
20	*	19	*	1	*
351	2	41	2	295	11
371	2	60	2	296	11
83	-	16	1	64	2
41	-	6	*	35	*

יתרת חוב רשומה של חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בפיגור 90 ימים או יותר

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)
ב. חובות ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)**
3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

31 במרס 2025							
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב							
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	2021 (בלתי מבוקר)	2022 (בלתי מבוקר)	2023	2024	2025
מיליוני ש"ח							
אנשים פרטיים							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
4,063	-	*	1	14	51	572	3,425
6	-	-	-	*	1	3	2
14	-	*	*	*	1	9	4
4,083	-	*	1	14	53	584	3,431
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
(5)	-	-	-	-	*	(5)	-
אשראי:							
10,301	1,913	81	402	1,019	1,556	3,711	1,619
375	103	9	36	87	82	52	6
137	39	1	3	9	23	55	7
10,813	2,055	91	441	1,115	1,661	3,818	1,632
סך כל אשראי							
(55)	(21)	(1)	(3)	(10)	(12)	(8)	-
14,896	2,055	91	442	1,129	1,714	4,402	5,063
סך כל אנשים פרטיים							
מסחרי							
חייבים בגין כרטיסי אשראי:							
347	-	1	-	1	5	25	315
1	-	-	-	-	*	*	1
3	-	-	-	-	-	-	3
351	-	1	-	1	5	25	319
סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי							
(1)	-	-	-	-	-	(1)	*
אשראי:							
1,084	80	5	21	67	198	337	376
35	4	*	2	1	9	7	12
26	2	*	*	1	12	10	1
1,145	86	5	23	69	219	354	389
סך כל אשראי							
(4)	(1)	*	*	(1)	(1)	(1)	*
1,496	86	6	23	70	224	379	708
16,392	2,141	97	465	1,199	1,938	4,781	5,771
סך הכל חובות							

* כסום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

*** נכון ליום 31 במרס 2025 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)
ב. חובות ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)**
3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

31 במרס 2024								
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב								
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	2020 (בלתי מבוקר)	2021	2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח								
אנשים פרטיים								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
3,972	-	*	1	12	69	537	3,353	אשראי שאינו בעייתי
5	-	-	*	*	1	2	2	אשראי בעייתי צובר
12	-	*	*	*	1	7	4	אשראי שאינו צובר
3,989	-	*	1	12	71	546	3,359	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(5)	-	-	-	-	*	(5)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
8,919	1,804	69	210	790	1,812	2,881	1,353	אשראי שאינו בעייתי
328	87	6	17	51	106	55	6	אשראי בעייתי צובר
138	44	1	2	6	17	50	18	אשראי שאינו צובר
9,385	1,935	76	229	847	1,935	2,986	1,377	סך כל אשראי
(53)	(14)	(2)	(2)	(7)	(17)	(11)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
13,374	1,935	76	230	859	2,006	3,532	4,736	סך כל אנשים פרטיים
מסחרי								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
269	-	*	1	*	2	24	242	אשראי שאינו בעייתי
2	-	*	*	*	*	*	2	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	-	*	*	3	אשראי שאינו צובר
274	-	*	1	*	2	24	247	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	-	-	-	-	*	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
979	68	3	29	53	165	354	307	אשראי שאינו בעייתי
36	3	*	2	3	7	9	12	אשראי בעייתי צובר
24	1	1	*	1	2	18	1	אשראי שאינו צובר
1,039	72	4	31	57	174	381	320	סך כל אשראי
(6)	(1)	*	*	*	(2)	(3)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,313	72	4	32	57	176	405	567	סך כל מסחרי
14,687	2,007	80	262	916	2,182	3,937	5,303	סך הכל חובות

סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח. *
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים. **
נכון ליום 31 במרס 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב. ***

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)
ב. חובות ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)**
3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

31 בדצמבר 2024								
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב								
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	2020 (בלתי מבוקר)	2021	2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח								
אנשים פרטיים								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
4,588	-	*	*	1	25	80	4,482	אשראי שאינו בעייתי
6	-	-	-	*	1	1	4	אשראי בעייתי צובר
13	-	*	*	*	*	1	12	אשראי שאינו צובר
4,607	-	*	*	1	26	82	4,498	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(18)	-	-	-	-	(1)	(6)	(11)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
9,973	1,917	13	100	480	1,188	1,805	4,470	אשראי שאינו בעייתי
357	101	1	10	39	93	77	36	אשראי בעייתי צובר
145	49	1	1	3	12	23	56	אשראי שאינו צובר
10,475	2,067	15	111	522	1,293	1,905	4,562	סך כל אשראי
(209)	(108)	(2)	(4)	(14)	(35)	(40)	(6)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
15,082	2,067	15	111	523	1,319	1,987	9,060	סך כל אנשים פרטיים
מסחרי								
חייבים בגין כרטיסי אשראי:								
308	-	*	1	*	1	5	301	אשראי שאינו בעייתי
2	-	*	*	*	*	1	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	*	*	*	3	אשראי שאינו צובר
313	-	*	1	*	1	6	305	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי
(2)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
אשראי:								
1,018	77	*	8	27	80	227	599	אשראי שאינו בעייתי
35	3	*	1	3	3	8	17	אשראי בעייתי צובר
25	3	*	*	*	1	12	9	אשראי שאינו צובר
1,078	83	*	9	30	84	247	625	סך כל אשראי
(18)	(6)	*	*	(2)	(3)	(6)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,391	83	-	10	30	85	253	930	סך כל מסחרי
-	-	-	-	-	-	-	-	
16,473	2,150	15	121	553	1,404	2,240	9,990	סך הכל חובות

סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
 * חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
 ** נכון ליום 31 בדצמבר 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾

1. איכות אשראי ופיגורים

31 במרס 2025					
חובות צוברים - מידע נוסף		בעייתיים ⁽²⁾			
בפיגור של 31 ועד 89 ימים ⁽⁴⁾	בפיגור של 90 ימים או יותר ⁽³⁾	סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים ***
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	-	4,083	14	6	4,063
-	-	10,813	137	375	10,301
-	-	351	3	1	347
-	-	1,145	26	35	1,084
-	-	2,487	-	-	2,487
-	-	18,879	180	417	** 18,282

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי ⁽⁵⁾

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי ⁽⁵⁾

חייבים אחרים ⁽⁶⁾

סך הכל חובות

31 במרס 2024					
חובות צוברים - מידע נוסף		בעייתיים ⁽²⁾			
בפיגור של 31 ועד 89 ימים ⁽⁴⁾	בפיגור של 90 ימים או יותר ⁽³⁾	סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים ***
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	-	3,989	12	5	3,972
-	-	9,385	138	328	8,919
-	-	274	3	2	269
-	-	1,039	24	36	979
-	-	2,224	-	-	2,224
-	-	16,911	177	371	** 16,363

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי ⁽⁵⁾

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי ⁽⁵⁾

חייבים אחרים ⁽⁶⁾

סך הכל חובות

סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,835 מיליוני ש"ח (31 במרס 2024 - 15,975 מיליוני ש"ח).

חובות תקינים כוללים חובות שאינם מסווגים כבעייתיים, עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים בסכום זניח. לעניין זה - דחיית תשלומים - לרבות הארכת תקופה ולרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים משך הדחייה מחושב לפי משך הדחייה המצטבר. דחיית התשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות צוברים ולא צוברים.

(3) מסווגים כחובות בעייתיים הצוברים הכנסות ריבית.

(4) צוברים הכנסות ריבית. חובות בפיגור של 30 ועד 89 ימים מסווגים כחובות בעייתיים.

(5) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,638 מיליוני ש"ח (31 במרס 2024 - 2,431 מיליוני ש"ח).

(6) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

1. איכות אשראי ופיגורים (המשך)

31 בדצמבר 2024					
חובות צוברים - מידע נוסף		בעייתיים ⁽²⁾			
בפיגור של 31 ועד 89 ימים ⁽⁴⁾	בפיגור של 90 ימים או יותר ⁽³⁾	סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים ***
(מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	-	4,607	13	6	4,588
-	-	10,475	145	357	9,973
-	-	313	3	2	308
-	-	1,078	25	35	1,018
-	-	2,385	-	-	2,385
-	-	18,858	186	400	18,272 **

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽⁵⁾

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽⁵⁾

חייבים אחרים ⁽⁶⁾

סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 17,807 מיליוני ש"ח.

*** חובות תקינים כוללים חובות שאינם מסווגים כבעייתיים, עם דחיית תשלומים של 180 יום או יותר, שניתנה בתקופת המלחמה ללווים שלא היו בקשיים פיננסיים בסכום זניח. לעניין זה - דחיית תשלומים - לרבות הארכת תקופה ולרבות דחיית תשלומים ללא ריבית בתקופת הדחייה. במקרה שניתנה לחוב דחייה חוזרת בתשלומים משך הדחייה מחושב לפי משך הדחייה המצטבר. דחיית התשלומים אינה כוללת דחייה שבה נוצלה זכאות, לה הלווה זכאי לפי כל דין.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות צוברים ולא צוברים.

(3) מסווגים כחובות בעייתיים הצוברים הכנסות ריבית.

(4) צוברים הכנסות ריבית. חובות בפיגור של 30 ועד 89 ימים מסווגים כחובות בעייתיים.

(5) כולל אשראי בביטחון רכב בסך 3,359 מיליוני ש"ח.

(6) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

31 במרס 2025					
הכנסות ריבית שנרשמו	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	14	14	-	2	14
*	137	137	-	59	137
-	3	3	-	1	3
*	26	26	-	17	26
-	-	-	-	-	-
*	180	180	-	79	180

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

חייבים אחרים ⁽³⁾

סך הכל חובות

31 במרס 2024					
הכנסות ריבית שנרשמו	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	12	12	-	2	12
*	138	138	-	54	138
-	3	3	-	1	3
*	24	24	-	14	24
-	-	-	-	-	-
*	177	177	-	71	177

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

חייבים אחרים ⁽³⁾

סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) יתרת חוב רשומה.

(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

31 בדצמבר 2024						
הכנסות ריבית שנרשמו	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים ⁽²⁾	יתרת חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה ⁽²⁾	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה ⁽²⁾	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
-	13	13	-	2	13	אנשים פרטיים
*	145	145	-	64	145	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	3	3	-	1	3	אשראי מסחרי
-	25	25	-	16	25	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	-	-	-	-	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽³⁾
*	186	186	-	83	186	סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) יתרת חוב רשומה.

(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

(א) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

31 במרס 2025				
יתרת חוב רשומה				
לא בעייתי		בעייתי		
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
6	-	-	-	6
56	-	-	-	56
*	-	-	-	*
8	-	-	-	8
-	-	-	-	-
70	-	-	-	70

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

חייבים אחרים ⁽²⁾

סך הכל חובות

31 במרס 2024				
יתרת חוב רשומה				
לא בעייתי		בעייתי		
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
4	-	-	-	4
50	-	-	-	50
*	-	-	-	*
14	-	-	-	14
-	-	-	-	-
68	-	-	-	68

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

חייבים אחרים ⁽²⁾

סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

(א) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

31 בדצמבר 2024					
יתרת חוב רשומה					
לא בעייתי			בעייתי		
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר (מבוקר)	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
מיליוני ש"ח					
5	-	-	-	5	אנשים פרטיים
54	*	-	-	54	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*	-	-	-	*	אשראי
10	-	-	-	10	מסחרי
-	-	-	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
69	*	-	-	69	אשראי
					חייבים אחרים ⁽²⁾
					סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

(ב) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025						
יתרת חוב רשומה						
מחיקות חשבונאיות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
		לא בפיגור	צובר, בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
-	1	-	-	-	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	17	-	-	-	17	אשראי
						מסחר
-	-	-	-	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	1	-	-	-	1	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
-	19	-	-	-	19	סך הכל חובות

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

חייבים אחרים ⁽²⁾

סך הכל חובות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024						
יתרת חוב רשומה						
מחיקות חשבונאיות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי		
		לא בפיגור	צובר, בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
אנשים פרטיים						
*	1	-	-	-	1	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*	16	-	-	-	16 **	אשראי
מסחרי						
-	-	-	-	-	-	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	9	-	-	-	9	אשראי
-	-	-	-	-	-	חייבים אחרים ⁽²⁾
*	26	-	-	-	26	סך הכל חובות

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

חייבים אחרים ⁽²⁾

סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** הוצג מחדש.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

(ג) חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

סוג השינוי				סך הכל	
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח				%	מיליוני ש"ח
-	*	1	-	0.0	1
-	5	11	1	0.2	17
-	-	-	-	-	-
-	*	1	*	0.1	1
-	5	13	1	0.1	19

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששכלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 ⁽²⁾

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

סוג השינוי				סך הכל		סוג השינוי		
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	יתרת חוב רשומה		ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע הארכת תקופה	דחיית תשלומים ממוצעת
(בלתי מבוקר)								
מיליוני ש"ח					חודשים	%		
-	-	*	-	*	-	32	-	-
-	*	3	1	4	-	32	2.2	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	*	*	*	-	20	2.1	-
-	*	3	1	4	-	32	2.0	-

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות ששכלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

(ג) חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח (המשך)

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

סוג השינוי				סך הכל	
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח				%	מיליוני ש"ח
-	-	1	-	0.0	1
-	1	14	1	0.2	16
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
7	-	2	*	0.9	9
-	-	-	-	-	-
7	1	17	1	0.2	26

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024 ⁽²⁾

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2024

סוג השינוי				סך הכל		סוג השינוי	
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	יתרת חוב רשומה	יתרת חוב רשומה	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ודחיית תשלומים	יתרת חוב רשומה	יתרת חוב רשומה	ממוצע ויתור על ריבית	ממוצע ויתור על ריבית
(בלתי מבוקר)							
מיליוני ש"ח				חודשים		%	
-	-	*	-	*	-	25	-
-	1	4	*	5	-	34	1.9
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	*	*	*	6	4	1.2
-	1	4	*	5	6	23	1.6

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי

סך הכל חובות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1)

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2)

חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 4 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	31 במרס 2024 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח		
8,421	8,166	8,592
209	177	240
888	549	912
29	24	30
90	78	95
70	80	64
9,707	9,074	9,933

בתי עסק⁽¹⁾
התחייבויות בגין פיקדונות⁽²⁾
חברות כרטיסי אשראי
הכנסות מראש
תוכניות הטבות למחזיקי כרטיס⁽³⁾
אחרים⁽⁴⁾

סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,614 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,708 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2024 - 1,586 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 265 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 244 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2024 - 143 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות, בהתאם למתואר בדוח השנתי בביאור מדיניות חשבונאית בסעיף ד' 7.
- (2) כלל פיקדונות החברה גויסו בישראל ורובם מוחזקים עבור אנשים פרטיים, אינם נושאים ריבית ואינם עולים על סכום של 1 מיליון ש"ח.
- (3) במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות החברה, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות כוללת הפרשה המבוססת על תחשיב המתבסס על שיעור הניצול העתידי הצפוי של ההטבות על ידי מחזיקי הכרטיס.
- (4) בעיקר הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים

א. הון מניות

להלן פרטים בנושא הון המניות של החברה:

31 במרס 2024		31 במרס 2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מיליוני ש"ח			
25	100	25	100

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ.

ב. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד על ידי החברה כפופה למגבלות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי החברה רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחבוייתה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון, וכן להוראות המפקח על הבנקים, לפיהן לא יחולק דיבידנד במקרים הבאים:

א. יתרת העודפים המצטברת בניכוי הפרשים בחובה שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר אינה חיובית או כאשר הסכום המוצע לחלוקה יגרום ליתרת עודפים שלילית.

ב. אחת או יותר משלוש השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד או בהפסד כולל או כאשר התוצאה המצטברת בשלושת הרבעונים המסתיימים בתום תקופת הביניים שלגביה פורסם הדוח הכספי האחרון, מראה על הפסד או על הפסד כולל.

ג. החברה עלולה שלא לעמוד בדרישות ליעדי הון שקבעה.

על אף האמור לעיל, במקרים מסוימים תוכל החברה לחלק דיבידנד אף בהתקיים הנסיבות לעיל, במידה שקיבלה מראש ובכתב את אישורו של הפיקוח על הבנקים לחלוקה, ועד לגובה הסכום שאושר כאמור.

במהלך שנת 2024 בוטלו מגבלות מסויימות על חלוקת דיבידנד שנכללו בהסכמי המימון של החברה, אשר פורטו בביאור 19.1 של הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2023.

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון החברה, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל החברה לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של החברה לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של החברה לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון החברה ותהיה טעונה אישור פרטני של דירקטוריון החברה, בכפוף בין היתר לעמידה בכל המגבלות החלות על החברה מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

בהתאם, ביום 30 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ-28% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2023. הדיבידנד שולם ביום 3 ביולי 2024.

הן מדיניות חלוקת הדיבידנדים שנקבעה והן החלוקה בפועל שאושרה, נבחנו בראייה זהירה, תוך שמירה על עודפי הון גבוהים ביחס ליעדי ההון של החברה, בהתאם לציפייה הפיקוחית לבחינה שמרנית ומושכלת של תכנון ההון על רקע המלחמה ואי-הוודאות במשק.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ג. הלימות הון לפי הוראות המפקח על הבנקים (*)

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	

1. הון לצורך חישוב יחס ההון:

2,066	1,910	2,142
466	437	466
2,532	2,347	2,608

הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים
הון רובד 2
סך הכל הון כולל

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:

17,207	14,826	17,297
55	128	124
3,347	2,989	3,454
20,609	17,943	20,875

סיכון אשראי - גישה סטנדרטית
סיכונים שוק - גישה סטנדרטית
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית
סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון

3. יחס ההון לרכיבי סיכון:

באחוזים		
10.0	10.6	10.3
12.3	13.1	12.5
8.0	8.0	8.0
11.5	11.5	11.5

יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים
יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים

* מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בדבר "מדידה והלימות ההון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 בספטמבר 2016.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ד. יעד הלימות הון

כחלק מתהליך אימוץ הוראות באזל III בישראל, ביום 28 במרס 2012 פרסם הפיקוח על הבנקים מכתב הנחיה בנושא מסגרת באזל 3 יחסי הון ליבה מינימליים, הדורש מבנקים ומחברות כרטיסי אשראי לעמוד ביחס הון עצמי רובד 1 בשיעור של 9% וביחס הון כולל בשיעור של 12.5% עד ליום 1 בינואר 2015.

ביום 2 במאי 2016 פרסם הפיקוח על הבנקים את הוראת ניהול בנקאי תקין 472 בדבר "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב". ההוראה כוללת הקלות לסולק בעל יתרת חייבים העולה על 2 מיליארד ש"ח ביחס לדרישות ההון על פי הוראות ניהול בנקאי תקין 201-211. על פי ההוראה, על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין 201, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ- 8% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ- 11.5%. ההוראה נכנסה לתוקף ביום 1 ביוני 2016 והיא חלה על החברה.

בהתאם לפרופיל הסיכון של החברה, ביום 30 ביוני 2024 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את היעד הפנימי של החברה ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.25%, חלף 10% כפי שהיה עד כה. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב-125 נקודות בסיס (1.25 נקודות אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. החברה מחזיקה מרווח בטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל ממשיך לעמוד של 12.0%.

ה. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
2,061	1,906	2,140
*	*	*
2,061	1,905	2,139
5	5	3
2,066	1,910	2,142
250	250	250
216	187	216
466	437	466
2,532	2,347	2,608

1. הון עצמי רובד 1

הון

בניכוי מוניטין

סך הכל הון עצמי רובד 1

התאמות פיקוחיות

התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1 **

סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות

2. הון רובד 2

הון רובד 2: מכשירים

הון רובד 2: הפרשות

סך הכל הון רובד 2

סה"כ הון כולל

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** נתונים אלה כוללים התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים (להלן התאמות - בגין הפסדי אשראי צפויים) אשר פוחדות בהדרגה עד ליום 1 בינואר 2026.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ו. השפעת התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
באחוזים		

יחס ההון לרכיבי סיכון

			יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.0	10.6	10.2	
*	*	*	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.0	10.6	.3	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

* השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1 ליום 31 במרס 2025 היא 0.01% (31 בדצמבר 2024 - 0.02%, 31 במרס 2024 - 0.03%)

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)**ז. יחס מינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים**

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת החברה את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא יחס מינוף (להלן - "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט, שקוף שאינו מבוסס סיכון אשר יפעל כמדידה משלימה ואמינה לדרישות ההון מבוססות הסיכון ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מבוסס באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202. סך מדידת החשיפה של החברה היא סכום החשיפות המאזניות ופריטים חוץ מאזניים. ככלל המדידה הינה עקבית עם הערכים החשבונאיים ולא מובאים בחשבון משקלי סיכון. כמו כן, החברה לא מורשית להשתמש בביטחונות פיזיים או פיננסיים, ערבויות או טכניקות אחרות להפחתת סיכון אשראי כדי להפחית את מדידת החשיפות, אלא אם כן הותר ספציפית בהתאם להוראה. נכסים מאזניים שנוכו מהון רובד 1 (בהתאם להוראה 202) מנוכים ממדידת החשיפות. בהתאם להוראה החברה מחשבת את החשיפות בגין פריטים חוץ מאזניים על ידי המרה של סכום הפריטים במקדמי המרה לאשראי כפי שנקבעו בהוראת ניהול בנקאי תקין 203.

בהתאם להוראה, סולק יעמוד ביחס מינוף שלא יפחת מ- 5% על בסיס מאוחד.

בחוזר לתיקון ההוראה, שפרסם הפיקוח על הבנקים ביום 20 בדצמבר 2023, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם מגיפת הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ- 4.5% על בסיס מאוחד.

על פי החוזר, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילים, ההקלה תוארך כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2026, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2025 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		

בנתוני המאוחד:

2,066	1,910	2,142	הון רובד 1
23,825	21,367	23,975	סך החשיפות
באחוזים			
8.7	8.9	8.9	יחס המינוף
4.5	4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים *

* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים

31 בדצמבר 2024	31 במרס 2024	31 במרס 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		

מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:

25,911	22,510	26,961
13,678	12,880	13,944
4	3	4
39,593	35,393	40,909
(13)	(13)	(13)
39,580	35,380	40,896

סיכון האשראי על החברה

סיכון האשראי על הבנקים

סיכון האשראי על אחרים

סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו

הפרשה להפסדי אשראי

סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו

ערבויות והתחייבויות אחרות:

111	92	113
111	92	113
(2)	(2)	(2)
109	90	111

חשיפה בגין ערבויות לבתי עסק

סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות

הפרשה להפסדי אשראי

סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות, נטו

ב. פעילות במכשירים נגזרים, היקף ומועדי פירעון

החברה התקשרה עם תאגידים בנקאיים בעסקאות החלפת מטבע מסוג Forward בערך נקוב של 16 מיליון דולר ו- 7 מיליון אירו לפירעון עד חודש מרס 2027. חלק מהעסקאות מוצגות במאזן בשווי הוגן חיובי בסכום כולל של 1 מיליון ש"ח וחלק מוצגות במאזן בשווי הוגן שלילי בסכום כולל של 1 מיליון ש"ח.

ג. ניירות ערך מסחריים

- ביום 6 בינואר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, בדרך של הרחבת נע"מ (סדרה 2), בהיקף של כ- 154 מיליון ש"ח.
- ביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה ביאור 9 ג' להלן.

ד. התפתחויות בהסכמים מהותיים בתקופה והתקשרויות מיוחדות

למידע בדבר הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות ראה ביאור 20.ב. בדוח הכספי של החברה לשנת 2024.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)**ה. תביעות משפטיות ותלויות**

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד החברה תובענות משפטיות, לרבות בקשות לאישור תביעות ייצוגיות. החשיפה הנוספת בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים שסכום כל אחת מהן עולה על 1 מיליון ש"ח כאשר אפשרות התממשותן אינה קלושה הינה בסך 207 מיליון ש"ח.

להערכת הנהלת החברה המתבססת על חוות דעת משפטיות של עורכי הדין החיצוניים המלווים את התביעות, באשר לסיכויי התובענות, לרבות הבקשות לאישור תביעות ייצוגיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשה הפרשה, לכיסוי נזקים כתוצאה מתובענות כאמור.

בהמשך לאמור בביאור 13.ג.1 לדוחותיה השנתיים של החברה, בדבר הערכת הסיכון, סכומי ההפרשות שבוצעו מבוססים על הערכת מידת הסיכון בכל אחד מההליכים המשפטיים נכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, למעט הליכים משפטיים אשר בשל השלב המקדמי של הטיפול בהם (ארבעת הרבעונים האחרונים) לא ניתן עדין להעריך את הסיכון בהם. לעניין זה יצוין כי אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של הסיכון.

יודגש כי בחוות דעת המשפטיות ביחס למרבית הבקשות לאישור תביעות כייצוגיות שבהן לא בוצעה הפרשה, מתייחסת הערכת עורכי הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואינה מתייחסת לסיכויי התביעה לגופה, אם תאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, מהסיבה שהיקפו ותוכנו של הדיון בתביעה לגופה, לאחר שתאושר כתביעה ייצוגית יושפע מהחלטת בית המשפט בדבר אישור הבקשה להכיר בתביעה כתובענה ייצוגית, אשר מתייחסת בדרך כלל, לעילות התביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו, וכיו"ב.

יצוין, כי הגשת בקשה לאישור תביעה ייצוגית במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות שאינן קלושות עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל. במרבית המקרים מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במסגרת ניהול ההליך. כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שבקשת האישור תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת בקשת האישור, ולא כולל את התקופה שלאחר מכן וכן אינו מתייחס לחשיפה בגין הוצאות משפטיות, שכ"ט וגמול לתובע.

1. להלן פירוט של בקשות מהותיות לאישור תובענות ייצוגיות ותובענות תלויות שהסכום הנתען בהן מהותי:

א. ביום 26 בדצמבר 2016 החברה קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ינואר 2012 ועד חודש אוגוסט 2016 (להלן - **"השומה"**). השומה עוסקת בעיקרה בחיוב החברה במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות שהתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל וכן, עוסקת השומה בשלילת ניכוי מסי תשומות המיוחסות לטענת רשויות מע"מ לפעילותה באילת. החברה הגישה השגה ביום 15 במרס 2017. ביום 8 במרס 2018 נתקבלו בידי החברה החלטה בעניין ההשגה ושומת מע"מ מעודכנת (להלן - **"השומה המעודכנת"**). בהחלטה בהשגה, מנהל מע"מ (להלן - **"המנהל"**) דחה את טענות החברה שהועלו במסגרת ההשגה ואף שינה את טענותיו בקשר לעמלות שנתקבלו בידי החברה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה החברה לבין בתי עסק בחו"ל. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה המעודכנת הוא 86 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד זה. בחודש ינואר 2019 החברה הגישה ערעור על ההחלטה בהשגה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן בפסקה 12 - **"בית המשפט"**).

לבקשת המנהל הדיון אוחד עם הדיון בערעוריהן של ישראל כרטא וכלל, העוסקים בסוגיות דומות (להלן - **"הערעור המאוחד"**). במסגרת כתב התשובה של המנהל בערעור המאוחד, קבע המנהל ביחס לחלק מהחיוב בשומה הנוגע לפעילות החברה באילת, כי נוכח טענות החברה והנסיבות הספציפיות, בכוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות האמורה, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה צפוי לעמוד על כ- 83 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד זה. דיוני הוכחות בערעורים המאוחדים התקיימו במהלך החודשים יוני ויולי 2022.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ה. תביעות משפטיות ותלויות (המשך)

ביום 30 בספטמבר 2021 החברה קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ספטמבר 2016 ועד חודש יוני 2020 (להלן - "השומה השנייה"). השומה השנייה עוסקת בחיוב החברה במע"מ בשיעור מלא בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. ביום 31 בינואר 2022 הגישה החברה השגה על השומה השנייה. ביום 5 באפריל 2022 נערך דיון בהשגה השנייה.

במהלך חודשים יוני - נובמבר 2022 הצדדים ניהלו מו"מ לפשרה ביחס לשומות המפורטות לעיל ובמקביל נערכו דיוני הוכחות. ביום 17 בנובמבר 2022 פרקליטות המדינה הודיעה על סיום הליך המו"מ לפשרה לאור עמדתה כי היא מעוניינת בהכרעה משפטית בתיק. סיכומי המערעורות בערעור המאוחד הוגשו ביום 14 במרס 2023, והמשיב הגיש את סיכומיו ביום 21 במאי 2024, והמערעורות הגישו את סיכומי התשובה ביום 31 בדצמבר 2024. ההליך מצוי בהמתנה להכרעת בית המשפט בערעור המאוחד.

ביום 29 בינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת החברה לשומה השנייה, וחייב את החברה בסכום כולל של כ- 180 מיליון ש"ח בגין תקופה זו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד זה. ביום 23 במרס 2023 הגישה החברה ערעור על החלטה זו לבית המשפט המחוזי. ביום 29 ביוני 2023 חזר בו המנהל מהחיוב ביחס לפעילות החברה באילת ולפיכך חיוב זה בשומה בוטל. ביום 11 ביולי 2023 אושר הסדר דיוני, לפיו קביעות בית המשפט בהליך הערעור המאוחד יחולו גם על הליך הערעור בגין השומה השנייה.

החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין שומות המע"מ בהתבסס, בין היתר, על הערכת יועציה המשפטיים החיצוניים המלווים את ההליך ועל בסיס המגעים שהתנהלו לגיבוש הסכם הפשרה שלא יצא לפועל. ההפרשה כוללת את התקופה שלאחר תקופות השומות ועד ליום 31 במרס 2025.

ב. ביום 22 ביולי 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד שלוש חברות כרטיסי האשראי וביניהן החברה. על פי הנטען בתובענה, חברות כרטיסי האשראי אפשרו במשך שנים את פעילות החברות העוסקות בשיווק ישיר על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדין, תוך שהן מנצלות קשישים. משכך, נדרשות החברות בתביעה להשיב את כל כספי עסקאות הקשישים בבתי העסק העוסקים בשיווק ישיר (אלא אם תוכחנה שהעסקאות בוצעו כדין), להחזיר את העמלות שגבו כתוצאה מהעסקאות ולפצות את הלקוחות בגין הנזק הבלתי ממוני שנגרם ללקוחות. סכום התביעה כנגד שלוש החברות הוא 900 מיליון ש"ח. ביום 27 בדצמבר 2021 הגיש היועץ המשפטי לממשלה את עמדתו ביחס להליך, לפיה ראוי בנסיבות מסוימות להטיל חובה על חברות כרטיסי האשראי, כבובען כמנפיקות, להתערב בעסקה שיצאה לפועל עקב הפעלת לחץ לא לגיטימי על לקוח מבוגר מצד חברות השיווק הישיר. החברות התנגדו לעמדה זו. ביום 21 באוגוסט 2022 ניתן פסק דין שדחה את בקשת האישור. ביום 13 בנובמבר 2022 הוגשה הודעת ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון, וביום 13 בדצמבר 2022 הוגשה הודעת ערעור מתוקנת. בימים 24 ביוני 2024 ו- 14 ביולי 2024 התקיימו דיונים בערעור.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)**ה. תביעות משפטיות ותלויות (המשך)**

ג. ביום 2 במאי 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה. לטענת המבקשת, המקבלת מהחברה שירותי סליקה, בעסקה שמבטלת באופן חלקי, החברה מחזירה את עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, אך גובה כנגד עמלת ביטול עסקה, בסכום הגבוה מסכום העמלה שהחברה מחזירה. לטענת המבקשת בדרך זו החברה מפרה את הוראות ההסכמים בין הצדדים (הסכם בית העסק והתעריפון) ולחלופין מקיימת את ההסכם בחוסר תום לב, וכי מדובר בתנאי מקפח בחוזה אחיד. המבקשת העריכה את סכום התביעה בסך של כ- 22 מיליון ש"ח נכון לשלב הגשת הבקשה, והסעד המבוקש הינו פיצוי או החזר עמלת ביטול בגין ביטול חלקי או מלא של עסקה על ידי בתי עסק המקבלים מהחברה שירותי סליקה. ביום 11 באפריל 2022 ניתן פסק דין שדחה את בקשת האישור וביום 14 ביוני 2022 הוגש ערעור על ידי המבקשת. ביום 1 באוגוסט 2023 התקבל פסק דין של בית המשפט העליון אשר קיבל את הערעור ואישר לנהל את התובענה כייצוגית, בקבעו כי חברי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הם כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בית המשפט) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול. בעקבות ההחלטה האמורה, בית המשפט המחוזי המליץ לצדדים לבוא בדברים אודות המשך ההליך או בניסיון לסיימו בדרך של פשרה, ובהתאם הצדדים ניהלו הליכי גישור שלא צלח. התיק מצוי בשלב קדם משפט.

ד. ביום 13 באפריל 2021, התקבלה בחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית. הבקשה הוגשה נגד 15 גופים פיננסיים, בהם חברות כרטיסי אשראי, בנקים, חברות ביטוח ובתי השקעות. עניינה של בקשת האישור בטענת המבקשים הייצוגיים לפיה המשיבים מעבירים לצדדים שלישיים, בפרט לחברת Google Analytics ולשירות הפרסומות שלה, מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחותיהם העושים שימוש בשירותים הדיגיטליים של המשיבים, או שעשו כך ב- 7 השנים שקדמו להגשת הבקשה, ללא הסכמתם של הלקוחות האמורים, תוך פגיעה בזכות לפרטיות ותוך הפרת חובות המוטלות על פי דין. המבקשים העמידו את סכום הנזק האישי על 2,000 ש"ח לכל חבר קבוצה ואת הנזק שנגרם לקבוצה הם מעריכים בלמעלה מ- 2.5 מיליון ש"ח. ביום 20 ביוני 2022 הוגשה תשובת החברה לבקשת האישור בצירוף חוות דעת מומחה מטעמה. הצדדים פנו להליך גישור שלא צלח, ודיוני ההוכחות התקיימו והושלמו במהלך שנת 2024, וכעת ההליך מצוי בשלב הסיכומים.

ה. ביום 25 ביוני 2023, התקבלה בחברה בקשה לאישור תובענה כנגדה וכנגד חברת הבת מקס איט אשראים בע"מ, (להלן בפסקה זו - "המשיבות"). עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות מודיעות על סיום הטבת פטור לתקופה קצובה מדמי כרטיס, בדפי החשבון בלבד ולא במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון (שלא כחלק מדפי החשבון החודשיים), וזאת לכאורה, בניגוד להוראת סעיף 5(ב) לכללי הבנקאות שירות ללקוח (גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992. הסעד העיקרי המבוקש הינו פיצוי ו/או השבה בגובה סכום דמי הכרטיס שנגבו לאחר מועד סיום ההטבה מבלי שניתנה הודעה כדין בדבר סיום ההטבה. לטענת המבקשת הסכומים עשויים להגיע לעשרות מיליוני ש"ח, ובשלב זה היא אומדת את התובענה בסך של 3 מיליוני ש"ח. בנוסף, מבוקש לחייב את המשיבות לשנות את התנהלותן וליתן הודעה מוקדמת בדבר סיום ההטבות כדין. הצדדים הסכימו להפנות את ההליך לגישור. יציין כי בחודש יוני 2023, התקבלה בחברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית בעניין דומה כנגד החברה ובנק הפועלים. בית המשפט קיבל את בקשת החברה להורות על מחיקת אותו הליך לאור זאת שהוא מעורר שאלות משתפות של עובדה או משפט.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ה. תביעות משפטיות ותלויות (המשך)

ו. ביום 3 במרס 2024 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה ונגד בנק לאומי (להלן - "המשיבים"). עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבים מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון כדין. נטען, כי בהתאם לדין מוטלת על המשיבים החובה להודיע על שינויים מסוג זה, באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה ו/או באופן בולט שיאפשר לאבחן את ההודעה בדבר ייקור דמי הכרטיס (או גביית תשלומים) מהודעות שוטפות אחרות. כל זאת, בניגוד לחובות תום הלב והגילוי החלות על המשיבים. הסעד העיקרי המבוקש הינו פיצוי ו/או השבה של ההפרש בין המחיר שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכום שנגבה מהם בפועל, מבלי שניתנה להם הודעה אפקטיבית בדבר ייקור דמי הכרטיס. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקש בסך של מעל ל- 2.5 מיליון ש"ח בשלב זה. בנוסף, מבוקש להורות למשיבים להודיע ללקוחותיהם על כל ייקור בשירות באופן אפקטיבי, במסגרת הודעה נפרדת וברורה באתר אינטרנט, לרבות באפליקציה, המקושרים לכרטיס האשראי של הלקוחות. המשיבים הגישו את תשובתם המשותפת לבקשת האישור בחודש יולי 2024. הצדדים הסכימו להפנות את ההליך לגישור, במקביל לשלב קדם המשפט.

ז. ביום 20 במרס 2024 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה אשר הוגשה על ידי מחזיקת כרטיס אשראי מסוג מקס בק של החברה. עניינה של בקשת האישור, בטענה כי ההודעות שמוסרת החברה בדבר מחיקת נקודות במסגרת הכרטיס ניתנו בצורה לא אפקטיבית, בחוסר תום לב ובאופן שאינו עולה בקנה אחד עם הוראת הדין, וזאת משום שניתנו כחלק מהודעות דפי הפירוט ולא בהודעה נפרדת. הסעדים הנתבעים במסגרת התובענה הינם צו עשה לתיקון התנהלות החברה, וכן השבת הנקודות שנמחקו. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקש בשלב זה בסך של מעל ל- 2.5 מיליון ש"ח. החברה הגישה את תשובתה בחודש ספטמבר 2024. ביום 19 בדצמבר 2024, בהתאם להמלצת בית המשפט, הגישה המבקשת בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מבקשת האישור, אשר אושרה ביום 23 במרס 2025.

ח. ביום 30 בספטמבר 2024 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה לא רשאית לגבות ממחזיקי כרטיס עמלות מט"ח בגין ביטול עסקאות במט"ח. לאור זאת, נטען כי החברה הפרה בין היתר, חובות חקוקות מכוח חוק וכללי הבנקאות, וכן נטען להפרת חוזה, הפרת חובת הנאמנות, הפרת חובת תום הלב, עשיית עושר ולא במשפט והפרת הסדר פשרה בעניין הליך ייצוגי קודם. הסעד הנתבע במסגרת התובענה הינו השבה לחברי הקבוצה של מלוא עמלות המט"ח שהחברה גבתה מהם שלא כדין בגין ביטול עסקה וכן השבה של מלוא העמלות שגבתה מהם בגין עסקת המקור במט"ח שבוטלו ב-7 השנים האחרונות, והכל בצירוף הפרשי הצמדה וריבית כדין ממועד הגבייה ועד התשלום בפועל. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקש בשלב זה בסך של מעל ל- 2.5 מיליון ש"ח. החברה הגישה את תשובתה בינואר 2025.

ביאור 7 - מגזרי פעילות

א. כללי

החברה עוסקת בשני מגזרי פעילות עיקריים: מגזר הנפקה ומגזר סליקה.

בהתאם להוראות בנק ישראל מגזר פעילות הוא מרכיב אשר מתקיימים בו שלושה מאפיינים:

- (1) עוסק בפעילויות עסקיות אשר מהן הוא עשוי להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות (כולל הכנסות והוצאות לעסקאות עם מגזרים אחרים בחברה).
- (2) תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על ידי ההנהלה והדירקטוריון לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים למגזר והערכת ביצועיו.
- (3) קיים לגביו מידע פיננסי נפרד.

הנהלת החברה משמשת כפונקציית ה-CODM של החברה. מתוקף כך היא מקצה משאבים ומעריכה את הביצועים של כל מגזר. לצורך כך, היא מקבלת מידע המספק תובנות לגבי ניהול החברה במטרה לקבוע החלטות תפעוליות ולהעריך את הביצועים. המידע הנסקר על ידיה כולל את תוצאות החברה מפעילות מול לקוחות פרטיים (הנפקה) ולקוחות עסקיים (סליקה) וכן פירוטים וניתוחים שונים בנוגע למגוון הפעילויות של החברה ובכלל זאת: ניתוח מצבת כרטיסים, מחזורים והכנסות לפי סוגי לקוחות, היקפי פעילות עם שותפים עסקיים, מוצרים ותתי מוצרים, גיאוגרפיות (ארץ, חו"ל).

מגזר הנפקה

מגזר ההנפקה מתמקד ב-2 פעילויות עיקריות:

1. פתרונות למסודות פיננסיים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C) (להלן - "כרטיסים בנקאיים").
2. לקוחות פרטיים - מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים ישירות ללקוחות פרטיים, כלומר הצרכנים (B2C), לרבות באמצעות מועדונים משותפים.

במסגרת מגזר ההנפקה החברה מנפיקה כרטיסי חיוב ללקוחותיה אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקאות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם המכבדים את המותגים אותם מנפיקה החברה. כמו כן, החברה מעמידה אשראי מסוגים שונים ללקוחותיה הפרטיים.

הכנסות החברה ממגזר ההנפקה נובעות: (1) מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס (הבנקאיים והחוץ בנקאיים) בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 ולתעריפון החברה; (2) מעמלות מנפיק (עמלה צולבת) שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (בכובען כסולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (שמקורן בסולקים בחו"ל) בגין פעילות הכרטיסים הבנקאיים והחוץ בנקאיים; (3) מריביות הנגבות מלקוחות החברה בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו להם על ידי החברה; וכן (4) מדמי תפעול אשר נגבים מהבנקים להם הסכמי הנפקה עם החברה.

מגזר סליקה

במגזר זה כלולות הפעילויות העיקריות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק.
2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגין נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)**ב. מדידה פיננסית**

לצורך מדידת הרווחיות ותמיכה ניהולית בפעילות לפי מגזרים נעזרת הנהלת החברה במדידה פיננסית המבוססת בחלקה על הנחות יסוד ואומדנים לפי הפירוט הבא:

- ההכנסות מהפעילות העסקית יוחסו באופן ספציפי למגזרי הפעילות.
- עלויות ישירות, שהיקפן תלוי בהיקף מחזורי הפעילות במגזרים, יוחסו באופן ספציפי למגזר ההנפקה ולמגזר הסליקה.
- עלויות ישירות, שהיקפן אינו תלוי בהיקף מחזורי הפעילות במגזרים, שויכו באופן ישיר למגזר אליו הן שייכות.
- עלויות עקיפות, שאותן לא ניתן לייחס באופן ישיר למגזר פעילות ספציפי, יוחסו למגזרי הפעילות באמצעות שימוש באומדנים ובהערכות שונות.

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
374	248	126
-	57	(57)
374	305	69
204	147	57
8	8	*
586	460	126
46	48	(2)
233	184	49
117	102	15
20	16	4
61	61	-
477	411	66
109	49	60
30	15	15
79	34	45
-	-	-
79	34	45

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים

הכנסות עמלות בינמגזרים

סך הכל

הכנסות ריבית, נטו

הכנסות אחרות

סך ההכנסות

הוצאות:

בגין הפסדי אשראי

תפעול

מכירה ושיווק

הנהלה וכלליות

תשלומים לבנקים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח

רווח לאחר מיסים

חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס

רווח נקי

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024

סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
322	208	114
-	49	(49)
322	257	65
190	138	52
3	3	*
515	398	117
41	38	3
208	162	46
104	92	12
19	15	4
54	54	-
426	361	65
89	37	52
31	13	18
58	24	34
-	-	-
58	24	34

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים

הכנסות עמלות בינמגזרים

סך הכל

הכנסות ריבית, נטו

הכנסות אחרות

סך ההכנסות

הוצאות:

בגין הפסדי אשראי

תפעול

מכירה ושיווק

הנהלה וכלליות

תשלומים לבנקים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח

רווח לאחר מיסים

חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס

רווח נקי

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
1,428	946	482
-	214	(214)
1,428	1,160	268
802	572	230
14	15	(1)
2,244	1,747	497
216	210	6
897	708	189
438	390	48
80	62	18
233	233	-
1,864	1,603	261
380	144	236
107	43	64
273	101	172
*	*	-
273	101	172

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים
הכנסות עמלות בינמגזרים
סך הכל

הכנסות ריבית, נטו

הכנסות אחרות

סך ההכנסות

הוצאות:

בגין הפסדי אשראי

תפעול

מכירה ושיווק

הנהלה וכלליות

תשלומים לבנקים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח

רווח לאחר מיסים

חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס

רווח נקי

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ביאור 8 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

א. כללי

הביאור כולל מידע בדבר הערכת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים על פי הנחיות המפקח על הבנקים.

לרוב המכשירים הפיננסיים בחברה לא ניתן לצטט "מחיר שוק" מכיוון שלא קיים שוק פעיל בו הם נסחרים. לפיכך, השווי ההוגן נאמד על פי הערך הנוכחי של תזרים המזומן העתידי המהווה בשיעור ריבית המשקף את רמת הריבית בו היתה מבוצעת עסקה דומה ביום הדיווח. אומדן של השווי ההוגן מחושב באמצעות הערכת תזרים המזומן העתידי וקביעת שיעור ריבית ההיוון שהוא סובייקטיבי. לכן, עבור רוב המכשירים הפיננסיים, הערכת השווי ההוגן המצורפת אינה בהכרח אינדיקציה לשווי מימוש של המכשיר הפיננסי ביום הדיווח. הערכת השווי ההוגן נערכה לפי שיעורי הריבית התקפים למועד הדיווח ואינה לוקחת בחשבון את התנודתיות של שיעורי הריבית. בהנחת שיעורי ריבית אחרים יתקבלו ערכי שווי הוגן שיכול שיהיו שונים באופן מהותי. בעיקר, הדברים אמורים לגבי המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה או שאינם נושאים ריבית. בנוסף, בקביעת ערכי השווי ההוגן לא הובאו בחשבון העמלות שיתקבלו או ישולמו אגב הפעילות העסקית. יתרה מכך, הפער בין היתרה במאזן לבין יתרות השווי ההוגן יתכן ולא ימומש מכיוון שברוב המקרים עשויים להחזיק את המכשיר הפיננסי עד לפרעון. בשל כל אלו יש להדגיש כי אין בנתונים הכלולים בביאור זה כדי להצביע על שווי החברה כעסק ח'. כמו כן, בשל הקשת הרחבה של טכניקות הערכה והאומדנים האפשריים ליישום במהלך ביצוע הערכת השווי ההוגן, יש להיזהר בעת עריכת השוואות ערכי שווי הוגן בין חברות שונות.

להלן השיטות וההנחות העיקריות לצורך אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים עיקריים:

נכסים פיננסיים:

פיקדונות בבנקים, סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (יתרות עם וללא חיוב ריבית) - שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית שבהם בוצעו עסקאות דומות במועד הדיווח. תזרימי המזומנים העתידיים חושבו לאחר ניכוי השפעות של מחיקות חשבונאיות ושל הפרשות להפסדי אשראי בגין החובות.

התחייבויות פיננסיות:

אשראי מתאגידים בנקאיים, זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית שבהם החברה מגייסת אשראים דומים במועד הדיווח.

אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים - לפי שווי שוק.

מכשירים פיננסיים נגזרים - מכשירים פיננסיים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק וכאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר.

מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל הוערכו לפי מודלים המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכיו"ב).

ביאור 8 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

31 במרס 2025					
שווי הוגן***					
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן	
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
649	-	3	646	649	נכסים פיננסיים:
					מזומנים ופיקדונות בבנקים
17,658	17,658	-	-	17,738	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
9	8	1	-	9	נכסים פיננסיים אחרים
18,316	17,666	4	646	18,396**	סך כל הנכסים פיננסיים
5,544	-	5,544	-	5,544	התחייבויות פיננסיות:
					אשראי מתאגידים בנקאיים
9,847	9,847	-	-	9,903	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
					אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
981	-	981	-	971	
294	293	1	-	294	התחייבויות פיננסיות אחרות
16,666	10,140	6,526	-	16,712**	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות
31 במרס 2024					
שווי הוגן***					
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן	
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
591	-	-	591	591	נכסים פיננסיים:
					מזומנים ופיקדונות בבנקים
15,793	15,793	-	-	15,864	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
9	9	*	-	9	נכסים פיננסיים אחרים
16,393	15,802	*	591	16,464**	סך כל הנכסים פיננסיים
4,721	-	4,721	-	4,721	התחייבויות פיננסיות:
					אשראי מתאגידים בנקאיים
8,996	8,996	-	-	9,050	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
822	-	822	-	816	אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים
339	339	*	-	339	התחייבויות פיננסיות אחרות
14,878	9,335	5,543	-	14,926**	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** מזה נכסים והתחייבויות בסך 647 מיליוני ש"ח ו- 1 מיליון ש"ח, בהתאמה (31 במרס 2024 - 591 מיליוני ש"ח וסכום הנמוך מ-1 מיליוני ש"ח, בהתאמה), אשר יתרתם במאזן זהה לשווי הוגן (מכשירים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן).

*** רמה 1- מדידות שווי הוגן המשתמשות במחירים מצוטטים בשוק פעיל.
רמה 2- מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים נצפים משמעותיים אחרים.
רמה 3- מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים לא נצפים משמעותיים.

ביאור 8 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2024				
שווי הוגן **				
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן
(מבוקר)				
מיליוני ש"ח				
604	-	4	600	604
17,678	17,678	-	-	17,754
9	7	2	-	9
18,291	17,685	6	600	* 18,367
נכסים פיננסיים:				
מזומנים ופיקדונות בבנקים				
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו				
נכסים פיננסיים אחרים				
סך כל הנכסים פיננסיים				
התחייבויות פיננסיות:				
אשראי מתאגידים בנקאיים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				

* מזה נכסים והתחייבויות בסך 602 מיליון ש"ח וסכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח, בהתאמה, אשר יתרתם במאזן זהה לשווי הוגן (מכשירים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן).

** רמה 1- מדידות שווי הוגן המשתמשות במחירים מצוטטים בשוק פעיל.
 רמה 2- מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים נצפים משמעותיים אחרים.
 רמה 3- מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים לא נצפים משמעותיים.

ביאור 9 - אירועים נוספים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן**א. מלחמת חרבות ברזל**

בהמשך לאמור בדוח הכספי של החברה לשנת 2024, שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל לחמאס וצה"ל חזר לחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. נכון למועד אישור הדוח, הודיעו חלק מחברות התעופה הזרות פעם נוספת על ביטול טיסותיהן לישראל.

בתקופת הדוח, המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחו"ל ובמחזורי הסליקה של החברה, אשר עלו על המחזורים שהיו בתקופה המקבילה אשתקד. זאת בהמשך לגידול ההדרגתי שחל בשנת 2024, לאחר הפגיעה שחלה בחודשים הראשונים לפרוץ המלחמה. בראייה צופה פני עתיד, יש להניח כי הרעה במצב הביטחוני והתעצמות הלחימה בדרום ובצפון, וכן צעדים אשר ננקטים על ידי המדינה, עשויים להשפיע על העסקים ועל האוכלוסייה, וכתוצאה מכך עשויים להמשיך להשפיע על הפעילות הכלכלית במדינה אשר באה לידי ביטוי בפעילות העסקית של החברה.

אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות, ועדיין כרוך בשלב זה באי-ודאות משמעותית. בהמשך לאמור בדוח הכספי של החברה לשנת 2024, החברה הגדילה בשנת 2023 את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס הערכות של גידול פוטנציאלי בסיכון האשראי של לקוחות החברה. עד כה, ובתקופת הדוח, לא ניכרת עלייה של ממש בסיכון האשראי או בנזקי האשראי בפועל של לקוחות החברה עקב המלחמה. עם זאת, לנוכח הקושי להעריך את התמשכות והיקף המלחמה, את השפעתה האפשרית על הפעילות הכלכלית ברחבי המדינה, את מידת הפגיעה הפוטנציאלית בכומר ההחזר של לקוחותיה הפרטיים והעסקיים של החברה מחד, ואת ההשפעות הממתנות של תוכניות סיוע והקלות אחרות מנגד, אומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס על שיקול דעת והערכות וכרוך בשלב זה באי-ודאות משמעותית. לפיכך ישנה סבירות גבוהה שהפסדי האשראי בעתיד עשויים להיות גבוהים או נמוכים מהותית מהאומדן הנוכחי.

חלק מהתיאור האמור בביאור זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין השאר, על הערכות והנחות של הנהלת החברה ועל תחזיות עתידיות הקשורות להתפתחויות כלכליות ואחרות בארץ ובעולם, על אף שהחברה סבורה שהנחותיה סבירות נכון למועד הדוח, הרי שאינן ודאיות מטבען ויתכן שבפועל התוצאות יהיו שונות מהותית מאלו שנחזו, במיוחד לאור אי הוודאות באשר להתפתחות מלחמת חרבות ברזל, הימשכותה והשלכותיה על הכלכלה בישראל.

ב. שיעור המס החל על מוסד כספי

ביום 14 באפריל 2024 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשפ"ד-2024, הקובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח יעלה מ-17% ל-18%, כך ששיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסד כספי יעלה ל-34.75%. לצו השפעה שאינה מהותית על יתרות המיסים הנדחים של החברה.

ג. הפיכת החברה לחברה מדווחת

במסגרת אסטרטגיית המימון של מקס, פרסמה החברה ביום 7 באפריל 2025 תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, וביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך 207 מיליון ש"ח. החל ממועד זה הפכה החברה לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת והיא מאפשרת לחברה לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

**ממשל תאגידי,
פרטים נוספים ונספחים
ליום 31 במרס 2025**

MAX

תוכן עניינים

112	שינויים בהרכב הדירקטוריון.....
112	שינויים בהרכב ההנהלה ובמבנה הארגוני
112	מבנה החזקות
113	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים
115	נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית

שינויים בהרכב הדירקטוריון

ביום 6 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה את סיווגם של הדירקטורים מר אמיר לזר וד"ר ארנה ברי כדירקטורים בלתי תלויים בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט 1999.

ביום 22 באפריל 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את סיווגן של הדירקטוריות הגב' ענת לוין והגב' דפנה אבירם ניצן כדירקטוריות חיצוניות בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט 1999.

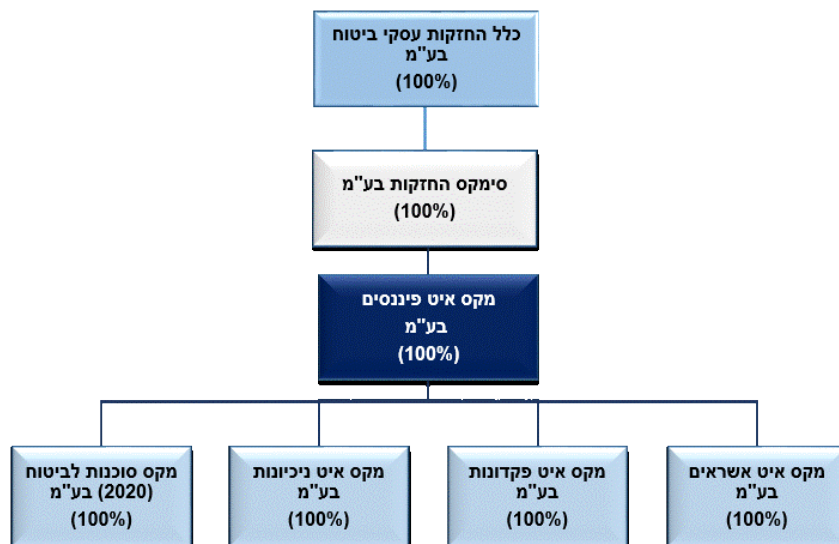
שינויים בהרכב ההנהלה ובמבנה הארגוני

החל מיום 1 ביוני 2025, ובהמשך לשינויים שנעשו בינואר 2025 ופורטו בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2024, יבוצעו מספר שינויים נוספים בהרכב ההנהלה ובמבנה הארגוני של החברה, שהעיקריים שבהם:

- הקמת אגף תשלומים ושותפויות בראשותו של מר תומר אלקובי. תחת אגף זה ינוהלו שיתופי פעולה מול שותפים עסקיים ובהם הבנקים (פעילות ה- processing), פעילות מניעת הונאות וניהול הפעילות מול הסכמות הבינלאומיות - ויזה ומאסטרקארד. באותו מועד מר אלקובי יסיים לכהן כמנהל סיכונים ראשי של החברה.
- אגף ניהול סיכונים גב' שרון שגב מיכלסון, המכהנת כיום כמנהלת מחלקת ניהול סיכון כולל בחברה, תמונה למשנה למנכ"ל, ולמנהלת סיכונים ראשית של החברה במקום מר תומר אלקובי.

מבנה החזקות

להלן מבנה ההחזקות המהותיות ליום 31 במרס 2025:



מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

החברה פועלת בסביבה עתירת רגולציה ופעילותה מוסדרת וכפופה לדינים כלליים הרלוונטיים לפעילותה, דיני בנקאות מסוימים החלים עליה והוראות רגולטוריות שונות המחייבות אותה ובעיקר הוראות ניהול בנקאי תקין.

בהמשך לאמור בדוח השנתי של החברה לשנת 2024 בדבר עיקרי דברי החקיקה והרגולציה החלים באופן ספציפי על החברה וכן התייחסות לשינויים מהותיים בסביבה הרגולטורית החלה על החברה, להלן פירוט הוראות הדין העיקריות אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדוח או אשר חל בהן שינוי בתקופת הדוח:

תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון), התשפ"ה-2025

ביום 30 במרס 2025 פורסמה טיוטת תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון), התשפ"ה-2025. בהתאם לטיוטת התיקון, תישמר ההחרגה של תווי קנייה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים), כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום, לצד החלת הוראות צרכניות חדשות על אמצעי התשלום כאמור, כגון: חובת תיעוד של מידע על עסקאות ומועדן, העמדת המידע ללקוח, הפסקת תשלומים במקרה של אי הספקת מוצר/שירות במועדו, וכיו"ב. כמו כן, מוצע לקבוע תקרה כוללת ביחס ללקוח בודד אצל אותו מנפיק, כך שהסכום המצטבר המרבי של אמצעי תשלום לא מזוהים שהונפקו דיגיטלית, יעמוד על 5,000 ש"ח. ככל שטיטת התקנות תאושר, ייבחן הצורך בביצוע התאמות בפעילות ה-Gift Cards שמנפיקה החברה, כגון בהיבטי גילוי נאות ואופן הצגת המידע ללקוח, וכן תותאם מגבלת הסכום המצטבר המרבי כאמור לעיל. ביום 12 במאי 2025 אישרה ועדת הכלכלה את בקשת משרד המשפטים להאריך בחודשיים את ההסדר הנוכחי הקיים בתקנות כנוסחן כיום. בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את השפעות התיקון לעיל על החברה.

הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש מרס 2025 פורסם דוח הביניים של הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, אשר בחן צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית. עיקרי המלצות הצוות הינן:

- יצירת שתי מדרגות רישוי, תוך יצירת אבחנה בין בנק קטן ובין בנק גדול בהתאם להיקף נכסיהם, ושלוש מדרגות פיקוחיות לבנקים.
- בנק קטן יוכל למקד את פעילותו בקבלת פיקדונות מהציבור והענקת אשראי מפיקדונות אלו, וכן יוכל לבחור להציע שירותים מסוימים נוספים.
- מתן הגנות ינוקא לבנק קטן חדש (כגון - פטור מחובת בנקאות פתוחה וניוד חשבונות לתקופה מוגבלת) ואי תחולת חוק שכר בכירים למשך 10 שנים.
- דרישת היתר החזקה בבנק קטן רק להחזקה מעל 10%.
- חברות החזקה השולטות בגופים מוסדיים יוכלו במקביל לשלוט בבנק שאינו מחזיק יותר מ-2.5% מסך הנכסים במערכת הבנקאית ושהבנק לא יהיה רשאי לעסוק ביעוץ לגבי מכשירי השקעה וחיסכון, והפיקוח על חברות החזקה יוסדר בחקיקה.
- הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות, לעניין הקשרים בין הבנקים לבין חברות כרטיסי האשראי המתפעלות כאמור.

לצורך השלמת העבודה וגיבוש המלצות סופיות, כלל דוח הביניים קול קורא במסגרתו ביקש הצוות לקבל את עמדת הציבור ביחס להמלצות המנויות בדוח. ביום 8 במאי 2025 החברה העבירה לצוות את הערותיה בכתב לדוח, וביום 15 במאי 2025 הופיעה בפניו על-מנת להציג את עמדתה.

כאמור, בשלב זה, מדובר בדוח ביניים. ככל שדוח הביניים יפורסם כסופי וכלל שההמלצות יאומצו בחקיקה, חקיקה זו עשויה להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה. האמור

הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל יכולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו בין היתר, לאור הנוסח הסופי של הדוח והאופן שבו המלצותיו יאומצו בחקיקה.

בנקאות בתקשורת

ביום 2 באפריל 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור בנושא בנקאות בתקשורת. הטיוטה מחייבת תאגיד בנקאי למסור לתאגיד בנקאי אחר מידע מבוסס, שיכול לסייע להערכתו בזיהוי ומניעת הונאה בתאגיד הבנקאי האחר. החובה למסירת המידע כאמור, תחול בנוגע לכלל סוגי ההונאות, בין אם הן נעשות באמצעות שירותי בנקאות בתקשורת ובין אם ללא שימוש בהם, בין אם הן הונאות כנגד התאגיד הבנקאי עצמו ובין אם הן הונאות כנגד לקוח התאגיד הבנקאי. בשלב זה, לאור העובדה שעדיין לא ברור מהו המידע שיידרש למסור ושניתן יהיה לקבל, לרבות באיזה אופן יימסר/יתקבל, באיזו תדירות וכיו"ב, החברה אינה יכולה להעריך את השלכות הטיוטה האמורה.

הגנת הצרכן

ביום 2 באפריל 2025 פורסם ברשומות חוק הגנת הצרכן (תיקון מס' 72), התשפ"ה-2025, הקובע כי עוסקים המאפשרים לצרכן לשלם בכרטיס חיוב, לא יתנו את אפשרות התשלום באמצעות כרטיס חיוב בסכום רכישה מזערי. בשלב מקדמי זה, לא ניתן להעריך את ההשפעות של האמור לעיל על החברה.

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית

יתרות ממוצעות ונושאות ריבית סכומים מדווחים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾
אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח	
10.90	253	9,287	10.20	270	10,590
5.51	47	3,415	5.89	51	3,461
9.45	300	12,702	9.14	321	14,051
3.44	5	581	3.72	6	645
-	*	58	5.56	1	72
9.14	305	13,341	8.88	328	14,768
		4,207			5,136
		1,065			1,169
		422			549
		19,035			21,622
(8.18)	(101)**	4,939	(7.51)	(111)	5,911
(6.26)	(12)	767	(5.68)	(13)	915
(38.10)	(2)**	21	-	*	16
(8.03)	(115)	5,727	(7.25)	(124)	6,842
		10,734			11,958
		707			736
		17,168			19,536
		1,867			2,086
		19,035			21,622
1.11			1.63		
5.70	190	13,341	5.53	204	14,768

נכסים נושאי ריבית

אשראי לאנשים פרטיים⁽²⁾

אשראי מסחרי⁽⁵⁾⁽²⁾

סה"כ אשראי

פיקדונות בבנקים

נכסים אחרים

סך כל הנכסים נושאי ריבית

חייבים בגין פעילות בכרטיסי

אשראי שאינם נושאים ריבית

סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות

בכרטיסי אשראי

נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית⁽³⁾

סך כל הנכסים

התחייבויות נושאות ריבית

אשראי מתאגידים בנקאיים⁽⁶⁾

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

התחייבויות אחרות

סך כל ההתחייבויות נושאות

ריבית

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי⁽⁵⁾

התחייבויות אחרות שאינן

נושאות ריבית⁽⁷⁾

סך כל ההתחייבויות

סך כל האמצעים ההוניים

סך כל ההתחייבויות

והאמצעים ההוניים

פער הריבית

תשואה נטו על נכסים נושאי

ריבית⁽⁴⁾

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** סווג מחדש.

להערות ראה עמוד 117

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית (המשך)

יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית - מידע נוסף על נכסים והתחייבויות נושאי ריבית

סכומים מדווחים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח		
מטבע ישראלי לא צמוד						
9.19	301	13,103	9.30	303	13,026	סך נכסים נושאי ריבית
(8.10)	(115)	5,681	(8.09)	(112)	5,536	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.09			1.21			פער הריבית
מטבע ישראלי צמוד למדד						
8.56	4	187	6.00	25	1,666	סך נכסים נושאי ריבית
-	*	46	(3.68)	(12)	1,306	סך התחייבויות נושאות ריבית
8.56			2.32			פער הריבית
מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)						
-	*	51	-	*	76	סך נכסים נושאי ריבית
-	*	*	-	*	*	סך התחייבויות נושאות ריבית
-			-			פער הריבית
סך פעילות						
9.14	305	13,341	8.88	328	14,768	סך נכסים נושאי ריבית
(8.03)	(115)	5,727	(7.25)	(124)	6,842	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.11			1.63			

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

להערות ראה עמוד 117

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית (המשך)

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

סכומים מדווחים

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			לעומת שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2024		
גידול (קיטון) בגלל שינוי					
שינוי נטו	מחיר	כמות	שינוי נטו	מחיר	כמות
מיליוני ש"ח					
17	(16)	33	4	3	1
21	(13)	34	1	*	1
1	1	*	23	(12)	35
17	(16)	33	4	3	1
21	(13)	34	1	*	1
1	1	*	23	(12)	35
17	(16)	33	4	3	1
21	(13)	34	1	*	1
1	1	*	23	(12)	35
17	(16)	33	4	3	1
21	(13)	34	1	*	1
1	1	*	23	(12)	35

נכסים נושאי ריבית

אשראי לאנשים פרטיים

אשראי מסחרי

סה"כ אשראי

פיקדונות בבנקים

נכסים אחרים

סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית

התחייבויות נושאות ריבית

אשראי מתאגידים בנקאיים

אגרות חוב וכתבי התחייבויות נדחים

התחייבויות אחרות

סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית

סך הכנסות (הוצאות) הריבית, נטו

- * סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
- (1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.
- (2) לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות שאינם צוברים הכנסות ריבית.
- (3) לרבות מכשירים נגזרים, נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית, נכסים לא כספיים ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.
- (4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.
- (5) כולל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל של 2,350 מיליון ש"ח (31 במרס 2024 - 2,401 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 ו- 31 במרס 2024 ללא יתרות אלה הינו, 8.6% ו- 7.9%, בהתאמה.
- (6) חישוב שיעור ההוצאה כולל הוצאות ריבית בגין הקדמת תשלומים שבוצעה על ידי בנק לאומי ובגין מכירת חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה בהתאם להסכמים הקיימים לחברה עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות אלה, שיעור ההוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 ו- 31 במרס 2024 הינו, 6.0% ו- 6.3%, בהתאמה.
- (7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

מילון מונחים

מונח	הגדרה
B2B	Business to Business - מכירות המתבצעות בין חברות או מול בתי עסק.
B2C	Business to Customer - מכירות לצרכן הבודד.
CVA	Credit Valuation Adjustment - חישוב סיכון האשראי בנגזרים משקף את תוחלת ההפסד הצפוי לחברה במקרה בו הצד הנגדי לעסקה יגיע למצב של כשל אשראי.
CECL	מודל הפרשות להפסדי אשראי צפויים.
CODM	Chief Operating Decision Maker
ארגון מחדש של חוב בעייתי	חוב אשר לגביו, מסיבות כלכליות או משפטיות הקשורות לקשיים פיננסיים של החייב, החברה איפשרה שינוי בתנאי פירעון החוב.
באזל	הוראות לניהול הסיכונים של הבנקים שנקבעו על ידי ועדת באזל לפיקוח בנקאי, העוסקת בפיקוח ובקביעת סטנדרטים לפיקוח על בנקים בעולם. הוראות ועדת באזל מהווים קנה מידה (benchmark) לסטנדרטים מובילים שנועדו להבטיח יציבות של מוסדות פיננסיים.
הון עצמי רובד 1	הון המניות המונפק והנפרע, בתוספת רווחים צבורים, פרמיות וקרנות הון.
הנפקה	תפעול מערך כרטיסי אשראי הכולל בין היתר, הנפקת כרטיסי אשראי, מתן שירותים ללקוחות המחזיקים כרטיסי אשראי וביצוע התחשבות שוטפת מול סולקים בתמורה לעמלת מנפיק.
הפרשה פרטנית	הפרשה שנקבעת בהתאם לבחינה פרטנית של כל חוב ונקבעת בהתאם לתזרים המזומנים הצפוי המהווה בשיעור הריבית המקורית של החוב.
הפרשה קבוצתית	הפרשה המיושמת עבור קבוצות גדולות של חובות קטנים יחסית והומוגניים, ובגין חובות שנבדקו פרטנית ונמצא שאינם לא צוברים. ההפרשה הקבוצתית בגין מכשירי האשראי החוץ מאזניים מבוססת על שיעורי ההפרשה שנקבעו עבור האשראי המאזני, תוך התחשבות בשיעור המימוש לאשראי הצפוי של סיכון האשראי החוץ מאזני.
השטחה	עליה בריבית בטווח הקצר וירידה בריבית בטווח הארוך.
התללה	ירידה בריבית בטווח הקצר ועליה בריבית בטווח הארוך.
חוב	זכות חוזית לקבל כסף לפי דרישה או במועדים קבועים או הניתנים לקביעה אשר מוכרת כנכס במאזן של התאגיד הבנקאי.
חוב בהשגחה מיוחדת	אשראי אשר מתקיימות לגביו חולשות פוטנציאליות שראוי שיקבלו תשומת לב מיוחדת של הנהלת החברה.
חוב נחות	אשראי אשר מוגן באופן שאינו מספק ע"י השווי הנוכחי המבוסס ויכולת התשלום של החייב או של הבטוחה, אם קיימת. לסיכון אשראי מאזני ששווה כאמור, קיימת חולשה או חולשות מוגדרות היטב, אשר מסכנות את מימוש החוב.
חוב לא צובר	חוב לא צובר הינו חוב אשר בהתבסס על מידע ואירועים עדכניים, צפוי שהחברה לא תוכל לגבות את כל הסכומים (קרן וריבית) לפי התנאים החוזיים של ההסכם.

מונח	הגדרה
יחס הלימות ההון	יחס בין ההון הרגולטורי שברשות החברה לבין נכסים משוקללים בסיכון בגין סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון תפעולי אשר חושבו בהתאם להוראות בנק ישראל ומשקפים את הסיכון הנשקף מהחשיפות בהם נוקטת החברה במהלך הפעילות.
יחס מינוף	היחס בין ההון לבין סך החשיפות של החברה.
מרווח סליקה	הפער בין עמלת הסליקה הנגבית מבית העסק לבין העמלה הצולבת, המשולמת מהסולק למנפיק.
משך חיים ממוצע (מח"מ)	משך החיים הממוצע לפרעון נכסים והתחייבויות הנמדד בשנים.
סיכון אשראי	הסיכון שלו או צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי התאגיד הבנקאי כפי שסוכמו.
סיכון נזילות	סיכון לרווחי החברה וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
סיכון ריבית	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית נובעת מהפער בין מועדי הפרעון ומועדי שינוי שיעורי הריבית של הנכסים וההתחייבויות.
סיכון שוק	הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוף מאזניות הנובע משינוי בשווי הון של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק.
סיכון תפעולי	סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או ממשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים.
סליקה	העברת תשלומים לבית עסק כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלת סליקה שנגבית מבית העסק.
עמלה צולבת	עמלה המשולמת על ידי סולק למנפיק.
עסקאות CP	עסקאות עם כרטיס נוכח בבית העסק.
עסקאות CNP	עסקאות ללא כרטיס נוכח בבית העסק כדוגמת עסקאות אונליין.
תקן EMV (Europay) (Mastercard Visa)	תקן טכנולוגי לסליקת כרטיסי אשראי המכילים שבב אשר תורם להגנה על פרטי האשראי של הלקוח, אותו יצרו ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים ששמותיהם מרכיבים את שמו.
תשואה להון	רווח נקי מחולק בהון עצמי ממוצע.

אינדקס

24	הון עצמי רובד 1
118 ,100 ,22	הנפקה
118	הפרשה פרטנית
119 ,94 ,16	יחס מינוף
119 ,88 ,87 ,86 ,85 ,84 ,83 ,82 ,81 ,80 ,79 ,78 ,77 ,76 ,75 ,74 ,73 ,72 ,71 ,31	סיכון אשראי
119 ,31	סיכון נזילות
119	סיכון ריבית
119 ,31	סיכון שוק
119 ,45	סיכון תפעולי
119 ,100 ,98 ,29 ,20 ,11	סליקה
119	עמלה צולבת
119	תשואה להון