



אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוח רבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר
2025

תוכן עניינים

- דוח דירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
- דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- הצהרות מנהלים
- דוחות כספיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שנתיימה ביום 30 בספטמבר 2025

הננו מתכבדים בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (להלן: "החברה") על מצבה העסקי ותוצאות פעילותה של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (להלן: "תקופת הדוח"). דוח דירקטוריון זה סוקר את האירועים והשינויים שחלו במצב החברה בתקופת הדוח ואשר משפיעים באופן מהותי על נתוני הדוחות הכספיים ביניים ועל הנתונים בדוח עסקי התאגיד. הדוח מצומצם בהיקפו והוא נערך תחת ההנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 כפי שפורסם ביום 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 01-019781-2025) ("הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024"), דוח רבעון 1 כפי שפורסם ביום 29 במאי 2025 (מס' אסמכתא 01-038501-2025) ודוח רבעון 2 כפי שפורסם ביום 20 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא -2025 01-062083) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

1. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד והסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

א. כללי

החברה הינה בית השקעות הפועל באמצעות חברות בנות וקשורות במגוון פעילויות בשוק ההון ובשווקים הפיננסיים. את פעילות החברה ניתן לחלק לשני תחומים עיקריים – פעילות שמהווה ייזום וניהול של מוצרים פיננסיים ופעילות למתן שירותים פיננסיים.

בתחום המוצרים הפיננסיים החברה עוסקת בין היתר בניהול קרנות נאמנות, ניהול תיקים, ניהול השקעות אלטרנטיביות וניהול השקעות בתחום הנדל"ן. בתחום השירותים הפיננסיים החברה עוסקת בין היתר בהענקת שירותי מסחר ומשמורת, שירותי מסחר בניירות ערך, שירותי ניהול ותפעול הוניים (לרבות טיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים וייעוץ כלכלי ופיננסי), הנפקות וחיתום, מימון וסוכנויות פנסיוניות ופיננסיות.

לפרטים אודות החברות הפעילות העיקריות בקבוצה, ראו סעיף 2 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

ב. התפתחויות מהותיות בפעילות החברה עד למועד פרסום הדוח

במהלך הרבעון הרוב המכריע של מגזרי הפעילות רשמו גידול משמעותי בהכנסות אל מול הרבעון המקביל ובסה"כ נרשמה צמיחה של 54% בהכנסות לעומת רבעון מקביל וכן צמיחה של 62% ברווחיות. ה-EBITDA רשמה גם היא גידול של 67% לעומת הרבעון המקביל.

בקרנות נאמנות הרבעון התאפיין בהמשך מגמת גיוסים כך שהיקף הנכסים המנוהלים נכון למועד הדוח הגיע למעל 82 מיליארד ש"ח. נכון למועד פרסום הדוח הגיע היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות לכ-83 מיליארד ש"ח וחברת קרנות הנאמנות שמרה על מעמדה כמגייסת הגדולה ביותר בשוק קרנות הפסיביות בתשעת החודשים האחרונים.

בחבר הבורסה פעילות המסחר העצמאי המשיכה לרשום גידול ובתקופת הדוח נפתחו כ-7,400 חשבונות מסחר. מספר החשבונות הכולל עומד נכון לסוף הרבעון על כ-71,000 חשבונות.

במגזר הסוכנויות פנסיוניות ופיננסיות נרשמו מכירות בהיקף של כ-7.1 מיליארד ש"ח מתחילת השנה במוצרים פיננסיים ופנסיוניים.

במגזר קפיטל: תוצאות המגזר הושפעו לחיוב בעיקר ממספר עסקאות מיזוגים ורכישות בהיקפים גבוהים שלוו על ידי קפיטל.

קרנות הגידור: רשמו צמיחה להיקף נכסים מנוהלים של מעל 1.4 מיליארד ש"ח.

ג. תיאור הסביבה העסקית

המצב הכלכלי העולמי:

ארה"ב – במהלך הרבעון השלישי של השנה נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בארה"ב. התפתחות זו נתמכה ברגיעה יחסית במלחמת הסחר ובהמשך סימנים להתאוששות בפעילות הכלכלית, בהובלת הצריכה הפרטית ובהשקעות של חברות הטכנולוגיה הגדולות. למרות החולשה שנרשמה בצמיחת התעסוקה שיעור האבטלה נותר נמוך ועמד על כ-4.3%, דבר המצביע על שוק עבודה יציב יחסית.

גוש היריר – בגוש היריר נמשכה הצמיחה בקצב מתון גם ברבעון השלישי, כאשר התוצר רשם עלייה רבעונית של 0.2% (1.3% לעומת הרבעון המקביל אשתקד). נתון זה משקף המשך מגמת צמיחה חיובית אך מתונה באזור.

ישראל – בישראל נרשמה במהלך הרבעון התאוששות בפעילות הכלכלית, לאחר הפגיעה שאירעה בחודש יוני בעקבות המלחמה מול איראן והשלכות התמשכות הלחימה בעזה. המדד המשולב של בנק ישראל לפעילות המשק הצביע על צמיחה של כ-1.8% ברבעון השלישי, לעומת ירידה של כ-1.4% ברבעון השני. במקביל, נרשמה התאוששות מהירה בשוק העבודה – שיעור האבטלה הרחבה, שעלה באופן זמני לכ-9% בעקבות הלחימה, ירד בסוף הרבעון השלישי

לרמה של 3.3%. ההתאוששות בפעילות באה לידי ביטוי גם בעלייה בהכנסות ממסים, אשר סייעה לצמצום את הגירעון התקציבי השנתי לרמה של כ-4.7% תוצר, לעומת כ-5% תוצר בסוף הרבעון השני. חרף זאת, חברות הדירוג הותירו את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי, תוך שמירה על תחזית "שליטת", וזאת בשל רמת הגירעון הגבוהה והמשך חוסר הוודאות הביטחוני.

אינפלציה ומדיניות מוניטרית

ארה"ב – במהלך הרבעון השלישי נרשמה עלייה בקצב האינפלציה בארה"ב לרמה של 3%, בין היתר בהשפעת העלאת מכסי היבוא. לנוכח חולשה מסוימת בשוק העבודה והחשש מהאטה בצמיחה, החל הפדרל ריזרב לחדש את תהליך הפחתת הריבית, לאחר הפוגה ממושכת מאז סוף 2024. בחודש ספטמבר הפחתה הריבית ב-25 נ"ב לרמה של 4.25%-4%, כאשר השווקים מתמחרים ציפיות להמשך מהלך הפחתות נוסף בהמשך השנה ואל תוך 2026.

גוש היורו – האינפלציה בגוש היורו נותרה יציבה יחסית לאורך הרבעון השלישי, ברמה של 2.2%, סביב היעד של הבנק המרכזי האירופי. בהתאם לכך, הבנק המרכזי הותיר את הריבית בגוש היורו ללא שינוי, ברמה של 2%, תוך שמירה על מדיניות מוניטרית מרסנת אך יציבה.

ישראל – בישראל התאפיין קצב האינפלציה בתנודתיות לאורך הרבעון, אך בסופו נרשמה התמתנות לרמה של 2.5%, לעומת 3.3% בסוף הרבעון השני. בכך חזרה האינפלציה השנתית אל תחום היעד, לאחר ששהתה מעל הגבול העליון שלו מאז הרבעון השלישי אשתקד. על רקע אי-הוודאות הגיאופוליטית והתנודתיות בנתוני האינפלציה, הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי לאורך הרבעון, ברמה של 4.5%.

שערי חליפין ושוקי הון

שער החליפין – בסיכום הרבעון התחזק השקל בכ-2% מול הדולר והיורו, לרמות של 3.31 ש"ח לדולר ו-3.88 ש"ח ליורו, בהתאמה. כמו כן, הדולר האמריקאי התייצב בעולם במהלך הרבעון השלישי ונסחר סביב רמות של 1.17 דולר ליורו – רמה דומה לזו שנרשמה בסוף הרבעון הקודם. בישראל, שער החליפין של השקל התאפיין בתנודתיות גבוהה, בעיקר בהשפעת ההתפתחויות הביטחוניות והמגמה החיובית בשוקי המניות בארה"ב.

שווקים גלובליים – בשוקי איגרות החוב נרשמה ירידת תשואות בארה"ב, על רקע הפחתת הריבית והצפי להפחתות נוספות. תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים ירדו לרמה של כ-4.15%. לעומת זאת, בגרמניה נרשמה עלייה קלה בתשואות, בכ-10 נ"ב, לרמה של כ-2.7%. בשווקי המניות נמשכה המגמה החיובית, בעיקר בארה"ב בהובלת מניות הטכנולוגיה. מדד הנאסד"ק 100 עלה ב-8.8% ומדד S&P 500 ב-7.8% במהלך הרבעון. מתחילת השנה נרשמו עליות של כ-17% ו-14%, בהתאמה. באירופה נרשמה מגמה מעורבת – מדד DAX נותר כמעט ללא שינוי, בעוד מדד STOXX600 עלה בכ-2.7%. מתחילת השנה נרשמו עליות של כ-20% ו-10%, בהתאמה.

ישראל – שוק איגרות החוב המקומי הושפע מהתפתחויות גיאופוליטיות, מהאינפלציה ומהמדיניות המוניטרית. תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים נותרו ללא שינוי בהשוואה לרבעון הקודם, סביב רמה של 4.1%. גם באיגרות החוב הצמודות ל-10 שנים נרשמה יציבות, ברמה של כ-1.95%. שוק המניות המקומי המשיך להציג מגמה חיובית, על רקע הירידה בפרמיית הסיכון וההתאוששות בפעילות המשק. מדד ת"א 35 ות"א 125 עלו במהלך הרבעון בכ-7.5%-8%, והשלימו עלייה של כ-34% מתחילת השנה. בשוק האג"ח הקונצרני נרשמו שינויים מתונים בלבד, כאשר מרווחי האשראי נותרו נמוכים יחסית.

קרנות נאמנות – במהלך הרבעון השלישי התגבר היקף הגיוסים בתעשיית קרנות הנאמנות והסתכם בכ-20 מיליארד ש"ח נטו. בסיכום תשעת החודשים הראשונים של השנה הסתכמו הגיוסים בכ-53 מיליארד ש"ח. הגיוסים התמקדו בעיקר בקרנות אג"ח מקומיות – בהיקף של כ-8 מיליארד ש"ח (לעומת 2.5 מיליארד ש"ח ברבעון השני) – ובקרנות כספיות שקליות, שגייסו כ-7 מיליארד ש"ח (לעומת 10 מיליארד ש"ח ברבעון הקודם).

שוק ההי-טק בישראל

נתוני הרבעון השלישי בגיוסי ההון של חברות ההזנק הישראליות המשיכו להראות קצב צמיחה חיובי, בהתאם למגמה שהחלה עוד במחצית הראשונה של 2024.

במהלך הרבעון נרשמו גיוסים בהיקף כולל של כ-2.4 מיליארד דולר, אשר התבצעו בכ-125 סבבי גיוס בדומה לרבעון השני של שנת 2025. סה"כ בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2025 גויסו יותר מ-7.5 מיליארד דולר ביותר מ-320 סיבובי גיוס לחברות הזנק ישראליות וזאת בהשוואה לכ-7.2 מיליארד דולר בכ-330 סיבובים שגויסו בשלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2024, מה שמעיד על כך שהקצב השנתי בגיוסי ההון בהיי טק הישראלי נשמר. בהשוואה לשנת 2023 בדגש על התקופה שקודמת לפרוץ מלחמת חרבות ברזל, מדובר בעלייה של כ-30%.

הרבעון הנוכחי מסומן כרבעון החזק ביותר בשנים האחרונות של גיוסי ה-SEED בסכומים גבוהים בישראל עם יותר מ-6 סיבובי גיוס ראשוניים שגייסו מעל 20 מיליון דולר, נתון שלא נצפה מבחינת סכומי הגיוס מאז המחצית הראשונה של שנת 2022.

התחום הבולט ביותר בגיוסים ברבעון היה תחום הסייבר, עם סכום כולל של כ-750 מיליון דולר בכ-75 סיבובי גיוס. תחום זה ממשיך להוביל את שוק ההון הטכנולוגי בישראל. אחריו בולטים תחום הבינה המלאכותית (AI) ותחום הפינטק.

בגזרת האקזיטים, בתשעת החודשים האחרונים נרשמה האטה קלה בסכום העסקאות (כ-10.8 מיליארד דולר) בהשוואה לשלושת הרבעונים של שנת 2024 (כ-12.7 מיליארד דולר).

קודקס השקעות:

ביום 16 בספטמבר 2025 פרסמה רשות ניירות ערך מסמך שכותרתו "קודקס השקעות- מדריך להבנת הכללים, ההגנות והחובות בעולם ההשקעות" ("הקודקס"). הקודקס מפרט את עמדת סגל הרשות ביחס להבחנות בין סוגי המשקיעים השונים (משקיעי ריטייל ומשקיעים כשירים), סוגי המתווכים הפיננסיים השונים (בעלי רישיון ומתווכים שאינם בעלי רישיון). כמו כן מפרט הקודקס את התנאים שבהם כל אחד מהמתווכים האמורים רשאי להציע ולשווק לסוגי המשקיעים השונים מוצרי השקעה וכן את העמלות שהמתווכים יהיו רשאים לקבלם.

החברה מפיצה את קרנות ההשקעה האלטרנטיביות שלה, בין היתר, באמצעות מתווכים פיננסיים אשר זכאים לעמלות בגין הפניית משקיעים לקרנות. החברה בוחנת את פעילות ההפצה שלה אל מול מתווכים אלו בהתאם להוראות הקודקס.

מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך:

ביום 25 בספטמבר 2025, פרסם צוות עבודה משותף של הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל, משרד האוצר ורשות ניירות ערך, דוח ביניים לקבלת התייחסויות הציבור בנושא מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך ("דוח הביניים"). הדוח מציע תמונה לעדכון מודל העמלות בפעילות שוק ההון, שמטרתו להגביר את השקיפות והיכולת להשוות בין נותני שירותים פיננסיים, תוך מעבר הדרגתי למבנה תגמול המבוסס בעיקר על עמלות ישירות מהלקוחות במקום עמלות עקיפות מהיצרנים. בין היתר השינויים המוצעים במודל הינם (1) קביעת עמלת דמי ניהול חשבון ני"ע (דמי משמרת) בסכום קבוע חלף שיעור מההתיק, (2) לאפשר ליועצי השקעות בבנקים לגבות עמלות בגין ייעוץ השקעות, (3) ביטול עמלת ההפצה בקרנות נאמנות (למעט בכספיות) והחלפתה בעמלת תיווך (0.2%) שתשולם רק בגין פעולות מיועצות, (4) עמלות קניה ומכירה בגין כלל סוגי קרנות הנאמנות (מחקות ומסורתיות) חלף המצב כיום בו משולמות עמלות כאמור רק בגין קרנות אקטיביות. המועד האחרון לקבלת התייחסויות הציבור לשינוי הינו ה-30 בנובמבר 2025. לאחר קבלת הערות הציבור, יפורסם דוח סופי של הוועדה, ואימוץ מסקנותיה יהיה כפוף להשלמת הליכי חקיקה.

הצוות לצמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחסכון לטווח קצר ובינוני:

בהמשך לאמור בסעיף 9.8 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח השנתי לשנת 2024 ביום 25 בפברואר 2024 החליט שר האוצר להקים צוות בין-משרדי לצורך צמצום הפערים הרגולטוריים במכשירי החיסכון הוולונטריים לטווח קצר ובינוני. הצוות עתיד לפרסם בטווח הזמן הקרוב את מסקנותיו הסופיות, וככל הידוע לחברה כחלק ממסקנות הוועדה יוצע לאפשר לציבור החוסכים לפתוח חשבון ייעודי אשר ההשקעות שיבוצעו בו, פדיונם וכן מעבר בין מוצרי ההשקעה השונים (קופ"ג, פוליסת חסכון וקרנות נאמנות), יהיו פטורות ממס עד למועד משיכת כספים מהחשבון, ואף בעת משיכת כספים מהחשבון לחוסך מעל גיל 60 (בדומה למודל שקיים כיום בגמל להשקעה). לאחר פרסום מסקנותיה הסופיות של הוועדה, וככל שהן יאומצו ויושלמו במסגרת הליך חקיקה, צפויה השפעה חיובית על היקף הגיוסים בקרנות הנאמנות וכן על מספר החשבונות שייפתחו בחברי הבורסה (כחשבונות ייעודיים).

תיקון חקיקה בתקנות המסדירות את פעילות קופות הגמל בניהול אישי (IRA):

במהלך יוני 2025 רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון הודיעה על כוונתה לבצע תיקון בתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (קופת גמל בניהול אישי), התשס"ט-2009 (בסעיף זה "התקנות"), שתכליתם צמצום אפשרות ההשקעה בקרנות חוץ במסגרת קופת גמל או קרן השתלמות בניהול אישי (IRA). כיום, התקנות מאפשרות להשקיע במסגרת קופות גמל בניהול אישי גם בקרנות חוץ לא סחירות, אולם בכוונת רשות שוק ההון לשנות את התקנות כך שניתן יהיה להשקיע בקופ"ג בניהול אישי אך ורק בקרנות חוץ אשר עומדות במספר תנאים לרבות תנאי סחירות יומית וכן ש-75% מנכסיהן סחירים. כמו כן מבוקש לעלות את רף הכניסה לניהול חסכון באמצעות IRA, כך שרק חוסכים שיש להם מקור הכנסה פנסיוני מובטח יוכלו לנהל קופ"ג בניהול אישי. חלק קטן מהגיוסים המבוצעים לקרנות ההשקעה האלטרנטיביות של הקבוצה מקורם בקופת גמל בניהול אישי, ולאור העובדה שקרנות ההשקעה האלטרנטיביות של הקבוצה אינן סחירות, ייתכן ויהיה לתיקון זה, ככל שייצא לפועל, השפעה שלילית על גיוסי הכספים למגזר הקרנות האלטרנטיביות. יובהר כי התיקון לתקנות כפוף עוד לאישורי ועדות הכנסת השונות וכי אין ודאות לגבי האם התיקון אכן יבוצע, ואם כן מה יהיה נוסחו הסופי.

תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר)(תיקון מס'), התשפ"ד-2024

בשנת 2024 פורסם להערות הציבור תיקון תזכיר חוק שמטרתו להסדיר את תחום הברוקר דילר בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח של רשות ניירות ערך. החוק צפוי, בין היתר, להביא לשינוי ממשי במבנה הפיקוח הרגולטורי החל על חברי הבורסה, אולם לא ידוע האם ומתי יושלם הליך חקיקתו.

תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות:

ביום 4 בנובמבר 2025 פורסם תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות, תשפ"ו-2025, המציע לבצע את תיקוני החקיקה הנדרשים על מנת לאפשר את הקמתם של בנקים קטנים, להקל על פעילותם, להפחית חסמי כניסה לפעילות בנקאית, ולעודד תחרות וחדשנות בשוק הבנקאי. תזכיר החוק נכלל במסגרת חוק ההסדרים לשנת 2026, וכפוף לביצוע ההתאמות הנדרשות באסדרה של הפיקוח על הבנקים. תזכיר החוק הינו המשך ישיר של מסקנות הצוות לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, שפרסם את מסקנותיו הסופיות באוגוסט 2025. על אף שמדובר בתזכיר חוק בלבד, אשר

צפוי שיהיו בו שינויים, החברה לומדת את עיקריו על מנת לבחון כניסה לתחום הפעילות הבנקאית בעתיד.

שינויים בימי המסחר בבורסה:

דירקטוריון אישר הבורסה שינויים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו לקראת המעבר למסחר בימים שני עד שישי. השינוי צפוי להיכנס לתוקף ביום 5 בינואר 2026. למעבר למסחר בימי שני עד שישי עשויות להיות השלכות רגולטוריות, מיכוניות ותפעוליות על המגזרים השונים לרבות התאמות בשעות המסחר וההשפעות הנובעות מכך על כח האדם בקבוצה.

המידע בסעיף זה בדבר עדכוני הרגולציה והשפעתם האפשרית על פעילות החברה הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות החברה למועד הדוח. מידע זה עשוי שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, ובכללם שינויי חקיקה, דחייה או ביטול של יוזמות רגולטוריות, שינויים במבנה השוק, פרסומים או עמדות חדשות של גופים מקצועיים, וכן שינויים מאקרו-כלכליים או תפעוליים העלולים להשפיע על כניסתן לתוקף של הוראות רגולטוריות ועל היקף השפעתן בפועל.

2. מצב כספי, תוצאות פעילות, דילות ומקורות מימון

א. מצבה הכספית של החברה ליום 30 בספטמבר 2025

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוח על המצב הכספי של החברה (באלפי ש"ח):

הסברי החברה לשינויים בין 31.12.2024 ל- 30.9.2025	31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	
נכסים שוטפים:				
מזומנים ושווי מזומנים	247,685	179,590	228,372	ראה סעיף 2(ב)
פיקדונות לזמן קצר	119,579	129,524	143,234	גידול בפיקדונות לפעילות שירותי בורסה
השקעות לזמן קצר	151,967	173,598	232,284	גידול בהשקעות במניות ואגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות
לקוחות	171,217	116,203	183,391	גידול באשראי שניתן ללקוחות שירותי בורסה
הלוואות שניתנו	89,163	122,212	67,432	פדיון הלוואות גישור לצדדים קשורים שניתנו לצורך פעילותם השוטפת. לפרטים נוספים ראה סעיף 2(ה) 5 לפרק זה
מס הכנסה לקבל	5,170	11,276	13,028	עליה בתשלומי מקדמות מס הכנסה
חייבים ויתרות חובה	230,501	168,152	251,502	בעיקר גידול הכנסות לקבל משירותים ומוצרים
סך הכל נכסים שוטפים	1,015,282	900,555	1,119,243	
נכסים לא שוטפים:				
השקעות בחברות כלולות	24,210	20,709	24,346	
השקעות לזמן ארוך	192,962	174,561	225,259	גידול כתוצאה מהשקעות חדשות לטווח ארוך ועליית ערך השקעות בין היתר בחברת החיתום.
עלויות נדחות, נטו	12,682	13,656	14,986	
הטבות לעובדים, נטו	1,075	685	643	
מסים נדחים	9,643	10,359	6,033	
רכוש קבוע, נטו	54,737	52,661	57,620	השקעות נוספות במחשוב ושיפורים במושכר
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	436,793	286,537	493,358	גידול בנכסים בלתי מוחשיים בעקבות רכישת פעילות נטו כמפורט בהרחבה בסעיף 14(כב) בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("עסקת נטו")
חייבים ויתרות חובה	25,318	26,894	33,399	
נכסי זכות שימוש	75,821	59,271	114,124	עליה בעיקר מהסכמי שכירות נדל"ן חדשים
סך הכל נכסים לא שוטפים	833,241	645,333	969,768	
סך הכל נכסים	1,848,523	1,545,888	2,089,011	
התחייבויות שוטפות:				
אשראי מתאגידים בנקאיים	64,583	112,611	131,072	גידול באשראי בנקאי לטווח קצר המשמש בעיקר להלוואות לצדדים קשורים לצורך פעילותם השוטפת לפרטים נוספים ראה סעיף 2(ה) 5 בדוח זה.
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	74,203	73,507	53,097	קיטון בשורט אג"ח ממשלתי

30.9.2025	30.9.2024	31.12.2024	הסברי החברה לשינויים בין 30.9.2025 ל- 31.12.2024	
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך	6,430	7,000	7,000	
מס הכנסה לשלם	24,548	28,228	39,455	קיטון בעקבות תשלומים עבור שנת המס הקודמת
לקוחות בזכות	103,550	4,286	34,376	גידול באשראי מלקוחות חבר הבורסה
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות	125,532	90,773	130,258	קיטון לאור תשלומי מענקים שנתיים
זכאים ויתרות זכות	161,224	83,773	129,695	גידול במוסדות ממשלתיים לשלם
התחייבויות חכירה	22,215	14,198	17,098	עליה בעיקר מהסכמי שכירות נדל"ן נוספים
סך הכל התחייבויות שוטפות	627,668	414,376	496,668	
התחייבויות לא שוטפות:				
הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	47,570	21,000	21,000	גידול בהלוואות לעסקת נטו
התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך	112,569	96,234	96,663	גידול בשורט אג"ח ממשלתי
מסים נדחים	28,782	17,371	30,986	
התחייבויות חכירה	95,892	48,080	62,616	עליה בעיקר מהסכמי שכירות נדל"ן נוספים
הטבות לעובדים	582	-	542	
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות	6,705	5,844	6,547	
התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים	53,165	-	35,250	תמורה נוספת לתשלום עבור רכישת מניות נקסטאייג' בע"מ כמפורט בהרחבה בסעיף 14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("עסקת נקסטאייג'") וכן בגין עסקת נטו.
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	345,265	188,529	253,604	
הון:				
הון מניות וקרנות הון	235,088	147,940	231,791	גידול בקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות במסגרת תכנית תגמול הון לעובדים
עודפים	701,953	696,836	713,619	רווח לתקופה המיוחס לבעלי מניות של החברה בסך 113.3 מיליון ש"ח ודיבידנד ששולם בסך 125 מיליון ש"ח
מניות באוצר	(45,646)	(61,441)	(45,646)	
הון המיוחס לבעלים של החברה האם	891,395	783,335	899,764	
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	224,683	159,648	198,487	רווח לתקופה המיוחס לבעלי זכויות המיעוט של החברה בסך 52.6 מיליון ש"ח ודיבידנד ששולם בסך 31 מיליון ש"ח
סך הכל הון	1,116,078	942,983	1,098,251	
סך הכל התחייבויות והון	2,089,011	1,545,888	1,848,523	

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר	2025	2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	הסברי הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	91,655	53,177	249,279	עליה בהתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות, בזכאים ויתרות זכות וביתרות חייבים ויתרות חובה
תזרים מזומנים לפעילות השקעה	(41,292)	12,747	(97,875)	רכישת פיקדונות לזמן קצר
תזרים מזומנים לפעילות מימון	(66,805)	(46,549)	(141)	דיבידנדים ששולמו ופירעון התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך
תזרים מזומנים נטו	(16,442)	19,375	151,263	
יתרת המזומנים ושווי מזומנים	228,372	179,590	247,685	

ג. מקורות מימון

אשראי לזמן קצר:

החברה עושה שימוש באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, בהתאם לצרכים המשתנים של החברה, עבור פעילות עצמית בניירות ערך, עבור אשראי ללקוחות ועבור מימון הלוואות גישור. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025 עמד היקף האשראי הבנקאי היומי הממוצע שניתן לחברות הקבוצה על סך של 106 מיליון ש"ח.

הלוואות לזמן ארוך:

לפרטים אודות הלוואות החברה לזמן ארוך ראו סעיף 18 (מימון) לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

לפרטים בדבר שימוש באומדנים חשבונאיים, ראו ביאור 2 ב' בפרק ג' (דוח כספי) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות תאגיד, אשר יפורסם במקביל לדוח זה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il ("אתר ההפצה") המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

להלן תמצית נתוני רווח והפסד במיליוני ש"ח:

שנת 2024	רבעון 3 2024	רבעון 3 2025	תשעה חודשים 2024	תשעה חודשים 2025	
הכנסות ורווחים:					
317.4	75.7	109.9	233.6	288.2	משרות מסחר, משמורת וביצוע
244.8	64.2	81.9	*183.1	233.9	מניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים
178.0	30.7	69.4	106.5	190.6	מקבוצת קפיטל
88.6	19.5	40.4	65.7	**137.2	מסוכנויות פנסיוניות ופיננסיות
167.6	44.8	31.1	116.6	106.3	מניהול השקעות אלטרנטיביות
10.9	2.4	22.5	2.4	50.5	מחיתום (מאוחדים החל מיום 1 בספטמבר 2024)
25.0	2.7	15.8	19.5	31.3	השקעות עצמיות
7.0	2.0	1.9	5.0	8.5	אחרות
15.2	3.7	5.0	10.6	11.3	חלק ברווחים חברות כלולות
1,054.5	245.7	377.9	743.0	1,057.8	סך הכנסות
הוצאות:					
54.2	9.8	14.2	31.8	45.2	עמלות הפצה (מוצרים פיננסיים - השקעות אלטרנטיביות, ניהול תיקים)
51.5	13.1	16.6	43.6	57.3	עמלות סוכנים (שירותים פיננסיים -ארבע עונות, שירותי בורסה)
30.3	8.2	12.1	21.1	32.8	עמלות הפצה (קרנות נאמנות)
26.5	6.4	11.1	19.7	28.3	עמלות סליקה (פעילות חבר הבורסה)
538.6	135.3	202.1	366.9	583.3	שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
701.1	172.8	256.1	483.1	746.9	סך הוצאות תפעוליות
353.4	72.9	121.8	259.9	310.9	EBITDA - רווח לפני מימון, פחת והפחתות ומסים
50.7	14.8	16.8	33.5	50.9	פחת והפחתות כולל עודפי עלות
5.9	0.1	10.4	2.6	19.2	הוצאות מימון
78.0	18.0	29.9	55.6	74.9	מסים על ההכנסה
218.8	40.0	64.7	*168.2	165.9	רווח לתקופה
רווח מיוחס ל:					
178.2	32.0	45.5	145.4	113.3	בעלי המניות של החברה האם
40.6	8.0	19.2	22.8	52.6	זכויות שאינן מקנות שליטה

* כולל הכנסה חד פעמית ברבעון 2 ברבעון 2024 בסך 24 מיליון ש"ח ממכירת קרנות מחקות למור קרנות נאמנות כפי שדווח בהרחבה בסעיף 14 (יא) פרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ("עסקת מור").

**בניסיון מעסקת נטו כמפורט בהרחבה בסעיף 12.4 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ונידול במכירות.

הכנסות:

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו הכנסות הקבוצה מפעילות לסך של 377.9 מיליון ש"ח לעומת סך של 245.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה והן מהוות גידול של כ-53.8% בהשוואה לרבעון מקביל. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו הכנסות הקבוצה מפעילות לסך של 1,058 מיליון ש"ח לעומת סך של 743 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה וסך של 1,055 מיליון ש"ח בשנת 2024. הצמיחה נבעה מגידול בהכנסות ברוב מגזרי הפעילות. כמו כן, נרשמה השפעה חיובית של עסקאות מיזוגים ורכישות (לרבות עסקת פסגות, נטו ונקסטאייג') שבוצעו בשנים 2024-2025.

הוצאות:

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו הוצאות הקבוצה לסך של 256.1 מיליון ש"ח לעומת סך של 172.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו הוצאות הקבוצה לסך של 746.9 מיליון ש"ח לעומת סך של 483.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה וסך של 701.1 מיליון ש"ח בשנת 2024. העלייה בהוצאות נובעת מגידול בעובדי חברה עקב עסקאות מיזוגים ורכישות, פיתוחי תוכנה ומחשוב, עמלות הפצה לקרנות נאמנות (שעלו לאור גידול בהיקף הנכסים המנוהלים) ולסוכנים, עמלות סליקה לבורסה שעלו עקב עליה בהיקפי המסחר וכן הוצאות שיווק מוגברות בשל היקף המכירות.

רווח לפני מימון, פחת והפחתות ומיסים (EBITDA):

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו ה-EBITDA לסך של 121.8 מיליון ש"ח לעומת סך של 72.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו ה-EBITDA לסך של 310.9 מיליון ש"ח לעומת EBITDA של 259.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הצמיחה במדד הרווחיות נובעת מעליה בהכנסות מפעילות החברה.

פחת והפחתות:

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו הוצאות הפחת והפחתות לסך של 16.8 מיליון ש"ח לעומת סך של 14.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו הוצאות הפחת והפחתות לסך של 50.9 מיליון ש"ח לעומת 33.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה וסך של 50.7 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול בהוצאות פחת והפחתות נובע בעיקר מהפחתות נכסים לא מוחשיים (דמי ניהול עתידיים, קשרי לקוחות, הסכמי אי תחרות והיוון עלויות פיתוח) שגדלו כתוצאה מעסקאות פסגות, נקסטאייג' ונטו.

הוצאות מימון:

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו הוצאות המימון לסך של 10.4 מיליון ש"ח לעומת סך של 0.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו הוצאות המימון לסך של 19.2 מיליון ש"ח לעומת 2.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה וסך של 5.9 מיליון ש"ח בשנת 2024. הוצאות המימון כללו הלוואות למימון עסקאות מיזוגים ורכישות שבוצעו בשנים 2024-2025, שערך תמורה מותנית בגין עסקאות רכישה וכן הלוואה שניתנה לשותפות נדל"ן אי.בי.אי. פילאר יוסטון 2 (בסעיף זה: "השותפות"), וזאת לצורך מימון פעולותיה להחזר כספי המשקיעים, וכמפורט בהרחבה בסעיף 11.20 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024. בהתאם להערכת החברה בדבר העדר הוודאות בהצלחת ההליכים המשפטיים הנשקלים על ידי השותפות, ההלוואה הופחתה.

הוצאות מסים:

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו הוצאות המסים לסך של 29.9 מיליון ש"ח לעומת הוצאות בסך של 18 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 רשמה החברה הוצאות מסים בסך של 74.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 55.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה והוצאה של 78 מיליון ש"ח בשנת 2024.

רווח לתקופה:

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו הרווח לסך של 64.7 מיליון ש"ח לעומת רווח של 40 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 רשמה החברה רווח לתקופה בסך של 165.9 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 168.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה (כולל עסקת מור) ורווח של 218.8 מיליון ש"ח בשנת 2024. הגידול ברווח נובע מעליה בהכנסות החברה.

להלן פירוט תוצאות מגזרים, לרבות זכויות מיעוט וההשוואה לעומת התקופה המקבילה (הנתונים באלפי ש"ח):

ה.1. מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע ("שירותי בורסה")

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
317,358	75,725	109,891	233,540	288,239	הכנסות המגזר
375	89	139	312	384	הכנסות בינמגזריות
109,564	22,974	37,383	81,268	85,090	רווח המגזר

הכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 צמחו ב-45% לעומת הרבעון המקביל (וזאת למרות ירידת הריבית שנרשמה בארה"ב כמפורט בהרחבה בסעיף 1(ג) בדוח זה). רווח המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 עמד על 37.4 מיליון ש"ח לעומת רווח של 23 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. העלייה בהכנסות המגזר לעומת הרבעון המקביל נובעת בעיקר מעלייה בהיקפי הפעילות והמסחר וכוללות בין היתר הצטרפות של כ-7,400 לקוחות חדשים למסחר העצמאי.

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם ה-EBITDA המגזרי לסך של 39.3 מיליון ש"ח לעומת EBITDA של 24.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

ה.2. מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים

1-12/2024	7-9/2024	7-9/2025	1-9/2024	1-9/2025	
244,764	64,197	81,945	183,073	233,905	הכנסות המגזר
3,704	1,062	1,045	2,856	3,580	הכנסות בינמגזריות
45,721	8,921	11,272	*43,760	36,023	רווח המגזר

* כתוצאה מעסקת מור.

הכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 רשמו גידול של 27.6% לעומת הרבעון המקביל. רווח המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 צמח ב-26.4% לעומת התקופה המקבילה (ובנטרול עסקת מור, בתקופה של תשעה חודשים לשנת 2025 רווח המגזר עלה ב-82%) הגידול בהכנסות המגזר נובע בין היתר מהגידול בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי חברת קרנות הנאמנות, גידול בהכנסות מדמי ניהול והיקף נכסים מנוהלים מפעילות ניהול התיקים.

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם ה-EBITDA המגזרי לסך של 16.1 מיליון ש"ח לעומת EBITDA של 16 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשר נבע מפערי עיתוי בהכרה בדמי ניהול משתנים ברבעון שלישי בשנת 2024.

נכון ליום 30 בספטמבר 2025 שווי הנכסים בניהול התיקים עמד על 50.8 מיליארד ש"ח לעומת 43 מיליארד ש"ח ברבעון מקביל ו-44.5 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2024. נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ניהלה חברת הקרנות 227 קרנות נאמנות בהיקף של 82.1 מיליארד ש"ח לעומת 210 נאמנות בהיקף של 61.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה ו-211 קרנות נאמנות בהיקף של 65.4 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024. במהלך הרבעון השלישי גויסו נטו כ-1.8 מיליארד ש"ח בקרנות הנאמנות ומתחילת השנה גויסו 6.7 מיליארד ש"ח.

	1-9/2025	1-9/2024	7-9/2025	7-9/2024	1-12/2024
הכנסות המגזר	193,549	110,164	70,240	31,916	183,854
הכנסות בינמגזריות	-	-	-	-	-
רווח המגזר	53,066	49,551	22,865	11,390	80,509

הכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 רשמו גידול של 120% לעומת הרבעון המקביל ורווחיות המגזר הוכפלה. הגידול בהכנסות נובע בעיקר מעליה בהיקפי עסקאות מיזוגים ורכישות ומעסקת נקסטאייג'. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו הכנסות המגזר לסך של 193.5 מיליון ש"ח לעומת 110.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. רווח המגזר לרבעון שלישי 2025 עמד על 22.9 מיליון ש"ח לעומת 11.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

מתוך רווח המגזר ברבעון השלישי, הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה עומד על 14.5 מיליון ש"ח.

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם ה-EBITDA המגזרי לסך של 27.4 מיליון ש"ח לעומת EBITDA בסך 13.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

ה.4. סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות

	1-9/2025	1-9/2024	7-9/2025	7-9/2024	1-12/2024
הכנסות המגזר	137,405	65,688	40,406	19,606	88,679
הכנסות בינמגזריות	8,393	7,756	2,541	2,770	9,765
רווח המגזר	32,322	7,913	7,125	301	9,716

הכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 יותר מהוכפלו לעומת הרבעון המקביל ורווחיות המגזר רשמה עליה חדה. הגידול בהכנסות המגזר והרווחיות נובעים מעליה בהכנסות מעמלות ורכישת מפעילות נטו.

מתוך רווח המגזר ברבעון השלישי, הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה עומד על 4.6 מיליון ש"ח.

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם ה-EBITDA המגזרי לסך של 11.4 מיליון ש"ח לעומת EBITDA בסך 2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

ה.5. מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות

	1-9/2025	1-9/2024	7-9/2025	7-9/2024	1-12/2024
הכנסות המגזר	115,366	119,785	35,642	46,518	173,103
הכנסות בינמגזריות	-	-	-	-	-
רווח המגזר	*27,840	39,673	*8,442	20,911	60,220

*לא כולל דמי הצלחה שלא הוכרו בדוחות החברה כמפורט בסעיף 3 בדוח זה.

הכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 רשמו ירידה של 23.3% לעומת התקופה המקבילה. בתשעת החודשים לשנת 2025 הסתכמו הכנסות המגזר לסך של 115.4 מיליון ש"ח לעומת 119.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. לעניין זה החברה מפנה לשינוי תמהיל קרנות אלטרנטיביות ודמי הצלחה שלא הוכרו בדוחות כמפורט בהרחבה להלן.

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם ה-EBITDA המגזרי לסך של 9.1 מיליון ש"ח לעומת EBITDA בסך 23.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

מתוך רווח המגזר ברבעון השלישי, הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה עומד על 4.5 מיליון ש"ח.

היקף הנכסים המנוהלים במגזר עמד ביום 30 בספטמבר 2025 על 11 מיליארד ש"ח לעומת היקף דומה ליום 30 בספטמבר 2024 וליום 31 בדצמבר 2024.

פילוח הכנסות:

מתוך הכנסות מגזר ההשקעות האלטרנטיביות לרבעון השלישי לשנת 2025 סך של 26.8 מיליון ש"ח הינן הכנסות מדמי ניהול וייזום שוטפים (לעומת 34.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל). סך של 4.4 מיליון ש"ח הינם דמי הצלחה שנתיים הנזקפים בכל תקופה על בסיס הערכה ומשולמים בכל תום שנה קלנדרית (לעומת 10 מיליון ש"ח ברבעון המקביל) ורווחי חברות כלולות ברבעון בסך 4.4 מיליון ש"ח לעומת 1.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל.

כחלק מתמיכת החברה בפעילות השקעות האלטרנטיביות, החברה מעמידה הלוואות גישור לקרנות ההשקעה האלטרנטיביות. נכון למועד הדוח סכום הלוואות הגישור שמעמידה החברה לשותפויות ההשקעה עומד על 65 מיליון ש"ח.

הון משקיעים מנוהל ומספר משקיעים בכל השקעה אלטרנטיבית:

שם הקרן	הון משקיעים מנוהל ליום 30 בספטמבר 2025 במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 30 בספטמבר 2025 במיליוני ש"ח	נמות משקיעים	סטטוס
השקעות אלטרנטיביות במכשירים פיננסיים וחוב פרטי				
וולקנו	1,462	1,462	1,013	פעילה
CCF	450	450	1,322	בהנזלה
CCF NEW	886	886	546	פעילה
SBL	354	354	425	בהנזלה
קוואלטי*	505	505	370	פעילה
משכנתא הפוכה	193	193	2	פעילה
קוואלטי לונג	122	122	119	פעילה
תבל	504	504	366	פעילה
אטלנטיס	321	321	290	פעילה
פלקון	281	281	241	פעילה
אלטרנטיב	26	26	39	בהנזלה
קרנות גידור				
ראם אקוויטי	571	571	377	פעילה
CLO	303	353	236	פעילה
ראם גלובל	173	173	162	פעילה
ראם אופרטיוניטי	210	210	177	פעילה
טוטאל ריטרן	146	146	137	פעילה
השקעות אלטרנטיביות בתחום הנדל"ן והתשתיות				
קומריט	1,275	1,319	855	בהנזלה
דאטה קום 1	683	785	505	סיימה גיוס
דאטה קום 2	96	112	53	בגיוס
Lion	272	543	חברה ציבורית	פעילה
EVO	178	178	74	סיימה גיוס
השקעות סגורות בתחום הנדל"ן				
פילאר**	957	1,586	1,251	מתוך 45 שותפויות 3 שותפויות מימשו את נכסיהן
סה"כ	9,968	11,080		

*הסכימה מתייחסת לשתי קרנות.
**כלל המשקיעים בכל 45 שותפויות פילאר.

	1-9/2025	1-9/2024	7-9/2025	7-9/2024	1-12/2024
הכנסות המגזר	11,951	19,507	7,338	2,719	18,997
הכנסות בינמגזריות	-	-	-	-	-
רווח המגזר	8,613	16,110	6,092	1,880	14,689

הכנסות המגזר ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו לסך של 7.3 מיליון ש"ח – המורכבים מרווחי השקעות לזמן קצר בסך כ-6 מיליון ש"ח (בעיקר מאג"ח קונצרני ומניות), ורווח מהשקעות ארוכות טווח בסך של 1.3 מיליון ש"ח (בעיקר שערוכי קרנות השקעה בטכנולוגיה וקרנות מנייתיות). זאת בהשוואה להכנסות של 2.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה והכנסות של 19 מיליון ש"ח בשנת 2024.

ה.7. מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות

	1-9/2025	1-9/2024	7-9/2025	7-9/2024	1-12/2024
הכנסות המגזר	68,889	26,320	30,598	7,118	40,973
הכנסות בינמגזריות	-	1,155	-	-	1,683
רווח המגזר	34,768	9,615	16,424	1,787	16,995

פעילות החיתום, הפצה וניהול הנפקות ברבעון השלישי לשנת 2025 הכנסות בסך של 30.6 מיליון ש"ח לעומת סך של 7.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה ולעומת סך של 41 מיליון ש"ח בשנת 2024. רווח המגזר לרבעון השלישי לשנת 2025 עמד על 16.4 מיליון ש"ח לעומת 1.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל. הגידול בהכנסות וברווחיות נובע מעליה בהיקף ההנפקות שבוצעות הרבעון ומשערוך השקעה אסטרטגית בקרן מנור.

ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכם ה-EBITDA המגזרי לסך של 16.7 מיליון ש"ח לעומת EBITDA בסך 2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

מתוך רווח המגזר ברבעון השלישי, הרווח המיוחס לבעלי המניות של החברה עומד על 7.3 מיליון ש"ח

דוחותיה הכספיים של אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ ליום 30 בספטמבר 2025 פורסמו באתר ההפצה ביום 10 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא -2025-01-085592).

3. פירוט לגבי דמי הצלחה שלא הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה

הכרה בהכנסה בגין דמי הצלחה נעשית בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי מספר 15 בדבר הכנסות (IFRS 15), אשר קובע כי ניתן לבצע הכרה בהכנסה מדמי הצלחה רק לאחר שהתאגיד סבור במידה גבוהה (Highly Probable) שלא יתרחש היפוך משמעותי בסכום המצטבר של הכנסה בגין דמי הצלחה ו/או דמי ניהול משתנים (בסעיף זה: "דמי הצלחה"). להלן יובא פירוט דמי הצלחה שנצברו בפעילויות השונות בחברה נכון ליום 30 בספטמבר 2025 ושלא הוכרו כהכנסה בדוחות החברה.

החברה בוחנת מדי תקופה את ההכרה בהכנסה מדמי ההצלחה. לכן, ייתכן כי בתקופות עוקבות חלק מדמי ההצלחה יוכרו בדוחות הכספיים כהכנסה. מנגד, לאור תקופת המימוש ארוכת הטווח של חלק מהפעילויות ו/או תנודתיות בנכסי הבסיס, דמי ההצלחה שלא הוכרו עלולים לקטון ואף להתבטל לחלוטין עד למועד מימושם.

שם הנכס	דמי הצלחה שלא הוכרו בדוחות החברה עד ליום 30 בספטמבר 2025 במיליוני ש"ח
שותפויות נדל"ן	11
קרנות גידור	26
דמי ניהול משתנים מקרנות סל	7.1
קרנות גידור בנאמנות	3.8
קרנות השקעה	0.5
סה"כ	48.4

נכון למועד פרסום הדוח אין באפשרות החברה להעריך מתי סכומים אלו יוכרו בדוחות הכספיים וכן אין באפשרותה להעריך את גובהם הסופי במועד בו יוכרו, או האם יוכרו בכלל. ההערכות כאמור אודות סכומי דמי ההצלחה שעשויים להתקבל בעתיד הינם מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו מבוססות על המידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח אשר עשויות להתממש באופן שונה מהמתואר בין היתר בשל שינויים שאינם תלויים בחברה לרבות שינויים בנכסים בהן קרנות אלו משקיעות לרבות הסביבה הכלכלית שלהן, שינויים מאקרו כלכליים, החרפה במצב הלחימה, שינוי טעמי ציבור המשקיעים, כניסת המשק למיתון כלכלי ושינויים מוניטריים.

4. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

ברבעון השלישי לשנת 2025, לא חל שינוי מהותי באופי ההשקעות העצמיות המבוצעות על ידי החברה. החברה מנתרת באופן שוטף את תיק ההשקעות העצמיות ופועלת על מנת להתאים את התיק לתנודות השוק.

האחראי על ניהול סיכונים שוק בחברה הינו מר זיו פניני, לפרטים נוספים אודותיו ראה סעיף 2.1 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VaR")

לפרטים אודות מודל ה-VaR על ידי החברה, הנחות המודל, המכשירים וגורמי השוק שכלולים במודל ומגבלות המודל, בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970 ראה סעיף 5 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

ה-VaR מחושב על הנכסים "נטו", דהיינו בקיזוז פוזיציות ה-Short מפוזיציות ה-Long בשיטת הסימולציה ההיסטורית לתקופה של שנה אחורה. ה-VaR הינו ברמת מובהקות של 95% לתקופה של יום מסחר אחד. הבדיקה היא שבועית מדגמית (יום אחד בשבוע).

תוצאות אמידת ה-VaR לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח):

שווי הוגן של תיק הנוסטרו (החלק הסחיר) עליו בוצע החישוב	ערך ה-VAR	
335,920	(615)	ליום 30.9.2025
327,732	(689)	ממוצע לתקופת הדיווח
338,880	(835)	מרבית בתקופת הדיווח
305,005	(599)	מזערי בתקופת הדיווח

בתקופת הדיווח לא נרשמו מקרים בהם ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VAR החזוי.

א. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בתקופת הדוח לא שינה דירקטוריון החברה את קביעתו ביחס למספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית אשר יעמוד על שניים. דירקטוריון החברה קבע זאת בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה. בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי המומחיות החשבונאית והפיננסית מהמספר הנקבע על ידי הדירקטוריון.

בתאריך הדוח על המצב הכספי, כיהנו בדירקטוריון החברה 8 דירקטורים. להערכת דירקטוריון החברה ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת חברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורים לפי חוק ניירות ערך נכון למועד הדוח כל הדירקטורים המכהנים בחברה הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים ראה מצבת נושאי משרה שפורסמה ביום 29 באפריל 2025 (מספר אסמכתא 01-030326-2025) המובאת בדוח זה על דרך ההפניה. לפרט בדבר ניסיונם המקצועי והשכלתם של הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) לדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 ולפרטים בדבר ניסיונה המקצועי והשכלתה של גב' יהודית גריסר, ראו זימון אסיפת בעלי מניות שפורסם ביום 23 במרץ 2025 (מס' אסמכתא 01-019815-2025) המובאת בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. דירקטורים בלתי תלויים

תקנת החברה קובעת הוראות בדבר דירקטורים בלתי תלויים, לפיו כאשר קיים בחברה בעל שליטה או מי שמחזיק בדבוקת שליטה, יהיו לפחות שליש מחברי הדירקטוריון דירקטורים בלתי תלויים, כהגדרת המונח בחוק החברות, תשנ"ט-1999. לא קיים בחברה בעל שליטה או מי שמחזיק בדבוקת שליטה, יהיו רוב חברי הדירקטוריון דירקטורים בלתי תלויים. למועד דוח זה, קיים בחברה בעל שליטה ו-3 מבין 8 חברי הדירקטוריון הינם דירקטורים בלתי תלויים.

6. פרטים בדבר מבקר הפנים

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

7. פרטים בדבר המבקר של התאגיד

לא חלו שינויים מהותיים ביחס לגילוי שניתן בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

8. תרומות

מתחילת שנת 2025 הסתכמו תרומות החברה לסך של 1,322 אלפי ש"ח. ברבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמו תרומות החברה לסך של 275 אלפי ש"ח.

אחריות תאגידית:

החברה פועלת לאימוץ סטנדרטים בינלאומיים בתחום האחריות החברתית והתאגידית ומשתתפת למעלה מעשור בדרוג מעלה לאחריות סביבתית, חברתית ותאגידית. אחת לשנה החברה קובעת יעדים לגיון בגיוס עובדים, פועלת להפחתת זיהום על-ידי הפחתת הוצאות דלק וחשמל ופועלת לעדכון וקיום הקוד האתי ככלי לעיצוב התרבות הארגונית. כמו כן, לחברה ועדה, מקרב העובדים, המתכנסת מידי שנה לבחינה ואישור תרומות.

גיוון תעסוקתי:

החברה מקצה משאבים לקליטה והכשרה של עובדים מהפריפריה החברתית-כלכלית ובעלי מוגבלויות, ומעודדת התנדבות. כחלק ממדיניות הגיוון, בחרה החברה בבאבוקם סנטרס בדליית אל כרמל כמרכז פעילות חיצוני. רוב עובדי באבוקם המסונפים לחברה הינם מהמגזר הדרוזי והערבי, והם מספקים שירותי בק אופיס וקשרי לקוחות לפעילות חבר הבורסה וקבוצת קפיטל. בנוסף, לאחר השלמת עסקת נקסטאייג' הורחבה משמעותית מצבת העובדים מהמגזר הערבי, החרדי ובעלי המוגבלויות שנקלטו באופן ישיר כעובדי החברה.

גיוון מגדרי בדירקטוריון

נכון למועד דוח בדירקטוריון החברה מכהנים 4 דירקטורים ו-4 דירקטוריות. כל הדירקטוריות החיצוניות בחברה הינן נשים. החברה רואה לנגד עיניה יעד בגיון הדירקטוריון החברה והחברות הבנות, ופועלת לעידוד גיוון הרכב הדירקטוריון לרבות בקשר עם הליך איתור ומינוי הדירקטורים בחברות הבנות.

בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד חבר הבורסה – ביום 21 ביולי 2025 נודע לחברה כי הוגשה כנגד חבר הבורסה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאישור כייצוגית. בהתאם לבקשה חברי הקבוצה בגינם הוגשה התביעה הם כל לקוחות חבר הבורסה אשר היה להם חשבון השקעות פעיל בשירותי בורסה בימים שבהם חלו תקלות במערכת המסחר (ולכל הפחות בימים 10.3.2025, 11.3.2025 ו-29.6.2025). הסעד המבוקש על ידי התובעים הוא בין היתר פיצויים כספיים ללקוחות שנפגעו, וצווי עשה למניעת נזקים עתידיים. המבקשים ציינו כי להערכתם סכום התביעה הכולל של הקבוצה המיוצגת עולה על 2.5 מיליון ש"ח. בשל השלב הראשוני שבו נמצאת התביעה, אין באפשרות החברה בשלב זה להעריך את סיכוייה והסיכויים לאישור תובענה ייצוגית.

10. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- ב. **מחיקת בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד חברת הבת אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ ("חברת החיתום")** – בהמשך לדיווח החברה מיום 21 בנובמבר 2022 בעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד חברת החיתום, הדיקטורים ונושאי המשרה בחברת החיתום בקשר עם מדיניות התגמול שאושרה למנהלים בחברת החיתום בחודש מאי 2022 (בסעיף זה "הבקשה"), ביום 6 ביולי 2025 מבקש הבקשה ביקש מבית המשפט למחוק את הבקשה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 6 ביולי 2025 (מס' אסמכתא 049168-01-2025) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **בקשה לאישור תובענות ייצוגיות** – כמפורט בסעיף 9 לעיל.
- ד. **חלוקת דיבידנד** – ביום 20 באוגוסט 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 25 מיליוני ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד במזומן לניירות ערך, אשר יפורסם במקביל לדוח זה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך.
- ה. **זימון אסיפת בעלי מניות** – ביום 20 באוגוסט 2025 פרסמה החברה זימון לאסיפת בעלי מניות מיוחדת שעל סדר יומה עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של הדיקטור מר שלמה זהר בגין כהונתו כדירקטור בחברות בנות. לפרטים נוספים ראו זימון האסיפה כפי שדווח ביום 20 באוגוסט 2025 (מס' אסמכתא 062110-01-2025) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

11. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. **תוצאות אסיפת בעלי מניות** – בהמשך לאמור בסעיף 10(ו) בדוח זה, ביום 28 בספטמבר 2025 התקיימה אסיפת בעלי המניות של החברה והנושא שעל סדר היום אושר ברוב הנדרש. לפרטים נוספים ראו דיווח תוצאות אסיפה כפי שפורסם ביום 28 בספטמבר 2025 (מס' אסמכתא 072308-01-2025) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. **חברת הבת אי.בי.אי. ניהול וחיתום בע"מ ("חברת החיתום") פנתה לביהמ"ש בבקשה לאשר חלוקה** – ביום 21 באוקטובר 2025 חברת החיתום פנתה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב יפו בבקשה לאשר חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התש"ט-1999. הסכום הכולל שאותו ביקשה חברת החיתום לחלק הינו עד 50 מיליון ש"ח. 25 מיליון בשלב הראשון ולאחר אישור בית המשפט, והיתרה תחולק בכפוף להחלטת דירקטוריון חברת החיתום. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 21 באוקטובר 2025 (מס' אסמכתא 078475-01-2025) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 24 בנובמבר 2025 אישר ביהמ"ש את בקשת חברת החיתום כמפורט בהרחבה בדיווח מיום 24 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא 091387-01-2025) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח לכיסוי אחריות דירקטורים ונושאי משרה** – ביום 18 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול) התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות קרוביהם של בעלי השליטה בכהונתם כנושאי משרה ודירקטורים, ביחס לכל הדיקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה בהתאם לתקנה 111 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ולהוראות מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 18 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתא 088678-01-2025) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ד. **שיתוף פעולה אסטרטגי עם גוף מוסדי בתחום המשכנתאות הארוכות** – לאחר תקופת הדוח נכנסה קוואלטי קרדיט, המוחזקת על ידי קוואלטי אחזקות בע"מ, למשא ומתן מתקדם עם גוף מוסדי בדבר שיתוף פעולה בהעמדת משכנתאות ארוכות טווח, לצד קרן קוואלטי קרדיט לונג 2. לפרטים נוספים אודות קרן קוואלטי קרדיט לונג ראה סעיף 11.2.1 בפרק א' בדוח התקופתי של החברה.
- ה. **חלוקת דיבידנד** – ביום 26 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 35 מיליוני ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר חלוקת דיבידנד במזומן לניירות ערך, אשר יפורסם במקביל לדוח זה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך.

26 בנובמבר 2025

דוד לובצקי

עדו קוק

מנכ"ל החברה

יו"ר הדירקטוריון

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לפי תקנה 38ג' (א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

ההנהלה, בפקוח הדירקטוריון של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לענין זה, חברי ההנהלה הם:

1. עדו קוק, יו"ר הדירקטוריון;
2. דוד לובצקי, מנהל כללי;
3. דרור טנא, סמנכ"ל כספים;

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי. בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי, לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד. בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

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

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

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38(ד1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

אני, דוד לובצקי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2025 ("הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוד לובצקי, מנכ"ל החברה

26 בנובמבר 2025

אני, דרור טנא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("התאגיד") לרבעון השלישי של שנת 2025 ("הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים המשקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (רבעוני או תקופתי, לפי העניין) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריות או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דרור טנא, מנהל כספים

26 בנובמבר 2025

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025
(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
2-3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל
5-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-18	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-12% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-37% וכ-36%, בהתאמה, מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. המידע הכספי לתקופות הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידוקים, 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

תל-אביב, 26 בנובמבר 2025

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
247,685	179,590	228,372
119,579	129,524	143,234
151,967	173,598	232,284
171,217	116,203	183,391
5,170	11,276	13,028
89,163	122,212	67,432
230,501	168,152	251,502
1,015,282	900,555	1,119,243
24,210	20,709	24,346
25,318	26,894	33,399
192,962	174,561	225,259
1,075	685	643
9,643	10,359	6,033
12,682	13,656	14,986
54,737	52,661	57,620
436,793	286,537	493,358
75,821	59,271	114,124
833,241	645,333	969,768
1,848,523	1,545,888	2,089,011

נכסים:

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים

פקדונות לזמן קצר

השקעות לזמן קצר

לקוחות

מס הכנסה לקבל

הלוואות שניתנו

חייבים ויתרות חובה

סך הכל נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים:

השקעות בחברות כלולות

חייבים ויתרות חובה

השקעות לזמן ארוך

נכסים בגין הטבות לעובדים

מסים נדחים

עלויות נדחות, נטו

רכוש קבוע, נטו

נכסים בלתי מוחשיים, נטו

נכסי זכות שימוש, נטו

סך הכל נכסים לא שוטפים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח) (המשך)

31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025
מבוקר	בלתי מבוקר	
64,583	112,611	131,072
7,000	7,000	6,430
74,203	73,507	53,097
39,455	28,228	24,548
17,098	14,198	22,215
34,376	4,286	103,550
130,258	90,773	125,532
129,695	83,773	161,224
496,668	414,376	627,668
21,000	21,000	47,570
30,986	17,371	28,782
6,547	5,844	6,705
62,616	48,080	95,892
542	-	582
96,663	96,234	112,569
35,250	-	53,165
253,604	188,529	345,265
231,791	147,940	235,088
713,619	696,836	701,953
(45,646)	(61,441)	(45,646)
899,764	783,335	891,395
198,487	159,648	224,683
1,098,251	942,983	1,116,078
1,848,523	1,545,888	2,089,011

התחייבויות והון:

התחייבויות שוטפות:

אשראי מתאגידים בנקאיים
חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
מס הכנסה לשלם
התחייבויות חכירה
לקוחות בזכות
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
זכאים ויתרות זכות

סך הכל התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות:

הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
מסים נדחים
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
התחייבויות חכירה
הטבות לעובדים
התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך
התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים

סך הכל התחייבויות לא שוטפות

הון:

הון המיוחס לבעלי המניות של החברה האם:

הון מניות וקרנות הון
עודפים
מניות באוצר
הון מיוחס לבעלי מניות של החברה האם
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

סך הכל הון

סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

26 בנובמבר 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים	עדו קוק	דוד לובצקי	דרור טנא
	יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהל הכספים

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
					הכנסות ורווחים:
990,313	239,338	357,080	688,907	1,001,591	מפעילות
14,553	1,430	7,860	11,764	19,941	מהשקעות לזמן קצר
10,462	1,289	8,017	7,742	11,392	מהשקעות לזמן ארוך
15,178	3,654	4,964	10,567	11,269	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
24,000	-	-	24,000	13,582	אחרים
1,054,506	245,711	377,921	742,980	1,057,775	
					הוצאות:
751,729	187,596	272,892	516,659	797,779	שיווק, תפעול הנהלה וכלליות
302,777	58,115	105,029	226,321	259,996	רווח תפעולי
19,689	5,102	3,240	14,551	16,978	הכנסות מימון
25,506	5,202	13,694	17,112	36,204	הוצאות מימון
296,960	58,015	94,575	223,760	240,770	רווח לפני מסים על ההכנסה
78,072	17,983	29,934	55,605	74,885	מסים על ההכנסה
218,888	40,032	64,641	168,155	165,885	רווח לתקופה
					פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו
(60)	200	(194)	600	345	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
					פריטי רווח כולל אחר שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו
374	-	-	-	-	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
314	200	(194)	600	345	סך רווח (הפסד) כולל אחר
219,202	40,232	64,447	168,755	166,230	סך הכל רווח כולל לתקופה
					רווח לתקופה המיוחס ל:
178,143	31,992	45,486	145,360	113,334	בעלי מניות של החברה האם
40,745	8,040	19,155	22,795	52,551	זכויות שאינן מקנות שליטה
218,888	40,032	64,641	168,155	165,885	
					רווח כולל לתקופה המיוחס ל:
178,477	32,134	45,349	145,868	113,577	בעלי מניות של החברה האם
40,725	8,098	19,098	22,887	52,653	זכויות שאינן מקנות שליטה
219,202	40,232	64,447	168,755	166,230	
					רווח בסיסי למניה בת 0.1 ש"ח ע.נ.
13.18	2.51	3.32	11.40	8.33	(בש"ח)
					רווח מדולל למניה בת 0.1 ש"ח ע.נ.
12.70	2.40	3.16	10.93	7.93	(בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	עודפים	מניות באוצר	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
<u>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 : (בלתי מבוקר)</u>									
14,865	194,967	3,354	15,688	2,917	713,619	(45,646)	899,764	198,487	1,098,251
-	-	-	-	-	113,334	-	113,334	52,551	165,885
-	-	-	-	243	-	-	243	102	345
-	-	-	-	243	113,334	-	113,577	52,653	166,230
-	-	-	2,634	-	-	-	2,634	6,649	9,283
-	-	420	-	-	-	-	420	(1,688)	(1,268)
-	-	-	-	-	(125,000)	-	(125,000)	-	(125,000)
10	2,440	-	(2,450)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	(31,418)	(31,418)
14,875	197,407	3,774	15,872	3,160	701,953	(45,646)	891,395	224,683	1,116,078
יתרה ליום 1 בינואר 2025									
רווח לתקופה									
רווח כולל אחר לתקופה									
סך הכל רווח כולל לתקופה									
תשלום מבוסס מניות									
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה									
דיבידנד ששולם									
מימוש כתבי אופציות למניות									
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה									
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025									
<u>לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 : (בלתי מבוקר)</u>									
14,847	104,541	(6,588)	16,197	2,583	616,476	(61,441)	686,615	42,922	729,537
-	-	-	-	-	145,360	-	145,360	22,795	168,155
-	-	-	-	508	-	-	508	92	600
-	-	-	-	508	145,360	-	145,868	22,887	168,755
-	-	11,943	-	-	-	-	11,943	1,436	13,379
-	-	-	3,909	-	-	-	3,909	348	4,257
-	-	-	-	-	(65,000)	-	(65,000)	-	(65,000)
5	2,095	-	(2,100)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	104,552	104,552
-	-	-	-	-	-	-	-	(12,497)	(12,497)
14,852	106,636	5,355	18,006	3,091	696,836	(61,441)	783,335	159,648	942,983
יתרה ליום 30 בספטמבר 2024									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם									
הון המניות הנפרע	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	עודפים	מניות באוצר	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)</u>									
14,873	196,930	3,774	15,429	3,297	681,467	(45,646)	870,124	215,106	1,085,230
-	-	-	-	-	45,486	-	45,486	19,155	64,641
-	-	-	-	(137)	-	-	(137)	(57)	(194)
-	-	-	-	(137)	45,486	-	45,349	19,098	64,447
-	-	-	922	-	-	-	922	2,343	3,265
-	-	-	-	-	-	-	-	(694)	(694)
2	477	-	(479)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	(25,000)	-	(25,000)	-	(25,000)
-	-	-	-	-	-	-	-	(11,170)	(11,170)
14,875	197,407	3,774	15,872	3,160	701,953	(45,646)	891,395	224,683	1,116,078
<u>יתרה ליום 1 ביולי 2025</u>									
רווח לתקופה									
הפסד כולל אחר לתקופה									
סך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה									
תשלום מבוסס מניות									
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה									
מימוש כתבי אופציות למניות									
דיבידנד ששולם									
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה									
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר 2025</u>									
<u>לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)</u>									
14,850	105,732	5,355	17,127	2,949	694,844	(61,441)	779,416	48,694	828,110
-	-	-	-	-	31,992	-	31,992	8,040	40,032
-	-	-	-	142	-	-	142	58	200
-	-	-	-	142	31,992	-	32,134	8,098	40,232
-	-	-	-	-	-	-	-	(112)	(112)
-	-	-	-	-	(30,000)	-	(30,000)	-	(30,000)
-	-	-	1,785	-	-	-	1,785	185	1,970
2	904	-	(906)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	104,552	104,552
-	-	-	-	-	-	-	-	(1,769)	(1,769)
14,852	106,636	5,355	18,006	3,091	696,836	(61,441)	783,335	159,648	942,983
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר 2024</u>									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם									
זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	מניות באוצר	עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	סך הכל
729,537	42,922	686,615	(61,441)	616,476	2,583	16,197	(6,588)	104,541	14,847
218,888	40,745	178,143	-	178,143	-	-	-	-	-
314	(20)	334	-	-	334	-	-	-	-
219,202	40,725	178,477	-	178,143	334	-	-	-	-
6,272	1,160	5,112	-	-	-	5,112	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(5,621)	-	5,603	18
100,618	-	100,618	15,795	-	-	-	-	84,823	-
(16,582)	(16,582)	-	-	-	-	-	-	-	-
126,647	126,647	-	-	-	-	-	-	-	-
13,557	3,615	9,942	-	-	-	-	9,942	-	-
(81,000)	-	(81,000)	-	(81,000)	-	-	-	-	-
1,098,251	198,487	899,764	(45,646)	713,619	2,917	15,688	3,354	194,967	14,865

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 : (מבוקר)

יתרה ליום 1 בינואר 2024

רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר לשנה

סך הכל רווח כולל לשנה

תשלום מבוסס מניות

מימוש כתבי אופציה למניות

הנפקת מניות באוצר

דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה

זכויות שאינן מקנות שליטה שהוכרו בצירוף עסקים

עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה

דיבידנד ששולם

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה	לתקופה של		לתקופה של		
שהסתיימה	שלושה חודשים		תשעה חודשים		
ביום	שהסתיימה ביום		שהסתיימה ביום		
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:					
218,888	40,032	64,641	168,155	165,885	רווח לתקופה
התאמות בגין:					
(15,178)	(3,654)	(4,964)	(10,567)	(14,544)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(10,462)	(1,289)	(8,017)	(7,742)	(11,392)	עליית ערך השקעות לזמן ארוך
50,622	19,049	16,828	39,396	50,933	פחת והפחתות
(10,447)	(277)	(7,721)	(8,918)	(16,919)	עליית ערך השקעות לזמן קצר
(24,000)	-	-	(24,000)	-	רווח אחר ממכירת קרנות נאמנות
-	-	-	-	(13,582)	רווח אחר מסילוק יחסים קודמים בגין צירוף
6,233	1,955	3,254	4,353	9,235	תשלום מבוסס מניות
78,072	17,983	29,934	55,605	74,885	מסים על הכנסה
(3,832)	(729)	(1,089)	(2,406)	(2,913)	הכנסות מימון אחרות מהשקעות לזמן קצר
8,039	2,957	7,572	4,288	16,651	הוצאות מימון אחרות, נטו
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
37,885	4,905	(7,877)	13,254	(54,939)	מימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר, נטו
(8,334)	(14,718)	(13,034)	(11,618)	(6,478)	עלייה בלקוחות
(62,817)	1,491	(21,229)	(12,533)	(28,154)	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
595	108	-	199	472	שינוי בהטבות לעובדים, נטו
64,284	11,027	68,656	(9,046)	40,417	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות ובזכאים ויתרות זכות
329,548	78,840	126,954	198,420	209,557	
מזומנים מפעילות שוטפת, בגין:					
(19,440)	(5,745)	(5,886)	(13,688)	(17,075)	ריבית ששולמה
16,259	4,058	2,044	10,874	8,744	ריבית שהתקבלה
1,645	162	258	1,197	1,017	דיבידנדים שהתקבלו
(78,733)	(24,138)	(31,715)	(71,908)	(95,678)	מסים על ההכנסה ששולמו, נטו
249,279	53,177	91,655	124,895	106,565	מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה	לתקופה של		לתקופה של		
שהסתיימה	שלושה חודשים		תשעה חודשים		
ביום	שהסתיימה ביום		שהסתיימה ביום		
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:					
128,720	(28,430)	(39,433)	118,775	(23,655)	שינוי בפקדונות לזמן קצר, נטו
(31,173)	(907)	(2,118)	(12,059)	(36,107)	רכישת השקעות לזמן ארוך
18,310	9,660	9,350	13,424	15,684	מימוש השקעות לזמן ארוך
24,000	-	-	24,000	-	מכירת קרנות נאמנות
(2,600)	-	-	-	-	רכישת השקעה בחברה כלולה
-	-	-	-	3,275	מימוש השקעה בחברה כלולה
(17,215)	(9,168)	(6,663)	(13,292)	(18,945)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים, נטו
(18,816)	(4,896)	8,608	(51,246)	16,190	פרעון (מתן) הלוואות לצדדים קשורים, נטו
16,878	4,512	5,244	12,263	13,485	דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
(26,592)	(6,317)	(10,182)	1,615	63,477	ירידה (עלייה) בלקוחות
10	(50)	151	(279)	(102)	שינוי בסכומים לשלם (לקבל) בגין ניירות ערך
(13,713)	(4,631)	(6,249)	(14,103)	(19,043)	רכישת רכוש קבוע
(175,684)	52,974	-	(94,050)	(43,500)	רכישת חברות בנות שאוחדו לראשונה או פעילות – ראה נספח א'
(97,875)	12,747	(41,292)	(14,952)	(29,241)	מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:					
21,160	21,070	(9,303)	69,188	66,489	קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
100,618	-	-	-	-	הנפקת מניות באוצר
(81,000)	(30,000)	(25,000)	(65,000)	(125,000)	דיבידנד ששולם
-	-	-	-	54,000	קבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(32,000)	(32,000)	-	(32,000)	(28,000)	פרעון הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
(15,391)	(3,850)	(6,332)	(9,941)	(18,558)	תשלום בגין התחייבויות חכירה
9,579	-	(15,000)	10,000	(15,000)	גידול (קיטון) בהתחייבויות פיננסיות לזמן ארוך
13,475	-	-	13,475	850	מימוש השקעה בחברה מאוחדת ללא איבוד שליטה
(16,582)	(1,769)	(11,170)	(12,497)	(31,418)	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה
(141)	(46,549)	(66,805)	(26,775)	(96,637)	מזומנים, נטו, לפעילות מימון
151,263	19,375	(16,442)	83,168	(19,313)	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
96,422	160,215	244,814	96,422	247,685	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
247,685	179,590	228,372	179,590	228,372	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

נספח א'- רכישת חברות בנות שאוחדו לראשונה או פעילות-

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום		
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
19,809	(56,809)	-	(80,318)	-	הון חוזר למעט מזומנים ושווי מזומנים
(24,738)	-	-	(17,014)	-	מסים נדחים
(34,798)	-	-	-	(15,504)	התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
(126,647)	-	-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
342,058	3,835	-	191,382	59,004	נכסים בלתי מוחשיים
175,684	(52,974)	-	94,050	43,500	

נספח ב'- פעילות שלא במזומן-

34,798	-	-	-	15,504	התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
18,399	6,716	14,622	12,630	52,992	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
5,621	906	479	2,100	2,450	מימוש אופציות לעובדים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

ביאור 1 - כללי:

- א. החברה התאגדה בישראל בנובמבר 1981 כחברה פרטית, במרץ 1984 הפכה לחברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- כתובת המשרד הרשום של החברה הינו רחוב אחד העם 9 תל אביב.
- ב. החברה מחזיקה בחברות העוסקות בתחומים שונים של שוק ההון, כגון: שרותי בורסה, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול שותפויות השקעה, חיתום וייעוץ בהנפקות, ניהול קרנות נאמנות, חסכון לטווח ארוך, מימון ואשראי חוץ בנקאי, שרותי ניהול וטיפול הוניים והשקעות עצמיות בניירות ערך.
- ג. חלק ממגזרי הפעילות של החברה מושפעים במידה רבה ממצבו של שוק ההון בישראל. שוק ההון הישראלי נתון לתנודות בגין אירועים שלחברה אין שליטה עליהם. לפיכך, עשויה להיות לתנודתיות בשוק הראשוני והשוק המשני השפעה מהותית (לחיוב או לשלילה) על התוצאות העסקיות של החברה, ועל ערכן של השקעותיה בניירות ערך סחירים.

ביאור 2 - מדיניות חשבונאית:

א. עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים:

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי תקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ויש לעיין בהם יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 והביאורים המצורפים אליהם. לכן לא הובאו במסגרת דוחות כספיים תמציתיים ביניים אלה ביאורים בדבר עדכונים בלתי משמעותיים יחסית למידע שכבר דווח בביאורים לדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה.

בעריכת דוחות הביניים התמציתיים נקטה החברה באותם כללי חשבונאות מקובלים, מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב הנקוטים בדוחות הכספיים השנתיים

בהמשך לאמור בביאור 2(ד) לדוחות הכספיים השנתיים, החברה מכירה בהכנסה מתמורה משתנה רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הוודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן. במסגרת ניהול קרנות הגידור וקרנות הגידור בנאמנות, החברה זכאית לדמי הצלחה המחושבים כאחוז מהתשואה העודפת של הקרן. דמי הצלחה אלה מהווים תמורה משתנה המושפעת מביצועי נכסי הקרן עד למועד המדידה השנתי. בהתחשב בכך שקרנות הגידור מושקעות בנכסים סחירים בעלי תנודתיות גבוהה (לרבות מניות בשוק ההון), וכן בהתחשב באי-הוודאות הגלומה בתנאי שוק, קיים סיכון משמעותי לשינויים מהותיים בשווי נכסי הקרן במהלך תקופת המדידה. לפיכך, החברה מכירה בהכנסה מדמי הצלחה רק במועד סיום תקופת המדידה השנתית (31 בדצמבר), בו אי הוודאות ביחס לזכאות ולסכום הדמי ההצלחה מתבררת באופן סופי ומתקיים תנאי הוודאות הגבוהה הנדרש על פי IFRS 15.

ליום 30 בספטמבר 2025, החברה זכאית לדמי הצלחה פוטנציאליים בסך של כ-30 מיליון ש"ח. עם זאת, לא הוכרה הכנסה בגין זכאות זו בדוחות כספיים אלה, בהתאם למדיניות החשבונאית דלעיל.

ביאורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח)(המשך)

ביאור 3- מכשירים פיננסיים:

בשל אופיים, השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים כגון מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וחייבים ויתרות חובה לזמן קצר וזכאים ויתרות זכות לזמן קצר מהווה קירוב נאות לערכם בספרים.

א. הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, בחלוקה למדרג כמצוין:

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרה ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)
				<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
232,284	155	783	231,346	השקעות לזמן קצר
26,755	-	26,755	-	השקעה בקרן נאמנות לזמן ארוך
198,504	114,769	83,735	-	השקעות לזמן ארוך אחרות
457,543	114,924	111,273	231,346	סך הכל נכסים
				<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
53,165	53,165	-	-	התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
53,097	-	-	53,097	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
106,262	53,165	-	53,097	סך הכל התחייבויות

השווי ההוגן והערך בספרים של ההלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבויות פיננסיות לזמן ארוך ליום 30 בספטמבר 2025 הינו 173.9 מיליון ש"ח ו-169.7 מיליון ש"ח, בהתאמה.

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרה ליום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)
				<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
173,598	1,707	-	171,891	השקעות לזמן קצר
5,617	5,617	-	-	הלוואות שנתנו
932	-	-	932	השקעות במניות לזמן ארוך
32,571	-	32,571	-	השקעה בקרן נאמנות לזמן ארוך
141,058	129,042	12,016	-	השקעות לזמן ארוך אחרות לא סחירות
353,776	136,366	44,587	172,823	סך הכל נכסים
				<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
44,100	-	-	44,100	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
44,100	-	-	44,100	סך הכל התחייבויות

השווי ההוגן והערך בספרים של ההלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבויות פיננסיות לזמן ארוך ליום 30 בספטמבר 2024 הינו 154.3 מיליון ש"ח ו-155.2 מיליון ש"ח, בהתאמה.

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):
				<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
151,967	237	1,367	150,363	השקעות לזמן קצר
5,000	5,000	-	-	הלוואות שנתנו
28,160	-	28,160	-	השקעה בקרן נאמנות לזמן ארוך
164,802	144,978	19,824	-	השקעות לזמן ארוך אחרות
349,929	150,215	49,351	150,363	סך הכל נכסים
				<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
44,638	-	-	44,638	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
35,250	35,250	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
79,888	35,250	-	44,638	סך הכל התחייבויות

השווי ההוגן והערך בספרים של ההלוואות מתאגידים בנקאיים והתחייבויות פיננסיות לזמן ארוך ליום 31 בדצמבר 2024 הינו 154.3 מיליון ש"ח ו-153.8 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח)(המשך)

ביאור 3- מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3:

לשנה שהסתיימה ביום	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום	
31.12.2024	30.9.2024	30.9.2025	30.9.2024	30.9.2025	
מבוקר	בלתי מבוקר				
100,908	114,885	69,681	100,908	114,965	יתרת פתיחה
8,632	145	(679)	4,990	(1,012)	רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד
31,847	31,847	-	31,847	-	איחוד לראשונה של חברה
(4,636)	-	-	-	(56,308)	העברות בין רמות שווי הוגן- השקעות לא סחירות
(34,798)	-	(498)	-	(15,504)	התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
29,417	906	2,473	12,059	36,583	רכישות
(16,405)	(11,417)	(9,218)	(13,438)	(16,965)	מכירות
114,965	136,366	61,759	136,366	61,759	יתרת סגירה

ביאור 4 -דיווח מגזרי:

א. כללי:

החברה הינה חברת החזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון

בישראל. מגזרי הפעילות של החברה, המהווים גם מגזרים ברי דיווח, הינם:

- (א) שירותי מסחר ומשמורת.
- (ב) ניהול השקעות אלטרנטיביות.
- (ג) ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים.
- (ד) הנפקות וחיתום.
- (ה) השקעות עצמיות- כולל רווח או הפסד מהשקעות לזמן קצר וזמן ארוך.
- (ו) קבוצת קפיטל.
- (ז) סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות.
- (ח) אחרים.

ביאורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח) (המשך)

ביאור 4 - דיווח מגזרי (המשך):

ב. להלן מידע כספי של המגזרים:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל מאוחד	התאמות	אחרים	קבוצת קפיטל	סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת
1,057,775	-	8,471	193,549	137,405	11,951	68,889	233,905	115,366	288,239
-	(12,861)	504	-	8,393	-	-	3,580	-	384
1,057,775	(12,861)	8,975	193,549	145,798	11,951	68,889	237,485	115,366	288,623
808,268	17,176	7,153	140,483	113,476	3,338	34,121	201,462	87,526	203,533
249,507	(30,037)	1,822	53,066	32,322	8,613	34,768	36,023	27,840	85,090
(8,737)									
240,770									

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
סך כל מחזור הפעילות של המגזר
שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות ומימון מיוחס
תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל מאוחד	התאמות	אחרים	קבוצת קפיטל	סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת
742,980	(20,227)	5,130	110,164	65,688	19,507	26,320	183,073	119,785	233,540
-	(12,079)	-	-	7,756	-	1,155	2,856	-	312
742,980	(21,418)	(5,758)	110,164	73,444	19,507	27,475	185,929	119,785	233,852
523,604	(17,861)	19,199	60,613	65,531	3,397	17,860	142,169	80,112	152,584
219,376	(3,557)	(24,957)	49,551	7,913	16,110	9,615	43,760	39,673	81,268
4,384									
223,760									

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
סך כל מחזור הפעילות של המגזר
שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות ומימון מיוחס
תוצאות המגזר
הכנסות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאורים לדוחות הכספיים תמציתיים ביניים ליום 30 בספטמבר 2025 (באלפי ש"ח) (המשך)

ביאור 4 -דיווח מגזרי (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

סך הכל מאוחד	התאמות	אחרים	קבוצת קפיטל	סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת
377,921	-	1,861	70,240	40,406	7,338	30,598	81,945	35,642	109,891
-	(4,229)	504	-	2,541	-	-	1,045	-	139
377,921	(4,229)	2,365	70,240	42,947	7,338	30,598	82,990	35,642	110,030
277,148	4,597	2,369	47,375	35,822	1,246	14,174	71,718	27,200	72,647
100,773	(8,826)	(4)	22,865	7,125	6,092	16,424	11,272	8,442	37,383
(6,198)									
94,575									

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
סך כל מחזור הפעילות של המגזר
שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות ומימון מיוחד
תוצאות המגזר
הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2024 (בלתי מבוקר)

סך הכל מאוחד	התאמות	אחרים	קבוצת קפיטל	סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת
245,711	(4,743)	2,655	31,916	19,606	2,719	7,118	64,197	46,518	75,725
-	(3,921)	-	-	2,770	-	-	1,062	-	89
245,711	(4,117)	(1,892)	31,916	22,376	2,719	7,118	65,259	46,518	75,814
190,276	(5,332)	12,052	20,526	22,075	839	5,331	56,338	25,607	52,840
55,435	1,215	(13,944)	11,390	301	1,880	1,787	8,921	20,911	22,974
2,580									
58,015									

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
סך כל מחזור הפעילות של המגזר
שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות ומימון מיוחד
תוצאות המגזר
הכנסות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

שירותי מסחר ומשמורת	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	הנפקות וחיתום	השקעות עצמיות	סוכנויות פנסיוניות ופיננסיות	קבוצת קפיטל	אחרים	התאמות	סך הכל מאוחד
317,358	173,103	244,764	40,973	18,997	88,679	183,854	7,137	(20,359)	1,054,506
375	-	3,704	1,683	-	9,765	-	-	(15,527)	-
317,733	173,103	248,468	42,656	18,997	98,444	183,854	7,137	(35,886)	1,054,506
208,169	112,883	197,010	25,661	2,237	86,473	103,345	46,976	(31,025)	751,729
109,564	60,220	45,721	16,995	14,689	9,716	80,509	(39,839)	(5,979)	291,596
									5,364
									296,960

מחזור הפעולות לחיצוניים

מחזור הפעולות הבינמגזריות

סך כל מחזור הפעילות של המגזר

שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות ומימון מיוחד

תוצאות המגזר

הכנסות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים

רווח לפני מסים על ההכנסה

1. בהמשך לביאור 1ב(1) לדוחות הכספיים השנתיים בעניין רכישת פעילות נטו, ביום 22 בינואר 2025 התקבל פסק דין של בית המשפט המחוזי בחיפה הכולל את אישור ההסכם של חברת הבת ארבע עונות מול סוכנות נטו ואישור הסדר החוב. לאחר האישור כאמור שולמה תמורת הרכישה בסך 43.5 מיליוני ש"ח באמצעות הלוואה בנקאית לתקופה של 7 שנים בריבית קבועה של כ-6%, כאשר הריבית והקרן משולמות מדי שנה.

בעקבות השלמת התנאיים המתלים של העסקה והשגת שליטה בפעילות, החברה ביצעה הערכת שווי שכללה גם הערכה מחדש של הנכס הבלתי המוחשי שהוכר בעקבות העסקה הראשונה לרכישת 30% מתזרים ההכנסות העתידי של נטו (לפרטים נוספים ראה ביאור 1ב(1) לדוחות הכספיים השנתיים).

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות במועד הרכישה (בלתי מבוקר):

נכסים בלתי מוחשיים	34,200
מוניטין הנובע מהרכישה	66,429
סך עלות רכישה	100,629
אופציה לפדיון התחייבות בגין תשלום תגמולי רווחים עתידיים	828
התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים (*)	(15,504)

(*) ארבע עונות הכירה במועד העסקה בהתחייבות בגין תמורה מותנית בסכום 2.9 מיליוני ש"ח אשר תשולם בתקופה של כשנתיים לאחר מועד חתימת ההסכם ולא יאוחר מסוף שנת 2028. סכום התמורה הסופי יחושב בהתאם לתוצאות פעילות נטו על פי הדוחות הכספיים המבוקרים של ארבע עונות לשנת 2026 בהתאם להגדרות בהסכם הרכישה. החברה מדדה ומשערכת את סכום התמורה המותנית בהתאם לשווי ההוגן הנמדד לפי מודל מונטה קרלו ומכירה בשינוי כרווח או הפסד שוטף.

בנוסף, ארבע עונות הכירה בהתחייבות בסכום של 12.6 מיליוני ש"ח בגין תשלומים עתידיים לנטו עבור תמלוגי רווחים בשיעור של כ-20% מהרווח התפעולי של פעילות נטו המחושב בהתאם לתחזית ההכנסות בניכוי התשלומים מעסקת נטו הראשונה ובניכוי הוצאות תפעוליות (עם רף מינימאלי של 15 מיליוני ש"ח כמפורט בהסכם הרכישה). החברה מדדה ומשערכת את סכום ההתחייבות בהתאם לשווי ההוגן הנמדד לפי מודל תזרימי מזומנים מהוונים ומכירה בשינוי כרווח או הפסד שוטף. לחברה קיימת אופציה לפדיון מלוא סכום ההשתתפות בתגמולי רווחים עתידיים. האופציה ניתנת למימוש החל משנת 2028 למשך 12 חודשים. האופציה מוערכת בסכום של כ-0.8 מיליוני ש"ח. החברה מדדה ומשערכת את סכום האופציה בהתאם לשווי ההוגן הנמדד לפי מודל בלאק ושולס ומכירה בשינוי כרווח או הפסד שוטף.

כתוצאה מהרכישה נוצר רווח חד פעמי מסילוק יחסים קודמים בסך 13.6 מיליון ש"ח אשר נרשם תחת רווחים אחרים.

2. במהלך יוני 2025 הוגשה כנגד החברה וכנגד חברות נוספות בקשה לאישור תובענה ייצוגית. עניינה של הבקשה הוא ביחס להעברה לכאורה של מידע אישי אודות מתעניינים באתר החברה לצורך שימוש מסחרי ללא הסכמת המשתמש. הסעד המבוקש על ידי התובעים בתביעה הייצוגית הוא קבלת צו עשה וחיוב הנתבעות בפיצויים. המבקשים טוענים כי לא ניתן להעריך את גובה הנזק אך להערכתם הוא עולה על 2.5 מיליון ש"ח (ביחס לכלל הנתבעות). בשל השלב הראשוני שבו נמצאת התביעה, אין באפשרות החברה להעריך את סיכוייה והסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

3. ביום 21 ביולי 2025 הוגשה כנגד חברת הבת, חבר הבורסה, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית. בהתאם לבקשה, חברי הקבוצה בגינם הוגשה התביעה הם כל לקוחות חבר הבורסה אשר היה להם חשבון השקעות פעיל בשירותי בורסה בימים שבהם חלו תקלות במערכת המסחר. הסעד המבוקש על ידי התובעים הוא בין היתר פיצויים כספיים ללקוחות שנפגעו, וצווי עשה למניעת נזקים עתידיים. המבקשים ציינו כי להערכתם סכום התביעה הכולל של הקבוצה המיוצגת עולה על 2.5 מיליון ש"ח. בשל השלב הראשוני שבו נמצאת התביעה, אין באפשרות החברה להעריך את סיכוייה והסיכויים לאישורה כתובענה ייצוגית.

4. ביום 23 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 80 מיליוני ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה, הדיבדנד חולק ב 7 באפריל 2025. ביום 28 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 20 מיליוני ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה, הדיבדנד חולק ב 15 ביוני 2025. ביום 20 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 25 מיליוני ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה, הדיבדנד חולק ב 3 בספטמבר 2025.

ביאור 6 – אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:

א. ביום 26 בנובמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 35 מיליוני ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה.

ב. ביום 21 באוקטובר חברת הבת אי.בי.אי.- ניהול וחיתום בע"מ ("חברת החיתום") פנתה לביהמ"ש המחוזי בתל אביב יפו בבקשה לאשר חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התש"ט-1999. הסכום הכולל שאותו ביקשה חברת החיתום לחלק הינו עד 50 מיליון ש"ח. 25 מיליון בשלב הראשון ולאחר אישור בית המשפט, והיתרה תחולק בכפוף להחלטת דירקטוריון חברת החיתום. ביום 24 בנובמבר 2025 אישר ביהמ"ש את בקשת חברת החיתום.