

חוות דעת כלכלית

אמידת הנזק הכלכלי שנגרם
לבעלי מניות יונט קרדיט



יוני 2022

חוות דעת מומחה

שם המומחה: גילעד מנו

מקום עבודתו: מאקרו פיננסים בע"מ

ח.פ. 515618403

בר כוכבא 16, בני ברק, קומה 9

אני החתום מטה, גילעד מנו, נתבקשתי על ידי עורכי הדין יצחק אבירם ושחר בן מאיר, להגיש חוות דעת זו במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד יונט קרדיט שירותים פיננסיים בע"מ (להלן: "יונט" או "החברה"), ונושאי המשורה, בעניין נזק שנגרם לבעלי מניות בחברה, בעקבות הודעת החברה על "אי פרסום דוחות כספיים לרבעון הראשון לשנת 2022" וזאת בעקבות אי התאמות כספיות בהיקף מוערך של עד 7.6 מיליון ₪ ובעקבות "חשש, כי מנכ"ל החברה, מר צחי אזר, נטל לכאורה, מאת החברה כספים בסכום שאינו מהותי לחברה" (להלן: "האירוע" או "האירועים"), הכל כמפורט בבקשה לאישור שהועברה לעיוני.

אין לי כל קשר או תלות בחברה או במזמיני העבודה או במי מטעמם, במישרין או בעקיפין. שכר הטרחה בגין הכנת חוות דעת זו, כפי שסוכם ביני לבין מזמיני העבודה הינו קבוע מראש ואינו מותנה במישרין או בעקיפין בהצלחת ההליך המשפטי.

אני נותן חוות דעתי זו במקום עדות בבית משפט ומצהיר כי ידוע לי היטב שלעניין הוראות החוק הפלילי בדבר עדות שקר באזהרה בבית המשפט, דין חוות דעתי זו כשהיא חתומה עלי ידי כדין עדות באזהרה שנתתי בבית המשפט.

להלן חוות דעתי.



חתימה

12.6.2022

תאריך

תוכן העניינים

1. כללי
2. רקע
3. תמצית חוות הדעת
4. מתודולוגיה בחוות הדעת
5. חקר אירוע באמצעות מודל השוק Event study - market model
6. ניתוח ביצועי המניה לאחר הדיווח ביחס למודל
7. הערכת הנזק לחברי הקבוצה המיוצגת
8. הערכת הנזק למבקשת
9. מקורות מידע
10. תמצית השכלה וניסיון של הכותב

1. כללי

חוות הדעת עוסקת בבחינת שאלת קיומו וכימותו של הנזק הכלכלי, שנגרם למחזיקי מניות יונט קרדיט שירותים פיננסיים בע"מ בשל אירועים שהיו בחברה ודווחו בהודעות החברה מיום 1.6.2022 (אסמכתא: 2022-01-068572) ובסמוך לכך, על כך שעולה חשש לאי התאמות כספיות באחד מסניפי החברה. אי ההתאמות הכספיות נעמדו בתחילה על היקף מוערך של כ- 5 עד 7.6 מיליון ₪. בנוסף נמסר בהודעת החברה מיום 2.6.2022 (אסמכתא: 2022-01-069349) על כך שמבדיקה שערך הבודק החיצוני, בקופת החברה חסרות המחאות שניתנו בסניף נצרת בסך של 7.7 מיליון ₪. כמו כן בבדיקה התגלו ממצאים ראשוניים לפיהם קיים חשש, כי מנכ"ל החברה, מר צחי אזור, נטל לכאורה מאת החברה כספים בסכום שאיננו מהותי לחברה. וכי מר אזור הושעה מתפקידו. נוסף על האמור ניתנה הודעה כי פרסום דוחות החברה יעוכב ואכן הפרסום מעוכב כבר מספר ימים. כן ניתנה הודעה שהבדיקות תימשכנה.

הדיווחים, אשר גילו לציבור המשקיעים על אי ההתאמות ועל החשדות הקשים נגד מנכ"ל החברה, הם האירועים בהם אנו דנים, הובילו לירידות חדות בשווי מניית יונט בימי המסחר שלאחר ההודעות.

להלן השינויים היומיים במניית יונט ביחס למדדי היחוס הרלוונטיים:

יונט	מדד תא ביטוח ופיננסים	מדד פיננסים	מדד תא-125
01/06/2022	-22.28%	2.29%	1.04%
02/06/2022	2.87%	-1.29%	-1.09%
06/06/2022	-1.96%	1.11%	0.70%
07/06/2022	-3.89%	-0.78%	-1.19%

במצטבר, בארבעת ימי המסחר שלאחר ההודעה צנחה מניית חברת יונט במעל 24.6% וזאת ללא ירידה משמעותית באף אחד ממדדי הייחוס הרלוונטיים לחברה.

יונט	מדד תא ביטוח ופיננסים	מדד פיננסים	מדד תא-125
01/06/2022	-22.28%	2.29%	1.04%
02/06/2022	-20.04%	0.97%	-0.07%
06/06/2022	-21.61%	2.09%	0.63%
07/06/2022	-24.67%	1.30%	-0.57%

על פי ממצאנו, בנטרול השפעת השוק, מניית יונט ירדה 25.4% בעקבות האירועים.

הקבוצה המיוצגת על פי בקשת האישור, הינה כלל בעלי המניות שאינם בעלי שליטה ומחזיקים כ-34.37% ממניות החברה. הנזק הכולל שנגרם לקבוצה זו על פי ממצאנו עומד על כ- 5.1 מיליון ₪.

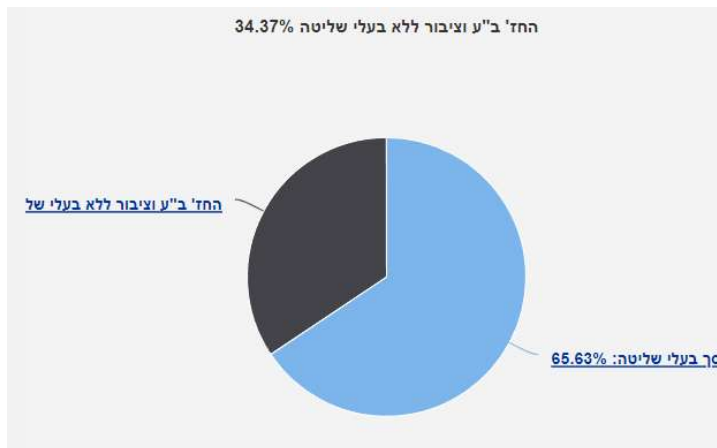
2. רקע

2.1. חברת יונט קרדיט שירותים פיננסיים בע"מ התאגדה ונוסדה בישראל ב-31.5.1990 כחברה פרטית. בשנת 1994 הפכה החברה לחברה ציבורית. בעלי השליטה הינם שלמה אייזיק, שי פנסו, ויצחק (צחי) אזור (המשמש מנכ"ל החברה) אשר מחזיקים יחדיו כ-65.63% ממניות החברה.

2.2. החברה עוסקת בשני תחומי פעילות עיקריים :

- תחום האשראי החוץ בנקאי – במסגרת רישיון למתן אשראי החברה עוסקת במתן הלוואות צרכניות, הלוואות לעסקים, בניכיון המחאות והלוואות לטווח ארוך.
- תחום המרת מט"ח – במסגרת רישיון למתן שירות בנכס פיננסי החברה מעניקה ללקוחות שונים שירותים של המרות מט"ח.

מבנה האחזקות בחברת יונט נכון ל 2.6.2022 :



2.3. בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2021, החברה מדגישה את חשיבות המוניטין שלה לעסקיה במספר סעיפים :

- בסעיף 7.6 העוסק בגורמי הצלחה קריטיים וחסמי כניסה בתחת סעיף המוניטין: "יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות של החברה לאור סוג הפעילות ואופייה"
- בסעיף 18.2 העוסק בסיכונים ענפיים החברה מציינת בתת סעיף 18.2.2: "כאמור, פעילות החברה מושתתת על המוניטין רב השנים של מנהליה גם בעסקיהם המקבילים. פגיעה במוניטין החברה כמוסד פיננסי יציב ואמין אצל הלקוחות או הגופים הרגולטוריים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברוחיות החברה"

2.4. בנוסף, כך הצהירה החברה על כריכת התשקיף ב- 2018 :

"ההשקעה בניירות הערך של החברה כרוכה בסיכונים המאפיינים השקעה בחברה בתחום עיסוקה: גורמי סיכון מקרו -כלכליים: הרעה במצב הביטחוני, מדיני, פוליטי, הרעה מהותית במצב המשק, תלות במקורות מימון וחשיפה למט"ח; גורמי סיכון ענפיים: שינויי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות החברה, אובדן מוניטין ותחרות; גורמי סיכון ייחודים לחברה: תלות ביכולת גיוס מימון לחברה, תלות באנשי מפתח וגביה."

2.5. על פי דיווחי החברה ביום 29.5.2022 בשעות הערב, התקבל "עדכון ראשוני" ע"י גורם מהחברה במהלך ישיבת דירקטוריון של החברה שבהתאם לבקורות פנימיות שבוצעו על ידו, עולה חשש לאי התאמות כספיות באחד מסניפי החברה.

- 2.6. בהתאם לכך החליט הדירקטוריון למנות בודק חיצוני בלתי תלוי, לבחינת הנושא וכלל השלכות הנובעות מאי ההתאמות כאמור.
- 2.7. ביום 31.5.2022 לאחר השלמת סבב ראשוני של תשאול הגורמים הרלוונטיים ע"י הבודק החיצוני הוצגו ממצאים ראשוניים שיש בהם כדי לבסס את החששות לאי התאמות כספיות. על בסיס הממצאים הראשוניים העריך הבודק החיצוני באופן מקדמי וראשוני, כי התאמות כספיות אלו עומדות על היקף מוערך של כ- 5 עד 7.6 מיליון ₪.
- 2.8. לאור הממצאים הראשוניים החליט דירקטוריון החברה לעכב את אישור פרסום הדוחות הכספיים לרבעון הראשון לשנת 2022 עד להשלמת תהליך בדיקה מקיף לאי ההתאמות האמורות.
- 2.9. ביום 1.6.2022, לאחר חצות בשעה 11:00, החברה דיווחה בדיווח מיידי על האירועים וזאת מבלי לציין את הגורמים החשודים במעשים וללא כל מידע נוסף מעבר לכך.
- 2.10. יום המסחר במניות החברה התנהל על בסיס מידע חלקי זה בירידות חדות של 22.27%.
- 2.11. ביום 2.6.2022 בשעה 17:10 החברה הודיעה כי בכוונתה לפרסם דיווח בדבר אירוע מהותי, בעקבות זאת לא נפתח המסחר במניות החברה.
- 2.12. בשעה 13:05 באותו היום פרסמה החברה "עדכון בהמשך לממצאים ראשוניים של הבודק החיצוני". במסגרת דיווח זה החברה מדווחת כי הבודק החיצוני עדכן כי בקופת החברה חסרות המחאות שניתנו בסניף נצרת בסך של 7.7 מיליון ₪.
- 2.13. בהקשר זה נציין כי נכון לדוחות הכספיים האחרונים שפרסמה החברה, הונה העצמי עומד על כ 77.7 מיליון ₪. כך שהסכום האמור מהווה כ 10% מהונה העצמי של החברה.
- 2.14. בעקבות כך, בעלי השליטה שי פנסו ושלמה אייזיק, התחייבו, כי אם החברה לא תצליח לאתר ולגבות את המחאות החסרות עד לסוף 2022, כולן או חלקן, יעבירו בעלי השליטה לחברה את סך המחאות החסרות שהחברה לא הצליחה לגבות.
- 2.15. כמו כן, עדכנה החברה כי התגלו ממצאים ראשוניים לפיהם קיים חשש, כי מנכ"ל החברה מר צחי אזר, שהינו מבעלי השליטה בה, נטל, לכאורה, כספים בסכום שאיננו מהותי לחברה. ועל כן נדרש להשיב כל סכום שנטל, ככל שנטל, מאת החברה. החברה לא ציינה מפורשות מהם אותם סכומים "שאינם מהותיים לחברה" בהקשר זה.
- 2.16. מר צחי אזר התבקש, כי עד לגמר הברור, ישהה בחופשה.
- 2.17. עוד הוסיפה החברה בהודעתה כי היא בוחנת את השלכות החשבונאיות של האירועים האמורים לעיל ואת השפעתם על הדוחות הכספיים לתקופות קודמות.
- 2.18. מאז לא סיפקה החברה הבהרות נוספות אך גם לא פרסמה את הדוחות התקופתיים שלה, אך הבהירה כי מתנהלות בדיקות נוספות.

3. תמצית חוות הדעת

ענייננו באמידת הנזק שנגרם למשקיעים בחברה בעקבות האירועים האמורים, הן מבחינת המידע שלא היה ידוע לגבי החברה והן מבחינת הפגיעה במוניטין וזאת ע"י בחינת השפעה של המידע האמור על שער המניה.

אמידת הנזק בחוות דעת זו בוצעה ע"י ידי שימוש במודל Event Study, המנטרל אירועים אקסוגניים לחברה. נציין כי השיפוי אותו נתנו בעלי השליטה במסגרת הדיווח מיום 2.6.2022 הינו שיפוי כלכלי בלבד, וכי הנזק הנגרם מהאירועים לבעלי המניות הינו נזק הנגרם מאובדן המוניטין של החברה בעקבות הליקויים בבקרה הפנימית שלה, בעקבות החשדות שהועלו כנגד המנכ"ל ובעקבות אי עמידתה בדרישות הרגולטוריות לפרסום דוחות כספיים במועד. על כן, הנזק הנבחן כאן הינו בשניים: האחד במוניטין שנפגע למול המשקיעים וגולם בירידת ערך המניה, והשני בערך המניה לו היה המידע הזה קיים בידי המשקיעים קודם לכן.

על פי ממצאנו, הפגיעה במניה והנזק הישיר שנגרם לבעלי מניות החברה בקשר לאירוע והנובע ממנו ובנטרול השפעת השוק, מוערך על ידנו בשיעור של 25.4% משער מניית החברה טרם האירוע.

4. מתודולוגיה בחוות הדעת

4.1. בחוות דעת זו אנו בוחנים את השפעת האירוע ואת הנזק שנגרם למשקיעים במניות החברה בעקבותיו, זאת באמצעות אמידת ירידת המנייה סביב הדיווחים המידיים מיום 1.6.2022 ומיום 2.6.2022 אודות אי ההתאמות והחשדות כנגד מנכ"ל החברה.

4.2. לצורך האמור אנו משתמשים במתודולוגיה לנטרול השפעת שינויים אקסוגניים לחברה (השפעת השוק). בחרנו להשתמש במודל Event Study של מקינלי¹ אשר מקובל בספרות המקצועית לחקר השפעת אירועים.

המודל מתחלק לשלושה חלקים:

I. תקופת האמידה (estimation window) (להלן: "תקופת האמידה")² זוהי תקופה טרום האירוע שבה מבצעים הערכה של ההשפעה ה"רגילה" של השוק על ניירות הערך של החברה.

II. חלון האירוע: בחלון האירוע בודקים את הפער בין התשואה הצפויה על פי המודל לעומת השינויים בפועל. והאם השינויים בעקבות האירוע שונים באופן מובהק מהשינויים הצפויים על ידי המודל.

III. חלון "פוסט אירוע": בחינת ההשפעה המצטברת של האירוע לאחר האירוע עצמו.

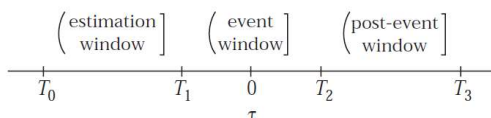


Figure 1. Time line for an event study.

על מנת למצוא את עוצמת

ההשפעה של האירוע על החברה אנו בוחנים בכל אינטרוול זמן (יום) את הפער בין המודל לבין הביצועים בפועל של המניה:

$$\widehat{AR}_{i\tau} = R_{i\tau} - \hat{\alpha}_i - \hat{\beta}_i R_{m\tau}$$

¹ Event studies in economics and finance – A.craig MacKinly Journal of economic literature

לאחר מכן אנו סוכמים את הפערים הנ"ל לאורך הימים ובודקים האם הם שונים באופן מובהק מהמודל. חישוב הפער המצטבר מהמודל:

$$CAR_i(\tau_1, \tau_2) = \sum_{\tau=\tau_1}^{\tau_2} \hat{AR}_{i\tau}$$

באמצעות מבחן t המתחשב במספר האינטרוולים ובסטיית התקן המתאימה, אנו בודקים את רמת מובהקות הסטייה מהמודל. מבחן t הינו בדיקה סטטיסטית הבודקת עד כמה התוצאה שקיבלנו, הסטייה מהמודל הנאמד, שונה באופן מהותי ומובהק מאפס, כלומר שהתוצאה אינה מקרית. מבחן זה מתחשב בגובה התוצאה (גודל הסטייה המצטברת), בסטיית התקן, ובמספר האינטרוולים. רמת המובהקות המתקבלת מהמבחן היא למעשה ההסתברות לכך שהתוצאה שקיבלנו אינה תוצאה מקרית.

מודל האמידה: מודל האמידה בו השתמשנו הינו מודל השוק (OLS); במודל זה אנו אומדים את שיעורי השינוי של המנייה ביחס לשיעורי השינוי של מדד הייחוס שנבחר. אמידה זו מתבצעת לפני קרות האירוע, אך סמוכה דיה על מנת להימנע משינויים במבנה החברה.

$$R_{it} = \alpha_i + \beta_i R_{mt} + \varepsilon_{it}$$

הגדרת האירוע: האירוע החל בתאריך 1.6.2022 וחלון האירוע לצורך אמידת השפעתו נמשך עד סיום המסחר ב- 7.6.2022. **בהקשר זה נציין כי השלכותיו המלאות של האירוע לא הסתיימו בהכרח וכי חלון האירוע הוגדר ארבעה ימים בלבד לאחר האירוע.** וזאת בעיקר בשל העובדה כי עד עתה לא פורסמו מלוא ממצאי הבדיקה.

על מנת לתמוך את הנזק בעקבות האירוע יש לבדוק את הפער בין "קו המחיר" לבין "קו הערך" שנפגשו רק לאחר פרסום המידע אודות האירוע, כפי שנקבע על ידי בית המשפט העליון:

"הקו הראשון, המכונה "קו ערך" ("value line"), הנו קו היפותטי המייצג את "הערך האמיתי" של המניה בכל יום במהלך התקופה שבין פרסום המידע המטעה לבין מועד גילוי, והוא משקף את המחיר אותו היו הרוכשים מוכנים לשלם עבור המניה בכל יום בו נסחרה אילו היה בידם המידע הנוגע למצבה של החברה לאשורו. הקו השני, המכונה "קו המחיר" ("price line"), מתאר את מחיר המניה בפועל בכל המועדים האמורים" (כב' השופט עדיאל בפיסקה 87 לפסק הדין בע"א 345/03 **רייכרט נ' שמש**).

בהקשר זה נציין כי למרות שאין אנו עוסקים במקרה זה כביכול במידע מטעה (למרות חשד שהיה ידוע במשך זמן רב על מידע לעניין אי הפיקוח, איכות הניהול והאירועים שמתרחשים), קו הערך במקרה זה הינו השווי של מניית החברה כשהמידע על האירועים מתומחר בשווי מניית החברה וקו המחיר הינו שווי מניות החברה בפועל כאשר לא היה ידוע לציבור על החוסרים בקופה, על הליקויים בבקרה הפנימית ועל כך שהמנכ"ל נטל כספים שלא כדין מהחברה.

5. חקר אירוע באמצעות מודל השוק Event study - market model

5.1. מדד הייחוס: לצורך ביצוע הבדיקה, לאחר שבחנו מספר מדדי ייחוס רלוונטיים (מדד ת"א 125, מדד ת"א ביטוח ופיננסים, מדד ת"א פיננסים), מצאנו כי מדד תל אביב ביטוח פיננסים הינו המדד המתאים ביותר לאמידת המודל.

5.2. תקופת האמידה: בחרנו להשתמש בתקופת אמידה של הרבעון הראשון של 2021, שהינם שלושה חודשי מסחר עם פער של חודשיים לפני האירוע על מנת לבחון אפשרות של זליגת המידע במהלך החודשיים שטרם האירוע.

5.3. חלון האירוע: השפעות של אירועים מהותיים בדרך כלל מתפרסות על מספר ימים ואף על מספר שבועות. את הנזק בדקנו לאורך ארבעה ימי מסחר שלאחר הדיווח.

בהקשר זה נציין כי הודעת בעלי השליטה במסגרת הדיווח מתאריך 2.6.2022 (ראה סעיף 2.11 לחוות דעת זו) זיהמה את חלון האירוע באופן שצמצם את הערכת הנזק. כלומר, הודעה זו צמצמה את הנזק הישיר מהאירוע השלילי עצמו בכך שהבעלים מתחייבים לשפות נזק הכלכלי שנוצר. על כן, אמידת הנזק בחלון האירוע ללא תמחור של זיהום זה הינה הערכה שמרנית ביותר שבלעדיה הנזק הנאמד בעקבות ההתנהלות בחברה ללא שיפוי זה צפוי היה להיות גבוה יותר.

5.4. חלון "פוסט אירוע": במקרה הנ"ל מדובר לדעתנו בהשפעה מתמשכת שאינה מסתיימת בארבעה ימי מסחר בודדים. חלון פוסט האירוע שבד"כ נע בין 20 ל- 90 ימים, אינו ניתן לבדיקה בעת כתיבת חוות דעת זו.

5.5. תוצאת המודל הנאמד

להלן טבלה המתארת את תוצאות המודל הנאמד:

Regression Statistics				
0.29542997	Multiple R			
0.087278867	R Square			
0.072557558	Adjusted R Square			
0.022889748	Standard Error			
64	Observations			

P-value	t Stat	Standard Error	Coefficients	
0.285764	1.07675	0.002862928	0.003082658	Intercept
0.017787	2.434901	0.183129394	0.445901979	X Variable 1

6. ניתוח ביצועי המניה לאחר הדיווח ביחס למודל

באמצעות המודלים אותם אמדנו טרום האירוע, אנו מבצעים נטרול של השפעת השוק על מניית החברה, לאחר הדיווח. הפער בין המודל הנאמד לבין ביצועי המניה בפועל, הוא למעשה גודל ההשפעה כתוצאה מהאירוע שהתגלה לציבור המשקיעים בדיווח אמור. אנו מוודאים באמצעות מבחן t כי הפרשים המצטברים לאחר האירוע שונים באופן מובהק מהמודל הנאמד.

להלן אמידת שיעור הנזק בעקבות הדיווח

על פי המודל אותו אמדנו, הפער המצטבר מהמודל מובהק החל מהיום הראשון לאחר האירוע ומגיע לרמת מובהקות של 100% (!). האירוע הוביל, על פי המודל, לפגיעה בשער מניית החברה בשיעור מצטבר של כ- 25.4% בארבעת הימים שלאחר האירוע.

המודל מוכיח באופן מוחלט את קיום הנזק ומכמת אותו בשיעור של 25.4%.

אמידת הנזק

רמת מובהקות	t-stat	סטיית תקן	פער מצטבר מהמודל	פער מהמודל	תאריך	ימים מהאירוע
18.04%	-0.23	3.96%	-0.91%	-1.08%	29/05/2022	-3
4.23%	0.05	3.24%	0.17%	-0.03%	30/05/2022	-2
6.94%	0.09	2.29%	0.20%	0.20%	31/05/2022	-1
100.00%	-10.18	2.29%	-23.31%	-23.31%	01/06/2022	1
100.00%	-6.45	3.24%	-20.87%	3.18%	02/06/2022	2
100.00%	-5.71	3.96%	-22.65%	-2.25%	06/06/2022	3
100.00%	-5.55	4.58%	-25.42%	-3.59%	07/06/2022	4

מסקנתנו היא שבעקבות האירוע, בארבעת ימי המסחר העוקבים לאירוע שער מניית החברה ירד בכ- 25.42% וזאת בנטרול השפעת השוק.

בדיקה זו מוכיחה כי ישנו קשר סיבתי ישיר בין הירידה בשער מניית החברה לבין האירועים האמורים.

7. הערכת הנזק לקבוצה המיוצגת

בהתאם להגדרת הקבוצה המיוצגת, כלל בעלי מניות מקרב הציבור בתוספת בעלי השליטה שאינם נמנים על גרעין השליטה מחזיקים בשיעור של 34.37% ממניות החברה.

שווי חברת יונט עמד על 58.53 מיליון ₪ נכון לסגירת המסחר ביום 31.5.2022 ושיעור הנזק מוערך בכ- 25.42% משווי החברה, מכך יוצא כי הנזק לכלל הקבוצה המיוצגת עומד על כ- 5.1 מיליון ₪.

ארבעה ימים	
34.37%	שיעור אחזקות הקבוצה המיוצגת
-25.42%	שיעור הנזק
-14,880,015	הערכת הנזק הכולל
-5,114,261	הערכת הנזק לקבוצה

8. הערכת הנזק למבקשת

המבקשת, כפי שנמסר לי ע"י עורכי הדין, מחזיקה ב- 100 ע.נ. של מניות החברה. הנזק למניה נאמד על פי הערכתנו ב- 226.52 אגורות למניה ולפיכך הנזק הכולל למבקשת נאמד בכ- 226.52 ₪.

9. מקורות

- 9.1. הודעות ודוחות כספיים מתוך אתר מאי"ה.
- 9.2. טיוטת הבקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד החברה.
- 9.3. נתונים רשמיים של הבורסה לני"ע.
- 9.4. מאמרים ומחקרים המצוטטים בגוף העבודה.
- 9.5.

10. תמצית השכלה וניסיון של הכותב

השכלה:

- תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון.
- תואר שני בכלכלה עם התמחות במימון במסלול מצטיינים מאוניברסיטת בן גוריון.

ניסיון מקצועי:

- מנכ"ל ובעלים של "מאקרו פיננסים בע"מ" אשר נותנת שירותי ייעוץ פיננסי, אנליזה וניהול הון לתאגידים וחוות דעת כלכליות.
- מחקרים אקדמיים בתחום דירוגי אשראי ופרמיות סיכון של חברות ומדינות.
- מעל 14 שנים ניסיון בשוק ההון.
- מנהל השקעות בגופים המוסדיים הגדולים בישראל, ביניהם: מנורה פיננסים ו'עמיתים' - קרנות הפנסיה הוותיקות'.
- בתפקידו האחרון כשכיר היה מנהל תיק האג"ח של קופות הגמל בעמיתים.
- כתיבת חוות דעת פנימיות רבות עבור 'עמיתים', מנקודת מבטם של בעלי מניות המיעוט, אשר שימשו כעוגן לקבלת החלטות ב'עמיתים'.
- מרצה באקדמיה לפיננסים BDO.
- כתיבת חוות דעת רבות בתחום הערכת הנזק באמצעות מודל Event Study במסגרת תביעות ייצוגיות.