



# **בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ ("החברה") דוח תקופתי לשנת 2025 ("הדוח התקופתי")**

פרק א' - תיאור עסקי החברה

פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג' - דוחות כספיים שנתיים

פרק ד' - פרטים נוספים על החברה

פרק ה' - הצהרת מנהלים

החברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידים קטנים, דירקטוריון החברה החליט לאמץ את מלוא ההקלות אשר אושרו לתאגידים קטנים במסגרת התקנות האמורות.

**פרק א'**

**תיאור עסקי החברה**

## הגדרות

בדוח זה תהיה למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם להלן, אלא אם כן נכתב אחרת במפורש:

-	"בלנדר פיי BNPL"	בלנדר פיי בי.אנ.פי.אל בע"מ, חברה בשליטת (80%) החברה. יתרת ההון המונפק והנפרע (20%) מוחזק על-ידי בנק הפועלים בע"מ;
-	"בלנדר ישראל"	בלנדר פיזפי ישראל בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה;
-	"בלנדר ליטא"	UAB Blender Lithuania, חברה בת בבעלות מלאה (באמצעות בלנדר UK) של החברה;
-	"בלנדר ליטא F1"	UAB Blender Lithuania F1, חברה בת בבעלות מלאה (באמצעות בלנדר ליטא) של החברה;
-	"בלנדר UK"	Blender UK Limited, חברה בת בבעלות מלאה של החברה;
-	"בלנדר פולין"	Blender Poland Sp. Z.o.o, חברת בת בבעלות מלאה של החברה;
-	"הבורסה"	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
-	"הדוחות הכספיים"	אם לא צוין במפורש אחרת - הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, המצורפים לפרק ג' לדוח תקופתי זה;
-	"הקבוצה"	החברה וחברות-הבת שלה;
-	"חוק החברות"	חוק החברות, תשנ"ט-1999;
-	"חוק הפיקוח"	חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016;
-	"חוק ניירות ערך"	חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968;
-	"מועד הדוח"	31 בדצמבר 2025;
-	"מועד פרסום הדוח"	מועד פרסום הדוח השנתי, אשר פרק א' זה הינו חלק ממנו;
-	"תקופת הדוח"	יום 1 בינואר 2025 עד ליום 31 בדצמבר 2025;
-	"פקודת מס הכנסה"	פקודת מס הכנסה [נוסח חדש];
-	"הדוח התקופתי לשנת 2024"	הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 שפרסמה החברה ביום 27 במרץ 2025 (אסמכתא: 021450-01-2025), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה;
-	"הדוח התקופתי לשנת 2023"	הדוח התקופתי של החברה לשנת 2023 שפרסמה החברה ביום 31 במרץ 2024 (אסמכתא: 030427-01-2024), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה;
-	"הדוח התקופתי לשנת 2022"	הדוח התקופתי של החברה לשנת 2022 שפרסמה החברה ביום 30 במרץ 2023 (אסמכתא: 036114-01-2023), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה;

## פעילות הקבוצה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1	רקע כללי
1.1.1	החברה התאגדה ביום 23 בדצמבר 2013 כחברה פרטית מוגבלת במניות, על-פי חוק החברות, והחלה את פעילותה בשנת 2014. ביום 27 בינואר 2021 הונפקו לראשונה מניות החברה לציבור והחלו להיסחר בבורסה ביום 2 בפברואר 2021, והחברה הפכה לחברה ציבורית, כמשמעות מונח זה בחוק החברות.
1.1.2	למועד פרסום הדוח בעלי השליטה בחברה הינם ד"ר גל אביב, במישרין ובאמצעות אביב פיתוח טכנולוגי בע"מ, מר דורון אביב, באמצעות ג.ב.א. אביב בע"מ, ומר בועז אביב, המחזיקים ביחד ב-39.67% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. לפרטים נוספים, ראו תקנה 21א' בפרק ד' (פרטים נוספים) המצורף לדוח תקופתי זה.
1.1.3	הקבוצה עוסקת בתחום הטכנולוגיה הפיננסית ("פינטק"), ובכלל זה בפיתוח ותפעול מערכות לניהול אשראי וחסכון, בישראל ובחו"ל. החברה מפתחת ומטמיעה מערכת טכנולוגית הכוללת, בין היתר, מרכיבים טכנולוגיים למניעת הונאות (Anti-Fraud Technology) במטרה למנוע מקרי תרמית ולהפחיתם ("המערכת").
1.1.4	המערכת פועלת באמצעות שיטות וכלים שפותחו על-ידי החברה, תוך שימוש, בין היתר, בכלים, מתודולוגיות ורעיונות מתחום הביג דאטה (Big Data), כריית נתונים (Data Mining), שפותחו פנימית, למידת מכונה (Machine Learning), פרמטרים פיננסיים, היסטוריית אשראי, כלכלה התנהגותית, חברתית, סוציו-דמוגרפי וסטטיסטיקה. <sup>1</sup> כל אלה יוצרים יחדיו מכלול המאפשר למערכת לקבל החלטות חיתום מותאמת אישית עבור הלקוח תוך קביעת ריבית תחרותית, המשקפת את הסיכון הטמון בלקוח לכשל אשראי (PD - Probability of Default). <sup>2</sup>
1.1.5	המערכת מאפשרת, בין היתר, תהליך דיגיטלי מלא של מתן ולקיחת אשראי, מערכות בינה עסקית ותמיכה בערוצי הפצה שונים באופן דיגיטלי. בזכות כל אלו, ללקוחות הקבוצה בעולמות הדיגיטליים נתונה האפשרות להשתמש במערכת אמינה וידידותית, ולקבוצה אפשרות להתרחב משמעותית בטווחי זמן קצרים ללא גידול משמעותי בכוח אדם ("המערכת הטכנולוגית" או "המערכת").
1.1.6	המערכת מבוססת על שילוב שיטות פעולה ומערכות מבוססות אלגוריתמים, שפותחו על-ידי החברה במהלך השנים, והיא עומדת בדרישות התקנים והסטנדרטים הבינלאומיים ISO 27001, GDPR ו-NIST Cybersecurity Framework. <sup>3</sup> על בסיס ידע וניסיון זה, יכולה החברה להציע אשראי מדויק, תוך התאמה בין הסיכון לסיכוי. באופן זה יכולה החברה להציע ללקוחותיה הלוואות בתהליכים דיגיטליים ללא מפגש פיזי, בניהול סיכונים מוקפד במטרה לצמצם ביצוע הונאות. טכנולוגיה זו בנויה באופן המאפשר כיוול, התאמה, והפעלה של המערכת בזמן קצר בעת פריסה בגיאוגרפיות חדשות.
1.1.7	תהליך קליטת הלקוח (Onboarding) מתבצע באמצעות המערכת בזמן קצר ביותר, והוא כולל ביצוע תהליך זיהוי ו"הכר את הלקוח" באופן דיגיטלי מלא, תוך מניעה אפקטיבית של הונאות.
1.1.8	יתרון נוסף של המערכת טמון ביכולתה לבצע את החיתום ללא כל היכרות מוקדמת עם הלקוח, בשונה מן הקיים והנהוג בתעשיית הפיננסים. המערכת מבצעת זאת באמצעות בסיסי מאגרי מידע (המשתנים ממדינה למדינה, בהתאם לרגולציה החלה), המורכבים בעיקרם ממאגרים אינטרנטיים פתוחים ומאגרי נתוני ישראל, תוך הצלבת הנתונים מהמאגרים השונים. המערכת מקבלת את החלטות החיתום בעקבות ההצלבה כאמור ובהסתמך על סיווג,

<sup>1</sup> חלק מהכלים שפיתחה החברה מבוססים על טכנולוגיות ברישיון מצד ג'.

<sup>2</sup> נכון למועד פרסום הדוח, אין בידי החברה נתונים לכך שיכולות החיזוי של המערכת בקשר עם כשל אשראי טובה יותר ממערכות חיתום אחרות.

<sup>3</sup> ללא קבלת אישורי תקן רשמיים.

חיזוי והכללה לפי זיהוי דפוסי התנהגות ו/או תבניות מידע של מבקשי האשראי, תוך הקפדה על שיפור מתמיד של המערכת.

1.1.9 במהלך תקופת הדוח, החברה עשתה שימוש במערכת הטכנולוגית עבור שתי פעילויות עיקריות, המדווחות בדוחותיה הכספיים של החברה כמגזר פעילות נפרד, והכל כדלקמן:

1.1.9.1 פעילות מתן אשראי צרכני בישראל.

1.1.9.2 פעילות תיווך באשראי – פעילות תיווך באשראי במודל עמית לעמית (P2P - Peer to Peer) המבוצעת בישראל.<sup>4</sup>

1.1.10 נכון לתקופת הדוח הקבוצה פועלת במסגרת מגזרי פעילותה, באמצעות המערכת, להעמדת אשראי בעיקר בתחומים הבאים: (א) אשראי בנקודות מכירה – Blender Pay; (ב) אשראי לרכישת רכב – Blender Car; (ג) אשראי לכל מטרה – Blender Loans.

1.1.11 בנוסף, החברה פועלת להעניק רישיונות שימוש במערכת הטכנולוגית גם עבור צדדים שלישיים, לצרכיהם. החברה מאפשרת לרכוש רישיונות בשני אופנים: White Label ו- Private Label.<sup>5</sup> בשווקים בהם החברה לא תפעל באופן ישיר, תשאף החברה לסייע לתאגידים בנקאיים להתייעל באמצעות שימוש במערכת הטכנולוגית שלה.<sup>6</sup>

1.1.12 נכון למועד הדוח, ולמיטב ידיעת החברה, באפיקי האשראי החוץ בנקאי המערכת מייצרת תשואה, בזכות יכולת חיתום מהיר בנקודות מכירה, Ecommerce והכל באופן דיגיטלי ונוח. החברה מבצעת חיזוי שיעור הכשל הצפוי, וזאת, כאמור, ללא כל היכרות מוקדמת עם מבקש האשראי וכן, מבלי שנדרש מפגש מקדים עמו,<sup>7</sup> וכן מצליחה לזהות ולמנוע ניסיונות הונאה במקרים רבים. עובדה זו מאפשרת לקבוצה לנהל ולתפעל תיק הלוואות, הן בדרך של תיווך באשראי והן בדרך של מתן אשראי (Balance Sheet Lending), הכולל עשרות אלפי לקוחות משלמים ומאות אלפי לקוחות רשומים, ובהיקף של מאות מיליוני ש"ח, באמצעות מצבת כוח אדם מצומצמת ביחס לגופים מתחרים ועלויות תפעול נמוכות מהמקובל בשוק.

1.1.13 יתרונותיה של הקבוצה למול מתחריה מבין הגופים המסורתיים והחוץ בנקאיים הינם, בין היתר, באפשרות להעמיד אשראי באופן מהיר ומדויק ללקוחות חדשים במגוון ערוצי הפצה. כמו-כן, הקבוצה מעמידה אשראי בנקודות מכירה ובאופן אינטרנטי במגוון רחב של טווחי אשראי, החל מאלפי שקלים בודדים ועד לאשראי לרכישת רכב. למיטב ידיעת החברה, ועל בסיס סקירות שוק שמבוצעות על-ידי מעת לעת, עלויות האשראי שמעמידה הקבוצה (לרבות שיעורי הריבית), דומות לעלויות האשראי של מתחרותיה בקבוצת הייחוס.

1.1.14 להלן נתונים לגבי כמות הלקוחות המשלמים (לרבות לקוחות חוזרים) במצטבר לאורך השנים בחלוקה לפי תחומי הפעילות של הקבוצה:

תחום הפעילות	ליום 31.12.2025	ליום 31.12.2024
<b>מספר לקוחות משלמים - באלפי לקוחות</b>		
מתן אשראי בישראל	23.3	13.8
תיווך באשראי	71.3	68.3
<b>סך הכל</b>	<b>94.6</b>	<b>82.1</b>

<sup>4</sup> לאחר תקופת הדוח, ביום 10 בינואר 2026 החליטה החברה, להפסיק להעמיד הלוואות חדשות במערכת התיווך באשראי (P2P). לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 11 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-004643), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

<sup>5</sup> במסגרת פעילות Private Label תעניק החברה רישיון מוגבל במערכת הטכנולוגית יחד עם שירותי תפעול והתאמות פרטניות לצרכי הלקוח, בעוד שבמסגרת פעילות White Label תעניק החברה רישיון מוגבל לשימוש במערכת הטכנולוגית בלבד.

<sup>6</sup> לפרטים בדבר התקשרות החברה בהסכם להקמת לשכה למתן שירותי אשראי ראו דוח מיידי מיום 23 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-009233), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

<sup>7</sup> נכון למועד הדוח, אין בידי החברה נתונים לכך שיכולת החיזוי של המערכת בקשר עם כשל אשראי טובה יותר ממערכות חיתום אחרות.

1.1.15 להלן נתונים ביחס לגידול (קיטון) במספר ההלוואות הפעילות<sup>8</sup> בסוף כל תקופת דיווח בשנים 2024 ו-2025 לפי תחומי הפעילות של הקבוצה:

תחום הפעילות	שנת 2025	שנת 2024
<b>שיעור השינוי במספר ההלוואות הפעילות ביחס לשנה הקודמת<sup>9</sup></b>		
מתן אשראי בישראל	32%	70%
תיווך באשראי	(3%)	(25%)

1.1.16 להלן נתונים ביחס לשיעור הגידול במספר הלקוחות המשלמים בסוף כל תקופת דיווח בשנים 2024 ו-2025 לפי תחומי הפעילות של הקבוצה:

תחום הפעילות	שנת 2025	שנת 2024
<b>שיעור השינוי במספר הלקוחות המשלמים ביחס לשנה הקודמת<sup>10</sup></b>		
מתן אשראי בישראל	69%	116%
תיווך באשראי	4%	6%

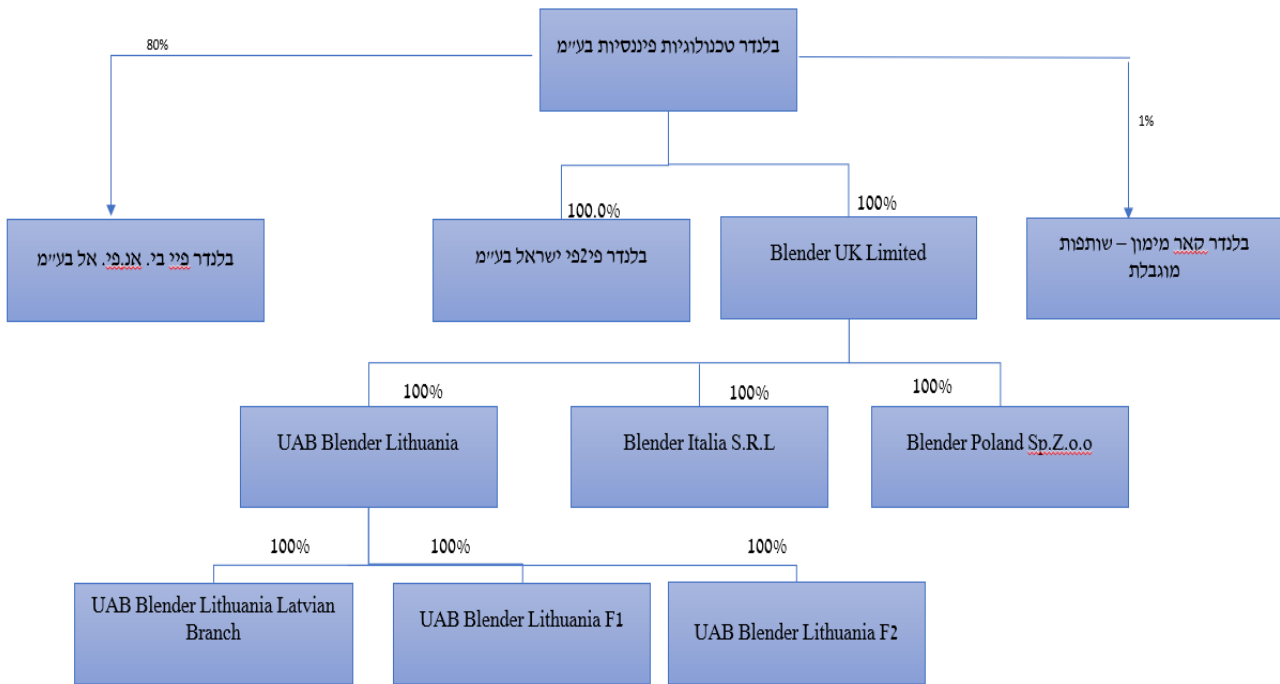
1.1.17 במהלך תקופת הדוח, במגזר מתן האשראי בישראל נרשמה צמיחה מואצת, בעוד שבמגזר התיווך באשראי נרשם קיטון בפעילות המגזר למול הגידול בתקופה המקבילה אשתקד, וקיטון ביחס הפקדות-משיכות כספים לפלטפורמה על-ידי מלווים.

<sup>8</sup> קרי, בנטרול הלוואות שסיכויי הגביה בגינן קלושים.

<sup>9</sup> מחושב כיחס שבין מספר ההלוואות שהיו בסוף השנה לבין סוף השנה הקודמת.

<sup>10</sup> מחושב כיחס שבין מספר הלווים שהיו בסוף השנה לבין סוף השנה הקודמת.

להלן מבנה האחזקות העיקריות של הקבוצה, נכון למועד הדוח:<sup>11</sup>



2. תחומי פעילות

נכון למועד הדוח, פועלת הקבוצה בשני תחומי פעילות עיקריים המוכרים כמגזרים עסקיים ברי דיווח:

2.1 מתן אשראי

- 2.1.1 הקבוצה פועלת החל מחודש מרץ 2023, בעיקר באמצעות בלנדר פיי BNPL, בפעילות של מתן אשראי צרכני בישראל, וזאת מכוח רישיון למתן אשראי בהיקף פעילות מורחב שהוענק לבלנדר פיי BNPL ביום 11 בינואר 2023, בהתאם להוראות חוק הפיקוח.
- 2.1.2 במסגרת זו, בלנדר פיי BNPL מעמידה אשראי בנקודות מכירה.
- 2.1.3 פעילות מתן האשראי מתבצעת באמצעות המערכת הטכנולוגית המבצעת, בין היתר, חיתום דיגיטלי מותאם אישית למבקשי האשראי, תוך התאמה ליכולת החזר של מבקשי האשראי.
- 2.1.4 למועד הדוח, תיק האשראי במגזר הינו בסך של כ-181 מיליון ש"ח.
- 2.1.5 נכון למועד פרסום הדוח, סך מסגרות האשראי למגזר עומד על כ-212 מיליון ש"ח, מתוכו מנוצלים על-ידי החברה כ-162 מיליון ש"ח.<sup>12</sup>

<sup>11</sup> לא כולל חברות בת לא פעילות.

<sup>12</sup> לפרטים בדבר מסגרות האשראי של בלנדר פיי BNPL ותנאיהן, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 2 בנובמבר 2021, 17 בפברואר 2022, 12 בינואר 2023, 28 במרץ 2023, 1 באוגוסט 2023, 31 במרץ 2024, 24 ביולי 2024, 11 בדצמבר 2024, 16 במרץ 2025, 25 במאי 2025, 26 ו-29 ביוני 2025, 28 ביולי 2025 (אסמכתאות: 2021-01-162207, 2022-01-019462, 2023-01-006309, 2023-01-032922, 2023-01-087663, 2023-01-017152, 2024-01-078037, 2024-01-017152, 2025-01-017152, 2024-01-623377, 2025-01-036655, 2025-01-045633, 2025-01-046542, 2025-01-055842, בהתאמה), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

הקבוצה פועלת בישראל, באמצעות בלנדר ישראל, בפעילויות תיווך באשראי, כדלקמן:

- 2.2.1 החל ממועד היווסדה, החברה פועלת, באמצעות בלנדר ישראל, בתחום של תיווך באשראי באופן מקוון, במודל של עמית לעמית (P2P - Peer to Peer), במטרה לספק, באמצעות המערכת הטכנולוגית, פתרונות אשראי חכמים למבקשי האשראי, מצד אחד, ואפיקי השקעה אטרקטיביים ביחס לסיכון למשקיעים, מצד שני.
- 2.2.2 המערכת הטכנולוגית מבצעת, בין היתר, חיתום דיגיטלי מותאם אישית למבקשי האשראי, תוך ביצוע התאמה בין יכולת ההחזר של מבקשי האשראי לבין שאיפותיהם של המשקיעים לתשואה מיטבית, וזאת באמצעות פלטפורמה אינטרנטית ייעודית ("הפלטפורמה").
- 2.2.3 נכון למועד הדוח, ההלוואות הניתנות באמצעות הפלטפורמה הינן בעיקר ליחידים למטרות צרכניות (עבור רכישת מוצר או שירות וכן לרכישת רכב) ו/או סולו (הלוואות לכל מטרות). המשקיעים (מלווים בפלטפורמה) כוללים יחידים, גופים פרטיים ופיננסיים.
- 2.2.4 החל מיום 1 בפברואר 2018 פעילות התיווך באשראי מוסדרת במסגרת חוק הפיקוח, אשר קובע את החובות החלות על גוף המפעיל מערכת לתיווך באשראי. במסגרת זו, חוק הפיקוח קובע, בין היתר, כי גוף המפעיל מערכת לתיווך באשראי מחויב בקבלת רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי מרשות שוק ההון, ביטוח וחשכון ("רשות שוק ההון").
- 2.2.5 החברה מחזיקה ברישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי בהיקף פעילות מורחב ("רישיון תיווך באשראי") (במערכת מקוונת הפועלת באמצעות רשת האינטרנט או באמצעים טכנולוגיים אחרים והמשמשת לתיווך בין מלווים ללווים לשם ביצוע עסקאות למתן אשראי ולתפעולן של עסקאות כאמור) בהתאם לחוק הפיקוח.<sup>13</sup>
- 2.2.6 ביום 10 בינואר 2026 החליטה החברה, להפסיק להעמיד הלוואות חדשות במערכת התיווך באשראי (P2P), תוך ניהול ותפעול מלא של תיק ההלוואות הקיים ומתן שירות למלווים וללווים עד למיצוי התיק.

### 3. פעילות מופסקת – אשראי באירופה

- 3.1 בתקופת הדוח, כחלק מתוכניות החברה למקד את פעילותה במגזרי מתן ותיווך אשראי בישראל, הוחלט על הפסקת העמדת הלוואות בליטא, לטביה ובפולין. במהלך שנת הדוח השלימה בלנדר ליטא את מכירת תיק האשראי בליטא ולטביה לגורמים פיננסיים שונים בתמורה לסכום כולל של כ-27.9 מיליון ש"ח (כ-7 מיליון אירו) ("מכירת תיק האשראי"). עיקר התזרים ממכירת תיק האשראי שימש את החברה לפירעון קווי האשראי שהועמדו לה על-ידי גופים מממנים באירופה לצורך העמדת הלוואות בתיק האשראי בליטא ובלטביה.
- 3.2 בהתאם, החל מהדוחות הכספיים ליום 30.6.2025, מסווגת פעילות החברה בתחום מתן אשראי באירופה כפעילות מופסקת.
- 3.3 כמו כן, ביום 14 באוגוסט 2025 חתמה Blender UK על הסכם ("ההסכם") למכירת מלוא החזקותיה בבלנדר ליטא,<sup>14</sup> לצד שלישי, שהינו חברה פרטית שאינה קשורה לחברה ("הרוכשת"), בתמורה לכ-2.7 מיליון ש"ח (כ-725,000 אירו) נכון ליום למועד החתימה על ההסכם ("התמורה" ו"העסקה" לפני העניין).<sup>15</sup>
- 3.4 השלמת העסקה מותנית בהתקיימות התנאים המתלים, שנקבעו בהסכם, אשר העיקריים שביניהם הם קבלת אישור הבנק המרכזי בליטא ("הבנק") לרכישת החזקה מהותית על-ידי הרוכשת ("אישור הבנק") וכן, קבלת אישור הוועדה לתיאום הגנה על מתקנים בעלי חשיבות להבטחת הביטחון הלאומי של

<sup>13</sup> הרישיון בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2028. לפרטים נוספים על אודות הענקת רישיון התיווך באשראי לבלנדר ישראל ראו דוח מיידי מיום 5 בספטמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-144312), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

<sup>14</sup> בלנדר ליטא מחזיקה ברישיון על-מדינתי מסוג (EMI) electronic money institution.

<sup>15</sup> יצוין, כי בהתאם להסכם, תשלום התמורה יבוצע באירו והסכומים המוזכרים בסעיף 2.3 לעיל הינם לפי שער המרה עדכני נכון למועד חתימת ההסכם.

הרפובליקה של ליטא כי הרוכשת עומדת באינטרסים הביטחוניים הלאומיים ("אישור הוועדה", וביחד עם אישור הבנק ויתר התנאים המתלים שנקבעו בהסכם: "התנאים המתלים").

3.5 על-פי תנאי ההסכם, ככל ובתוך 12 חודשים ממועד אישור הבנק, הרוכשת תקבל מהבנק אישור להתחבר למערכת התשלומים CENTROlink, יתווסף לתמורה סכום של כ-0.4 מיליון ש"ח (כ-100 אלף אירו) ("הסכום הנוסף").

3.6 נכון למועד פרסום הדוח, התקבל אישור הבנק. להערכת החברה, יתר התנאים המתלים צפויים להתקיים במהלך החציון הראשון לשנת 2026.<sup>16</sup> לפרטים נוספים אודות התקשרות שנעשתה במסגרת מכירת תיק האשראי והעסקה ראו דיווחים מידיים מימים 5 ביוני, 16 ביולי ו-17 באוגוסט 2025 (אסמכתאות: 2025-01-040330, 2025-01-052641 ו-2025-01-060884, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

המידע הנכלל בסעיף זה, בקשר הערכת החברה בדבר מועד התקיימות יתר התנאים המתלים הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דוח זה, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. הערכות ותחזיות כאמור לעיל עלולות שלא להתממש בשל נתונים שאינם בידיעת החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות ותחזיות החברה האמורות לעיל.

#### 4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

4.1 להלן יפורטו ההשקעות בהון החברה וכן, כל עסקה מהותית אחרת שנעשתה על-ידי בעל עניין בחברה במניות החברה מחוץ לבורסה במהלך השנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח:

#	תאריך	מספר מניות רגילות	מחיר למניה הנגזר מהעסקה	מהות העסקה	תמורה שנתקבלה בעד המניות (לחברה או למוכר)	זכויות מיוחדות שהוענקו למשקיע
א.	21 בינואר 2024	64,000	5.51 ש"ח	עסקה למכירת ורכישת מניות מחוץ לבורסה, שהצדדים לה הינם בעלי מניות הנמנים על בעלי השליטה בחברה	כ-352,640 ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 22 בינואר 2024 (אסמכתא: 2024-01-009105), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.
ב.	6 בנובמבר 2024	100,000	4.17 ש"ח	עסקה למכירת ורכישת מניות מחוץ לבורסה, שהצדדים לה הינם בעלי מניות הנמנים על בעלי השליטה בחברה	כ-416,900 ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 10 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-614646), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.
ג.	7 בנובמבר 2024	100,000	0.01 ש"ח	מימוש אופציות למניות רגילות של החברה	כ-1,000 ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 10 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 2024-01-614646), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.
ד.	10 בספטמבר 2025	200,000	1 ש"ח	מימוש אופציות למניות רגילות של החברה על-ידי ד"ר גל אביב ומר בועז אביב, מבעלי השליטה בחברה	200,000 ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 10 בספטמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-068230), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

<sup>16</sup> יובהר כי הסכום הנוסף לא כלול במסגרת חישוב הרווח.

#	תאריך	מספר מניות רגילות	מחיר למניה הנגזר מהעסקה	מהות העסקה	תמורה שנתקבלה בעד המניות (לחברה או למוכר)	זכויות מיוחדות שהוענקו למשקיע
ה.	11 בנובמבר 2025	4,129,690 מניות רגילות ו-2,064,845 אופציות (לא רשומות)	5.12 ש"ח	גיוס הון בדרך של הקצאה פרטית חריגה	כ-21 מיליון ש"ח	לפרטים נוספים ראו דיווח מייד מיום 9 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074518), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

#### 5. חלוקת דיבידנדים

- 5.1 בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח, החברה לא חילקה דיבידנדים או הכריזה על חלוקת דיבידנדים.
- 5.2 ליום 31 בדצמבר 2025 לחברה אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות).
- 5.3 למועד פרסום הדוח לא קיימות מגבלות חיצוניות אשר עשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים.
- 5.4 למועד פרסום הדוח החברה לא קיבלה החלטה בדבר אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנדים.

#### 6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של הקבוצה (באלפי ש"ח)

- 6.1 תחום פעילות מתן האשראי בישראל (בהתאם לסעיף 3 מגזרי פעילות בדוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה)

2024	2025		
2,617	5,439	עמלות מחיצוניים	הכנסות ברוטו מתחום הפעילות
13,830	20,697	הכנסות ריבית מהלוואות	
(6,297)	(9,956)	הוצאות ריבית הקשורות לפעילות ההלוואות	
(2,549)	(3,813)	הוצאות להפסדי אשראי	
7,601	12,367	סה"כ הכנסות, נטו	
2,793	4,599	רווח תפעולי	
3,601	6,315	Adjusted EBITDA	
117,247	180,610	יתרת תיק הלוואות	

2024	2025		
14,020	15,510	עמלות וריבית מחיצוניים	הכנסות ברוטו מתחום הפעילות
43,128	37,880	ריביות מלווים בפלטפורמה	
(43,128)	(37,880)	הוצאות ריבית למלווים בפלטפורמה	
-	-	הוצאות להפסדי אשראי	
14,020	15,510	סה"כ הכנסות, נטו	
(1,137)	3,925	רווח (הפסד) מפעולות רגילות	
391	4,258	Adjusted EBITDA	
434,631	381,144	יתרת הלוואות ללווים בפלטפורמה *	

\* יתרת ההלוואות מתייחסת ליתרת הלוואות הפעילות בפלטפורמה בנטרול הלוואות שסיכוי הגביה בגינן קלושים והלוואות שמוצו כל ההליכים בגינן.

לפירוט והסבר אודות ההתפתחויות והשינויים שחלו בנתונים הכספיים המוצגים בטבלאות שלעיל, ראו הסברי הדירקטוריון בדוח הדירקטוריון, המצורף כפרק ב' לדוח התקופתי.

#### 7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

להלן יפורטו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית, אשר עשויים להשפיע מהותית על פעילות הקבוצה או תוצאותיה העסקיות:

##### 7.1 סביבה מאקרו כלכלית בישראל ושוק אשראי חוץ-בנקאי

###### 7.1.1 מדדים עיקריים בכלכלת ישראל

7.1.1.1 נכון למועד הדוח, שוק האשראי הצרכני בישראל נשלט בעיקרו על-ידי תאגידים בנקאיים.

7.1.1.2 כמו-כן, נכון לרבעון השלישי לשנת 2025 הסתכמה יתרת האשראי למשקי הבית בישראל ב-890 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-643 מיליארד ש"ח הם אשראי לדוור.<sup>17</sup>

7.1.1.3 נכון לחודש ספטמבר 2025, החוב הצרכני שהועמד על-ידי ספקי אשראי חוץ בנקאיים שאינם מוסדיים בישראל, עמד על כ-33 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-30.07 מיליארד ש"ח בחודש ספטמבר 2022 וכ-30.07 מיליארד ש"ח בספטמבר 2021. ככלל, מאז שנת 2017 סך האשראי הצרכני הניתן על-ידי הבנקים נמצא ברמה קבועה יחסית, בעוד שישנה מגמת עלייה משמעותית באשראי החוץ בנקאי, כך שבאופן יחסי יש ירידה בנתח השוק של האשראי הצרכני הבנקאי.<sup>18</sup> אולם, במהלך שנת 2023 חלה ירידה ביתרת ההלוואות הצרכניות שניתנו מהבנקים ומהגופים המוסדיים ומנגד גדלה יתרת ההלוואות מחברות אשראי חוץ-בנקאיות.<sup>19</sup>

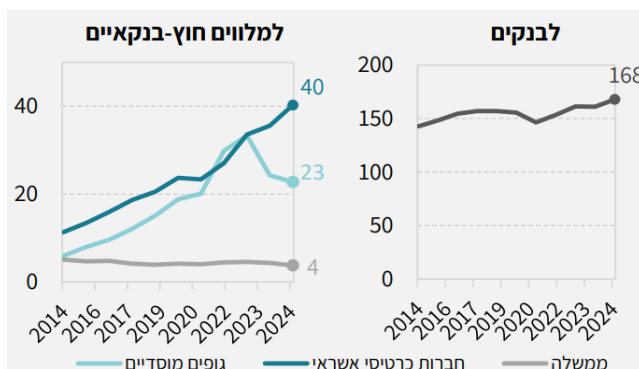
<sup>17</sup> לקוח מתוך הודעה לעיתונות של בנק ישראל, בקישור שלהלן:

<https://www.boi.org.il/roles/statistics/money-and-debt-aggregates/debt-and-credit/#mainContent>

<sup>18</sup> ראו הערת שוליים 20 להלן.

<sup>19</sup> "מבט סטטיסטי-2023", החטיבה למידע ולסטטיסטיקה בבנק ישראל, 14 במרץ 2024 chrome-extension://efaidnbnmnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.boi.org.il/media/sumks1cj/statistical\_bulletin\_2023\_he.pdf

7.1.1.4 במערכת הגרפים שלהלן<sup>20</sup> ניתן לראות כי חלקם של הבנקים בתחום האשראי הצרכני הצטמצם באופן ניכר, אך הם עדיין נותרו השחקן המרכזי בשוק:



7.1.1.5 בחודש ינואר 2026 פרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל את התחזית המקרו-כלכלית לישראל, ועל פיה, בשנים 2026 ו-2027 התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 5.2% ו-4.3% (בהתאמה); שיעור האינפלציה צפוי לעמוד במהלך השנים 2026 ו-2027 על 1.7% ו-2% (בהתאמה). בנוסף, הריבית המוניטרית בסוף שנת 2026 צפויה לעמוד על 3.5%<sup>21</sup>.

7.1.1.6 שוק האשראי, בכלל, ופעילות הקבוצה, בפרט, רגישים למצב הכלכלי במשק ושינויים במצב הכלכלי עלולים להשפיע על תוצאות הקבוצה.

7.1.1.7 הקבוצה פועלת להתאים את פעילותה למצב הכלכלי במשק ומקבלת החלטות בלוחות זמנים מהירים תוך ניהול סיכונים מוקפד ואחראי, בגמישות ותוך התאמה למצב השוק והמצב הכלכלי במשק.

## 7.1.2 שינויים בשיעורי הריבית במשק:

בשנת 2025, עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.6%<sup>22</sup>, ובהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2026 צפוי לעמוד על כ-1.7% ובמהלך שנת 2027 על 2.0%<sup>23</sup>.

במהלך שנת 2025 ונכון למועד פרסום הדוח, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 4.4%<sup>24</sup> ומאז לא חל שינוי בריבית בנק ישראל; שיעור ריבית הפריים עומד על 5.5%.

בישראל, הלוואות במגזר התיווך ומתן אשראי הינן על בסיס ריבית פריים, לפיכך ריבית כלל תיק האשראי עלתה בהלימה לעליית ריבית הפריים במשק. כמו כן, החברה שינתה בישראל את תמהיל האשראי ונותנת עדיפות לרכישת מוצרים ושירותים בנקודות מכירה (BNPL), מאשר מתן אשראי לכל מטרה או הלוואות לרכישת רכב. להערכת החברה שינוי זה בתמהיל האשראי יקטין גם הוא את הסיכון להגדלת הכשל עקב עליית שיעורי הריבית והאינפלציה.

<sup>20</sup> לקוח מתוך פרסום של החטיבה למידע ולסטטיסטיקה "מבט סטטיסטי" 2024, בקישור שלהלן:

[https://www.boi.org.il/boi\\_files/statistics/Statistical\\_Bulletin\\_for\\_2024\\_FULL.pdf](https://www.boi.org.il/boi_files/statistics/Statistical_Bulletin_for_2024_FULL.pdf)

<sup>21</sup> הנתונים נלקחו מהתחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, בינואר 2026, בקישור שלהלן:

<https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast>

<sup>22</sup> הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה: [קישור](#)

<sup>23</sup> הנתונים נלקחו מהתחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, בינואר 2025. ראו את [התחזית](#)

<sup>24</sup> בנק ישראל, הודעה לעיתונות מיום 5 בינואר 2026, הוועדה המוניטרית החליטה להפחית את הריבית ב-0.25% נקודות האחוז לרמה של 4%. אתר בנק ישראל:

<https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/05-01-25/>

למועד הדוח, לסביבת הריבית הגבוהה קיימת השפעה לא מהותית על פעילות החברה. יחד עם זאת, למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה לצפות את השפעת הורדת הריבית על-ידי בנק ישראל על פעילות משקי הבית והמוסדות הפיננסיים בישראל.

המידע הנכלל בסעיף זה, בקשר עם שיעורי הריבית והאינפלציה הצפויים 2025 ו-2026, וכן, הערכת החברה בקשר עם השפעות אפשריות של משתנים מאקרו כלכליים כאמור על הפעילות העסקית במשק בכלל, ועל עסקי החברה בפרט, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דוח זה, אשר מתבססות, על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה, וכן, הגבלות אפשריות שיטילו ממשלות, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. אי התממשות הערכות החברה עשויה להיגרם כתוצאה מהתפתחות או התממשות שונה של גורמים.

#### רגולציה בענף האשראי בישראל

7.1.3

בשנים האחרונות עובר ענף האשראי תהליך אסדרה. בהתאם, נכנסים לתוקף חוקים רבים, אשר משפיעים, בין היתר, על יכולתם של שחקנים חדשים להיכנס לתחום מתן האשראי. להערכת החברה, הגברת הרגולציה בתחום האשראי תחזק את המוניטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי ובפרט של הקבוצה, כשחקנית משמעותית בו.

המידע הנכלל בסעיף זה לעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם השפעות התגברות הרגולציה על מעמד הקבוצה בשוק האשראי החוץ בנקאי, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על מקורות חיצוניים, ניתוחים פנימיים והערכות ואומדנים של החברה, נכון למועד הדוח, ואשר התממשותו אינה וודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל גורמים חיצוניים, לרבות שינויים במגמות בשוק האשראי, שאינם בשליטת הקבוצה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות לעיל.

#### סנטימנט שלילי ביחס לחברות אשראי חוץ בנקאי (כולל תיווך באשראי)

7.1.4

לאחר מספר שנים של צמיחה מואצת בהיקף האשראי החוץ בנקאי, קרנות, והשקעות לא סחירות, בשנת 2022 האטו החברות בענף את צמיחתן על רקע הרעת התנאים בשוק בשל עלייה בריבית ובאינפלציה, ואירועים חריגים במספר ניכר של חברות בענף הפועלות בארץ ובחו"ל יצרו סנטימנט שלילי כלפיו. בחודש פברואר 2023 פרסמה מעלות סקירה ענפית ביחס לענף האשראי החוץ בנקאי בישראל, לפיו, האירועים החריגים בענף אינם משליכים בהכרח על הממשל התאגידי בחברות הפועלות בו, אם כי הוא עדיין נחות מזה הקיים בבנקים, בין היתר, לאור היעדר רגולציה אחידה. כמו-כן, צוין בסקירה כי על אף האירועים האחרונים, לענף תפקיד חשוב בהגברת התחרות מול המערכת הבנקאית.<sup>25</sup> האירועים התפרסו לחברות וקרנות נוספות במהלך 2024 וכן ב-2025.

#### מלחמת חרבות ברזל

7.1.5

לפירוט נוסף על אודות השפעת המלחמה ראו סעיף 2.5 לדוח הדירקטוריון.

<sup>25</sup> ראו את הסקירה הענפית בקישור שלהלן:

## תחום מתן אשראי בישראל

### 8. מידע כללי על תחום הפעילות

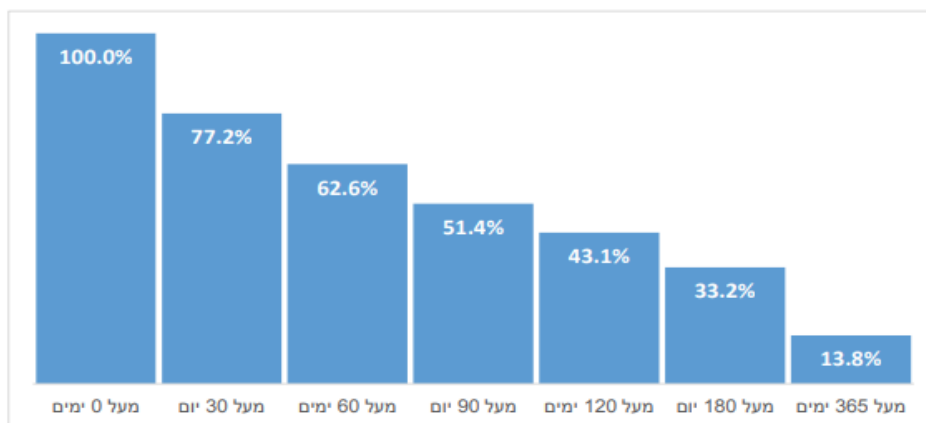
- 8.1 הקבוצה החלה את פעילותה במתן אשראי בישראל בחודש מרץ 2023, והחל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2023 פעילות הקבוצה בתחום מתן האשראי בישראל מתוארת כמגזר פעילות נפרד.
- 8.2 פעילות הקבוצה בתחום מתן האשראי הצרכני בישראל מבוצעת באמצעות בלנדר פיי BNPL, אשר מחזיקה ברישיון למתן אשראי בהיקף פעילות מורחב בהתאם לחוק הפיקוח, ועיקר פעילותה הוא העמדת אשראי בנקודות מכירה.
- 8.3 נכון ליום 31 בדצמבר 2025 העמידה הקבוצה כ-23 אלף הלוואות בסך כולל של כ-361 מיליון ש"ח. אפיקי המימון המוצעים על-ידי הקבוצה מגוונים וכוללים מסלולי מימון הנבדלים בגובה הריבית, תקופה ההלוואה ושיעורי המימון. לפרטים אודות מקורות המימון המשמשים את הקבוצה למתן אשראי בישראל, ראו סעיפים 28.1 ו-33 לפרק א' זה.
- 8.4 מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו
- 8.4.1 שוק האשראי הצרכני בישראל נשלט ברובו על-ידי תאגידים בנקאיים. חברות מתחרות נוספות בשוק הינן חברות כרטיסי האשראי, חברות ביטוח וחברות מימון חוץ בנקאיות נוספות. חלק מחברות אלו עוסקות במתן אשראי לתחומים ספציפיים, כגון מתן הלוואות לרכישת כלי רכב, הלוואות לכל מטרה, הלוואות לרכישת מוצרים בנקודות מכירה (Buy Now Pay Later), מתן משכנתאות לרכישת דירות מגורים, העמדת מסגרות אשראי וכיוצא בזה.
- 8.4.2 על רקע המאמצים לצמצום התחרות בשוק האשראי החוץ בנקאי, הוקמה ועדה לבחינת התחרות בשוק האשראי בישראל ("הוועדה"), ובחודש פברואר 2023, פורסם הדוח הרביעי והאחרון של הוועדה ("הדוח").<sup>26</sup> מהדוח עולה, כי החל מחודש דצמבר 2016 ועד לחודש יוני 2022 נרשמו אינדיקציות פרו תחרותיות בעוצמה נמוכה בשוק האשראי צרכני. השינוי האמור, בא לידי ביטוי במגמת ירידת משקל האשראי הבנקאי, ועליית משקל האשראי החוץ בנקאי, וכן, בירידה של מדדי הריכוזיות המקובלים בתחום הבנקאות.
- 8.4.3 בהתאם, ביום 1 בדצמבר 2024, שר האוצר ונגיד בנק ישראל הכריזו על הקמת צוות מקצועי להגברת התחרות במערכת הבנקאות ובאשראי לעסקים קטנים ולמשקי הבית ("הצוות"). הצוות יתמקד בהסרת החסמים המונעים כניסה של שחקנים חדשים למערכת הפיננסית ופיתוח של תחומי פעילות חדשים על ידי השחקנים הקיימים וכן, בעיצוב מתווה רישיונות בנקאיים מדורגים שיאפשרו לגופים חוץ בנקאיים להציע פיקדונות ולהעניק אשראי, וזאת על מנת לייצר שוק אשראי מגוון, תחרותי ונגיש. דו"ח הצוות פורסם בחודש מרץ 2025.<sup>27</sup> יצוין כי החלטת הממשלה בנושא זה נכללה בתוכנית הכלכלית לשנת 2025.<sup>28</sup>
- 8.4.4 בשים לב להמלצות הוועדה, הקמת הצוות המקצועי להגברת התחרות במערכת הבנקאות ובאשראי לעסקים קטנים ולמשקי הבית, וכן, פעילות הממשלה והרגולטורים השונים בקשר עם הסרת חסמים לתחרות בשוק הבנקאות (לרבות ביחס לשוק החוץ הבנקאי), ובכלל זה, אסדרת אספקטים המעודדים תחרות, ובין היתר, כניסת שחקנים חדשים לתחום, מעבר קל בין ספקים, וכן, הגברת יכולת ההשוואה של לקוחות, להערכת החברה, היקף פעילות הגופים המוסדרים צפוי לגדול בשנים הקרובות ולהסב מלווים רבים לשוק האשראי החוץ בנקאי.
- 8.4.5 בנוסף, להערכת החברה, בשנים הקרובות ענף האשראי הצרכני יושפע מהאירועים המפורטים להלן:

<sup>26</sup> דוח הוועדה מחודש פברואר 2023, לחצו על [הקישור](#).

<sup>27</sup> דוח הצוות מחודש מרץ 2025, לחצו על [הקישור](#).

<sup>28</sup> ראו בקישור שלהלן:

- 8.4.5.1 שימוש הולך וגובר במאגר נתוני האשראי הלאומי בהתאם לחוק נתוני אשראי, והמשך פיתוח וקידום האפשרות לקבלת מידע פיננסי הן על-ידי הלקוח והן על-ידי ממשקים טכנולוגיים כפי שנובע מחוק מתן שירותי מידע פיננסי.
- 8.4.5.2 שימוש במידע שיתקבל באמצעות בנקאות פתוחה ושילובו במודל הפעילות של נותני האשראי בישראל.
- 8.4.5.3 שינוי חקיקה בתחום הבנקאות ושירותי התשלום.
- 8.4.5.4 התפתחות יכולת ההשוואה בין מוצרים פיננסיים.
- 8.4.5.5 גידול צפוי בשיעור המשכנתאות המועמדות על-ידי גופים חוץ בנקאיים.
- 8.4.6 כמו-כן, להערכת החברה, השינויים הטכנולוגיים המפורטים להלן עשויים להשפיע על שוק מתן האשראי בישראל בשנים הקרובות:
- 8.4.6.1 ההתפתחות המואצת ביכולת אגירת מידע רב, עיבודו וניתוחו בזמן אמת, באמצעות טכנולוגיית AI ו-Machine Learning, מאפשרת קבלת החלטות טובות מושכלות בהעמדת האשראי, וכן, איתור לקוחות פוטנציאליים תוך היקף השקעה נמוך.
- 8.4.6.2 התפתחות טכנולוגית מואצת לאימות וזיהוי הלקוח, מאפשרת העמדת אשראי בקצב מהיר ומצמצמת את הסיכון שבהעמדתו.
- 8.4.6.3 הרחבת הממשקים לקבלת מידע, דוגמת מידע מחשבון הבנק ויישום פרוטוקולי API במשרדי ממשלה, מאפשרים כר נוח לאיסוף מידע בזמן אמת והגברת התחרות בתחום האשראי.
- 8.4.7 נכון לסוף שנת 2023 עמדה יתרת האשראי למגזר העסקי במערכת הבנקאות על כ-752 מיליארד ש"ח, כמעט פי שניים מהיתרה נכון לסוף שנת 2016, גידול המשקף צמיחה שנתית ממוצעת בשיעור של כ-8.5%. בנוסף, סך האשראי הפרטי גדל בכ-51 מיליארד ש"ח מאז פרוץ מלחמת חרבות ברזל ועד לחודש יולי 2024, כאשר הוא מונע מאשראי עסקי לענף הבינוי והנדליין ומשכנתאות למשקי הבית. שיעורי האשראי הבנקאי שבפיגור אינם גבוהים בראייה היסטורית.<sup>29</sup> עוד יצוין, כי האשראי החוץ בנקאי מתאפיין באשראי לטווח קצר, וכ-67% מיתרת האשראי לפירעון הוא לתקופה של עד חצי שנה.<sup>30</sup>
- להלן יובא גרף בקשר עם התפלגות מצטברת של ימי האשראי החוץ בנקאי:



<sup>29</sup> מתוך דוח היציבות הפיננסית של בנק ישראל למחצית הראשונה של 2024: [קישור](#)

<sup>30</sup> לקוח מתוך דוח אשראי לעסקים קטנים ובינוניים - משרד הכלכלה והתעשייה, בקישור להלן:

<https://www.sba.org.il/hb/PolicyAndInformation/Researches/Documents/SkiratAshrai-Half2022.pdf>

- 8.4.8 להערכת החברה, גידול בהיקף הצריכה, מצד אחד, והתחזקות תחום האשראי החוץ-בנקאי, מצד שני, יביאו לגידול בצריכת האשראי של משקי הבית ממקורות חוץ-בנקאיים ובחזוק מעמדה של הקבוצה כגוף אלטרנטיבי לקבלת אשראי ממוסדות פיננסיים מסורתיים.
- 8.4.9 כפי שמפורט בסעיף 8.4.1 לפרק א' זה, כחלק ממגמת ההתחזקות של האשראי החוץ-בנקאי, נחקק בשנת 2017 תיקון לחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017 ("החוק להגברת התחרות"). סעיף 12 לחוק להגברת התחרות קובע, כי תוקם ועדה לבחינת התחרות בשוק האשראי, אשר תפקידה, בין היתר, לעקוב אחר יישום הוראות החוק להגברת התחרות ולהמליץ על צעדים לשיפור והגברת התחרות בשוק האשראי.
- 8.4.10 מדיניות המחוקק להגברת התחרות בענף האשראי נובעת מההבנה, כי הדבר עשוי להועיל לכלל המשק ובפרט לצרכנים, באחד או יותר מההיבטים הבאים: ירידת מחירים, שיפור איכות המוצר, שיפור השירות והגדלת נגישות השירות לצרכנים רבים יותר.
- 8.4.11 בשנים האחרונות הרגולטור הישראלי פעל רבות על מנת להסיר חסמים לתחרות, תוך התבססות על תפיסה, לפיה התחרות בשוק הפיננסי נשענת על שלוש רגליים: כניסת שחקנים חדשים, מעבר קל בין ספקים והגברת יכולת ההשוואה של לקוחות.
- 8.4.12 בחודשים מאי 2018, מרץ 2020, אוגוסט 2021 ופברואר 2023<sup>31</sup> פורסמו מספר דוחות של הוועדה, בדבר הצעדים שנקטו על-ידי הרגולטור הישראלי על מנת להגביר את התחרות בשוק האשראי. בין יתר הצעדים שנקטו, ניתן למנות את הפרדת חברות כרטיסי האשראי מהבנקים; הקמת מערכת נתוני אשראי שהקים בנק ישראל; הצטרפות של גופים חוץ-בנקאיים חדשים; הפחתת דרישות ההון מבנקים חדשים, הפרדת חברות כרטיסי האשראי מהבנקים, שינוי בשיעור הבעלות של הבנקים בחברת שב"א (שירותי בנקאות אוטומטים) ועוד.
- 8.4.13 בהתאם לאמור לעיל, בשנת 2016 נחקק חוק הפיקוח, שמטרתו לפקח על שוק השירותים הפיננסיים שלא היו נתונים באותה תקופה תחת פיקוח ואסדרה. בנוסף, חוק הפיקוח נועד לקבוע אסדרה לגופים שאינם מוסדיים, הפועלים בתחום מתן האשראי החוץ-בנקאי. בשנת 2017 תוקן חוק הפיקוח, כך שיסדיר גם את פעילות האשראי החוץ-בנקאי המתבצעת באמצעות מערכות מקוונות בין משקיעים למבקשי הלוואה - מערכת לתיווך באשראי.
- 8.4.14 האסדרה החדשה יצרה אלטרנטיבה זמינה להשקעה בעבור משקיעים עם כספים נזילים; אלטרנטיבה נוספת לקבלת אשראי עבור מבקשי אשראי, ובהסתכלות מערכתית - הקמת אפיק נוסף לתחרות בענף האשראי הקמעונאי. כמו כן, להערכת החברה, האסדרה החדשה עשויה להגביר את אמון הציבור באשראי חוץ-בנקאי ובכך את הביקוש להלוואות מסוג זה.

<sup>31</sup> דוח הוועדה מחודש מאי 2018, בקישור שלהלן:

<https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Documents/%D7%93%D7%95%D7%97%D7%A8%D7%90%D7%A9%D7%95%D7%9F%20%D7%A9%D7%9C%20%D7%95%D7%A2%D7%93%D7%AA%20%D7%94%D7%99%D7%99%D7%A9%D7%95%D7%9D.pdf>

<https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Documents/%D7%94%D7%93%D7%95%D7%97%D7%94%D7%9E%D7%9C%D7%90.pdf>

דוח הוועדה מחודש מרץ 2020, בקישור שלהלן:

<https://www.boi.org.il/he/NewsAndPublications/PressReleases/Documents/%D7%94%D7%93%D7%95%D7%97%D7%94%D7%9E%D7%9C%D7%90.pdf>

דוח הוועדה מחודש אוגוסט 2021, בקישור להלן:

[https://www.gov.il/BlobFolder/unit/credit\\_market\\_committee/he/Vaadot\\_Ahchud\\_CreditMarketCommittee\\_Report\\_3.pdf](https://www.gov.il/BlobFolder/unit/credit_market_committee/he/Vaadot_Ahchud_CreditMarketCommittee_Report_3.pdf)

דוח הוועדה מחודש פברואר 2023, בקישור הנכלל בהערת שוליים 26 לעיל.

8.4.15 בנוסף לכך, בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקף חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2006 ("חוק נתוני אשראי") המאפשר שימוש של הקבוצה במערכת נתוני אשראי של בנק ישראל. להערכת החברה, נתונים אלו, אשר מרחיבים את היקף המידע שעל בסיסו מקבלת הקבוצה החלטות בנוגע לדירוג האשראי ללקוחותיה, עשויים ליעל את תהליך החיתום של הקבוצה.

8.4.16 בשנים האחרונות, ניכרת מגמה של התפתחות ערוצים טכנולוגיים המאפשרים לצרכנים לקבל אשראי חוץ-בנקאי בצורה נוחה, מהירה וידידותית יותר, בעיקר באמצעות פלטפורמות אינטרנטיות, דוגמת הפלטפורמה של הקבוצה. במסגרת מגמה זו, נכללות, בין היתר, חברות למימון המונים בתמורה למוצר; מימון המונים בתמורה לניירות ערך; חברות העוסקות בתיווך באשראי, דוגמת הקבוצה; ניכיון חשבוניות (פקטורינג) בכלים אינטרנטיים ועוד.

8.4.17 להערכת החברה, מגמת הגידול בהיקף האשראי הצרכני, אסדרת התחום ותמיכת הרגולטור, וכן, התחזקות המגמה הטכנולוגית לקבלת אשראי חוץ-בנקאי, מהווים גורמים משמעותיים להמשך הגידול בפעילות הקבוצה ובנתח השוק שלה בתחום האשראי החוץ-בנקאי, בכלל, ובשוק התיווך באשראי בפרט.

המידע הכלול בסעיף זה לעיל, בדבר השלכות אפשריות על פעילות הקבוצה, אשר נובעות, בין היתר, מגידול ביקושים להעמדת אשראי חוץ בנקאי, גידול בהיקפי הצריכה, מדיניות המחוקק ותמיכת הרגולטור, והתחזקות המגמה הטכנולוגית לקבלת אשראי חוץ בנקאי, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל הערכת החברה להתקיימותו על בסיס מקורות חיצוניים וניתוחים פנימיים שביצעה החברה, נכון למועד הדוח. הערכות ותחזיות כאמור לעיל עלולות שלא להתממש בשל נתונים שאינם בידיעת החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות ותחזיות החברה האמורות לעיל.

הערכות וכוונות החברה בקשר עם התפתחות תחום האשראי הצרכני החוץ בנקאי, וכן, הגורמים הצפויים להשפיע על תחום זה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה. התממשותם של הערכות ואומדנים אלו אינה בשליטת הקבוצה ולפיכך, אינה ודאית ועשויה שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהמפורט לעיל.

8.5 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום פעילות מתן האשראי של הקבוצה בישראל, ראו סעיף 27 להלן.

8.6 שינויים בהיקף הפעילות בתחום, ברווחיותו ובמאפייני הלקוחות

8.6.1 היקף תיק האשראי של הקבוצה בתחום מתן האשראי בישראל עמד בשנת 2025 על כ-181 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-117 מיליון ש"ח בשנת 2024.

8.6.2 לאחר תקופת הדוח, בתקופה שמיום 1 בינואר 2026 ועד סמוך למועד פרסום הדוח, העמידה הקבוצה בישראל הלוואות בהיקף של כ-40 מיליון ש"ח, בריבית נקובה ממוצעת של כ-11%.

8.6.3 להלן נתוני תיק האשראי של הקבוצה:

להלן מידע בנוגע לפעילות מתן האשראי של הקבוצה אשר מתבצעת בישראל:

נכון ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
117,247	180,610	סך היקף תיק אשראי (באלפי ש"ח)
14,722	15,157	הלוואה ממוצעת ללווה (בש"ח)
11.7%	12.8%	ריבית שנתית ממוצעת <sup>32</sup>

<sup>32</sup> כולל את רכיב עמלת הקמת ההלוואה.

נכון ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
17.7%	16.9%	עלות ממשית ממוצעת ללקוח (במונחי הלוואות פעילות) <sup>33</sup>
29	30	אורך חיי ההלוואה בחודשים
9.9%	10.8%	ריבית ממוצעת שנתית נקובה
6.1%	5.5%	שיעור ממוצע שנתי של עמלות שונות <sup>34</sup>
17.7%	16.9%	עלות ממשית ממוצעת ללקוח <sup>35</sup>
(0.5%)	(0.6%)	בניכוי עלות עמלות הפצה
17.2%	16.3%	תשואה ממוצעת מלקוח לחברה <sup>36</sup>

#### 8.6.4 מאפייני לקוחות החברה בתחום

##### 8.6.4.1 להלן פילוח מועדי פירעון של תיק הלקוחות בישראל:

נכון ליום 31 בדצמבר 2024		נכון ליום 31 בדצמבר 2025		יתרת חודשים לפירעון
אחוז מצטבר מיתרת התיק	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק	אחוז נפרע מיתרת התיק	
90%	90%	56%	56%	עד 36 חודשים
97%	7%	73%	17%	בין 37 ל- 48 חודשים
100%	3%	100%	27%	בין 49 ל- 72 חודשים
100%	-	100%	-	מעל 72 חודשים

##### 8.6.4.2 פירעונות מוקדמים וביטול עסקאות

שיעורי הפירעונות המוקדמים בגין אשראי אשר העמידה הקבוצה בישראל הם כ- 8% בשנת 2025 וכ- 9% בשנת 2024.

על-פי הסכמי ההלוואה, לקוחות הקבוצה זכאים לפרוע בכל זמן נתון את הלוואתם, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם.

##### 8.6.4.3 הפסדי אשראי

להלן שיעור התנועה השנתי ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי חזויים באלפי ש"ח:

שנת ההפרשה	יתרת תיק <sup>37</sup>	שיעור ההפרשה
2024	109,766	4.1%

<sup>33</sup> העלות הממשית הממוצעת מחושבת בהתאם לאחוז הריבית הפנימי (IRR) המשוקלל בהלוואות הנובע מתזרימי המזומנים של סך התשלומים המשולמים על-ידי הלווה כפי שחושב לצורך העלות המופחתת בדוחות הכספיים

<sup>34</sup> שיעור העמלות כולל עמלות מלקוחות וכן עמלות הנגבות מבתי העסק בהם מועמד האשראי

<sup>35</sup> העלות הממשית הממוצעת מחושבת בהתאם לאחוז הריבית הפנימי (IRR) המשוקלל בהלוואות הנובע מתזרימי המזומנים של סך התשלומים המשולמים על-ידי הלווה כפי שחושב לצורך העלות המופחתת בדוחות הכספיים

<sup>36</sup> התשואה הממוצעת מלקוח לחברה – מבוססת על הכנסות החברה החשבונאיות מהלקוח כפי שמופיעות בדוחות הכספיים של החברה המוצגות בניכוי העמלות המשולמות על-ידי בלנדר פיי בגין הרכשת הלקוח הקשורות באופן ישיר להכנסות שהתהוו. התוצאה החשבונאית היא הצגת ההכנסות בנטו (הכנסות מעמלות נדחות וריבית פחות עמלות בגין הרכשת לקוח).

<sup>37</sup> יתרת תיק האשראי בשי"ח בניכוי הכנסות נדחות נכון לסוף התקופה (לפני הפרשה להפסדי אשראי).

שנת הפרשה	יתרת תיק <sup>37</sup>	שיעור הפרשה
2025	172,388	4.7%

להלן שיעור התנועה השנתית בהוצאות בגין הפסדי אשראי בגין חובות בכשל באלפי ש"ח והשיעור מתוך יתרת התיק<sup>38</sup> :

שנת ההוצאה	יתרת תיק	סכום הוצאה שנתית בגין חובות בכשל (שלב ג')	שיעור הוצאה בגין חובות בכשל (שלב ג')
2024	109,766	2,119	1.9%
2025	172,388	2,368	1.4%

#### 8.6.4.4 מדיניות חישוב הכשל בפעילות מתן האשראי בישראל

החברה מבצעת הפרשה לחובות מסופקים בגין כל ההלוואות המוצגות בעלות מופחתת, בהתאם למודל הפסדי האשראי הצפויים (Expected Credit Loss Model).

בהתאם למודל הנ"ל, מבוצעת הפרשה בגין כל הלוואה לפי מודל בן 3 שלבים :

- **שלב א'** – עבור הלוואות בסיכון אשראי נמוך (ללא פיגור או בפיגור של עד 30 יום) מבוצעת הפרשה בסכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) ההסתברות לכניסה לכשל (Probability of Default – PD), כאשר הלוואות בכשל מוגדרות כהלוואות בפיגור של 90 ימים או יותר (בסעיף זה: "כשל"); (2) שיעור ההפסד הצפוי במקרה של כשל (Loss given default – LGD); (3) היתרה הצפויה של הלוואה בעת הכניסה לכשל.

- **שלב ב'** – עבור הלוואות בפיגור של 30 עד 90 יום קיימת עלייה משמעותית בסיכון האשראי ועל כן, בהתאם לדרישות תקן IFRS 9 מבוצעת הפרשה בגין כל הלוואה בקבוצה זו, סכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) ההסתברות לכניסה לכשל בכל אחת מהשנים הנותרות עד מועד פירעון הלוואה; (2) שיעור ההפסד הצפוי במקרה של כשל (LGD); (3) יתרת הלוואה בכל אחת מהשנים הנותרות עד מועד פירעון הלוואה.

- **שלב ג'** – במידה והלוואה הינה בפיגור תשלום של 90 ימים או יותר, מבוצעת הפרשה בגין הלוואה בקבוצה זו של סכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) שיעור ההפסד הצפוי בעת הכניסה לכשל (LGD); (2) יתרת הלוואה נכון למועד הדיווח.

#### אופן ביצוע הגביה מנוטלי האשראי שאינם עומדים בהתחייבויותיהם

נוטלי האשראי מחויבים על-פי הסכם הלוואה לפרוע את קרן הלוואה והסכומים הנצברים בגינה, על-פי לוח סילוקין מוגדר. ככל שנוטל אשראי מסוים אינו עומד בהתחייבויות הפירעון על-פי ההסכם כאמור, נוקטת החברה באמצעי גביה, המחולקים לשלושה שלבים עיקריים:

- **שלב טרום הליך משפטי (הליכי גבייה פנימיים)** - במסגרת שלב זה החברה נוקטת בהליכים הדרגתיים לגביית החוב, החל מיצירת קשר עם החייב (באמצעות שליחת מסרונים, דוא"ל, שיחות טלפוניות וכיו"ב), וכלה בשליחת מכתבי התראה טרם נקיטת הליכים משפטיים.

- שלב הגשת תביעה לבית המשפט המוסמך - ככל שלא נגבה מלוא החוב בסיום השלב הטרום משפטי, החברה פותחת בהליך בערכאות משפטיות מוסמכות מול החייב. בנסיבות אלו, החברה פועלת באחד משני אפיקים: (א) ניהול ההליך המשפטי וקבלת פסק דין שניתן לאכיפה כנגד החייב, או (ב) חתימה על הסדר חוב עם החייב, אשר מקבל תוקף של פסק דין על-ידי בית המשפט המוסמך.
- שלב האכיפה - שלב אכיפת פסק הדין מתחיל עם קבלת צו של פקיד ההוצאה לפועל כנגד החייב. בשלב הראשון, גביית החוב נעשית ישירות מחשבון הבנק של החייב. ככל שאין בחשבון הבנק של החייב כספים כדי לכסות את החוב, גביית החוב נעשית בדרך של ניכוי משכרו של החייב, על-ידי המצאת צו הגבייה למעסיק של החייב. בנוסף לכך, פקיד ההוצאה לפועל רשאי להורות בצו כי גביית החוב תיעשה מחשבון הבנק של בן/בת זוג של החייב (ככל שקיימים חשבונות נפרדים), מימוש נכסים של החייב וכיו"ב.

## 8.7 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

- 8.7.1 טכנולוגיה: טכנולוגיה מתקדמת וידידותית למשתמש, הינה גורם משמעותי להצלחה בתחום הפעילות. הקבוצה עוסקת בתחום הפינטק, ובכלל זה בפיתוח ותפעול מערכות לניהול אשראי וחסכון, בישראל ובחו"ל. הקבוצה מפתחת מערכת טכנולוגית המבוססת על כלים, רעיונות ומתודולוגיות מתחום הביג דאטה, כריית נתונים, למידת מכונה ופסיכולוגיה התנהגותית הכוללים רכיבים טכנולוגיים למניעת הונאות. כל אלה יוצרים יחדיו מכלול המאפשר לפעול בעולמות דיגיטליים, באופן יעיל ולקבל החלטות חיתום מהירה מותאמת אישית עבור הלקוח תוך קביעת ריבית מתאימה, המשקפת את סיכון הלקוח לכשל אשראי. המערכת מבוססת על שילוב שיטות פעולה, ומערכות מבוססות אלגוריתמים, שפותחו על-ידי הקבוצה במהלך השנים. על בסיס ידע וניסיון זה, יכולה הקבוצה להציע אשראי מדויק יותר, תוך התאמה יעילה יותר בין הסיכון לסיכוי. באופן זה יכולה הקבוצה להציע ללקוחותיה הלוואות בתהליכים דיגיטליים ללא מפגש פיזי, בניהול סיכונים מוקפד במטרה לצמצם ביצוע הונאות. טכנולוגיה זו בנויה באופן המאפשר כיול, התאמה, והפעלה של המערכת בזמן קצר בעת פריסה בגיאוגרפיות חדשות.
- 8.7.2 מימון: תחום פעילות זה דורש מימון משמעותי, לצורך השקעה שוטפת בפיתוח ו/או ברכישה של מערכות טכנולוגיות הנדרשות לצורך הקמה, מתן ותפעול הלוואות באופן מקוון, לרבות באמצעות המערכת הטכנולוגית ומערכות מתקדמות להגנה מפני מתקפות סייבר.
- 8.7.3 מנגנוני חיתום איכותיים: על מנת לבצע ניהול סיכונים מושכל בתחום האשראי ולמצות את מירב הפוטנציאל העסקי הקיים בפניות הרבות של מבקשי האשראי, יש לאיכות החיתום משקל מכריע. הקבוצה מחזיקה במערכת טכנולוגית מתקדמת שפותחה על-ידיה. המערכת הטכנולוגית מבצעת, בין היתר, חיתום דיגיטלי למבקשי האשראי והתאמה בין יכולת ההחזר שלהם למקורות הזמינים בבלטפורמה עבורם.
- 8.7.4 התקשרויות ושיתופי פעולה עם מפיצים ובתי עסק: התקשרויות עם מפיצים ובתי עסק מהוות גורם משמעותי להצלחה בתחום הפעילות, מאחר שהם מקטינים באופן משמעותי את עלות רכישת הלקוח שנדרשת הקבוצה להוציא בשיטות גיוס הלקוחות המסורתיות. נכון למועד הדוח, התקשרה הקבוצה בהסכמי שיתוף פעולה והפצה עם מאות בתי עסק.
- 8.7.5 מערכות תפעוליות יעילות: הקבוצה פיתחה והטמיעה מערכת טכנולוגית,<sup>39</sup> המאפשרת אינטגרציה וממשק מהיר ונוח למערכות של בתי עסק, לצורך העמדת המימון בבית העסק בגין הרכישה של הצרכן. בנוסף, מערכות התפעול של הקבוצה מנהלות ביעילות את תפעול ההלוואות בין מאות משקיעים ולוויים, באופן שאינו מצריך התערבות אנושית, אלא לצורך פיקוח.

<sup>39</sup> הכוללת גם שימוש בטכנולוגיה ברישיון מצדדי ג'.

- 8.7.6 מיתוג: למותג מוכר חשיבות מיוחדת בתחום זה, שכן צרכנים עשויים לגלות רתיעה מלקיחת אשראי מגורמים חוץ-בנקאיים, בכלל, וגורמים חוץ-בנקאיים לא מוכרים, בפרט. לקבוצה מוניטין הולך וצומח לאורך השנים, אשר מביא להצטרפותם של לקוחות חדשים כל העת.
- 8.7.7 רגולציה: פעילות מתן אשראי כרוכה בעמידה בדרישות רגולציה וקבלת רישיון מתאים מהרגולטור לעמידה שוטפת בהוראות הדין החל על נותני אשראי כאמור. להרחבה על אודות הרגולציה החלה על פעילות העמדת האשראי בישראל ראו סעיף 27 להלן.
- 8.7.8 קווי אשראי: קבלת קווי אשראי אטרקטיביים מתאגידי בנקאיים ו/או גופים מוסדיים, הינם קריטיים להצלחת הפעילות ורווחיותה.

## 8.8 מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה העיקריים לתחום פעילות מתן אשראי:

- 8.8.1 קבלת רישיון למתן אשראי: העיסוק בתחום האשראי בכללותו כפוף לחוק הפיקוח ולאסדרה מכוחו, ובכלל זה כרוך בקבלת רישיון נותן שירותים פיננסיים, היתר להחזקת אמצעי שליטה בנותן שירותים פיננסיים וכן עמידה בדרישות הרלוונטיות של חוק פיקוח.
- 8.8.2 מימון: פיתוח ו/או רכישה של מערכות טכנולוגיות הנדרשות לצורך פעילות הקבוצה, ואחזקה שוטפת שלהן, כרוכים במשאבים כספיים ואנושיים, המחייבים מימון בהיקף משמעותי. בנוסף לכך, תהליך קבלת רישיון נותן שירותים פיננסיים, לרבות ההון העצמי הנדרש עבור רישיון זה, כרוכים גם כן בעלויות כספיות משמעותיות.
- 8.8.3 כוח אדם בעל מומחיות, ידע וניסיון בתחום: פעילות בענף האשראי החוץ-בנקאי, בכלל, ותפעול פלטפורמה אינטרנטית למתן אשראי, בפרט, מצריך גיוס ושימור של כוח אדם משכיל, בעל ידע ומומחיות בתחום.
- 8.8.4 בניית מודל חיתום: על מנת לחדור לתחום התיווך באשראי בישראל, נדרש פיתוח ובנייה של מודל חיתום איכותי, המבוסס על ניסיון ומאגר נתונים רחב, וכן חיבור למאגר נתוני אשראי של בנק ישראל.

## 8.9 מחסומי היציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 העמידה הקבוצה אשראי בסך של כ-181 מיליון ש"ח, אשר חלקו ממומן באמצעות התקשרויות של הקבוצה עם גורמים מממנים חיצוניים, ובכלל זה, הסכמים למתן קווי אשראי כמפורט בסעיפים 28.1 ו-28.2 לפרק א' זה.

### 8.10 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

לפרטים על אודות תחליפים למוצרי תחום הפעילות ראו סעיף 16.21 לפרק א' זה.

### 8.11 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים אודות התחרות בתחום, ראו סעיף 13 לפרק א' זה.

## 9. מוצרים ושירותים - מתן אשראי בישראל

נכון למועד פרסום דוח זה, פעילות החברה במתן האשראי בישראל מבוצעת בעיקר באמצעות בלנדר פיי BNPL המעמידה אשראי צרכני לאנשים פרטיים בנקודות מכירה פיזיות ווירטואליות בישראל.

## 10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות ההכנסות ברוטו, הנובעות מפעילות מתן האשראי של הקבוצה בישראל, בהתאם לביאור מגזרי פעילות בדוחות הכספיים, ושיעורן מסך ההכנסות ברוטו של הקבוצה במועדים הרלוונטיים לדוח:

שיעור (%) מכלל הכנסות ברוטו הקבוצה		הכנסות ברוטו (באלפי ש"ח)		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
54%	62%	16,447	26,136	הכנסות ברוטו ממתן אשראי צרכני בישראל

#### 11. לקוחות

נכון למועד הדוח, לא קיימת לחברה תלות במי מלקוחותיה ולא קיימים לחברה לקוחות מהותיים. בתחום פעילות זה אין לקוח אשר הכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד ואין לה תלות בלקוח בודד. עיקר לקוחות הקבוצה בתחום מתן האשראי הינם לקוחות פרטיים, אשר נטלו אשראי למטרות צרכניות.

#### 12. שיווק והפצה

בפעילותה למתן אשראי, הקבוצה עושה שימוש עיקרי בערוץ B2B2C ו-(POS). ערוצי ההפצה העיקריים בהם עשתה שימוש החברה במהלך תקופת הדוח הינם כדלקמן:

12.1 Business to Client (B2C) – ערוץ ההפצה של פרסום באמצעי המדיה (לרבות "ניו-מדיה") השונים, קידום שיווקי בגוגל וברשתות חברתיות. בערוץ שיווק זה, דמי השיווק משולמים מראש, ללא קשר לתוצאות, ועלויות רכישת הלקוח מחושבות בדיעבד. ערוץ שיווק זה מיועד בעיקר להעלאת המודעות למותג ואפקטיבי בהלוואות קטנות. אשראי זה ניתן ללקוחות באופן ישיר באמצעות הפלטפורמה.

12.2 Business to Business to Client – ערוץ הפצה דרך מפיצים, אשר לרוב משווקים בתמורה לעמלה ו/או תגמול הצלחה המבוסס על לקוחות משלמים שהופנו על-ידי אותם מפיצים. מקרה פרטי אחד של ערוץ הפצה זה הוא מכירה בנקודות מכירה (POS), פיזית, דיגיטלית או טלפונית, כך שמדובר באשראי למטרה, קרי – רכישה מוגדרת בנקודת המכירה. כספי האשראי מועברים ישירות לבית העסק כסכום חד-פעמי, ואילו הלקוח נהנה מפריסת התשלומים. ומקרה פרטי אחר הינו אתרי אינטרנט המהווים פלטפורמה להשוואת מחירים והפצת אשראי.

להלן פילוח של העמדת אשראי לפי אפיקי שיווק (%):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ערוץ הפצה
2024	2025	
100%	100%	B2B2C
-	-	אחר

למועד הדוח, לחברה אין תלות בבית עסק ו/או משווק אחר כלשהו, אשר אובדנו ישפיע מהותית לרעה על תוצאות תחום פעילות החברה.

### 13. תחרות

13.1 תחום פעילות מתן האשראי הצרכני (שלא לדוור) בישראל מאופיין בתחרותיות גבוהה, והתחרות העיקרית בתחום האשראי הצרכני היא מצד התאגידים הבנקאיים, חברות כרטיסי אשראי, ונותני שירות חוץ בנקאיים, כדלקמן:<sup>40</sup>

13.1.1 תאגידים בנקאיים – נכון לשנת 2025, ועל-פי פרסומים של בנק ישראל, בישראל פועלים אחד-עשר בנקים מסחריים, ארבעה בנקים זרים וחברת שירותים משותפת אחת, שהינם בעלי נתח שוק של כ-71%.

13.1.2 גופים מוסדיים – הגופים המוסדיים כוללים את חברות הפנסיה והביטוח, אשר מפוקחים על-ידי אגף שוק ההון, הביטוח והחיסכון במשרד האוצר. חלק מהגופים המוסדיים מציעים הלוואות לעמיתיהם או למבוטחיהם, בין בדרך של הלוואה רגילה, ובין בדרך של הלוואה עם ערבות על סמך החסכוניות הפנסיוניים של הלווה.

13.1.3 חברות כרטיסי אשראי – בישראל קיימות שלוש חברות כרטיסי אשראי, ונראה כי בהשוואה לבנקים מדובר בשחקן קטן יחסית, בעל נתח שוק של כ-17%.

13.1.4 נותני שירות חוץ בנקאיים – על-פי מרשם נותני השירותים הפיננסיים של רשות שוק ההון, נכון לינואר 2026 ישנם 237 תאגידים בעלי רישיון פעיל למתן אשראי מורחב.

13.2 למיטב ידיעת החברה, על מתחריה הבולטים בתחום נמנים שחקנים כמו כא"ל, פיימנט טכנולוגיות, מימון בקליק, ERN, מימון ישיר וכן, התאגידים הבנקאיים וחברות כרטיסי האשראי המציעים פתרונות להעמדת אשראי צרכני.

13.3 הקבוצה פועלת להתמודד עם התחרות הקיימת בשוק, וזאת על-ידי הצעת מגוון מסלולי מימון עם תנאים אטרקטיביים, שדרוג תמידי של המערכת הטכנולוגית, התאמת תנאי האשראי לצרכיהם האישיים של הלקוחות, חדשנות שיווקית ומאמצי קידום מכירות נרחבים. נכון למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך את נתח השוק של הקבוצה ו/או של מתחריה בתחום פעילות זה. עם זאת, החברה מעריכה כי נתח השוק של הקבוצה הינו זניח.

### 14. הון אנושי

14.1 להלן התפלגות העובדים המועסקים בפעילות מתן האשראי של הקבוצה בישראל:

מס' עובדים, נכון לסוף שנת		תחום פעילות
2024	2025	
5	7	פיתוח עסקי, שיווק, ומכירות
6	7	תפעול ומנהלה <sup>41</sup>
1	1	משפטית, ניהול סיכונים, ציות, וביקורת פנימית
12	15	סה"כ

14.2 לפרטים בדבר טיבם של הסכמי העסקה, שינויים מבניים, תכנית תגמולים, תכנית התייעלות וכיו"ב בקבוצה, ראו סעיף 23 לפרק א' זה.

### 15. ספקים ונותני שירותים

פעילות מתן האשראי של הקבוצה אינה נסמכת על התקשרות עם ספק עיקרי. כמו-כן, למועד הדוח, לקבוצה לא קיימת תלות בספק כלשהו.

<sup>40</sup> הנתונים נכונים ליום 30.9.2025, ונלקחו מפרסום בנק ישראל, בקישור שלהלן:

<https://www.boi.org.il/roles/statistics/money-and-debt-aggregates/debt-and-credit/#mainContent>

<sup>41</sup> תפעול, חיתום, גביה, שירות לקוחות, משאבי אנוש, שירות לקוחות.

## תחום תיווך באשראי

### 16. מידע כללי על תחום הפעילות

- 16.1 לאחר תקופת הדוח, ביום 10 בינואר 2026 החליטה החברה, להפסיק להעמיד הלוואות חדשות במערכת התיווך באשראי (P2P), וזאת לנוכח השינויים בהעדפות ההשקעה שנבעו משינויים מהותיים שחלו בשנים האחרונות בסביבת הריבית, אשר גרמו לקיטון בהפקדות למערכת וכתוצאה ישירה מכך לקיטון בהיקף ההלוואות המועמדות ללווים.
- 16.2 נכון למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת ומתפעלת באופן מלא את תיק ההלוואות הקיים תוך מתן שירות מלא ושוטף למלווים וללווים עד למיצוי התיק.<sup>42</sup>
- 16.3 פעילות התיווך באשראי מתבצעת באמצעות הפלטפורמה אשר מונגשת ללקוח במספר אפיקים: (א) באמצעות המחשב (PC); (ב) באמצעות אפליקציה בטלפונים ניידים חכמים (Smartphones); (ג) באמצעות מוקדים טלפוניים; ו- (ד) בנקודות מכירה בבתי עסק, פיזיים ואינטרנטיים.
- 16.4 אופן פעילות קבלת ההלוואה באמצעות הפלטפורמה מותנית בהשלמת תהליך רישום על-ידי מבקש ההלוואה ולאחר מכן הוא נבדק במערכות ניהול סיכונים האשראי של הקבוצה. עם השלמת תהליך הרישום, ועל בסיס המידע והנתונים שהוזנו על-ידי מבקש ההלוואה ואשר התקבלו ממקורות מידע שונים, המערכת הטכנולוגית מאמתת תחילה את הזיהוי ונכונות הפרטים שהוזנו וקובעת את שיעור רמת הכשל החזויה של הלקוח ("תהליך החיתום") ומכאן האם מבקש ההלוואה כשיר לקבל הלוואה באמצעות הפלטפורמה ובאילו תנאים, על-פי דירוג אשראי שנקבע על-ידיה ללווה ("תנאי ההלוואה").
- 16.5 הפלטפורמה מיועדת ללווים העומדים, בין היתר, בתנאים הבאים:
- 16.5.1 מלאו להם לכל הפחות 21 שנים;
- 16.5.2 תושבי קבע בישראל;
- 16.5.3 בעלי חשבון בנק מורשה בישראל.
- 16.6 עם קביעת תנאי ההלוואה, נפתח מכרז לתקופה מוגדרת, אשר במהלכה המערכת מבצעת התאמה (Matching) אוטומטית בין המשקיעים לבין סך ההלוואות אשר במכרז. לאחר קבלת הצעות מימון עד למלאו סכום ההלוואה המבוקש על-ידי מבקש האשראי, מועמדת קרן ההלוואה המבוקשת ללווה.
- 16.7 עם העמדת ההלוואה, מתקשרים המשקיעים ומבקש האשראי בהסכם הלוואה. הקבוצה אינה צד להסכם ההלוואה כאמור. עד להעמדת ההלוואה, כספי המשקיעים מוחזקים בחשבון נאמנות ייעודי על-ידי נאמן חיצוני ("חשבון הנאמנות").
- 16.8 במהלך חיי ההלוואה, ועל-פי תנאיה, הלווה פורע את תשלומי הקרן והריבית, אשר מועברים למשקיעים (כל אחד לפי חלקו בהלוואה), באמצעות חשבון הנאמנות.
- 16.9 הקבוצה מיישמת חמש שכבות הגנה למשקיעים בפלטפורמה על מנת לצמצם את הסיכון הכרוך במתן הלוואות באמצעות הפלטפורמה, כדלקמן:
- 16.9.1 חיתום דיגיטלי קפדני באמצעות המערכת הטכנולוגית (Rating 2.0™);
- 16.9.2 שימוש בטכנולוגיית פיזור אשראי הנקראת DirectMatch™, המייצרת פורטפוליו מפורז של כספי האשראי של המלווה בין מספר רב של לווים בפלטפורמה;
- 16.9.3 רישום שיעבוד בהלוואות מסוימות (בעיקר בהלוואות לרכישת רכב);
- 16.9.4 הקמה וניהול של "קרן ביטחון"<sup>43</sup>, המיועדת, נכון למועד הדוח, לכסות תשלומי קרן כלפי משקיעים בהלוואות הנמצאות בפיגור של ארבעה תשלומים ומעלה;

<sup>42</sup> לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 11 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-004643), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.  
<sup>43</sup> קרן הביטחון הינה קרן שיפוי צוברת, הממומנת מניכוי ייעודי מכספי ההשקעה של המלווים ומכספי ההלוואה של מבקשי האשראי.

- 16.9.5 פוליסת ביטוח לקרן הביטחון לכיסוי בגין כשלים בתנאים מסוימים הקבועים בפוליסת הביטוח.<sup>44</sup>
- 16.10 לרשותו של כל אחד מן המשקיעים עומדים בפלטפורמה מספר כלים ואפשרויות לפיזור כספו, כדלקמן:
- 16.10.1 הקצאה חצי אוטומטית – בתהליך זה המשקיע בוחר סכום למתן הלוואות והמערכת מציעה למשקיע מקבץ של הלוואות. המשקיע מתבקש לאשר או לדחות את ההצעה.
- 16.10.2 הקצאה אוטומטית (AutoBlend™) – בתהליך זה המשקיע מגדיר סכום מבוקש והמערכת מתאימה למשקיע הלוואות בסכום המבוקש באופן אוטומטי. המערכת מתחשבת במכלול נתונים, וביניהם: פיזור, ריבית ודירוג ההלוואה בעת יצירת ההתאמה.
- 16.10.3 בחירה ידנית של הלוואה – בתהליך זה המשקיע בוחר באיזו הלוואה הוא מעוניין להשתתף וכן, את סכום ההשתתפות על סמך נתונים כמו שיעור ריבית, מטרת ההלוואה, משך ההלוואה וכדומה, אך ללא פרטי זיהוי של הלווים. המשקיע יכול לבחור מבין הלוואות חדשות או הלוואות שמשקיעים אחרים מציעים למכירה.
- 16.11 בנוסף, הקבוצה מנגישה בפלטפורמה שוק משני בשם ReBlend™ המאפשר למשקיע למכור הלוואות בודדות או את כלל תיק הלוואות שברשותו למשקיעים אחרים בפלטפורמה, בכל רגע נתון וזאת בהתאם לתנאים המפורטים בפלטפורמה.
- 16.12 בקהילת המשתמשים של הפלטפורמה, בצד המשקיעים, נמנים משקיעים פרטיים ותאגידי הפועלים באופן ישיר בפלטפורמה, אשר לקבוצה שיתוף פעולה עמם, בנוגע להעמדת קווי אשראי למבקשי אשראי באמצעות הפלטפורמה. בצד מבקשי האשראי, מדובר לרוב ביחידים הנוטלים הלוואות צרכניות או סולו, זאת, בין היתר, לאור הוראות חוק הפיקוח, הקובעות כי תאגיד רשאי לקבל הלוואה של עד לסך של 6 מיליון ש"ח בלבד באמצעות מערכת לתיווך באשראי.
- 16.13 המודל העסקי של הקבוצה בפעילות התיווך באשראי
- 16.13.1 על-פי המודל העסקי של הקבוצה בישראל, נכון למועד הדוח, לקוחותיה המשלמים הינם הן המשקיעים והן מבקשי האשראי בגין ניהול, הקמה, ותפעול הלוואות, וכל זאת בהתאם לתעריפון הקבוצה ("התעריפון").
- 16.13.2 בנוסף, נכון למועד הדוח, מכירת הלוואה באמצעות ReBlend™ כרוכה בתשלום, המשולם על-ידי המוכר, כמפורט בתעריפון.
- 16.13.3 בהתאם לתנאים הקבועים בפלטפורמה, הקבוצה רשאית, בנסיבות מסוימות, לחייב את המשקיעים ומבקשי האשראי בעלויות נוספות, כמפורט בתעריפון.
- 16.14 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
- 16.14.1 הקבוצה פעילה בשוק הלוואות החוץ-בנקאיות לצד חברות כרטיסי אשראי, נותני אשראי, פלטפורמות תיווך באשראי, גופים חוץ בנקאיים נוספים ואף מספר תאגידי בנקאיים. היקף הפעילות בשוק מושפע, בין היתר, מהגידול המתמיד בצריכת האשראי של משקי הבית בישראל עקב שיפור ברמת החיים.
- 16.14.2 בשנת 2016 נחקק חוק הפיקוח, שמטרתו לפקח על שוק השירותים הפיננסיים שלא היו נתונים באותה תקופה תחת פיקוח ואסדרה. בנוסף, חוק הפיקוח נועד לקבוע אסדרה לגופים שאינם מוסדיים, הפועלים בתחום מתן האשראי החוץ-בנקאי. בשנת 2017 תוקן חוק הפיקוח, כך שיסדיר גם את פעילות האשראי החוץ-בנקאי המתבצעת באמצעות מערכות מקוונות בין משקיעים למבקשי הלוואה - מערכת לתיווך באשראי.

<sup>44</sup> לחברה קיימות פוליסות ביטוח להגנה מפני סיכוני אשראי המכסה בגין כשל אשראי של קרן הביטחון וחלה על הלוואות שהועמדו בין השנים 2019 ל-2025. שיעור הכיסוי של הפוליסות עומד על שיעור של 15% מנזק האשראי נשוא הביטוח, בניכוי השתתפות עצמית בשיעור של בין 4% ל-6% מנזק האשראי (תלוי שנת העמדה).

- 16.14.3 האסדרה החדשה יצרה אלטרנטיבה זמינה להשקעה בעבור משקיעים עם כספים נזילים; אלטרנטיבה נוספת לקבלת אשראי עבור מבקשי אשראי, ובהסתכלות מערכתית - הקמת אפיק נוסף לתחרות בענף האשראי הקמעונאי.
- 16.14.4 סביבת הריבית הגבוהה יחסית בשנים האחרונות, הביאה לשינוי בהעדפות ההשקעה של המשקיעים, אשר גרמו לקיטון בהפקדות למערכת וכתוצאה ישירה מכך לקיטון בהיקף ההלוואות המועמדות ללווים ולשחיקה של קרן הביטחון.
- 16.15 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות  
בלנדר ישראל בהיותה נותן שירותים פיננסיים, כהגדרתו בחוק הפיקוח, מפוקחת על-ידי רשות שוק ההון. להרחבה בדבר פירוט המגבלות והפיקוח החלים על בלנדר ישראל ופעילותה כנותן שירותים פיננסיים, ראו סעיף 27 להלן.
- 16.16 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות  
במהלך שנת 2025 הועמדו באמצעות הקבוצה הלוואות בהיקף מצטבר של כ-128 מיליון ש"ח, לעומת סך של 141 מיליון ש"ח בשנת 2024, קיטון של כ-11% הנובע בעיקר מהאטה בגיוס השקעות של מלווים חדשים במהלך השנה עקב סביבת ריבית גבוהה ותחרות גוברת מצד מוצרי השקעה נזילים המוצעים על ידי בנקים וגופים פיננסיים.
- 16.17 התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלן  
16.17.1 תחום פעילות תיווך האשראי מהווה חלק מפתרונות המימון הקיימים במשק, ביניהם, המערכת הבנקאית, חברות כרטיסי אשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים. בשנים האחרונות חלה עליה בשיעור השימוש בערוצים ישירים (בניגוד לפעולות מול פקידי בנק) הן במגזר העסקי והן במשקי הבית. בעקבות שינויים רגולטוריים ורפורמות בענף הבנקאות והפיננסים בישראל, התחזק תחום האשראי החוץ בנקאי אשר מציע חלופה למערכת הבנקאית.
- 16.17.2 הקבוצה מנגישה את תחום האשראי בערוץ ישיר, באמצעות מדיה דיגיטלית, המאפשרת תהליך הכרת לקוח, חיתום ואישור קבלת הלוואה בטווחי זמן קצרים. במסגרת הפלטפורמה של הקבוצה, המשקיעים ומבקשי האשראי מקבלים באופן מיידי ובלחיצת כפתור את כל המידע, הדיווחים והנתונים הרלוונטיים להלוואה.
- 16.17.3 המעבר של שוק האשראי לערוצים ישירים, שאינם כרוכים בהגעה פיזית וקבלת מידע מנותן האשראי או נציגיו, מחזק את מעמדה של הקבוצה בשוק זה, שכן פעילותה נסמכת רובה ככולה על תהליכים דיגיטליים.
- 16.18 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות  
16.18.1 כאמור בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקפו חוק נתוני אשראי, המאפשר לקבוצה להשתמש במערכת נתוני האשראי של בנק ישראל ועל כן חושף בפני הקבוצה מידע רב על לקוחותיה הפוטנציאליים. הנגשת אפיק מידע זה מייעל את מציאת סיכון הלווה הפוטנציאלי, שכן בחישוב דירוג סיכון האשראי של הלווה, המערכת הטכנולוגית של הקבוצה לוקחת בחשבון, בין היתר, את הנתונים הקיימים במאגר של בנק ישראל. ערוצים דיגיטליים, כגון: אתרי אינטרנט ואפליקציות, מאפשרים לגופים הפועלים בתחום זה לפעול באופן מהיר ויעיל, וכן, עשויים להביא להתפתחותם של אתרי השוואות מחירים, שיסייעו למבקשי האשראי לאתר את מקור האשראי הזמין והזול ביותר ולהגביר את התחרות על מבקשי אשראי פוטנציאליים. לצד זה, בחודש נובמבר 2021 נחקק חוק שירות מידע פיננסי נכנס לתוקף החל מיוני 2022, כמפורט בסעיף 27.3 להלן, אשר צפוי להרחיב את האפשרות לבצע השוואות מחיר בין מוצרי אשראי השונים ולהגביר את התחרות בדרך זו.
- 16.18.2 חיבור למערכת התשלומים והסליקה, כצעד ראשון עד להשלמת החקיקה בנושא, מאפשר את פתיחת מערכות התשלומים המבוקרות בישראל לפעילות של נותני שירותי תשלום בינלאומיים. חיבור ישיר למערכת הסליקה פותחת פתח לשירותים נוספים שיש באפשרות בלנדר לספק ללקוחותיה, ולהקטנת עלויות משמעותית.

- 16.18.3 כמו-כן, ההתפתחות המואצת ביכולת אגירת מידע רב, עיבודו וניתוחו בזמן אמת, באמצעות טכנולוגיות AI ו-Machine Learning, מאפשרת קבלת החלטות טובות יותר בהעמדת האשראי וכן צפויה לאפשר איתור אוכלוסיות רלוונטיות בעלויות השקעה נמוכות מבעבר.
- 16.19 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם  
לפרטים בדבר גורמי ההצלחה בתחום הפעילות ראו סעיף 8.7 לעיל.
- 16.20 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם  
מחסומי הכניסה העיקריים לתחום פעילות האשראי של הקבוצה בישראל:
- 16.20.1 קבלת רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי: הפעילות בתחום של אשראי חוץ-בנקאי בישראל מחייבת קבלת רישיון מכוח חוק הפיקוח. ללא רישיון מתאים, לא ניתן לספק שירותים פיננסיים מוסדרים. כפי שצוין לעיל, נכון למועד הדוח, הקבוצה עוסקת בישראל בהפעלת מערכת לתיווך באשראי מכוח רישיון תיווך באשראי והיא מפקחת על-ידי רשות שוק ההון, כאשר חלות עליה ועל פעילותה כל הוראות חוק הפיקוח. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה (באמצעות החברת-בת, בלנדר ישראל) ברישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי.
- 16.20.2 מימון: פיתוח ו/או רכישה של מערכות טכנולוגיות הנדרשות לצורך פעילות הקבוצה, ואחזקה שוטפת שלהן, כרוכים במשאבים כספיים ואנושיים, המחייבים מימון בהיקף משמעותי. בנוסף לכך, תהליך קבלת רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי, לרבות ההון העצמי הנדרש עבור רישיון זה, כרוכים גם כן בעלויות כספיות משמעותיות.
- 16.20.3 כוח אדם בעל מומחיות, ידע וניסיון בתחום: פעילות בענף האשראי החוץ-בנקאי, בכלל, ותפעול פלטפורמה אינטרנטית לתיווך באשראי, בפרט, מצריך גיוס ושימור של כוח אדם משכיל, בעל ידע ומומחיות בתחום.
- 16.20.4 בניית מודל חיתום: על מנת לחדור לתחום התיווך באשראי בישראל, נדרש פיתוח ובנייה של מודל חיתום איכותי, המבוסס על ניסיון ומאגר נתונים רחב, וכן חיבור למאגר נתוני אשראי של בנק ישראל.
- מחסומי היציאה העיקריים לפעילות האשראי של החברה בישראל:
- 16.20.5 התחייבויות כלפי משקיעים: חלק מן ההלוואות הניתנות בפלטפורמה הן ארוכות טווח, ועל כן הן מחייבות תפעול ארוך-טווח של ההלוואות כאמור על-ידי הקבוצה.
- 16.20.6 נקיטת אמצעי גבייה: מעצם אופי הפעילות ודרישות חוק הפיקוח, מחויבת הקבוצה לנקוט באמצעי גבייה בשם ומטעם המשקיעים בפלטפורמה, כאשר יש פיגור בהחזרי ההלוואה. הליכים כאמור עשויים לארוך חודשים רבים עד שנים. הקבוצה מפעילה לשם כך כוח אדם פנימי ומשרדי עו"ד חיצוניים המתמחים בגבייה.
- 16.21 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם  
התחליפים הקיימים למוצרי הקבוצה:
- 16.21.1 מצד מבקשי האשראי  
קבלת הלוואה מתאגידים בנקאיים, חברות כרטיסי האשראי ותאגידים חוץ-בנקאיים אחרים.
- 16.21.2 מצד המשקיעים  
משקיעים עשויים להשקיע כספים פנויים באפיקים אחרים, כגון: פיקדונות בנקאיים למיניהם, רכישת אג"ח בבורסה, קרנות נאמנות, ומוצרי חוב אחרים.
- היתרון היחסי של הקבוצה אל מול מתחרים המציעים תחליפים למוצרי פעילותה, נעוץ בכך שלקחת הלוואות ממוסדות פיננסיים כרוכה בפרוצדורה מורכבת וארוכה, שאינה מונגשת, ולעיתים מחמירה ושמרנית לעומת תהליך מהיר, מונגש, וידידותי של הקבוצה. ואילו מצד המשקיעים בפלטפורמה,

הפלטפורמה מציעה תשואה גבוהה מזו של הפיקדונות הבנקאיים וכן, לאורך השנים הפלטפורמה הציגה תשואה יציבה וראויה גם בתקופות של תנודתיות בשוק ההון.

## 16.22 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לפרטים אודות מבנה התחרות, ראו סעיף 30 להלן.

## 17. מוצרים ושירותים

### 17.1 פעילות תיווך באשראי (הלוואות Peer to Peer) ושוק משני להלוואות

ההלוואות הניתנות באמצעות הפלטפורמה הינן הלוואות צרכניות במהותן או סולו (לכל מטרה), והן לרוב אינן מגובות בביטחונות (שעבודים) מצד הלווה.<sup>45</sup> בנוסף, הקבוצה מנגישה שוק משני בשם ReBlend™, המאפשר למכור הלוואות בודדות או את כלל תיק ההלוואות התקינות שברשות המשקיע (בהתאם לתקנון) למשתמשים אחרים.

אסטרטגיית הקבוצה ביחס למשקיעים בפלטפורמה הינה לייצר אלטרנטיבת השקעה עם תשואה ראויה ויציבה. יחד עם זאת, פעילויות המשקיעים ומבקשי האשראי הן סימביוטיות ותלויות זו בזו ולכן בכדי שתתאפשר פעילות ראויה של הפלטפורמה יש לשמור בכל עת על איזון בין סך כספי המשקיעים הפנוי להשקעה לפוטנציאל מבקשי האשראי.

ההלוואות הניתנות בפלטפורמה נפרעות לרוב בתשלומים חודשיים, הנגבים באמצעות הרשאות לחיוב חשבון הבנק או כרטיס האשראי של הלקוח, והן ניתנות לתקופות של 54 חודשים במוצע.

לפירוט אודות אופן פעילות הפלטפורמה, ראו סעיף 16.4 לעיל.

### 17.2 מדיניות חישוב הכשל בבלנדר ישראל

בלנדר P2P ישראל הקימה עבור המשקיעים בפלטפורמה קרן ביטחון, למקרה בו מי מהלווים יתקשה בהחזר ההלוואה שלו, אליה מועבר אחוז מסוים מכל הלוואה ומוחזק בחשבון נאמנות. מטרת קרן הביטחון הינה להקדים את זרם התשלומים להלוואות בגביה, ולחלק באופן שוויוני את כשלי האשראי בין כלל המשקיעים בפלטפורמה.

לצורך תשלום התחייבויותיה השוטפות, קרן הביטחון מסתמכת הן על הפקדות בגין הלוואות חדשות בפלטפורמה והן על תקבולים מהליכי הגביה מול החייבים. מאחר והליכי הגביה עשויים לארוך מספר שנים, לקרן קיימים היבטים תזרימיים התלויים בהיקף ההלוואות החדשות המועמדות בפלטפורמה. לשם פעילות תקינה של קרן הביטחון יש לשמור איזון בין גודל תיק האשראי, התחייבויות הקרן למלווים, קצב העמדת אשראי חדש בפלטפורמה, וקצב הגביה מחייבים ומהביטוח. לכן, החברה מעדכנת מפעם לפעם את אחוז ההפקדה הממוצעת בקרן בגין אשראי חדש הן מהלווים והן מהמלווים. כמו כן, החברה בוחנת באופן סדיר את מודל הפעלת הקרן בהתאם לשינויים בתנאי השוק ובפלטפורמה.

לאור הקיטון בהעמדת הלוואות חדשות בבלנדר ישראל בשנת 2025 ולאור המגבלות שהוטלו בשנת 2024 ביחס לנקיטת הליכי גביה בגין מלחמת חרבות ברזל, נשחקה קרן הביטחון. החברה פועלת להגדיל את יתרונות קרן הביטחון על ידי הגברת פעולות הגביה נגד חייבים, קבלת כספים מפוליסת הביטוח ואמצעים נוספים.

בלנדר ישראל מחשבת את שיעור הכשל בחלוקה של סך החייבים<sup>46</sup> בניכוי צפי גביה עתידי ובניכוי תשלומים ששולמו על ידי קרן הביטחון, חלקי סך האשראי שהועמד מתחילת הפעילות.

החברה מעריכה, שלאחר גביה, סך החוב בכשל יעמוד, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, על שיעור של כ- 3.5%.

על-פי הגדרות הקבוצה, חוב ששולם על-ידי קרן הביטחון למלווים מוגדר כ-Recovery.<sup>47</sup>

<sup>45</sup> לאחר הסבת פעילות העמדת האשראי לרכב מגובה בטוחה אל מגזר התיווך באשראי, ההלוואות שיועמדו בפלטפורמה לטובת רכישת רכב יגובו בבטוחות.

<sup>46</sup> חייבים הינם לווים בפיגור של 120 יום ומעלה.

<sup>47</sup> החוב למלווה בגין הלוואה המשויכת לקרן הביטחון פוחת עם תשלומי הקרן למלווה.

עד לחודש דצמבר 2025, שילמה קרן הביטחון למשקיעים את התשלומים החודשיים במלואם. לאחר תשלומים אלו, נשחקה יתרת קרן הביטחון ונכון למועד פרסום הדוח, לא נותרה יתרה בקרן הביטחון (לפני גביה עתידית ותקבולים בגין ביטוח קרן הביטחון כמפורט סעיף 16.9.5 לעיל). החל מחודש ינואר 2026 משלמת קרן הביטחון למשקיעים תשלום חלקי בהתאם לסכומים שברשותה בכל מועד תשלום.

כמו כן, מדיניות חישוב הכשל שלעיל לא לוקחת בחשבון צפי בגין כשל עתידי.

**מדיניות חישוב הכשל המוצגת לעיל הינה הערכה ואומדן ומהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוססים על מידע הקיים לחברה, וכולל הערכות או אומדנים של החברה, נכון למועד הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהתוצאות המוערכות או הצפויות על-ידי החברה.**

#### 18. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות סכום ההכנסות ברוטו של החברה מפעילות התיווך באשראי בישראל, בהתאם לביאור מגזרי פעילות בדוחות הכספיים, ושיעורן מסך הכנסות הקבוצה:

שיעור (%) מכלל הכנסות החברה			הכנסות באלפי ש"ח			תיווך באשראי
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	2023	2024	2025	
76%	46%	36%	18,676	14,020	15,510	

לפרטים נוספים, ראו ביאור 4 בדוחות הכספיים.

#### 19. לקוחות

נכון למועד הדוח, לא קיימת לחברה תלות במי מלקוחותיה ולא קיימים לחברה לקוחות מהותיים. בפלטפורמה קיים פיזור סיכון גדול בין לקוחות החברה (הן משקיעים והן לווים), לאור העובדה, שכספי משקיע בודד מושקעים במספר רב של הלוואות וכפועל יוצא כל הלוואה מורכבת ממספר רב של מקורות השקעה. בתחום פעילות זה אין לחברה לקוח אשר הכנסות הקבוצה ממנו מהוות 10% או יותר מסך הכנסות החברה במאוחד ואין לה תלות בלקוח בודד.

#### 20. שיווק והפצה

בלנדר ישראל משווקת את פעילותה בערוצים המפורטים בסעיף 12 לעיל.

להלן פילוח אפיקי שיווק בפעילות התיווך באשראי, לפי תקופות הדיווח:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		ערוץ ההפצה
2024	2025	
90%	99%	B2B2C (לרבות POS)
9%	-	B2C
1%	1%	אחר (לקוחות קיימים)

למועד הדוח, לבלנדר ישראל אין תלות בבית עסק ו/או משווק אחר כלשהו, אשר אובדנו ישפיע מהותית לרעה על תוצאות תחום פעילות החברה.

## 21. תחרות

תחום האשראי בישראל מאופיין בתחרות גבוהה. התחרות העיקרית הינה מצד תאגידים בנקאיים, חברות כרטיסי האשראי, חברות מימון חוץ בנקאי ופלטפורמות תיווך באשראי נוספות, כדלקמן:

### 21.1 בצד מבקשי האשראי

21.1.1 תאגידים בנקאיים: למועד הדוח, התאגידים הבנקאיים מחזיקים ברוב נתח שוק ההלוואות, בין אם באופן ישיר ובין אם באמצעות חברות בת של תאגידים בנקאיים אלו. לרוב, מדובר בהלוואות אשר מגובות בביטחונות.

21.1.2 חברות מימון חוץ-בנקאי: מדובר בחברות המחזיקות רישיון נותן אשראי מאת רשות שוק ההון. עיקר התחרות עם עסקי הקבוצה הינו בנקודות המכירה בבתי עסק, בייחוד מגרשי רכב, כאשר הלקוח נדרש למימון לצורך הרכישה. בין יתר חברות המימון החוץ-בנקאי, ניתן למנות את מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ, פיימנט טכנולוגיות בע"מ, פמה אשראי לרכב בע"מ, ק.ל.ס קפיטל בע"מ, E.R.N, מימון בקליק, ואחרות.

21.1.3 חברות כרטיסי האשראי: חברות האשראי פעילות, בין היתר, במתן אשראי צרכני לפרטיים. התחרות מצד חברות כרטיסי האשראי בשוק האשראי הצרכני צפויה להתגבר נוכח הפרדת השליטה בין חברות כרטיסי האשראי לתאגידים הבנקאיים.

על מנת להתמודד עם התחרות בתחום הפעילות, מתקשרת הקבוצה בשיתופי פעולה עם בתי עסק לצורך מתן אשראי בנקודות מכירה, פיזיות ואינטרנטיות. שיטת פעולה זו מצמצמת משמעותית את הוצאות הקבוצה בגין גיוס הלקוח (הלווה), תוך מינוף מאגר הלקוחות של בתי העסק למתן אשראי בנקודות המכירה.

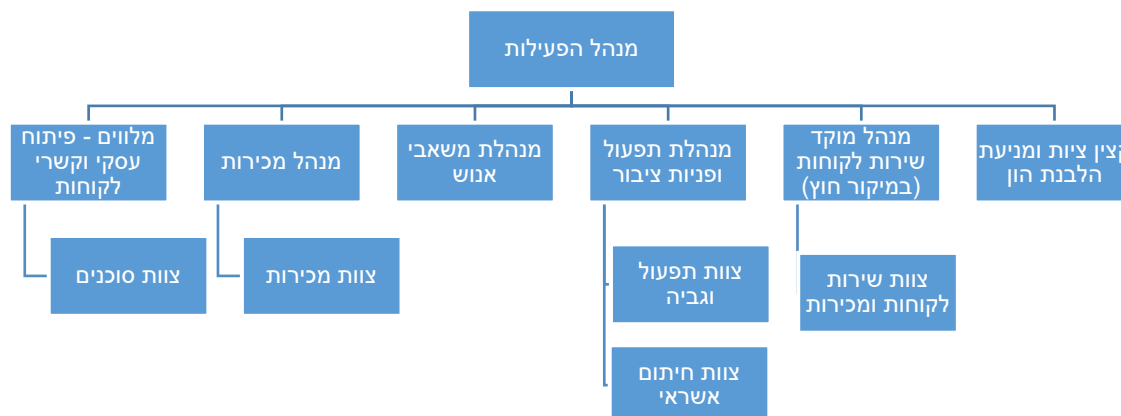
### 21.2 בצד המשקיעים

פלטפורמות לתיווך באשראי - למועד הדוח, קיימות חברות נוספות, המפעילות מערכות לתיווך באשראי, בין יתר החברות המפעילות פלטפורמה לתיווך באשראי ניתן למנות את בי.טי.בי מקשרים הלוואות בישראל בע"מ וטריא פיזי בע"מ. הגופים המוסדיים והבנקאים מייצרים תחרות משמעותית אל מול הקבוצה בגיוס משקיעים בעיקר בסביבת ריבית גבוהה. נכון למועד הדוח, לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בתחום הפעילות.

## 22. עונתיות

תחום פעילות זה מאופיין בעונתיות הצפויה להשפיע באופן חלקי על היקף פעילות הקבוצה. יצוין, כי בתקופות החגים ניכרת ירידה בביקוש להעמדת הלוואות כתוצאה ממינועט ימי עבודה, העשויה להביא לירידה מסוימת ברווחיות הקבוצה בתקופות אלו. כמו כן, החודשים שלאחר תקופות החגים מאופיינים בעליה לא מהותית בביקוש להעמדת הלוואות, דבר המביא לעליה ברווחיות הקבוצה בחודשים אלו. אך לאור הגידול בהעמדת האשראי בפלטפורמה והתלות בין פעילות המלווים ללזים ישנו קושי לבצע קביעה דטרמיניסטית לגבי העונתיות בתחום.

23.1 תיאור המבנה הארגוני של פעילות תיווך ומתן אשראי



23.2 מצבת העובדים בפעילות התיווך באשראי

בבלנדר ישראל מועסקים 23 בעלי תפקידים ועובדים, חלקם במיקור חוץ, כפי שמוצג במבנה הארגוני בסעיף 23.1 לעיל.<sup>48</sup> להלן חלוקה של המועסקים בבלנדר ישראל בתחום התיווך באשראי לפי תחומי פעילות:<sup>49</sup>

מס' עובדים, נכון לסוף שנת		תחום פעילות
2024	2025	
1	1	הנהלה
5	5	פיתוח עסקי, שיווק, ומכירות
20	15	שירות תפעול ומנהלה <sup>50</sup>
2	2	משפטית וכספים, ניהול סיכונים, צוות, וביקורת פנימית
<b>28</b>	<b>23</b>	<b>סה"כ</b>

לפרטים בדבר טיבם של הסכמי העסקה, תכנית תגמולים, תכניות התייעלות וכיו"ב בקבוצה, ראו סעיף 24 להלן.

<sup>48</sup> חלק מהעובדים בבלנדר ישראל ממלאים תפקידים נוספים בקבוצה.

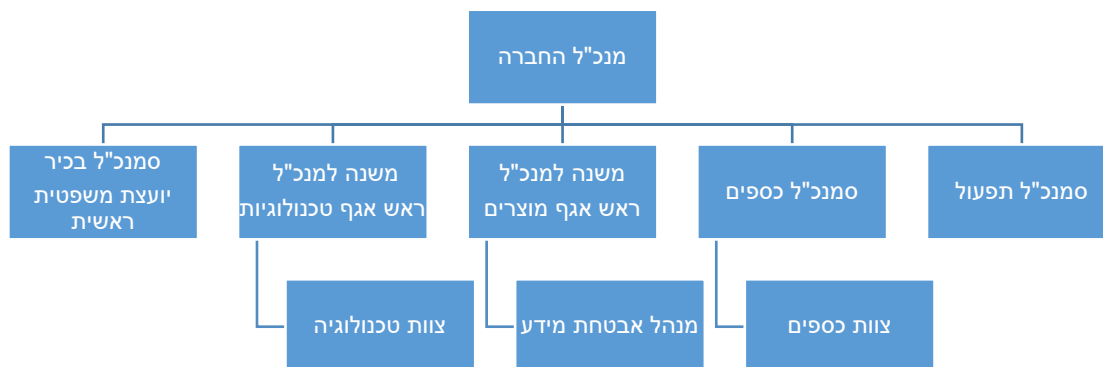
<sup>49</sup> כולל עובדים במיקור חוץ.

<sup>50</sup> תפעול, חיתום, גביה, שירות לקוחות, משאבי אנוש.

## מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה

24. הון אנושי

24.1 תיאור המבנה הארגוני של החברה



24.2 מצבת העובדים

נכון למועד הדוח, בקבוצה בכללותה מועסקים 60 בעלי תפקידים ועובדים, חלקם במיקור חוץ, כפי שמוצג במבנה הארגוני לעיל. להלן חלוקה של המועסקים בחברה לפי תחומי פעילות:<sup>51</sup>

מס' עובדים, נכון לסוף שנת		תחום פעילות
2024	2025	
5	5	הנהלה
6	6	מחקר ופיתוח
2	2	כספים
1	1	תפעול ומנהלה
14	*8	פעילות מופסקת (לשעבר מגזר מתן אשראי באירופה)
28	23	מגזר תיווך באשראי <sup>52</sup>
12	15	מגזר מתן אשראי <sup>53</sup>
<b>68</b>	<b>60</b>	<b>סה"כ</b>

\* ארבעה עובדים מתוך השמונה הינם בעלי תפקיד מפתח ושכרם משולם על-ידי הרוכשת (כהגדרתה בסעיף 3.4 לעיל)

<sup>51</sup> חלק מהעובדים ממלאים תפקידים נוספים בחברות בנות.

<sup>52</sup> ראו פירוט בסעיף 23.123.2 לעיל. כמו-כן, יצוין כי קיימת חפיפה של עובדים במגזרים מתן ותיווך באשראי.

<sup>53</sup> ראו פירוט בסעיף 14 לעיל. כמו-כן, יצוין כי קיימת חפיפה של עובדים במגזרים מתן ותיווך באשראי.

24.3

היעדר תלות מהותית בעובד מסוים

לקבוצה עשויה להיות תלות מסוימת במייסדי החברה - ד"ר גל אביב, מנכ"ל החברה, מר בועז אביב, משנה למנכ"ל וראש אגף טכנולוגיה, ומר ברק גור, משנה למנכ"ל וראש אגף מוצרים, זאת בשל הקשרים והידע שנצברו אצל נושאי משרה אלו ממועד הקמת החברה ועד למועד דוח זה. לפרטים נוספים אודותיהם, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי. יחד עם זאת, יצוין, כי החברה גיבשה תכנית גיבוי להחלפתו של כל אחד מבעלי התפקידים ונושאי המשרה הבכירה.

24.4

אימונים והדרכה

חברות הקבוצה מקיימת הדרכות עובדים באופן שוטף, בהתאם להוראות החוק והרגולציה ו/או בהתאם לתכנים הרלוונטיים לפעילות הקבוצה. תכני ההדרכות מועברים על-ידי הגורמים המקצועיים הרלוונטיים בקבוצה ו/או על-ידי גורמים חיצוניים מומחים בתחומם. השקעות הקבוצה בהדרכות אלה אינן בסכומים מהותיים.

24.5

תכנית תגמול לעובדים

בחברה קיימת תכנית אופציות לעובדים, המיועדת לתמרץ את עובדי הקבוצה וליצור זהות אינטרסים של העובדים עם הצלחת הקבוצה.

תכנית האופציות מאפשרת לחברה להעניק אופציות לעובדי הקבוצה לפי מסלול מס רווח הון בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, וכן, להעניק אופציות לנותני שירותים ובעלי שליטה בחברה לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

תכנית האופציות כוללת הסדרים מקובלים לתוכניות מסוג זה, ובכלל זה תנאי הבשלה, התאמות, האצת הבשלה, וכיו"ב.

24.6

הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

הקבוצה מתקשרת, בדרך כלל, עם העובדים ונותני השירותים בהסכמי העסקה או הסכמים למתן שירותים (לפי העניין), על בסיס תגמול חודשי גלובלי. תנאי ההעסקה כוללים, בדרך כלל, בין היתר, ביטוח פנסיוני, קרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה וזכאות לחופשה ולדמי הבראה.

הסכמי ההעסקה בקבוצה כוללים את תנאי העסקתם של העובדים, לרבות התחייבות לשמירת סודיות, הסדרי קניין רוחני וכן, לעיתים, איסור תחרות ושידול עובדים, יועצים ו/או לקוחות הקבוצה לתקופה מסוימת מתום תקופת העסקת העובד בקבוצה. הקבוצה נוהגת לבצע עדכוני שכר לעובדיה מעת לעת. יצוין, כי ההתקשרות עם חלק מהעובדים נעשית באמצעות מיקור חוץ, כמפורט לעיל.

24.7

עובדי הנהלה בכירה

לפרטים אודות עובדי הנהלה בכירה בחברה ותנאי העסקתם, ראו תקנות 26, 26א' ו-21 לפרק ד' לדוח השנתי, בהתאמה.

**25. ספקים**

להלן תיאור תמציתי של ההסכמים עם הספקים העיקריים של הקבוצה בתחום מתן ותיווך באשראי:

25.1 **זיו האפט נאמנויות ואחזקות 2003 בע"מ ("זיו האפט")**: משמש כנאמן של עבור משקיעי בלנדר פי2פי ומנהל על שמו את חשבון הבנק בו מופקדים ומנוהלים כספי הלקוחות וקרן הביטחון. מתוקף תפקידו זה משמש כנושא משרה בבלנדר ישראל.

25.2 **דן אנד ברדסטריט (ישראל) בע"מ**: מספקת לקבוצה מידע אודות לקוחות הקבוצה (דוח אשראי צרכני למבקשי האשראי), הרלוונטי לתהליכי החיתום באמצעות המערכת.

25.3 **וואן קול סנטר בע"מ**: מעניקה לקבוצה שירותים בתחום של תמיכה ללקוחות הקבוצה וצוותי השירות ומכירות.

25.4 **משרדי עורכי דין**: הקבוצה מעסיקה מספר משרדי עורכי דין לנקיטת אמצעי גביית חובות מחייבים.

אין לקבוצה תלות בספק כלשהו בתחום הפעילות.

לפירוט בדבר מקורות המימון של הקבוצה, ראו סעיף 33 להלן וביאור 17 לדוחות הכספיים.

## 27. מגבלות ופיקוח על פעילות השירותים הפיננסיים

הקבוצה פועלת בתחום מתן אשראי והפעלת מערכת לתיווך באשראי, בהתאם לרישיון למתן אשראי מורחב בחברת בלנדר פיי BNPL ורישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי מורחב (בלנדר ישראל) ("פעילות השירותים הפיננסיים") מרשות שוק ההון.

להלן יפורטו בתמצית המגבלות העיקריות על-פי דין והסדרים חוקיים המשפיעים על פעילות מתן האשראי והתיווך באשראי של הקבוצה בישראל:

### 27.1 חוק הפיקוח

חוק הפיקוח קובע, בין היתר, חובת רישיון לצורך מתן אשראי ולהפעלת מערכת לתיווך באשראי (לרבות הון עצמי והיתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין). בנוסף, במסגרת חוק הפיקוח נקבעו חובות שונות החלות על נותני שירותים פיננסיים, וביניהם נותני אשראי ומפעילי מערכת לתיווך באשראי, כגון: איסור הטעיה בהצגת תנאי העסקה ובפרסומות, איסור השפעה לא הוגנת, איסור התניית שירות בשירות ועוד. בקשר עם מערכת לתיווך באשראי, חוק הפיקוח קובע גם הוראות בדבר אופן ניהול כספי המשקיעים בחשבון נאמנות, אי-גילוי פרטים מזהים של הלקוחות, נקיטת אמצעי גבייה וכיו"ב.

חוק הפיקוח קובע עוד כי הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון יהיה הגורם המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים ("המפקח"), אשר בסמכותו לקבוע חוזרים והוראות שונות לדרכי פעילותם של נותני שירותים פיננסיים ולאכוף את הוראות החוק והחוזרים.

המפקח פרסם שורה של חוזרים העוסקים בהיבטים שונים של פעילות השירותים הפיננסיים והממשק מול הלקוחות, בכלל זה עניין ניהול אשראי צרכני, אופן שיווק, גילוי בהסכמי הלוואה, טיפול בגבייה, טיפול בתלונות הציבור לצד חוזרים הנוגעים לניהול הפעילות והעמידה בהוראות הדין ובכלל זה, חוזר ניהול סיכונים איסור הלבנת הון, חוזר ניהול סיכונים סייבר וחוזר ניהול סיכונים כללי. חוזרים אלה קובעים שורה של כללים לאורם צריכה להיקבע מדיניות החברה, הוראות ממשל תאגידי וחובה למנות נושא משרה מתאימים.

ביחס לתאגידיים המחזיקים ברישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי, קבע המפקח הוראה המגדילה את ההון העצמי הנדרש לפעילותם מעבר לסכום הקבוע בחוק, וכן פורסם חוזר בנושא השקעת כספים על-ידי מפעיל מערכת לתיווך באשראי וצד קשור לו באמצעות המערכת.

כמו-כן, במסגרת חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2023 ו-2024), התשפ"ג-2023 ("חוק ההסדרים 2023") הוגדל ההון שתאגידיים רשאים ללוות באמצעות בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי מ-1 מיליון ש"ח ל-6 מיליון ש"ח.

עוד יצוין, כי בחודש יולי 2025, פורסמו הוראות לעניין חובות הדיווח של נותני השירותים הפיננסיים למפקח. החברה הטמיעה את הוראות החוזרים ופועלת לאורם.

### 27.2 חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016

בחודש אפריל 2019 נכנס לתוקפו חוק נתוני אשראי. מטרתו של חוק זה הינה לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי. חוק נתוני אשראי קובע הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל על-ידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין היתר, למפעילי מערכת לתיווך באשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ופרטיותם, והכול למטרת הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום הפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים, ויצירת בסיס מידע לא מוזהה שישמש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו, נותני אשראי בהיקף שנתי בסכום העולה על 250 מיליון ש"ח (לרבות מערכות לתיווך באשראי) המחויבים בהעברת דיווחים לבנק ישראל.

האסדרה שפרסם הממונה על שיתוף בנתוני אשראי, שמונה על-ידי נגיד בנק ישראל ("הממונה על נתוני אשראי") בנוגע לקבלת הסכמה מלקוח והשימוש בנתונים המתקבלים מהמאגר חלה על כלל נותני

האשראי ואילו נותני אשראי המשמשים גם כמקור מידע, מחויבים לעמוד גם בהוראת הנוגעות לאבטחת מידע והדיווחים.

במהלך שנת 2022 נוסף לחוק פרק של עיצומים כספיים שונים. בין היתר, רשאי הממונה על נתוני אשראי להטיל עיצומים בגין ביצוע פעולה בנתוני אשראי בניגוד למטרה המובהקת שלשמה אושרה מסירתם, אי-העברת מידע מן הסוג שמקור מידע חייב להעביר לבנק ישראל לפי החוק, שימוש במידע לא עדכני אודות לקוח בידי נותן אשראי, שמירת מידע על לקוח מעבר לתקופת עסקת האשראי בינו ובין נותן האשראי ועוד. חוק נתוני אשראי מספק לקבוצה מידע רב ערך, אשר צפוי לצמצם באופן משמעותי את פערי המידע מול התאגידים הבנקאיים, לשפר את היכולות החיתומיות שלה, לדייק את הסתברות הכשל של הלקוחות המעוניינים בקבלת הלוואה, וכפועל יוצא מכך, להגדיל את היקפי האשראי הניתנים באמצעות הפלטפורמה.

### חוק שירות מידע פיננסי

27.3

בחודש יוני 2022, נכנס לתוקפו חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 ("חוק מידע פיננסי"), אשר מטרתו היא להביא ליצירת שוק משוכלל של מידע פיננסי "בנקאות פתוחה", ובדרך זו לקדם את התחרות בין הגופים הפיננסיים השונים וכן לאפשר לצרכנים לבצע השוואת עלויות מהירה ומיידית.

חוק מידע פיננסי ביטל והחליף את ההוראות פרק י"א לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שעסק בשירות השוואת עלויות). החוק קבע את רשות ניירות ערך כגורם המפקח לצורך יישום הוראות החוק וכגורם המסדיר את חובת הרישוי לגופים שמבקשים לתת מידע פיננסי. כמו כן, חוק מידע פיננסי מסדיר את החובות המוטלות על מקורות המידע לעניין פעילותם כמקורות מידע, את חובתם להעביר מידע פיננסי, בהתאם לסלי המידע שנקבעו בו, אל נותני שירות המידע הפיננסי בכפוף להוראת הלקוח, וכן את פעולות איסוף המידע הפיננסי והשימוש בו על ידי נותני שירות המידע הפיננסי.

חוק מידע פיננסי מגדיר שישה "סלי מידע" המהווים את סוגי המידע הפיננסי שמקורות המידע נדרשים לאפשר לנותני שירות המידע גישה אליהם, וביניהם: חשבונות תשלום (יתרות ותנועות בעו"ש), כרטיסי חיוב, אשראי (יתרות אשראי, ריביות ועמלות), חסכונות וניירות ערך, כאשר תחולת החובה למסור את המידע לנותני שירות המידע הפיננסי השונים נקבע בהתאם לזהות מקור המידע החייב במסירת המידע ולסל המידע.

נכון למועד הדוח, בנקים ותאגידי עזר חייבים במסירת מידע אודות חשבונות תשלום, כרטיסי חיוב, אשראי, חסכונות וניירות ערך, סולקים חייבים במסירת מידע אודות חשבונות תשלום, כרטיסי חיוב ואשראי ומפעילי מערכת לתיווך באשראי ונותני אשראי חייבים במסירת מידע אודות אשראי וחשבונות תאגידיים.

במקביל לקביעת רשות ניירות ערך כגורם האחראי על יישום החוק, גופים פיננסיים הכפופים לפיקוח רגולטור אחר – כגון בלנדר ישראל, עשויים להיות כפופים גם להסדרי פיקוח ורישוי החלים עליהם מכוח סיווגם, לרבות מול רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, הכול בהתאם להוראות הדין. החל מ-14 במאי 2025 חלה על בלנדר ישראל החובה להיערך ולאפשר גישה לסלי המידע מכוח החוק. יצוין כי במהלך חודש ינואר 2025 פורסמו תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), התשפ"ד-2024 ("תקנות הפטור"), אשר פוטרות מקורות מידע בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי ובעלי רישיון למתן אשראי שצבר האשראי שהעניקו נמוך מ-500 מיליון ש"ח, וכן פורסם צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי), התשפ"ד-2023, המאפשר למקורות מידע בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי ובעלי רישיון למתן אשראי שצבר האשראי שהעמידו נמוך מ-1.5 מיליארד ש"ח לבקש פטור פרטני מחובת מתן הגישה לנתוני אשראי.

עוד יצוין כי במסגרת הוראת שעה שתוקפה עד ליום 28 במאי 2027, נקבע כי חובת מתן גישה למידע פיננסי לא תחול גם על בעלי רישיון למתן אשראי ובעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי שצבר האשראי שלהם עולה על 500 מיליון ש"ח, ובלבד שמספר לקוחותיהם אינו עולה על 1,000 ו-8,500, בהתאמה.

כמו כן, ביום 24 ביולי 2024 פורסם חוזר נותני שירותים פיננסיים בעניין הפיקוח והאסדרה בקשר לחוק שירות מידע פיננסי. חוזר זה נועד להסדיר את הפעולות והחובות הנדרשות לצורך היישום של הוראות חוק שירות מידע פיננסי בקשר למקורות מידע שהם בעלי רישיון למתן אשראי או בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי. יישום הוראות אלה בחברה נעשה תוך שילוב של טכנולוגיות חדשות כמו גם טכנולוגיית API. בין הוראות אלה נמנים תפקידי הדירקטוריון וההנהלה באשר המדיניות הנדרשת; מתן הגישה למידע פיננסי אודות אשראי בהתאם ל"סל המידע" הרלוונטי כאמור לעיל; דרישות אבטחת מידע והגנת סייבר; כללים לרמת השירות הנדרשת; דיווחים למפקח ועוד.

#### 27.4 חוק שירותי תשלום וחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים

ביום 14 באוקטובר 2022 נכנס לתוקפו חוק שירותי תשלום, תשע"ט-2019 ("חוק שירותי תשלום"), אשר ביטל את חוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו-1986. מטרתו של חוק שירותי תשלום היא להסדיר את מערכת היחסים שבין נותן שירות התשלום לבין הלקוח המשלם, וכן את מערכת היחסים שבין נותן שירות התשלום לבין מקבל התשלום (המוטב), וקובע הוראות כלליות לעניין הוראות תשלום, ביצוע פעולות תשלום והסדרי האחריות הנוגעים להן, בהתבסס על חוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו-1986 וכן על העקרונות שנקבעו בדירקטיבת האיחוד האירופאי PSD2.

חוק שירותי תשלום חל על כל סוגי נותני שירותי תשלום, הן בצד ההנפקה (נותני שירותי תשלום למשלם) והן בצד הסליקה (נותני שירותי תשלום למוטב). בהתאם, כל מגוון אמצעי התשלום כפופים להסדר החדש, ובכללם חשבונות עו"ש; ארנקים אלקטרוניים; אפליקציות תשלומים והכל בנוסף לכרטיסי חיוב.

החוק כולל הגנות צרכניות שונות, כגון האפשרות לבקש הקפאה של אמצעי התשלום לתקופה מוגבלת והזכות להכחיש עסקה, ולצד זאת מסדיר את חלוקת האחריות בין נותני שירותי התשלום השונים בעסקה ספציפית – נותן שירות התשלום למשלם ונותן שירות התשלום למוטב – וקובע אימתי כל אחד מהללו יהיה אחראי בגין פעולת תשלום. כמו כן, חוק שירותי תשלום קובע את הנסיבות בהן רשאי נותן שירותי תשלום להפסיק או להקפיא את מתן שירות התשלום וכן קובע הוראות לעניין האחריות של נותן שירותי תשלום כלפי מקבל השירות, מקום בו הפסיק או הקפיא את מתן שירותיו לרבות במקרים של שימוש לרעה באמצעי תשלום.

נדבך הרישוי הנוגע לעיסוק בשירותי תשלום, הוסדר במהלך שנת 2023 באמצעות חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023 ("חוק הסדרת העיסוק"), אשר נכנס לתוקפו ביום 6 ביוני 2024. מטרת חוק הסדרת העיסוק היא לאסדר את העיסוק בשירותי תשלום ולקבוע דרישות אחידות לגופים העוסקים במתן שירותי תשלום, באופן שיתאים להתפתחות הטכנולוגית בתחום שירותי התשלום ועידוד התחרות בתחום שירותי התשלום בישראל.

חוק הסדרת העיסוק קובע חובת רישוי לעוסקים בשירותי תשלום וייזום תשלומים מאת רשות ניירות ערך, כאשר גופים שכבר כיום מפוקחים על-ידי גוף מאסדר, כגון בעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי ונותני אשראי, המבקשים לעסוק בשירותי ייזום בסיסי בלבד יכולות לעשות כן ללא צורך ברישיון, בכפוף לאישור רשות שוק ההון ובתנאי שיעמדו בדרישת האמצעים הטכנולוגיים, התכנית העסקית וההצהרה על האמצעים הכספיים המנויים בחוק העיסוק בשירותי תשלום. לעניין זה "שירותי ייזום בסיסי" כולל ייזום הוראת תשלום, הרשאה לחיוב וביטול הרשאה לחיוב. יצוין שהאמור לעיל חל ביחס לשירותי ייזום בסיסי בלבד, לכן גופים שכבר כיום מפוקחים על-ידי גוף מאסדר המבקשים לעסוק גם בשירותי תשלום יידרשו לרישיון חברת תשלומים מאת רשות ניירות ערך. בהקשר זה, יצוין כי חוק הסדרת העיסוק קובע כי נותן שירותי תשלום יהיה רשאי להעמיד אשראי אגב עסקת תשלום לפרק זמן שאינו עולה על 12 חודשים, ללא רישיון מתן אשראי ייעודי מרשות שוק ההון.

#### 27.5 חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, והצווים מכוחו

חוק איסור הלבנת הון קובע הוראות על מנת למנוע הלבנת הון בישראל, הן באופן ישיר והן באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם. מכוח חוק איסור הלבנת הון, חלות על בלנדר ישראל שתי חובות עיקריות:

27.5.1 הכרת לקוח, זיהוי, אימות, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות - על בלנדר ישראל חלות חובות דיווח שונות בדבר עסקאות וכן, חובות שונות הנוגעות לאופן הכרת הלקוחות, זיהוי הלקוחות, אימות פרטים ושמירת מסמכים.

27.5.2 אחראי למילוי חובות התאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון") - בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון, יש למנות בבלנדר ישראל אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו, להזדרכת עובדי ומנהלי בלנדר ישראל באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בבלנדר ישראל.

פעילות התיווך באשראי של הקבוצה כפופה לצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מפעיל מערכת לתיווך באשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ט-2019, ואילו פעילות מתן האשראי של הקבוצה כפופה לצו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ח-2018 (ביחד: "הצווים"), אשר מסדירים את החובות החלות על מפעיל מערכת לתיווך באשראי ונותן אשראי מכוח חוק איסור הלבנת הון. הצווים מטילים על מפעיל מערכת לתיווך באשראי ונותן אשראי חובות בנושא איסור הלבנת הון ובכלל זה חובה לזהות ולאמת את הפרטים של הלקוחות, חובת ביצוע "הליך הכר את הלקוח" (בתנאים שנקבעו בצו) ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על פעולות כספיות של לקוחות לרשות לאיסור הלבנת הון.

בחודש דצמבר 2021, המפקח פרסם חוזר ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים, אשר קבע שורה של חובות על דירקטוריון של בעל רישיון בקשר עם ניהול סיכונים איסור הלבנת ההון ומימון טרור כמו גם הוראות יישומיות נוספות בקשר עם גילוי חובות בלנדר ישראל מכח החוק והצו.

הקבוצה רואה חשיבות עליונה בקיום הוראות חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו. לאור האמור, מקפידה הקבוצה לעדכן את נהליה הרלוונטיים מעת לעת בהתאם לרגולציה ולהוראות הרשות לאיסור הלבנת הון, לבצע הדרכות לעובדיה, לבצע בקורות אכיפת נהלים וכיו"ב.

#### 27.6 חוק המאבק בטרור, התשע"ו-2016

חוק המאבק בטרור עוסק בעיקרו בהגדרת עבירות בקשר למימון טרור, דרכי ההכרזה על פעיל טרור ומתן כלים מנהליים ושיפוטניים מתאימים למלחמה במימון הטרור. הקבוצה פועלת בהתאם להוראות הכלליות בחוק המאבק בטרור, שעיקרן חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר הינו רכוש טרור (כהגדרתו בחוק למאבק בטרור), או כשיש בפעולה זו לאפשר/לקדם/לממן ביצוע של מעשה טרור. בנוסף, ובהתאם לחובה בצו, הקבוצה סורקת את שמות כל לקוחותיה אל מול רשימת מוכרזי הטרור של משרד הביטחון בישראל.

#### 27.7 חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993

חוק אשראי הוגן<sup>54</sup> חל על הלוואות הניתנות על-ידי משקיעים למבקשי אשראי יחידים או עסקים מורשים.

חוק אשראי הוגן נועד להגן על הצרכנים בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה, באמצעות קביעת תקרת ריבית מרבית על הלוואות שאינן צמודות למדד ליחידים ולעוסקים מורשים, חובות גילוי על המשקיעים וכן, סנקציות מנהליות ופליליות.

במסגרת חוק אשראי הוגן נקבע שיעור העלות המרבית של האשראי בהלוואות והוראה לפיה העלות הממשית של האשראי<sup>55</sup> לא תעלה על העלות המרבית של האשראי. שיעור העלות המרבית של האשראי על-פי חוק אשראי הוגן, נכון למועד הדוח, הינה בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת 15%.

<sup>54</sup> לשעבר חוק הסדרת הלוואות חוק בנקאיות, התשנ"ג-1993.

<sup>55</sup> היחס שבין סך כל התוספות (כל סכום שנדרש לוה לשלם בקשר לחוזה ההלוואה מעבר לסכום שקיבל בפועל מן המלווה) לבין הסכום שקיבל הלווה בפועל, בחישוב שנתי.

בהתאם לחוק אשראי הוגן, מלווה (לרבות מפעיל מערכת לתיווך באשראי) אשר ילווה בריבית הגבוהה מהעלות המרבית שנקבעה בחוק כאמור, יהיה חשוף לעיצומים כספיים בסכומים גבוהים.

27.8 חוק הריבית, התשי"ז-1957, וצו הריבית, התשל"ז-1970

חוק הריבית וצו הריבית שהוצא מכוחו קובעים תקרת ריבית מותרת ותקרת ריבית פיגורים מותרת בהלוואות צמודות למדד המחירים לצרכן, בעוד שחוק אשראי הוגן קובע את העלות המרבית של אשראי שאינו צמוד.

על-פי חוק הריבית והצו מכוחו, שיעור הריבית המרבי להלוואה הצמודה למדד המחירים לצרכן הינו 13% (שנת).<sup>13</sup>

27.9 חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981, והתקנות מכוחו

חוק הגנת הפרטיות קובע חובות לעניין איסוף מידע אישי, שמירה, שימוש ועיבוד המידע, כמו גם חובת רישום מאגר מידע. בחודש מאי 2018 נכנסו לתוקף תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017, אשר על-פיהן חלה חובה על בלנדר ישראל לבחון מהם מאגרי המידע המוחזקים ברשותן ובהתאם לכך להחליט מהי רמת האבטחה המתחייבת כתוצאה מכך (בסיסית, בינונית או גבוהה).

רמת האבטחה המתחייבת משליכה על הפעולות שעל בעל המאגר לבצע לצורך אבטחת המידע האגור במאגר, אולם בכל מקרה חובה על בעל המאגר להכין מסמך הגדרות מאגר, לקבוע נוהל אבטחה, למפות את מערכות המאגר, לוודא כי המאגר מאובטח באמצעי אבטחה מתאימים – פיזיים ולוגיים וכיו"ב.

בלנדר ישראל קבעה מדיניות ונהלים בנושא הפרטיות ואבטחת מידע וקיימים ברשותה מאגרי מידע רשומים כחוק.

ביום 5 באוגוסט 2024 פורסם ברשומות חוק הגנת הפרטיות (תיקון מס' 13), התשפ"ד-2024) ("תיקון 13") אשר נכנס לתוקפו ברובו בחודש אוגוסט 2025. תיקון 13 מהווה רפורמה מקיפה בדיני הגנת הפרטיות בישראל. עיקרי התיקון כוללים צמצום של חובת הרישום של מאגרי מידע, ולצד זאת הרחבה דרמטית של סמכויות האכיפה והסנקציות שבידי הרשות להגנת הפרטיות, לרבות הסמכות להטיל עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים בגין הפרות של הוראות החוק ותקנותיו. לאור התיקון, החברה ביצעה התאמות במדיניות הגנת הפרטיות שלה, בנהלי הציות ובממשל התאגידי הנוגע לניהול המידע.

27.10 חוזר נותני שירותים פיננסיים 2018-10-12 "גילוי בחוזה הלוואה"

בחודש יולי 2018 פורסם חוזר שירותים פיננסיים שעניינו גילוי בחוזה הלוואה שנכנס לתוקפו בחודש אוגוסט 2019, אשר נועד להסדיר את אופן הצגת הפרטים שאותם חייב נותן שירותי אשראי לגלות ללווה באופן מלא במסגרת חוזה הלוואה, בין היתר בהתאם להוראות סעיף 3(ב) לחוק אשראי הוגן, וזאת על מנת להבטיח כי בפני הלווה המתקשר עם נותן שירותי אשראי בחוזה הלוואה, יהיו מוצגים באופן ברור הפרטים העיקריים הנדרשים לצורך הבנת מלוא התחייבויותיו וזכויותיו לפי החוזה.

בכפוף להוראות החוזר האמור, על החברה חלות חובות דיווח וגילוי שונות כלפי הלווה, בכללן גילוי פרטים בדבר חוזה הלוואה, מסירת לוח תשלומים ללווה הכולל סכומי הפירעון של קרן הלוואה ושיעור החזרי הריבית, מסירת פרטים ללווה לפי דרישתו בדבר יתרת הלוואה וכיוצא בזה.

27.11 חוזר גופים מוסדיים 2020-10 בנושא "הוראות לניהול אשראי צרכני" ("חוזר אשראי צרכני")

ביום 25 בנובמבר 2020 פורסם חוזר אשראי צרכני אשר נכנס לתוקפו ביום 25 באוגוסט 2021. חוזר זה נועד להוות אסדרה מקבילה להוראת ניהול בנקאי תקין בנושא ניהול אשראי צרכני, אם כי לא מדובר בהוראות זהות לחלוטין. חוזר אשראי צרכני מסדיר, בין היתר, את העניינים הבאים: (א) תפקידי הדירקטוריון בהתווית האסטרטגיה לניהול אשראי צרכני בחברה; (ב) תפקידי הנהלה בקביעת מדיניות לניהול אשראי צרכני בחברה; (ג) הנושאים בהם תעסוק מדיניות האשראי הצרכני בחברה ובהם תהליך העמדת האשראי ואישורו, שיווק אשראי הצרכני לרבות שיווק יזום והליכי גביית חובות; (ד) הסדרת עסקאות המחאת זכויות של נתון האשראי לצדדים שלישיים.

חוזר נותני שירותים פיננסיים 7-10-2022 בנושא ניהול סיכונים

ביום 29 במאי 2022 פרסם הממונה חוזר לנותני שירותים פיננסיים שעניינו ניהול סיכונים אשר נכנס לתוקף בחודש נובמבר 2023. מטרת החוזר היא להנחות את נותן השירותים הפיננסיים באימוץ הליכי ניהול סיכונים אשר יסייעו לו להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים השונים להם הוא חשוף, או עשוי להיחשף אליהם, וזאת, בין היתר, על-ידי גיבוש מדיניות ותהליכי עבודה לניהול סיכונים, מינוי מנהל סיכונים והקמת יחידת ניהול סיכונים, הקצאה של משאבים נאותים לניהול הסיכונים וקביעת שגרות דיווח אשר יגבירו את יכולותיו בזיהוי, מדידה, ניטור ניהול ודיווח של הסיכונים אליהם הוא חשוף או עשוי להיות חשוף.

ביום 21 בפברואר 2024 פרסם המפקח תיקון לחוזר ניהול סיכונים המרחיב את תחולת החוזר גם לבעלי רישיון מורחב למתן אשראי ולבעלי אישור לפעול כיוזם תשלומים.

חוזר נותני שירותים פיננסיים 9-10-2022 בנושא ניהול סיכוני סייבר

ביום 29 במאי 2022 פרסם הממונה חוזר לנותני שירותים פיננסיים שעניינו ניהול סיכוני סייבר אשר נכנס לתוקף ביום 29 במאי 2023. מטרת החוזר היא לקבוע עקרונות להגנה מפני סיכוני סייבר בנותני שירותים פיננסיים כדי להבטיח את קיום התהליכים העסקיים והפעילות התקינה של נותן השירותים הפיננסיים, וכן, להבטיח שמירה על סודיות, שלמות וזמינות של מערכות המידע ונכסי המידע של נותן השירותים הפיננסיים ושל לקוחותיו. החוזר קובע כי מסגרת ניהול סיכוני סייבר בנותן שירותים פיננסיים תכלול פעולות של מניעה, נטרול, חקירה והתמודדות עם איומי ואירועי סייבר, במטרה לצמצם את השפעתם והנזק הנגרם מהם ללקוחות ולמערכת הפיננסית, בטרם התרחשותם, במהלכם ולאחריהם.

החוזר מגדיר עקרונות המחייבים כי ניהול סיכוני סייבר יתבצע באופן אפקטיבי, עדכני ושוטף, על בסיס עקרונות ממשל תאגידי נאותים הכוללים, בין השאר, התייחסות לשיטות, לתהליכים ולבקורות, ובאופן המאפשר להתמודד עם איומי סייבר וניהול אירועי סייבר.

חוזר נותני שירותים פיננסיים 2023-10-4 בנושא השקעת כספים על-ידי מפעיל מערכת לתיווך באשראי

ביום 12 בפברואר 2024 פרסם הממונה חוזר לנותני שירותים פיננסיים שעניינו השקעת כספים על-ידי מפעיל מערכת לתיווך באשראי וצד קשור לו באמצעות המערכת. מטרת החוזר היא להתוות קווים מנחים לאסטרטגיה בדבר עקרונות ויעדים להשקעת כספים במערכת על-ידי מפעיל המערכת, ממקורותיו או ממקורות של צד קשור אליו ("כספי הנוסטרו").

החוזר מגדיר הנחיות בקשר עם היקף האפשרות לעשיית שימוש בכספי נוסטרו באמצעות המערכת, תפקיד הדירקטוריון בהתוויית האסטרטגיה לשימוש בכספי הנוסטרו, וכן, הוראות למניעת ניגודי עניינים בהשקעת כספי נוסטרו באמצעות מערכת לתיווך באשראי וכיוצא בזה.

חוזר נותני שירותים פיננסיים 2022-10-14 בנושא "הוראות לבעלי רישיון למתן אשראי – דיווחי אשראי למפקח"

ביום 17 בנובמבר 2022 פרסם חוזר נותני שירותים פיננסיים שעניינו חובות הדיווח החלות על בעלי רישיון למתן אשראי – מורחב. ואשר נועד לאפשר ביקורת ופיקוח יעילים לשם הגנה על ציבור הלווים. חוזר זה מסדיר את הדיווחים והמידע שבעל רישיון למתן אשראי מורחב נדרש להעביר לידי המפקח וכן, קובע הוראות לעניין אופן העברת המידע וזאת על מנת לאפשר ביקורת ופיקוח יעילים. בהקשר זה יצוין כי ביום 15 בספטמבר 2024 פורסמה טיוטת חוזר נותני שירותים פיננסיים שעניינו מתן הוראות לבעלי רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי ואשר נועד לאפשר ביקורת ופיקוח יעילים לשם הגנה על ציבור המלווים והלווים בפלטפורמה. בדומה לחוזר החל על בעלי רישיון למתן אשראי, גם חוזר זה מסדיר את הדיווחים והמידע שבעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי נדרש להעביר לידי המפקח וכן, קובע הוראות לעניין אופן העברת המידע.

27.16 חוזר הוראות לניהול אשראי המוצע אגב עסקה או מתן שירות – טיוטה

ביום 11 במאי 2025 פרסם המפקח טיוטת חוזר שעניינה הסדרת תחום האשראי המועבר ישירות מבעל רישיון לבית עסק אגב רכישה או השכרה של נכס או שירות. טיוטה זו קובעת חובות גילוי מורחבות בנקודת המכירה, דרישה לקבלת הסכמה מפורשת מהלווה, והסדרת מנגנון לביטול עסקת האשראי במקרים שבהם בוטלה עסקת היסוד או חל כשל בתמורה. כמו כן, הטיוטה כוללת הוראות בנוגע לבדיקת מהימנותם ואיתנותם של בתי העסק שאיתם מתקשר בעל הרישיון. הקבוצה הגישה התייחסות מקצועית למפקח, ובה הדגישה את הצורך בהתאמת הרגולציה למאפיינים הדיגיטליים והחדשניים של מודל ה-BNPL תוך שמירה על חוויית משתמש יעילה וצמצום נטל תפעולי שאינו נדרש. נכון למועד כתיבת דו"ח זה, טיוטת החוזר טרם יושמה וטרם פורסם חוזר מחייב.

28. הסכמים מהותיים ושיתופי פעולה

ראו בעמוד הבא.

בלנדר ליטא (בעצמה או באמצעות חברות בת בבעלותה המלאה) (בסעיף זה: "המלווה"), התקשרה עם שני גופים מוסדיים זרים (מאותה קבוצה מוסדית) ועם גוף פיננסי משמעותי זר בהסכמי הלוואה ו/או מסגרות אשראי, המהוות אפיק מימון להעמדת הלוואות הקצה באירופה על-ידי המלווה, כמפורט להלן.

בתקופת הדוח השלימה בלנדר ליטא את מכירת תיק האשראי בליטא ולטביה לגורמים פיננסיים שונים בתמורה לסכום כולל של כ-7 מיליון אירו ("מכירת תיק האשראי"). עיקר התזרים ממכירת תיק האשראי שימש את החברה לפירעון קווי האשראי מהגופים הזרים המפורטים להלן.

הגוף המממן	תאריך ההתקשרות	גובה מסגרת האשראי	בקשות משיכה	תקופה מסגרת האשראי/תקופת התחייבות	שיעורי ריבית	פירעון קרן	ביטחונות עיקריים	תנאים נוספים
גופים מוסדיים זרים 1 ו-2	30 במרץ, 2021 <sup>57</sup>	10 מיליון אירו	במהלך השנים 2019-2021 נוצלה מסגרת האשראי בסך 10 מיליון אירו	31 במרץ, 2026	7.5%	החל מיום 1 באפריל, 2022, כתלות, בין היתר, בהיקף החוזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה, ובכפוף לשיעורי פירעון שנתיים מינימאליים	שעבוד ראשון בדרגה על מניות חברת UAB Blender Lithuania F1; שעבוד על כספים בחשבונות בנק ייעודיים המשמשים לתפעול ולגבייה של הלוואות שהועמדו ללווים; שעבוד זכויות של המלווה כלפי צדדים שלישיים הנובעות מהסכמים שנחתמו עם הצדדים השלישיים, לרבות כל הזכויות בקשר עם הסכמי הלוואות שהועמדו ללווים; שעבוד שלילי ליצירת כל בטוחה על זכויות בגין הלוואות פעילות שניתנו מכספי הלוואה וכספי כרית הביטחון שנקבעה בהסכם.	מגבלות על חלוקת דיבידנד – המלווה לא תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנדים כל עוד הסכומים המגיעים לגוף המממן על בסיס חודשי עד לאותו מועד לא שולמו במלואם. בכל מקרה המלווה לא תבצע חלוקה מהחשבון הייעודי. <u>שינוי שליטה</u> – במקרה של שינוי שליטה של החברה במלווה ולרבות במקרה שבו ד"ר גל אביב לא יהיה מנכ"ל או יו"ר החברה או לא פעיל בה ברמה השוטפת, הגוף המממן לא חייב לממן בקשת ניצול, וכן, רשאי להעמיד את ההלוואה וכל הסכומים הקשורים לה לפירעון מיידי. למען הסר ספק יובהר, כי אין בהנפקת החברה נשוא התשקיף כדי להוות אירוע שינוי שליטה כאמור. <u>אמות מידה פיננסיות</u> מסוימות, לרבות: יחס מימון מקסימלי (LTV), הון מוחשי מינימלי, נזילות מינימאלית, ויחס מינוף מקסימלי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, המלווה עומדת בכל ההתחייבות האמורות.

<sup>56</sup> לפרטים נוספים לגבי הלוואות ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.

<sup>57</sup> ביום 14 ביוני, 2019, המלווה חתמה על הסכם מימון עם גופים מוסדיים 1 ו-2 למתן מסגרת אשראי בסך 5 מיליון אירו ("ההסכם הראשון"), אשר נוצלה במלואה במהלך השנים 2019-2020. ביום 30 במרץ 2021, המלווה חתמה על הסכם מימון נוסף עם גופים מוסדיים 1 ו-2 למתן מסגרת אשראי בסך 10 מיליון אירו ("ההסכם השני"), אשר החליף את ההסכם הראשון במלואו, והוראותיו חלות, בשינויים המחויבים, על סכומים שלווה המלווה מהגופים המממנים תחת ההסכם הראשון.

הגוף המממן	תאריך ההתקשרות	גובה מסגרת האשראי	בקשות משיכה	תקופה מסגרת האשראי/תקופת התחייבות	שיעורי ריבית	פירעון קרן	ביטחונות עיקריים	תנאים נוספים
גוף מוסדי זר 2	17 בנובמבר, 2021	5 מיליון אירו	במהלך השנים 2021 - 2022 נוצלה מסגרת אשראי בסך של כ-3.75 מיליון אירו	30 ביוני, 2027	7.5%	החל מיום 1 באוקטובר, 2022, כתלות, בין היתר, בהיקף החזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה, ובכפוף לשיעורי פירעון שנתיים מינימאליים	שעבוד שני בדרגה על מניות חברת UAB Blender Lithuania F1; שעבוד על כספים בחשבונות בנק ייעודיים המשמשים לתפעול ולגבייה של הלוואות שהועמדו ללווים; שעבוד זכויות של המלווה כלפי צדדים שלישיים הנובעות מהסכמים שנחתמו עם הצדדים השלישיים, לרבות כל הזכויות בקשר עם הסכמי הלוואות שהועמדו ללווים; שעבוד שלילי ליצירת כל בטוחה על זכויות בגין הלוואות פעילות שניתנו מכספי ההלוואה וכספי כרית הביטחון שנקבעה בהסכם.	<u>מגבלות על חלוקת דיבידנד</u> – המלווה לא תהא רשאית לבצע חלוקת דיבידנדים כל עוד הסכומים המגיעים לגוף המממן על בסיס חודשי עד לאותו מועד לא שולמו במלואם. בכל מקרה המלווה לא תבצע חלוקה מהחשבון הייעודי. <u>שינוי שליטה</u> – במקרה של שינוי שליטה של החברה במלווה ולרבות במקרה שבו ד"ר גל אביב לא יהיה מנכ"ל או יו"ר החברה או לא פעיל בה ברמה השוטפת, הגוף המממן לא חייב לממן בקשת ניצול, וכן, רשאי להעמיד את ההלוואה וכל הסכומים הקשורים לה לפירעון מיידי. למען הסר ספק יובהר, כי אין בהנפקת החברה נשוא התשקיף כדי להוות אירוע שינוי שליטה כאמור. <u>אמות מידה פיננסיות</u> מסוימות, לרבות: יחס מימון מקסימלי (LTV), הון מוחשי מינימלי, נזילות מינימאלית, ויחס מינוף מקסימלי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, המלווה עומדת בכל ההתחייבות האמורות.
גוף מוסדי זר 3	24 במאי, 2022	11.7 מיליון אירו	במהלך השנים 2022 - 2023 נוצלה מסגרת אשראי בסך 11.7 מיליון אירו	מרץ 2024	ריבית בשיעור של 7.5%-8.5% בשנה. בנוסף, תשולם עמלת אי ניצול מסגרת אשראי בשיעור של 1.25% עד מרץ, 2024.	החל מחודש מרץ 2024 כתלות, בין היתר, בהיקף החזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה	שעבוד קבוע ושוטף ראשון בדרגה על זכויותיהן של המלווה ושל חברת UAB Blender Lithuania F2 ("F2") בחשבונות הבנק הייעודיים המשמשי לגבייה ותפעול של הלוואות הקצה; ערבות החברה לכל התחייבויות המלווה על-פי ההסכם; שעבוד מניות המלווה; התחייבויות של חברות הבת בדבר יצירת שעבוד שלילי על נכסיהן וביחס ליצירת בטוחות ושעבודים אחרים.	<u>שינוי שליטה</u> – במקרה של שינוי בבעלות ובשליטה של החברה במלווה, בבלנדר פולין או ב-F2, או במקרה בו ה"ד"ר גל אביב ו/או בועז אביב לא יכהנו כדירקטורים בחברה ("מועדי השינוי"), המלווה רשאי לא להיענות לבקשות ניצול מסגרת האשראי, וכן, להעמיד את ההלוואות וסכומים הקשורים להם שהועמדו עד למועדי השינוי לפירעון מיידי. <u>אמות מידה פיננסיות</u> מסוימות, לרבות: תקרת מימון מקסימלית, הון מוחשי מינימלי, נזילות מינימאלית, ויחס כיסוי ריבית מינימלי. לפרטים נוספים, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים. נכון למועד הדוח, המלווה עומדת בכל ההתחייבות האמורות.

בלנדר פיי BNPL התקשרה עם גופים מממנים בהסכמי הלוואה ו/או מסגרות אשראי, המהווים אפיק מימון להעמדת אשראי צרכני לאנשים פרטיים בנקודות מכירה פיזיות ווירטואליות בישראל, והכל כמפורט להלן:

הגוף המממן	תאריך ההתקשרות	גובה מסגרת האשראי	בקשות משיכה	תקופה מסגרת האשראי/תקופת התחייבות	שיעורי ריבית	פירעון קרן	ביטחונות עיקריים	תנאים נוספים
בנק הפועלים בע"מ	ההתקשרות הראשונה מיום 27 במרץ, 2023 ("ההתקשרות הראשונה"); התוספת להתקשרות הראשונה מיום 31 ביולי 2023 ("התוספת")	120 מיליוני ש"ח (בסעיף זה: "ההלוואה העיקרית") <sup>58</sup>	במהלך שנת 2025 נוצלה מסגרת אשראי בסך של כ-86.5 מיליון ש"ח; עד למועד פרסום הדוח החברה ניצלה כ-90 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי.	מסגרת מתחדשת	פריים בתוספת 0.6% עד 1.1%	On Call הנפרעות כל שבוע לאחר העמדתן ומועמדות מחדש	שעבוד שוטף כללי, שעבוד על תשלומי הלווים ממס"ב	שינוי שליטה בבלנדר פיי BNPL מחייב את הסכמת בנק הפועלים. אמות מידה פיננסיות ביחס לבלנדר פיי BNPL: שיעור ההון העצמי המוחשי מסך יתרת ההלוואות ללקוחות לא יפחת בכל עת מ-25%; שיעור ניצול מסגרת האשראי נטו שהעמיד הבנק לא יעלה על 75% מסך כל ההלוואות שהעמידה בלנדר פיי BNPL ללווים. - שיעור הפסדי אשראי (חובות אבודים) מיתרת החוב של הלווים לא יעלה על 2.5%.
בנק הפועלים בע"מ	מועד ההתקשרות הראשונה ומועד התוספת	12 מיליוני ש"ח (בסעיף זה: "ההלוואה המשלימה")	במהלך שנת 2023 נוצלה כל מסגרת האשראי בסך 12 מיליון ש"ח	5 שנים	פריים בתוספת 4.5% עד 5%	ההלוואה המשלימה תיפרע בתשלום אחד, בתום חמש שנים ממועד העמדת ההלוואה	שעבוד שוטף כללי, שעבוד על תשלומי הלווים ממס"ב	פירעון מוקדם של ההלוואה המשלימה יוכל להתבצע רק לאחר פירעון מלא של ההלוואה העיקרית; התמורות ממימוש הבטוחות תשמנה ראשית לפירעון ההלוואה העיקרית והיתרה תשמש לפרעון ההלוואה המשלימה; ההלוואה המשלימה ניתנת להמרה למניות של בלנדר פיי BNPL בהתאם למנגנון שנקבע בין החברה ובנק הפועלים בע"מ בהסכם המייסדים של בלנדר פיי BNPL.
גוף מממן	31 במרץ 2024 ותוספת להסכם מיום 13 במרץ 2025 <sup>59</sup>	30 מיליוני ש"ח	במהלך שנת 2025 נוצלה מלוא מסגרת האשראי בסך של 30 מיליון ש"ח;	30 ביולי 2025 <sup>59</sup>	פריים בתוספת 4% עד 5% אך לא פחות משיעור שנתי של 10.5% ולא יותר מ-11%	הקרן תפרע ב-24 תשלומים חודשיים החל בחלוף 24 חודשים ממועד העמדת האשראי	שעבוד שוטף כללי מדרגה שנייה וערבות החברה לקיום התחייבויותיה של בלנדר פיי BNPL כלפי הגוף המממן	אמות מידה פיננסיות ביחס לבלנדר פיי BNPL: שיעור ההון העצמי המוחשי בתוספת יפחת בכל עת מ-10%; ההון העצמי המוחשי של החברה, בתוספת הלוואות בעלים ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים לא יפחת מ-30 מיליון ש"ח <sup>59</sup> ; בכל עת במהלך תקופת ההסכם ועד לפירעון מסגרת האשראי, המנה שמתקבלת מחלוקת סך החלויות מלקוחות בלנדר פיי BNPL, בניכוי הפרשות להפסדי אשראי

<sup>58</sup> במועד ההתקשרות בתוספת הגדיל בנק הפועלים בע"מ, את מסגרת האשראי ב-42 מיליון ש"ח, באופן שבו תעמוד על 70 מיליון ש"ח (חלף 28 מיליון ש"ח). ביום 25 ביוני 2025, הגדיל בנק הפועלים את מסגרת האשראי ב-50 מיליון ש"ח נוספים, ל-120 מיליון ש"ח.

<sup>59</sup> ביום 13 במרץ 2025 התקשרה בלנדר פיי BNPL עם הגוף המממן בתוספת להסכם במסגרתה, בין היתר, הוארכה תקופת המשיכות ל-15 חודשים (חלף 12 חודשים), ועודכנה תניה פיננסית כך שההון העצמי המוחשי של החברה, בתוספת הלוואות מהבעלים ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים, לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח (חלף סך של 35 מיליון ש"ח), וזאת בתוקף מיום 30 בדצמבר 2024. ביום 29 ביוני 2025 הוארכה תקופת המשיכות של מסגרת האשראי עד ליום 30 ביולי 2025.

הגוף המממן	תאריך ההתקשרות	גובה מסגרת האשראי	בקשות משיכה	תקופה מסגרת האשראי/תקופת התחייבות	שיעורי ריבית	פירעון קרן	ביטחונות עיקריים	תנאים נוספים
								בחלוקת חלויות קרן הלוואות לזמן ארוך ותשלומי ריבית לתקופת חלויות בבלנדר פיי BNPL, לא תפחת מ-1.2; סכום ההון העצמי במאזן בלנדר פיי BNPL לא יפחת מ-7.5 מיליון ש"ח; יחס ההכנסות להוצאות ריבית והפסדי אשראי לא יפחת מ-1.3. הענקת אופציות: הוענקו לגוף המממן עד 200,000 אופציות של החברה בכפוף לסך משיכות האשראי שתבצע בלנדר פיי BNPL.
גוף בנקאי בישראל	10 בדצמבר 2024	50 מיליוני ש"ח	במהלך שנת 2025 נוצלה מסגרת אשראי בסך של כ-20 מיליון ש"ח; עד למועד פרסום הדוח החברה ניצלה כ-30 מיליון ש"ח ממסגרת האשראי.	מסגרת מתחדשת	פריים בתוספת 0.6% ל-1.1%	On Call הנפרעות לאחר העמדתן	שעבוד שוטף כללי, שעבוד על תשלומי הלווים ממס"ב	<u>אמות מידה פיננסיות</u> ביחס לבלנדר פיי BNPL: שיעור ההון העצמי המוחשי מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת מ-25%; סך החובות והתחייבויות של בלנדר פיי BNPL כלפי הבנקים בעלי שעבוד כללי לא יעלה בכל עת על 75% מסך הלקוחות. שיעור ניצול מסגרת האשראי נטו שהעמיד הבנק לא יעלה על 75% מסך כל הלוואות שהעמיד התאגיד ללווים. - שיעור כשלי אשראי מיתרת החוב של הלווים לא יעלה על 2.5% בשנה

ביום 1 בנובמבר 2021 התקשרה החברה עם בנק הפועלים (ביחד בסעיף 28.2 זה: "הצדדים") בהסכם להקמה של פעילות משותפת להעמדת אשראי בנקודות מכירה (בסעיף זה: "ההסכם"). הפעילות הוקמה תחת חברת בלנדר פיי BNPL, אשר 20% מהונה המונפק מוחזק על-ידי בנק הפועלים והיתרה (80%) מוחזקת על-ידי החברה.

מטרת הפעילות המשותפת במסגרת בלנדר פיי BNPL הינה העמדת אשראי צרכני לאנשים פרטיים בנקודות מכירה פיזיות ווירטואליות בישראל בכל ענפי המשק, למעט בענפים שלא יהיו בהלימה למדיניות הסיכון של החברה המשותפת ולמעט בענף הרכב שאינו רכב דו גלגלי.

בהסכם נקבע כי כשהחברה המשותפת תחזיק בתיק אשראי לקוחות בסכום של לפחות 500 מיליון ש"ח ובהתקיים תנאים נוספים, או לחלופין החל מתום 5 שנים ממועד תחילת הפעילות ובהתקיים תנאים נוספים, תעמוד לבנק הפועלים הזכות להגדיל את החזקותיו בחברה המשותפת כמפורט בהסכם ולהלן.

ביום 11 בינואר 2023 קיבלה בלנדר פיי BNPL רישיון למתן אשראי בהיקף פעילות מורחב בהתאם לחוק הפיקוח, זאת לאחר שהתקבלה החלטת הממונה על רשות התחרות בדבר מתן פטור מאישור להסדר כובל להסכם בין החברה לבין בנק הפועלים, לפי סעיף 14 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988 לתקופה של שנתיים. הממונה על רשות התחרות העניקה את הפטור הני"ל לשנתיים נוספות, עד ליום 1.1.2027.

לאחר הקמת בלנדר פיי BNPL, נחתם בינה לבין החברה הסכם רישיון, במסגרתו מעניקה החברה לחברה המשותפת רישיון לשימוש בטכנולוגיה ובתיעוד לטובת פעילות החברה, בתמורה ובתנאים המפורטים בהסכם הרישיון.

בלנדר פיי BNPL החלה לפעול במהלך סוף הרבעון הראשון לשנת 2023, וכך למועד פרסום הדוח, היקף ההלוואות שהועמדו בבלנדר פיי BNPL עומד כל כ-401 מיליון ש"ח והיתרות המנוהלות באמצעות בלנדר פיי BNPL עומד על כ-190 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה בימים 17 בפברואר 2022 (אסמכתא: 01-019462) ו-12 בינואר 2023 (אסמכתא: 2023-01-006309), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

28.3 הסכם שירותי ניהול מוקד שירות לקוחות

בחודש מאי 2020 התקשרה החברה עם וואן קול סנטר בע"מ ("הספק") בהסכם עם למתן שירותי הקמה, ניהול והפעלה של מוקד טלפוני במיקור חוץ, לרבות שירותי מכירות, שימור לקוחות, שירות וגבייה ותמיכה טכנית ("הסכם השירותים").

הסכם השירותים כולל הוראות בדבר תקופת ההתקשרות וסיומה, וכן קובע כי התמורה בגין השירותים משולמת על בסיס תעריפים שעתיים וחודשיים לפי סוגי תפקידים והיקף הפעילות (לרבות תעריפי נציגים, הדרכה ותפקידי ניהול). תנאי התשלום כוללים, בין היתר, תשלום שוטף +30. המחירים אינם כוללים מע"מ וחלקם צמודים לשכר המינימום.

כמו כן, הסכם השירותים כולל הוראות בדבר תקופת ההתקשרות וסיומה, התחייבויות של הספק ביחס לסודיות ואבטחת מידע, וכן הוראות בדבר היעדר יחסי עובד-מעביד בין החברה לבין נציגי הספק.

28.4 הסכם עם Salesforce

ביום 20 בנובמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם Salesforce.com Inc. ("Salesforce") לקבלת רישיון שימוש במערכת המספקת שירותי ניהול תהליכי שיווק, מכירה, שירות וכן, ניהול קשרי לקוחות (CRM) דרך רשת האינטרנט.

בתמורה לרישיון השימוש והשירותים כאמור לעיל, משלמת החברה ל-Salesforce תשלום שנתי בסכום לא מהותי עבור החברה.

התקשרותה של החברה עם Salesforce חודשה ביום 25 בנובמבר 2024 לתקופה של 24 חודשים עד ליום 15 בדצמבר 2026.

- 28.5 הסכם עם Q2  
 ביום 1 במרץ 2020 התקשרה החברה עם Q2 Software Inc. ("Q2") בהסכם לקבלת רישיון שימוש במערכת מבוססת ענן לתיעוד, ניהול ותפעול הלוואות המותקנת על גבי הפלטפורמה של Salesforce. בנוסף, במסגרת ההסכם, רשאת החברה להזמין, מעת לעת, שירותי תמיכה ושירותים מקצועיים בנוגע למערכת הנ"ל.  
 בתמורה לרישיון השימוש והשירותים כאמור לעיל Q2 זכאית לתשלום סכום שאינו מהותי עבור החברה.  
 ההסכם עם Q2 הינו לתקופה קצובה בת 72 חודשים ממועד חתימתו, כאשר בחודש אוגוסט 2024 חודש ההסכם לתקופה של 60 חודשים נוספים החל מיום 1 במרץ 2025.
- 28.6 הסכם עם פריימסק  
 ביום 26 באוגוסט 2014 התקשרה החברה עם חברת פריימסק בע"מ ("פריימסק"), המתמחה בייעוץ בתחומי אבטחת מידע ארגונית, הגנת הפרטיות, המשכיות עסקית ותשתית לעמידה בדרישות הרגולציה השונות בעולם הטכנולוגי, בהסכם למתן שרותי אבטחת מידע ופרטיות. על-פי ההסכם, נציגים מטעם פריימסק משמשים כמנהלי אבטחת מידע ופרטיות של החברה ויועצים בנושאי רגולציה טכנולוגית. ההסכם מתחדש בכל שנה וניתן לביטול על-ידי כל אחד מהצדדים בהודעה של חודש מראש. התמורה משולמת לפריימסק מידי חודש, בסכום שאינו מהותי עבור הקבוצה בהתבסס על היקף שעות קבוע ובתוספת תשלום עבור שעות שהושקעו בנוסף אם נדרש.
- 28.7 הסכם עם אמדוקס
- 28.8 ביום 3 ביולי 2023 התקשרה החברה בהסכם הפצה ושיתוף פעולה עם Amdocs Development Limited ("אמדוקס"), אשר במסגרתו תשווק אמדוקס את הטכנולוגיה הייחודית של החברה לגופים פיננסיים בינלאומיים, כחלק אינטגרלי של פעילות חטיבת הבנקאות של אמדוקס. הסכם עם סאפיינס  
 ביום 21 במאי 2024 התקשרה החברה בהסכם הפצה ושיתוף פעולה עם סאפיינס טכנולוגיות (1982) בע"מ ("סאפיינס") אשר במסגרתו יפעלו ביחד שתי החברות במכירה ושיווק הטכנולוגיה הייחודית של בלנדר לגופים פיננסיים בינלאומיים בתחום הביטוח וניהול פנסיוני. הפעילות בעלת פוטנציאל צמיחה משמעותי וככל שתגדל תהווה אפיק הכנסה נוסף שיתרום לרווחיות החברה.
- 28.9 הסכם להקמת לשכה למתן שירותי אשראי  
 ביום 23 בינואר 2026 התקשרה החברה עם חברה המתמחה במתן שירותי טכנולוגיה מותאמים לארגונים בענפים מגוונים, שאינה קשורה לחברה ("השותף") ועם אדם נוסף ("צד ג'"), בהסכם להקמת חברה בבעלות משותפת ("לשכת השרות") אשר תשמש כלשכת שירות במודל "תוכנה כ-שירות" (SaaS), בהתבסס על מערכת האשראי של החברה, באופן שלשכת השירות תספק לקהל המטרה, בין היתר, שירותים טכנולוגיים, שירותים תפעוליים, ושירותים רגולטוריים בנושאי ניהול והעמדת אשראי באמצעות מכירת רישיונות שימוש ומתן שירותי system integration, professional services, שירותי תוכנה, רישיונות תוכנה, וניהול של מערך אשראי ללקוחות קצה, בכלל עולמות האשראי בישראל.  
 החברה תעניק ללשכת השרות את כל שירותי הניהול והפיתוח הטכנולוגי לרבות שירותי תמיכה ושימור ידע. הבעלות תתחלק כך שהחברה והשותף יחזיקו כל אחד ב- 40% ממניות לשכת השרות וצד ג' יחזיק ב-20% ממניות לשכת השרות.
- לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 23 בינואר 2026 (אסמכתא : 2026-01-009233), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

## 29. מחקר ופיתוח

לתיאור של מחקר ופיתוח, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים.

### 30. נכסים לא מוחשיים

להלן יפורטו נכסי הקניין הרוחני של החברה, לרבות פטנטים, סימני מסחר, רישיונות, זיכיונות וקנין רוחני אחר שלחברה זכויות בו:

30.1 המערכת הטכנולוגית: החברה פיתחה את המערכת, ומשקיעה רבות לצורך שמירה ופיתוח של המערכת. החברה משקיעה מדי שנה משאבים אנושיים וכלכליים משמעותיים, לצורך שדרוג המערכת, הפלטפורמה וערוצים דיגיטליים נוספים מול שותפיה העסקיים והלקוחות של הקבוצה.

### 30.2 רישיונות:

30.2.1 החברה התקשרה בהסכמים בין-חברתיים עם כל אחת מבין בלנדר ישראל ובלנדר פיי BNPL, כדלקמן:

#### 30.2.1.1 הסכם למתן רישיון שימוש בטכנולוגיה ושירותים נוספים – בלנדר ישראל

בחודש מאי 2025 התקשרה החברה עם בלנדר ישראל בהסכם, לפיו תעניק החברה לבלנדר ישראל, בתוקף מיום 1 בינואר 2025, בין היתר, רישיון שימוש לא בלעדי ובלתי ניתן להעברה במערכת הטכנולוגית; וכן, שירותי ניהול ותפעול באמצעות נושאי משרה ועובדי החברה, שירותי אבטחת מידע ופרטיות באמצעות צדדים שלישיים ועוד (בסעיף זה: "השירותים").

בהתאם לתנאי ההסכם, במהלך תקופת ההסכם, תשלם בלנדר ישראל לחברה סכום חודשי בגין רישיון השימוש במערכת הטכנולוגית.

בתמורה לשירותים התחייבה בלנדר ישראל לשלם לחברה עמלה לפי שיעור שנקבע בין הצדדים.

ההסכם הינו לתקופה בת 36 חודשים ממועד חתימתו ויתחדש בכל פעם לתקופה נוספת של 36 חודשים בכפוף להסכמת הצדדים.

#### 30.2.1.2 הסכם למתן רישיון שימוש בטכנולוגיה – בלנדר פיי BNPL

בחודש מאי 2022, התקשרה החברה עם בלנדר פיי BNPL בהסכם, לפיו תעניק החברה לבלנדר פיי BNPL רישיון שימוש לא בלעדי ובלתי ניתן להעברה במערכת הטכנולוגית.

בהתאם לתנאי ההסכם, במהלך תקופת ההסכם, תשלם בלנדר פיי BNPL לחברה סכום חודשי בגין רישיון השימוש במערכת הטכנולוגית.

בתמורה לשירותים התחייבה בלנדר פיי BNPL לשלם לחברה עמלה לפי שיעור שנקבע בין הצדדים.

ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת וניתן לסיום על ידי הצדדים בהתאם לקבוע בו.

30.2.2 החברה התקשרה בהסכם עם Salesforce.com Inc בהסכם לקבלת רישיון שימוש במערכת. לפרטים נוספים בדבר ההסכם עם Salesforce, ראו סעיף 30.2.2 לעיל.

30.2.3 החברה משתמשת ברישיון בכלים/מערכות של חברות צד ג' נוספות בהתאם לצרכי הקבוצה ובכפוף לרישיונות הרלוונטיים.

### 31. הון חוזר

הרכב ההון החוזר של החברה מתחלק להון חוזר מפעילות הלוואות והון חוזר מפעילות שוטפת. ההון החוזר מפעילות הלוואות מורכב מחלויות שוטפות של הלוואות מלקוחות בניכוי חלויות שוטפות של הלוואות החברה. להלן יתרת ההון החוזר כפי שנרשמה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בשנתיים האחרונות לפי כללי החשבונאות המקובלים (באלפי ש"ח):

2024	2025	
94,017	126,263	נכסים שוטפים
(107,904)	(119,351)	התחייבויות שוטפות
(13,887)	6,912	יתרה בהון החוזר

2024	2025	
69,232	83,448	חלויות שוטפות של הלוואות ללקוחות
(26,330)	(2,000)	חלויות שוטפות של הלוואות החברה
42,902	81,448	הון חוזר מפעילות הלוואות (באלפי ש"ח)

### 32. מיסוי

לתיאור של דיני המס החלים על הקבוצה, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים.

### 33. מימון

33.1 לפירוט הלוואות/מסגרות אשראי שאינן מיועדות לשימוש ייחודי בידי הקבוצה ראה ביאור 17.3 לדוחות הכספיים.

33.2 החברה מעמידה מימון לחברות בקבוצה, מעת לעת, באמצעות שטרי הון, אשר לרוב אינם נושאים ריבית או צמודים למדד. בהתאם לתנאי שטרי ההון, לסכום שניתן על-פיהם אין תאריך פירעון ומועד החזרתו נקבע על-פי שיקול דעתה של החברה הממומנת, או במועד פירוק ו/או הפסקת פעילותה של החברה הממומנת, ובכל מקרה הסכומים על-פי שטרי ההון לא יועמדו לפירעון טרם חלוף 5 שנים ממועד קבלת כל סכום. החזר הסכום על-פי שטרי ההון כפוף ונדחה לכל תביעות חוב כלליות של נושי החברה הממומנת, או כל הלוואה אחרת קיימת או עתידית. על-פי תנאי שטרי ההון, החברה הממומנת לא מעמידה לחברה בטוחות כלשהן להבטחת החזר הסכום על-פי שטר ההון.

### 34. הליכים משפטיים

החברה אינה צד להליכים משפטיים מהותיים, למעט כמפורט בביאור 16 לדוחות הכספיים.

### 35. יעדים ואסטרטגיה עסקית

נכון למועד הדוח, בבסיס האסטרטגיה העסקית של הקבוצה עומד הגדלת של היקף הפעילות בישראל, בין היתר, על-ידי ביצוע הפעולות המנויות להלן:

35.1 הרחבת פעילות מתן אשראי בנקודות מכירה – BNPL תוך הגדלת והוזלת קווי האשראי של בלנדר פיי BNPL לצורך כך;

35.2 גיוס לקוחות (בתי עסק) חדשים על-ידי יצירת שיתופי פעולה נוספים;

35.3 מכירת תיקי אשראי - החברה מעוניינת להרחיב את פעילות האשראי שלה בישראל ובוחנת, בין היתר, אפשרויות לגיוס קווי אשראי נוספים וכן החברה בוחנת אפשרות של מכירת תיק הלוואות, ומנהלת לשם כך מגעים עם גופים שונים, שטרם הבשילו בשלב זה לכדי הסכם מחייב.

35.4 המשך תפעול תיק האשראי הקיים בפלטפורמת תיווך באשראי, תוך ייעול וצמצום הוצאות הכרוכות בכך;

35.5 חיזוק קרן הביטחון באמצעות, בין היתר, מכירת חובות, הגברת הגבייה כנגד חייבים והגשת תביעה להחזר כספי מביטוח האשראי;

35.6 התקשרות בעסקה למכירת שירותי טכנולוגיה על-ידי החברה (בישראל או בחו"ל), באמצעות שיתופי הפעולה השונים שיש לחברה;

35.7 שדרוג מערכת החיתום, בין היתר, על-ידי אימוץ והטמעה של טכנולוגיות ותקנים חדשים, עם התקדמות היישום של "בנקאות פתוחה" בישראל;

המידע הנכלל בסעיף זה לעיל בדבר האסטרטגיה העסקית של הקבוצה, ובכלל זה הרחבת שיתופי הפעולה, הגדלת היקף פעילותה, גיוס לקוחות חדשים, התקשרות בעסקה למכירת טכנולוגיה, חיזוק קרן הביטחון, שדרוג מערכת החיתום, גיוס קווי אשראי נוספים ומכירת תיק הלוואות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על ההערכות ותחזיות הנהלת הקבוצה ומידע הקיים ברשות החברה נכון למועד הדוח בלבד, היכרותה של החברה עם מגמות השוק על בסיס מקורות חיצוניים וניתוחים פנימיים שביצעה החברה, ואשר התממשותו אינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל גורמים חיצוניים, לרבות שינויים בשוק הקיים וכפיפות לקבלת אישורים רגולטוריים, שאינם בשליטת הקבוצה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות לעיל.

### 36. רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים

לפרטים על אודות הסכמי השכירות שהתקשרה בהם הקבוצה ראו ביאור 18(ב) לדוחות הכספיים.

### 37. ניהול סיכונים אשראי

#### 37.1 ניהול סיכונים אשראי

סיכון אשראי הינו סיכון מהותי של הקבוצה. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על-ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה וייווצר פיגור או כשל בהחזרים התקופתיים של ההלוואות. הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים ונכסי החוזה מייצגים את החשיפה המרבית לסיכון האשראי של הקבוצה. הקבוצה אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש, בהתחשב במצבו הפיננסי של הלקוח בטרם היא מחליטה להציע לו הלוואה, וכן, בעת קביעת תנאי התשלום בגין ההלוואה. לקבוצה קיימים יעדים ברורים של נזק אשראי צפוי ובהתאם הקבוצה מנסרת את חשיפת האשראי ומתאימה את חיתום הלקוחות שלה לצורך שמירה על ספי סיכון אשראי הוגדרו על-ידי הקבוצה.

מדיניות ניהול סיכונים האשראי שואפת ליצור איזון בין הרצון למזער את הסיכונים של המלווים במערכת למינימום האפשרי, לבין התכלית הבסיסית של המלווים ליצירת רווחים על השקעתם ומקסום רווחים אלו, זאת, תוך התחשבות בגורמים משפיעים כגון: הסביבה הרגולטורית, תנאי השוק, התנאים הכלכליים הכלליים, קיומם של קשיים כספיים בעבר, זמני פירעון והתנהגות המתחרים. לקוחות המדורגים כבעלי "סיכון גבוה" מסווגים לרשימת הלקוחות המוגבלים. להערכת החברה, במזומנים ושווי מזומנים חשיפה נמוכה לסיכון אשראי, בהתבסס על דירוג האשראי של הצדדים הנגדיים.

בנוסף, ובהתאם להוראות המפקח על שוק ההון ביטוח וחיסכון, רואה החברה חשיבות לניהול הסיכון של חדלות פירעון והתנהלות הוגנת מול הלקוחות צרכני האשראי הצרכני, על מנת להבטיח שהאשראי אשר יועמד להם ישווק באופן נאות, כך שיבטיח את התאמת האשראי לצרכי הלקוחות וליכולת ההחזר שלהם.

#### 37.2 מדיניות האשראי של החברה

מדיניות החברה בתחום האשראי נקבעת בהתאמה לסוג האשראי ורמת הסיכון. לכל סוג אשראי שמעמידה החברה נקבעו עקרונות מנחים נוספים אשר רלוונטיים לאותו סוג אשראי, ואלו מעוגנים במדיניות האשראי המאושרת על ידי דירקטוריון החברה ובנהלי החברה.

לצורך אישור האשראי קיים בחברה מדרג סמכויות שאושר על ידי הדירקטוריון והוא מוגדר בהתאם לסוג האשראי, סכומי האשראי הסיכון והבטוחות. חריגה מהמדיניות מתאפשרת באישור הדירקטוריון, בתהליך החלטות מובנה ומתועד.

בשנת 2023 מונה מנהל סיכונים בבלנדר ישראל ובבלנדר פיי, אשר אמון על ניהול הסיכונים הכולל בחברה, ובכלל זה סיכון האשראי.

בחינת האשראי ואישורה מתבצעת על בסיס מודלי סיכון ובמידת הצורך, בשילוב ניתוח פרטני של מנהל האשראי וחתמי האשראי. לצורך ניהול סיכון האשראי נעשה שימוש במודלי חיתום עדכני ומהימן למתן אשראי בשילוב חוקי החלטה. תהליך קבלת ההחלטה מתבסס על אינפורמציה שמספק מבקש האשראי, בשילוב מידע הקיים בחברה לגבי הלווה ומידע מדוח נתוני אשראי וכן כל מידע זמין נוסף לגבי כל מבקש אשראי.

החברה מקיימת מעקב שוטף אחר מצב לוויים ותיק האשראי ופועלת לזיהוי ולאיתור מוקדם ככל האפשר של תבחינים העשויים להעיד על ירידה בכושר הפירעון של הלוויים ועל הסיכון לאי עמידה בהתחייבויותיהם, זאת על מנת לאתר מוקדם ככל האפשר מצב אפשרי של כשל אשראי.

תהליך אישור האשראי והניטור מנוהל על בסיס פלטפורמה טכנולוגית מתקדמת אשר פותחה בחברה ועוברת שיפורים והתאמות לצרכים המשתנים בחברה.

מנהל הסיכונים ומנהל סיכונים האשראי אמונים על בחינה, ניטור ואתגור בלתי תלויים של מדיניות האשראי, נהלי האשראי והתפתחות סיכון האשראי בחברה. באחריותם דווח תקופתי וע"פ צורך להנהלת החברה ולדירקטוריון החברה על תמונת המצב של האשראי וסיכונים האשראי בחברה, כמו גם על אירועי כשל ואירועים חריגים במידה וישנם.

### 38. דיון בגורמי סיכון במגזר מתן האשראי

#### 38.1 סיכונים מאקרו

38.1.1 הרעה או האטה בפעילות הכלכלית: פעילות מתן האשראי של הקבוצה מושפעת מהמצב הכלכלי ומגמות בצריכה הפרטית בה. על כן, שינוי לרעה במצב המשק או מיתון עלול להשפיע לרעה על המצב העסקי ולהקשות על גיוס לקוחות חדשים והגדלת תיק האשראי. עלייה בשיעור האבטלה עלולה לגרום לירידה בביקוש לאשראי ולקישור במספר לקוחות העומדים בקריטריונים לחיתום של המערכת הטכנולוגית. במקביל, פגיעה בפעילות הכלכלית עלולה לפגוע ביכולת החזר של הלקוחות הקיימים ולהביא לעלייה בנזקי האשראי. הגורמים לעיל עלולים לפגוע באיכות תיק האשראי ולהשפיע לרעה על רווחיות הקבוצה.

38.1.2 מגפות, לרבות נגיף הקורונה ואסונות עולמיים ומקומיים: מגיפות ואסונות עולמיים ומקומיים, דוגמת נגיף הקורונה שהתפרץ ברבעון הראשון של שנת 2020, עשויים לגרום לממשלות לנקוט בצעדים המגבילים את המגזר העסקי בכל רבדי הפעילות, וכן, להעצים את הסיכונים המאקרו כלכליים וחוסר הוודאות ביחס להמשך הצמיחה.

#### 38.2 סיכונים ענפיים

38.2.1 סיכונים רגולציה: שינויים בסביבה רגולטורית עלולים להטיל על הקבוצה חובות ומגבלות חדשות, שיחייבו היערכות מתאימה, השקעת משאבים והקדשות תשומת לב ניהולית לדרישות הרגולציה.

הקבוצה פועלת לחיזוק מנגנוני בקרה וציות פנימיים, על מנת להבטיח את היערכותה לשינויים והעדכונים ברגולציה החלה. הקבוצה נוהגת לערוך מיפוי השלכות הרגולציה על הפעילות העסקית והסקת מסקנות אופרטיביות, מבחינה תפעולית ומבחינת התאמות בתחום הציות. נושאי משרה בקבוצה ובעלי תפקיד פועלים לוודא עמידה שוטפת בהוראות הרגולציה, ובהם היועצת המשפטית הראשית של הקבוצה, מנהל הסיכונים וקצין הציות ואחראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור, זאת תוך הסתייעות ביעוץ משפטי חיצוני.

38.2.2 סיכונים משפטיים: לאור אופי פעילותה של הקבוצה, הכולל פעילות מול אלפי לקוחות פרטיים שונים, קיים סיכון של חשיפה לתביעות צרכניות, לרבות לתביעות ייצוגיות של אותם לקוחות. מעבר לכך, לקבוצה הסכמי שיתוף פעולה עם מפיצים שונים (בתי עסק, מגרשי רכב, גורמים מממנים ועוד), אשר יכולים לייצר חשיפות משפטיות. בכדי לצמצם סיכון זה, כל

הפעילות העסקית של הקבוצה מלווה ביעוץ משפטי צמוד ואף מתבצעים מדי תקופה סקרי סיכונים וכן, מיפויים משפטיים, לצורך הבטחת עמידה בהוראות החוק הרלוונטיות.

38.2.3 סיכוני אשׂראי: לפרטים על אודות סיכוני האשׂראי ראו סעיף 35 לעיל.

### 38.3 סיכוני חברה

38.3.1 סיכוני מוניטין: פעילות הקבוצה מושתתת על המוניטין והמותג של הקבוצה ומנהליה. פגיעה במוניטין ו/או המותג של הקבוצה, כחברת פינטק מובילה בתחום, עלולה להביא לפגיעה בתוצאות ברווחיות הקבוצה.

38.3.2 התדרדרות בכושׁר ההחזר של לקוחות: לקבוצה קיים סיכון מובנה מפגיעה בכושׁר הפירעון של לקוחותיה. עם זאת, מנגנוני חיתום וניטור קפדניים ופיזור הלוואות רחב מקטינים את הסיכון של פגיעה רוחבית בתיק האשׂראי.

38.3.3 סיכוני נזילות: סיכון הנזילות הוא הסיכון הנוצר בשל אי הוודאות ביחס לאפשרות למשיכת פיקדונות וקשיים בגיוס מקורות הון חדשים, לרוב באופן בלתי צפוי ותוך פרק זמן קצר. לצורך כך, הכינה הקבוצה תכנית התמודדות עם סיכון הנזילות באמצעות מדיניות ניהול הסיכונים מותאמת לאופי הפעילות, בהתאם לדרישות הרגולציה.

38.3.4 הונאות ומעילות: הקבוצה חשופה לסיכוני הונאות ומעילות מעצם תחום פעילותה כחברת פינטק. לפיכך, פועלת הקבוצה ליישום וחיזוק מנגנוני הבקרה הפנימיים למזער סיכון זה, על-ידי ניטור לקוחות, תיק האשׂראי, סקרי איתור הסיכונים ואמצעים נוספים.

38.3.5 סיכוני אבטחת מידע וסייבר: לאור היותה של הקבוצה חברת טכנולוגיה בתחום הפיננסים, הפועלת באמצעות כלים דיגיטליים, גדלה חשיפת הקבוצה לסיכוני אבטחת מידע, התקפות סייבר וסיכונים נוספים. במטרה למזער סיכון זה הקבוצה מיישמת שורה של אמצעי הגנה ובקרה להתמודדות עם סיכוני אבטחת מידע וסייבר, ובכלל זה, כתיבת מסמכי מדיניות ונהלים בהתאם לתורת ההגנה בסייבר לארגון של הרשות הלאומית להגנת הסייבר, תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע) התשע"ז-2017, ונהלים ביחס לאופן התמודדות והיערכות למניעת אירועי אבטחת מידע וסייבר, קביעת תחומי אחריות וסמכות, לרבות מינוי קבוע מאז 2014 של מנהל אבטחת מידע וסייבר שאחראי על הניהול השוטף של התחום, הדרכת עובדים אודות הסיכונים הכרוכים באבטחת מידע וסייבר וכן, בדבר אופן ההתנהלות הנדרש מצידם לצורך הפחתת סיכונים אלו ו/או הפעולות הנדרשות לביצוע בעת התממשותו של אירוע אבטחת מידע וסייבר, שימוש בשירותי ענן של חברות העומדות בתקני אבטחת מידע מחמירים ביותר ומקפידות על אמצעי אבטחה מקיפים, ביצוע מבדקי חדירה תקופתיים למערכות המידע לצורך שיפור רמת אבטחת המידע, שימוש בכלים מתקדמים לצורך מניעת חדירה של קוד זדוני למערכות הקבוצה, ניהול מפתחות הצפנה, ניהול מערך מודיעין סייבר וכן, ניטור וטיפול באירועי אבטחה. כמו כן, לקבוצה תכנית עבודה ומדיניות סדורה לנושא גיבוי מידע, והתאוששות מאסון. כמו כן, מבצעת הקבוצה גיבוי של המידע המאוחסן בענן אצל ספק חיצוני, מעבר תקופתי על הלוגים של הגיבוי וכן, שחזורים לבקרת איכות הגיבויים. לצורך בחינת מדיניות ההגנה, הקבוצה מקיימת וועדות היגוי רבעוניות בהשתתפות הגורמים הרלוונטיים בארגון ומבצעת מבדקים שונים.

### 39. דיון בגורמי סיכון במגזר תיווך באשׂראי בישראל

#### 39.1 סיכוני מאקרו

39.1.1 האטה כלכלית: הרעה כלכלית מהותית במצב המשק עלולה להגדיל את הפדיונות של המשקיעים בפלטפורמה, ולפגוע ביכולת החזר הפירעון של מבקשי האשׂראי בפלטפורמה. בנוסף, האטה במשק משמעה האטה בהיקף צרכי האשׂראי בשוק, דבר שעשוי להביא לקיטון בהיקפי האשׂראי הניתנים באמצעות הפלטפורמה.

39.1.2 אינפלציה: החלשות מטבע השקל לעומת מטבעות זרים מובילים (דולר ארה"ב ויורו), עשויה להקטין את ההכנסה הפנויה של לקוחות החברה וכפועל יוצא להגדיל את סיכון האשׂראי.

39.1.3 עלייה בריבית בנק ישראל: מרבית ההלוואות בפלטפורמת תיווך באשראי הינן על בסיס פריים לכן עלייה בריבית בנק ישראל מעלה את עלות האשראי ללוי הפלטפורמה וכפועל יוצא את תשואת האשראי למלווים. מאידך, עליית הריבית על פיקדונות בנקאיים עשויה להקשות על גיוס מקורות לפלטפורמת התיווך באשראי. בנוסף, עליית הריבית מעלה את עלות המקורות של החברה בקווי האשראי השונים שהינם על בסיס פריים.

39.1.4 המצב הביטחוני: החמרה במצב הביטחוני והמדיני בישראל, עלולה להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה ותוצאותיה, בין היתר עקב ירידה בביקוש לאשראי ו/או קושי בגיוס מקורות מימון. בנוסף, אירועים כאמור עלולים לגרום לשיבושים תפעוליים, לרבות זמינות כוח אדם וספקים, ולהגברת סיכוני סייבר ואבטחת מידע.

## 39.2 סיכונים ענפיים

### 39.2.1 שינויי רגולציה:

סיכון רגולציה הינו סיכון לפגיעה ביכולת של הקבוצה לעמוד בהתחייבויותיה, לממש ולמקסם את יעדיה העסקיים, כתוצאה מיישום דרישות רגולטוריות באופן לא מיטבי או כתוצאה מתהליכי חקיקה ו/או עדכוני הוראות של גופים רגולטוריים שונים, שגורמים לשינויים בסביבה העסקית של החברה. שינויים אלו, עשויים להשפיע, לעיתים, על יכולת החברה להציע ולספק שירותים מסוימים, או להצריך היערכות ליישום של הדרישות הרגולטוריות. כמו-כן, החמרה ברגולציה הנוגעת לנושאי הרישוי, גובה הריבית, חובות דיווח של הקבוצה כגוף מפקח ועוד, עשויים לגרום להכבדה משמעותית בפעילות הקבוצה ולהחיל עליה מגבלות נוספות, הכרוכות בעלויות ומשאבים ניכרים.

הקבוצה מנהלת את הסיכון הרגולטורי באמצעות יועציה המשפטיים הפנימיים והחיצוניים, אשר מבקרים את השינויים הרגולטוריים החלים מעת לעת על תחום פעילותה. בנוסף, החברה יישמה את דרישות חוזר ניהול סיכונים החל על פעילותה בתחום התיווך באשראי ומתן אשראי כמפורט בסעיף 27.12 לעיל, ובכלל זה מינתה מנהל סיכונים, עדכנה את מדיניות ניהול הסיכונים והנהלים הנגזרים בתחומי הסיכון השונים ופועלת לשפר את תהליכי הזיהוי, המדידה והדווח לגבי הסיכונים המהותיים.

39.2.2 תחרות: ענף האשראי החוץ בנקאי מאופיין בתחרותיות גבוהה עם מתחרים משמעותיים, ובכלל זה התאגידים הבנקאיים. כחלק מהאסטרטגיה של הקבוצה להתמודד עם התחרות, מבליטה הקבוצה את היתרון הטכנולוגי שלה אל מול המתחרים.

39.2.3 סיכונים תפעוליים: סיכונים תפעוליים (דוגמת זליגת כספים הנובעות מטעויות אנוש, גניבה, מעילות, הונאות ואי סדרים נוספים), הינם נגזרת של פעילות הקבוצה, הכוללת, בין היתר, תיווך מקוון בין מלווים ללווים, כמו גם פעולות חיתום, העברות וקבלות של סכומי כסף משמעותיים שמבוצעות עבור צדדים שלישיים וכיוצא בזה. הסיכון התפעולי וניהולו משולבים באופן מובנה בפעילות, בתהליכים, במערכות שפיתחה הקבוצה, וכן, בשירותים המוענקים ללקוחות הקבוצה.

במטרה לצמצם את הסיכון התפעולי, מיפתה הקבוצה את הסיכונים העיקריים אשר קיימת סבירות מסוימת להתממשותם: לדוגמא: העברת כספי מלווים ללווים באמצעות חשבון נאמנות; העברת כספי לוויים לחשבון נאמנות ללא אישור נדרש; ביצוע תשלומים שאינם נאותים לצדדים שלישיים; ביצוע שינויים שאינם מורשים; הונאה בדרך של גניבת זהות וקבלת הלוואות במרמה; ביצוע משיכות כספים מחשבון נאמנות ללא הרשאה מתאימה וללא סמכות.

הקבוצה נוקטת בפעולות שונות על-מנת לצמצם את הסיכונים התפעוליים שמיפתה, ובכלל זה:

(א) קיומם של נהלים בקשר עם תהליכי העבודה העיקריים אשר עבור עובדי החברה בהתאם לתפקיד המבוצע על-ידם. יצוין, כי נהלי הקבוצה נבחנים ומעודכנים מעת לעת על-ידי הגורמים המקצועיים הרלוונטיים האחראים בחברה;

- (ב) העברת תכנים לכלל עובדי החברה בנוגע להתמודדות עם מעילות והונאות, ולאופן ביצוע פעולות מורשות על-ידי עובדי החברה ;
- (ג) מנגנון דיווח בקשר עם מעילות והונאות ;
- (ד) מניעת ניגוד עניינים בין הקבוצה לעובדיה באמצעות הצהרות בעניין היעדר ניגוד עניינים בקשר לפעילות הקבוצה, וכן, חיוב בדבר דיווח על אודות קיומם של קשרים אישיים או קשרי משפחה העלולים לייצר ניגוד עניינים ;
- (ה) ניהול הרשאות גישה במערכות המידע ;
- (ו) עריכת בדיקות תאימות בין רישומי החברה לבין תיעוד הפעולות והיתרות בחשבונות הלקוחות ;
- (ז) יישום מדיניות של הפרדת תפקידים.

39.2.4

סיכון הלבנת הון ומימון טרור: הקבוצה נוקטת בגישה מבוססת סיכון בהתמודדות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור, במסגרתה היא מזהה, מעריכה ומבינה את סיכונים הלבנת הון ומימון טרור שאליהן היא חשופה, ונוקטת באמצעים למניעתם במטרה להפחיתם בצורה אפקטיבית. הערכת הסיכונים מבוססת על מתודולוגית ניהול סיכונים הלבנת הון, בין היתר, על בסיס מאפייני הלקוחות, סוגי המוצרים והשירותים וסוג הפעולה המבוצעת, וכן טיפולוגיות בנושא איסור הלבנת הון כפי שבא לידי ביטוי במסמכי הערכת סיכונים לאומית לסיכונים הלבנת הון בכלל ולסקטור הפיננסי בפרט.

הקבוצה בוחנת מעת לעת, את הערכת הסיכונים ואת מידת האפקטיביות של ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור ומבצעת עדכונים והתאמות במידת הצורך. מוקדי הסיכון אשר זוהו ביחס לפעילות הקבוצה, מיוחסים בעיקר ללקוחות בעלי עסקים עתירי פעילות במזומן ; סקטורים עתירי פעילות במזומן ; תחומים בהם קיים חשש לחדירה של גורמי פשיעה, וכיו"ב.

לצורך התמודדות עם סיכון הלבנת ההון פיתחה הקבוצה מתודולוגיה להערכת סיכונים בתחום הלבנת ההון ומימון הטרור, אשר מבוססת בין היתר, על משתני סיכון שונים, ובניהם, מאפייני הלקוח, עיסוקו וכיוצא בזה. כך לדוגמה, על-פי המדרג שפיתחה הקבוצה, לקוחות בעלי עסקים עתירי פעילות במזומן, לקוחות פרטיים אשר מתקשים להסביר את הכנסותיהם /או מקור עושרם ועמותות ללא כוונת רווח, מסווגים ברמת סיכון בינונית גבוהה להלבנת הון ומימון טרור. העיקרון המרכזי בגישת הקבוצה, קובע כי כאשר לקוחות מסווגים בסיכון גבוה, נדרשת הקבוצה לנקוט בצעדים מוגברים לניהול והפחתת הסיכון שלהם.

עוד לצורך הפחתת הסיכונים בתחום זה, בחברה קיימים נהלים כתובים על-פיהם מבוצעים תהליכי העבודה בקבוצה, ואשר נקבעו בהתאם לדרישות החוק והרגולציה בקשר עם מניעת הלבנת הון ומימון טרור, בין היתר, נהלים לאישור מלווים, לאישור לוויים, לאישור גורמים עימם מקיימת החברה שיתופי פעולה עסקיים ולטיפול בנושא העברות כספים.

כמו-כן, הקבוצה מינתה ממונה על מניעת הלבנת הון ומימון טרור. בין תפקידיו של הממונה, לוודא יישום של מדיניות החברה בנושא "הכר את הלקוח" תוך התייחסות להטמעת הדרישות העולות מהחוק, הצווים, ולמכלול הסיכונים והחשיפות החלים על החברה, וכן, לאפקטיביות הערכת הסיכונים אגב הליך הכר את הלקוח, העברת דיווחים לרשות להלבנת הון בהתאם להוראות הצו וכיוצא בזה.

39.2.5

סיכון הציות: סיכון הציות (Compliance) הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי אשר הקבוצה עלולה לספוג כתוצאה מכך שהיא אינה מקיימת את הוראות הציות שהיא נדרשת אליהן.

הוראות הציות הרלוונטיות לחברה כוללות, בין היתר, את חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, הוראות שוק

ההון, ביטוח וחסכון והחוזרים המפורסמים על-ידי רשות זו, לרבות חוזרים המפורסמים מטעמה מעת לעת, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים מכוחו; וכיוצא בזה.

לפרטים על אודות הרגולציה שהקבוצה נדרשת לעמוד בה, ראו סעיף 27 לעיל.

הקבוצה מעסיקה קציני צוות ביחס לכל אחד ממגזרי פעילותה שתפקידם לפקח ולוודא כי החברה עומדת בהוראות הדין שחלות עליה. החברה בוחנת באופן שוטף, באמצעות קציני הצוות ויועציה המשפטיים החיצוניים (בישראל ובחו"ל), את עמידתה בהוראות הצוות שהיא נדרשת אליהן, ומקיימת בקורות יזומות ועתיות לצורך כך.

### 39.3 סיכונים ייחודיים לחברה

39.3.1 פגיעה במוניטין: פעילות הקבוצה מושתתת על המוניטין והמותג של הקבוצה ומנהליה. פגיעה במוניטין ו/או המותג של הקבוצה, כחברת פינטק מובילה בתחומה, עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברוחיות של הקבוצה.

39.3.2 חיזוי של הביקוש להלוואות אל מול היצע האשראי בפלטפורמה: הקבוצה מפעילה פלטפורמה לתיווך באשראי, המאזנת בין הביקוש של לווים להלוואות אל מול היצע אשראי של משקיעים בפלטפורמה, תוך הפגשה בין ציפיות ריבית ותשואה של מבקשי ההלוואות והמשקיעים (לפי העניין). במקרה שביקוש להלוואות מצד מבקשי ההלוואות גבוה מהיצע האשראי הזמין בפלטפורמה (הקבוצה עלולה לאבד לקוחות פוטנציאליים למתן אשראי), או שהיצע האשראי הזמין בפלטפורמה גבוה מהביקוש להלוואות, תוצאותיה העסקיות של הקבוצה עשויות להיפגע.

39.3.3 פירעון הלוואות וגביית חובות: יכולתו של הלווה לפרוע את ההלוואה שנטל באמצעות הפלטפורמה תלויה בהמשך יציבותו הפיננסית, אשר עשויה להיות מושפעת מאיבוד מקור פרנסתו, גירושין, מוות, חולי, פשיטת רגל ועוד. בנסיבות של אי-פירעון ההלוואה, מחויבת הקבוצה לנקוט באמצעי גבייה סבירים על-פי חוק הפיקוח. אם הצעדים כאמור לא יישאו פרי, משקיעים עשויים לפדות את כספי השקעתם מהפלטפורמה ו/או להפחית את כספי השקעתם בה.

39.3.4 פיתוח שירותים ומוצרים חדשים: שוק ההלוואות מתפתח במהירות ומשתנה בהתאם לטכנולוגיות חדשות וכניסתם לשוק של שירותים ומוצרים חדשניים. גורם משמעותי בהמשך התפתחות והצלחת הקבוצה הינו יכולתה לפתח ולמסחר שירותים ומוצרים חדשים ולהרחיב שירותים ומוצרים קיימים. אם הקבוצה לא תצליח לפתח ולמסחר שירותים ומוצרים חדשים אטרקטיביים או להרחיב את אלו הקיימים, עסקיה עלולים להיפגע.

39.3.5 חשיפה למתקפות סייבר: עסקי הקבוצה כרוכים באיסוף, אחסון, עיבוד והעברה של מידע אישי של לקוחותיה, לרבות מידע פיננסי של לווים ומשקיעים. התבססותה של המערכת על תהליכים אוטומטיים ועל טכנולוגיות דיגיטליות, ובשים לב להיקף וסוג המידע שנאסף, גורם לקבוצה להיות יעד למתקפות סייבר. בעוד שהקבוצה נוקטת במערכות מתקדמות להגנה מפני מתקפות סייבר, אין ודאות כי מערכות אלו ימנעו כל ניסיון כאמור. יתרה מזו, הקבוצה עושה שימוש במידע המסופק לה על-ידי צדדים שלישיים על מנת לאפשר שיווק, הפצה, מתן שירותים וגבייה של הלוואות. מתקפת סייבר על מערכתיהם של אותם צדדים שלישיים עלולה להשפיע על יכולתה של הקבוצה לבצע את הפעולות הנ"ל. הקבוצה מיישמת מגנוני אבטחה מתקדמים, הטמעת נהלים, הדרכות, מבדקים ובקורות במטרה למזער סיכון זה. לפרטים נוספים בעניין זה, ראו סעיף 38.3.5 לעיל.

39.3.6 תקלות מהותיות בפלטפורמה: הפלטפורמה והטכנולוגיה בבסיסה מאפשרים לקבוצה לספק ללווים פתרונות אשראי ולמשקיעים אפיק השקעה עם יתרונות בהיבטי זמן ועלות משמעותיים. היכולת של הפלטפורמה והטכנולוגיה בבסיסה לאפשר פתרונות מימון ואפיקי השקעה אלו, תלויה בהמשך העבודה הסדירה והתקינה של הפלטפורמה.

39.3.7 נזילות קרן הביטחון: הפלטפורמה מפעילה קרן ביטחון לטובת המלווים. לקרן הביטחון היבטים תזרימיים הקשורים קשר הדוק להלוואות החדשות המועמדות בפלטפורמה אל מול

משך הזמן הנדרש לגבייה בגין חובות עבר. בעקבות הקיטון בהעמדת הלוואות חדשות בבלנדר ישראל בשנת 2025 ולאור המגבלות שהוטלו ביחס לנקיטת הליכי גבייה בגין מלחמת חרבות ברזל, נשחקה קרן הביטחון. החברה פועלת להגדיל את יתרות קרן הביטחון על ידי הגברת פעולות הגבייה נגד חייבים וקבלת כספים מפוליסת הביטוח. תרחיש של עלייה בכשל ו/או ירידה בהיקפי גביית החובות או ירידה בהיקף הפעילות של הפלטפורמה עשוי להביא לפער נזילות בקרן הביטחון ולהשפיע לרעה על פעילות התיווך באשראי של החברה.

39.3.8 כשל בפעילות הפלטפורמה ו/או הטכנולוגיה בבסיסה: בין אם בשל טעות אנוש של צד שלישי ובין אם בשל כוונת מזיד, כשל כאמור עלול לפגוע בעסקי הקבוצה ובהסתמכות לקוחותיה על הפלטפורמה כמקור אמין לקבלת ומתן אשראי.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון				גורם הסיכון
גדול	בינוני	קטן		
<b>מתן אשראי</b>				
X			הרעה או האטה בפעילות הכלכלית	<b>סיכוני מאקרו</b>
		X	מגפות, לרבות נגיף הקורונה ואסונות עולמיים ומקומיים	
	X		שינויי ריבית, מדד מחירים לצרכן ועלויות המימון	
		X	המצב הביטחוני	
	X		סיכוני רגולציה	<b>סיכונים ענפיים</b>
	X		סיכונים משפטיים	
	X		סיכוני אשראי	
		X	סיכוני מוניטין	<b>סיכונים ייחודיים לחברה</b>
	X		התדרדרות בכושר החזר של לקוחות	
X			סיכוני נזילות	
	X		הונאות ומעילות	
X			סיכוני אבטחת מידע וסייבר	
<b>תיווך באשראי (ישראל)</b>				
		X	המצב הביטחוני	<b>סיכוני מאקרו</b>
	X		האטה כלכלית	
	X		אינפלציה	
	X		עלייה בריבית בנק ישראל	
	X		שינויי רגולציה	<b>סיכונים ענפיים</b>
	X		תחרות	
	X		סיכונים תפעוליים	

מידת ההשפעה של גורם הסיכון				גורם הסיכון
גדול	בינוני	קטן		
	X		הלבנת הון ומימון טרור	
		X	ציות	
		X	פגיעה במוניטין	<b>סיכונים ייחודיים לחברה</b>
	X		חיזוי של הביקוש להלוואות אל מול היצע האשראי בפלטפורמה	
	X		פירעון הלוואות וגביית חובות	
		X	פיתוח שירותים ומוצרים חדשים	
X			חשיפה למתקפות סייבר	
	X		תקלות מהותיות בפלטפורמה	
X			נזילות קרן הביטחון	
	X		הונאות ומעילות	
		X	כשל בפעילות הפלטפורמה ו/או הטכנולוגיה בבסיסה	

**פרק ב'**

**דוח הדירקטוריון על  
מצב ענייני החברה**

## דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

הסקירה שתובא להלן מתייחסת למצב ענייני החברה, בעצמה ו/או באמצעות תאגידיים בשליטתה (ביחד: "הקבוצה") בתקופת הדוח.

למונחים שבדוח זה תינתן המשמעות שהוגדרה להם בפרק א' לדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

### חלק ראשון - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

#### 1. מבוא

1.1. החברה עוסקת בתחום הטכנולוגיות הפיננסיות ("פינטק"), ובכלל זה בפיתוח מערכת טכנולוגית ייחודית המשמשת את החברה לתפעול מערכות לניהול אשראי וחסכון, בדגש על התחומים הבאים:

1.1.1. אשראי בנקודות מכירה – **Blender Pay**;

1.1.2. אשראי לרכישת רכב – **Blender Car**;

1.1.3. אשראי לכל מטרה – **Blender Loans**.

1.2. לקבוצה שני מגזרי פעילות בני דיווח: (א) מתן אשראי בישראל, ו-(ב) תיווך באשראי, בדגש על אשראי צרכני בישראל. כחלק ממגמת ההתייעלות וחתיירה לרווחיות, החליטה החברה למקד את פעילותה העסקית בישראל בפעילות מתן האשראי, וכפועל יוצא במהלך שנת 2025 חתמה על סדרת הסכמים למכירת פעילותה באירופה כולל מכירת תיקי האשראי, ובחודש ינואר 2026 הפסיקה להעמיד הלוואות חדשות בפעילות התיווך באשראי. בהתאם, החל מהדוחות הכספיים ליום 30.6.2025, מסווגת פעילות החברה בתחום מתן אשראי באירופה כפעילות מופסקת.

נכון למועד הדוח, החברה מנהלת תיק אשראי בסך כולל של כ-562 מיליון ש"ח (כולל הלוואות במערכת התיווך באשראי בסך של כ-381 מיליון ש"ח), המשקף קיטון של כ-4% בהשוואה לסך כולל של כ-587 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024; ומשקף גידול של כ-3% בהשוואה לסך כולל של כ-547 מיליון ש"ח ליום 30 ביוני 2025. עיקר הקיטון בתקופת הדוח נובע בעיקר ממכירת כל יתרת תיק האשראי באירופה (כמפורט בסעיף 2.4 להלן) וכן מקיטון בפעילות תיווך באשראי ומנגד חל גידול של כ-55% בתיק בפעילות מתן אשראי בישראל.

הכנסות ברוטו (Non-GAAP) בישראל הסתכמו לסך של כ-80 מיליון ש"ח בשנת 2025, בהשוואה לסך של כ-74 מיליון ש"ח בשנה הקודמת (כולל ריבית מהלוואות במערכת התיווך באשראי בסך של כ-37.9 מיליון ש"ח בהשוואה ל-43.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת), המשקף גידול של כ-8% הנובע בעיקר מגידול בתיק האשראי במגזר מתן אשראי בישראל. בחציון השני של השנה ההכנסות ברוטו (Non-GAAP) הסתכמו לסך של כ-42 מיליון ש"ח בשנת 2025, בהשוואה לסך של כ-37 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, המשקף גידול של כ-14% הנובע מגידול בהכנסות ריבית במגזר מתן אשראי בישראל.

1.3. התוצאות בתקופת הדוח משקפות את המשך ההתמקדות של החברה בפעילות האשראי בישראל ובדגש על פעילות מתן אשראי בנקודות מכירה. בחציון השני של השנה החברה עברה לרווח תפעולי מפעילות נמשכת בסך של כ-0.3 מ' ש"ח בהשוואה להפסד של כ-4.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההפסד התפעולי של החברה מפעילות נמשכת בשנת 2025 קטן משמעותית (בכ-85%), והינו בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח, בהשוואה להפסד בסך של כ-10.1 מיליון ש"ח. החברה מדווחת על Adjusted EBITDA חיובי בכל שנת 2025, ותמשיך לפעול במטרה לשמור על רווח תפעולי ורווח כולל גם בתקופות הבאות.

#### 2. נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי התאגיד

##### 2.1. פעילות החברה במתן אשראי בישראל

2.1.1. למועד הדוח, תיק האשראי במגזר מתן אשראי בישראל הינו בסך של כ-181 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-117 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-55%, הנובע בעיקר מהמשך

התמקדות של החברה במתן אשראי בישראל והגדלת קווי האשראי הבנקאיים וקצב מתן האשראי ללקוחות.

2.1.2. בתיק מתן האשראי בישראל העמידה החברה, בשנת 2025, אשראי (חדש) בסך של כ-164 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-52%. בחציון השני, העמידה החברה אשראי (חדש) בסך של כ-93 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-58 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-60%. עיקר הגידול השנה נובע ממאמצי שיווק ומכירה שנעשו במהלך החציון השני של השנה.

2.1.3. הכנסות ברוטו הסתכמו בשנת הדוח בסך של כ-26.1 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-16.4 מיליון ש"ח בשנה הקודמת, גידול של כ-59%. במהלך החציון השני, ההכנסות ברוטו הסתכמו בסך של כ-15.2 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-9.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-67%. הנובע בעיקר מגידול בהכנסות ריבית מהלוואות ללקוחות לאור המשך הגידול בתיק האשראי.

2.1.4. הרווח התפעולי במגזר מתן אשראי בישראל הסתכם בשנת הדוח בסך של כ-4.6 מיליון ש"ח לעומת רווח תפעולי של כ-2.8 מיליון ש"ח בשנה הקודמת, גידול של כ-64%. במהלך החציון השני, הרווח התפעולי הסתכם בסך של כ-2.4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-1.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-100%. השינוי נובע בעיקר מגידול בתיק האשראי ובגידול בהכנסות מעמלות וריבית.

2.1.5. נכון למועד פרסום הדוח, סך מסגרות האשראי למגזר עומד על כ-212 מיליון ש"ח, מתוכם מנוצלים על-ידי החברה כ-162 מיליון ש"ח.

## 2.2. פעילות החברה במגזר תיווך באשראי

2.2.1. לאחר תקופת הדוח, ביום 11 בינואר 2026 הודיעה החברה, על הפסקה של מתן הלוואות חדשות במערכת התיווך באשראי (P2P), וזאת לנוכח השינויים בהעדפות ההשקעה שנבעו משינויים מהותיים שחלו בשנים האחרונות בסביבת הריבית, אשר גרמו לקיטון בהפקדות למערכת וכתוצאה ישירה מכך לקיטון בהיקף ההלוואות המועמדות ללווים ושחיקה של קרן הביטחון. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת ומתפעלת באופן מלא את תיק ההלוואות הקיים תוך מתן שירות מלא ושוטף למלווים וללווים עד למיציג התיק.

2.2.2. למועד הדוח, תיק האשראי המנוהל בתיווך אשראי הינו בסך של כ-381 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-435 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-12%, הנובע בעיקר מהאטה בהפקדות כספים של מלווים חדשים במהלך השנה עקב סביבת ריבית גבוהה ותחרות גוברת מצד מוצרי השקעה נזילים המוצעים על ידי בנקים וגופים פיננסיים נוספים. ביום 11 בינואר 2026 הודיעה החברה על הפסקת העמדת הלוואות חדשות במגזר תיווך באשראי. החברה ממשיכה לנהל ולתפעל באופן מלא את תיק ההלוואות הקיים תוך מתן שירות מלא ושוטף למלווים וללווים עד למיציג התיק.

2.2.3. במגזר תיווך באשראי העמידה החברה בשנת הדוח אשראי (חדש) בסך של כ-128 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-141 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-9%. בחציון השני, העמידה החברה אשראי (חדש) בסך של כ-59 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-77 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-23%. עיקר הקיטון נובע מהסיבות המפורטות בסעיף 2.2.1 לעיל.

2.2.4. הכנסות ברוטו (Non-GAAP)<sup>1</sup> הסתכמו בתקופת הדוח לסך של כ-53.4 מיליון ש"ח, בהשוואה לסך של כ-57.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת, קיטון של כ-6%, במהלך החציון השני, הכנסות ברוטו (Non-GAAP) הסתכמו בסך של כ-26.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-28.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ-5%. עיקר קיטון נובע מקיטון בהכנסות ריבית מהלוואות ללקוחות לאור קיטון ביתרת תיק האשראי המנוהל.

2.2.5. הרווח התפעולי במגזר תיווך אשראי הסתכם בשנת הדוח לסך של כ-3.9 מיליון ש"ח לעומת הפסד תפעולי של כ-1.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. במהלך החציון השני, הרווח התפעולי הסתכם בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-0.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. השינוי נובע בעיקר מצמצום של הוצאות שכר לאור ירידה בפעילות, הוצאות פרסום במדיה שהיו בתקופה

<sup>1</sup> הכנסות Non-GAAP כוללות ריבית ששולמה למשקיעים במסגרת פעילות תיווך באשראי.

המקבילה אשתקד וכן מקיטון בתשלומי עמלות שיווק לשותפים עסקיים הנגזרים מהיקף תיק האשראי.

### 2.3 הגדלה וניצול מסגרות אשראי לפעילות BNPL

2.3.1 בהמשך לדיווחים המידיים של החברה מימים 28 במרץ 2023 ו-1 באוגוסט 2023 ("הדיווחים הקודמים") בדבר העמדת מסגרת אשראי בסך של 70 מיליוני ש"ח לבלנדר פיי BNPL על-ידי בנק הפועלים בע"מ ("בנק הפועלים"), לשם העמדת אשראי צרכני לאנשים פרטיים בנקודות מכירה פיזיות ווירטואליות בישראל, ביום 25 ביוני 2025, בנק הפועלים הגדיל את מסגרת האשראי לבלנדר פיי BNPL לסך של 120 מיליון ש"ח ("תוספת האשראי"), מסך של 70 מיליון ש"ח, כך שסכום האשראי שבנק הפועלים העמיד לבלנדר פיי BNPL (כולל ההלוואה המשלימה בסך של 12 מיליון ש"ח, כאמור בדיווחים הקודמים) מסתכם בסך של 132 מיליון ש"ח.

2.3.2 תנאי האשראי כפי שפורטו בדיווחים הקודמים, יחולו ללא שינוי גם על תוספת האשראי, תוך עדכון אמת המידה הפיננסית לעניין שיעור ניצול מסגרת האשראי נטו אשר לא יעלה על 75% (חלף 70%) מיתרת סך כל ההלוואות שהעמידה בלנדר פיי BNPL ללווים. תוספת האשראי בתוקף החל מיום 25 ביוני 2025 ועד ליום 31 במאי 2026.

לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מימים 28 במרץ 2023, 1 באוגוסט 2023 ו-26 ביוני 2025 (אסמכתאות: 2023-01-087663, 2023-01-032922, 2023-01-045633-01, 2025-01-045633-01, בהתאמה) שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

2.3.3 בחודש דצמבר 2024 התקשרה בלנדר פיי BNPL בהסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי בישראל ("הבנק המממן"). בהתאם להסכם, הועמדה לחברה מסגרת אשראי של 50 מיליון ש"ח אשר ניתנת לניצול במשך 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם ("תקופת המשיכה") אשר חודשה בחודש דצמבר 2025 לתקופה נוספת של 12 חודשים.

2.3.4 ביום 31 במרץ 2024, עדכנה החברה כי בלנדר פיי BNPL התקשרה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי (מזנין) עם גוף מממן, לפיו יעמיד הגוף המממן לבלנדר פיי BNPL מסגרת אשראי בהיקף של 30 מיליון ש"ח. מתחילת השנה ועד למועד פרסום הדוח ניצלה בלנדר פיי BNPL את מלוא מסגרת האשראי בסך 30 מיליון ש"ח.

2.3.5 בהתאם, ועל-פי תנאי ההסכם עם הגוף המממן, הקצתה החברה לגוף המממן 200,000 אופציות (לא רשומות למסחר), הניתנות למימוש לעד מספר זה של מניות החברה.

2.3.6 בתקופת הדוח, נחתמו תוספות להסכם במסגרתן, בין היתר, הוארכה תקופת המשיכות, עודכנה תניה פיננסית ביחס להון העצמי המוחשי של החברה, ונוספו התניות פיננסיות לעניין סכום ההון העצמי של בלנדר פיי BNPL ולעניין יחס הכנסות-הוצאות ריבית והפסדי אשראי, הכל כמפורט בדיווחים המידיים של החברה מימים 31 במרץ 2024, 23 במאי 2024, 24 ביולי 2024, 16 במרץ 2025, 25 במאי 2025, 26 במאי 2025, 5 ביוני 2025, 29 ביוני 2025, 16 ו-28 ביולי 2025 (אסמכתאות: 2024-01-030463, 2024-01-030467, 2024-01-051259, 2024-01-078037, 2025-01-017152, 2025-01-036655, 01-037021, 2025-01-040452, 2025-01-046542, 2025-01-052641 ו-2025-01--055842, בהתאמה), שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך הפניה.

### 2.4 מכירת תיק האשראי באירופה

2.4.1 כחלק מתוכניות החברה למקד את פעילותה במגזר מתן אשראי בישראל, הוחלט על הפסקת העמדת הלוואות בליטא, לטביה ובפולין. בתקופת הדוח, השלימה בלנדר ליטא את מכירת מלוא תיק האשראי בליטא ולטביה לגורמים פיננסיים שונים. התזרים ממכירת תיק האשראי שימש את החברה לפירעון קווי האשראי שהועמדו לה על-ידי גופים מממנים באירופה לצורך העמדת ההלוואות בתיק האשראי בליטא ובלטביה.

2.4.2 כמו כן, ביום 14 באוגוסט 2025 חתמה Blender UK<sup>2</sup> על הסכם ("ההסכם") למכירת מלוא החזקותיה בבלנדר ליטא,<sup>3</sup> לצד שלישי, שהינו חברה פרטית שאינה קשורה לחברה ("הרוכשת"),

<sup>2</sup> כהגדרתה בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025.

<sup>3</sup> כהגדרתה בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2025. בלנדר ליטא מחזיקה ברישיון על-מדינתי מסוג electronic money institution (EMI).

בתמורה לכ-2.9 מיליון ש"ח (כ-725 אלף אירו נכון ליום למועד החתימה על ההסכם) ("התמורה" ו-"העסקה" לפני העניין).<sup>4</sup>

2.4.3. השלמת העסקה מותנית בהתקיימות התנאים המתלים, שנקבעו בהסכם, אשר העיקריים שביניהם הם קבלת אישור הבנק המרכזי בליטא ("הבנק") לרכישת החזקה מהותית על-ידי הרוכשת ("אישור הבנק") וכן, קבלת אישור הוועדה לתיאום הגנה על מתקנים בעלי חשיבות להבטחת הביטחון הלאומי של הרפובליקה של ליטא כי הרוכשת עומדת באינטרסים הביטחוניים הלאומיים ("אישור הוועדה"), וביחד עם אישור הבנק ויתר התנאים המתלים שנקבעו בהסכם: "התנאים המתלים".

2.4.4. על-פי תנאי ההסכם, ככל ובתוך 12 חודשים ממועד אישור הבנק, הרוכשת תקבל מהבנק אישור להתחבר למערכת התשלומים CENTROLink, יתווסף לתמורה סכום של כ-400 אלפי ש"ח (כ-100,000 אירו) ("הסכום הנוסף").

2.4.5. נכון למועד פרסום הדוח, התקבל אישור הבנק. וטרם התקיימו יתר התנאים המתלים להשלמת העסקה, אשר להערכת החברה צפויים להתקיים בחציון הראשון של שנת 2026. לפרטים נוספים אודות התקשרות שנעשתה במסגרת מכירת תיק האשראי והעסקה ראו דיווחים מידיים מימים 5 ביוני, 16 ביולי ו-17 באוגוסט 2025 (אסמכתאות: 2025-01-040330, 2025-01-052641 ו--01-2025-060884, בהתאמה) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

## 2.5. מלחמת חרבות ברזל, מבצע "עם כלביא" ו"שאגת הארי"

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") בעקבות מתקפת טרור חסרת תקדים על מדינת ישראל. המלחמה הביאה לצמצום הפעילות העסקית במשק ולהאטה בפעילות הכלכלית. ביום 13 ביוני 2025, פרץ מבצע "עם כלביא", אשר לווה באירועים ביטחוניים משמעותיים, הגבלות תנועה אזרחיות, והשפעות נרחבות על הפעילות הכלכלית במשק.

המלחמה והתרחבותה בחודש יוני 2025 למבצע "עם כלביא" הביאה לירידה חדה בפעילות הצרכנית ובשימוש בכרטיסי אשראי בכ-9.4% (Month-over-Month) וכ-3.5% (Quarter-over-Quarter), ובכך השפיעה גם על פעילות החברה. בחודש יולי 2025 נרשמה עלייה משמעותית של 13% ברכישות בכרטיסי אשראי לעומת חודש יולי אשתקד.

ביום 5 בינואר 2026 פרסמה חטיבת המחקר של בנק ישראל תחזית מקרו כלכלית, אשר גובשה לאחר הפסקת האש בחודש אוקטובר 2025. לפי התחזית, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2026 ב-5.2% ובשנת 2027 ב-4.3%. שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים צפוי לעמוד על 1.7%.<sup>5</sup>

במהלך תקופת הדוח, המלחמה הביאה להאטה בקצב מתן האשראי של החברה בתקופת ההגבלות וכן השפיעה על קצב הגביה של אשראי בכשל לתקופה של מספר חודשים. כמו-כן, המלחמה הביאה לפגיעה בבתי עסק שלחברה קיים שיתוף פעולה עמם בתחום מתן אשראי בנקודות מכירה וכן במגרשי רכב שלחברה קיים שיתוף פעולה עמם בתחום תיווך אשראי לרוכשי רכב. עם זאת, לאור צמיחת הפעילות למול התקופה המקבילה אשתקד, המלחמה לא השפיעה מהותית לרעה על פעילותה הסדירה של החברה. לאור חוסר הוודאות בקשר להמשך המלחמה, התרחבותה והיקפה, אין ביכולתה של החברה במועד זה להעריך באופן מדויק את היקפן וטיבן של השפעות עתידיות של המלחמה על פעילותה ועל מצבה הפיננסי והמימוני של החברה.

ביום 28 בפברואר 2026 החלה הסלמה ביטחונית משמעותית באזור כתוצאה מתקיפות משולבות של ארה"ב וישראל על יעדים באיראן במסגרת מלחמת "שאגת הארי", ולאחריהן ביצעה איראן תקיפות טילים ומל"טים כלפי ישראל ומדינות נוספות באזור. האירועים הובילו לשיבושים אזוריים בתעופה, בעלייה במחירי האנרגיה ולתנודתיות מוגברת בשווקים הפיננסיים. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק. ההנחיה חלה על כל הארץ ומלווה בצו מכוח חוק עבודה בשעת חירום, המגדיר אילו עסקים חייבים להמשיך לפעול. נכון למועד זה אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מדויק את היקפן וטיבן של השפעות עתידיות של מלחמה על פעילותה ועל מצבה הפיננסי והמימוני של החברה.

<sup>4</sup> יצוין, כי בהתאם להסכם, תשלום התמורה יבוצע באירו והסכומים המוזכרים בסעיף 2.3 לעיל הינם לפי שער המרה עדכני נכון למועד חתימת ההסכם.

על רקע המלחמה, הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את מצבה הפיננסי, ובכלל זה את איתנותה הפיננסית, נזילותה ומקורות המימון העומדים לרשותה, וסבורה כי עומדים לרשות החברה המשאבים הנחוצים לה לעמידה בהתחייבויותיה במלואן ובמועדן. למועד הדוח, החברה עומדת בהתחייבויותיה על-פי הסכמי המימון שהיא צד להם, לרבות באמות מידה פיננסיות שנקבעו בהם.

**המידע הנכלל בסעיף זה לעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם השפעות השונות של המלחמה על המצב במשק ועל פעילות החברה ותוצאותיה, הוא בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר מבוסס על ניתוחים פנימיים של הנהלת החברה, הערכות ואומדנים ועל בסיס מידע המצוי ברשותה נכון למועד זה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותי מכפי שהעריכה החברה, בין היתר, בשל גורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה הימשכות המלחמה, התרחבותה והיקפה, השפעותיה על הפעילות העסקית במשק וגורמים נוספים המפורטים בסעיף 39 ו-40 לפרק א' לדוח שנתי זה.**

## 2.6. השפעת שינויים בריבית והאינפלציה על החברה

2.6.1. במהלך תקופת הדוח חלה בעולם ירידה בשיעורי האינפלציה. שיעור האינפלציה בישראל בשנת 2025 עומד על כ-2.6%, בשנת 2026 צפוי שיעור האינפלציה לעמוד על 1.7% ובמהלך שנת 2027 הוא צפוי לעמוד על 2.0%. על פי התחזית של בנק ישראל, הריבית המוניטרית צפויה להיות 3.5% ברבעון הרביעי של 2026.<sup>6</sup>

2.6.2. בהתאם, החל מחודש ספטמבר 2023 ועד למועד פרסום דוח זה, נצפתה התמתנות מסוימת בהעלאות שיעורי הריבית. במהלך שנת 2025 ונכון למועד פרסום הדוח, ירדה ריבית בנק ישראל לרמה של 74% ומאז לא חל שינוי בריבית בנק ישראל; שיעור ריבית הפריים עומד על 5.5%.

2.6.3. בישראל, הלוואות במגזר התיווך ומתן אשראי הינן על בסיס ריבית פריים, לפיכך ריבית כלל תיק האשראי עלתה בהלימה לעליית ריבית הפריים במשך בשנים 2023-2024. כמו כן, החברה שינתה בישראל את תמהיל האשראי ונותנת עדיפות למתן אשראי לרכישת מוצרים ושירותים בנקודות מכירה (BNPL). להערכת החברה שינוי זה בתמהיל האשראי יקטין גם הוא את הסיכון להגדלת הכשל עקב עליית שיעורי הריבית והאינפלציה ככל ויחול בעתיד.

2.6.4. למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של החברה לצפות את השפעת הורדת הריבית על-ידי בנק ישראל על פעילות משקי הבית והמוסדות הפיננסיים בישראל.

2.6.5. נכון למועד הדוח להנהלת החברה אין יכולת לאמוד את ההשפעה העתידית של עלויות האינפלציה ו/או הריבית ו/או הורדת דירוג האשראי של ישראל כאמור על שיעורי הרווחיות, עלויות המימון ומרכיבי עלויות מרכזיים של החברה.

**המידע הנכלל בסעיף זה, בעניין הערכת החברה בקשר עם השפעות אינפלציה ועליית ריבית על עסקי החברה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דוח זה, אשר מתבססות, על הפרסומים בארץ ובעולם בנושא זה, וכן, הגבלות אפשריות שיטילו ממשלות, אשר התממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה. אי התממשות הערכות החברה עשויה להיגרם כתוצאה מהתפתחות או התממשות שונה של גורמים.**

## 2.7. התקשרות במזכר הבנות למתן שירותי פיתוח טכנולוגיים

ביום 24 במרץ 2025 התקשרה החברה עם גוף פיננסי אמריקני שאינו קשור לחברה ("השותף") במזכר הבנות, לפיו החברה תעניק לחברה ייעודית שתוקם על-ידי השותף ("החברה הייעודית") שירותי פיתוח טכנולוגיים להקמת פלטפורמת מימון לסוכנויות רכב ולמימון רכבים ("שירותי הפיתוח" ו-"מזכר הבנות", לפי העניין).

בהמשך לדיווח המידי מיום 25 במרץ 2025 (אסמכתא: 2025-01-020057), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדבר של הפניה, החברה השלימה את חלקה בשלב א' של ההקמה וקיבלה תשלום בהתאם בסכום לא מהותי.

<sup>6</sup> בנק ישראל – הודעה לעיתונות מיום 6 בינואר 2026, התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026: קישור

<sup>7</sup> בנק ישראל, הודעה לעיתונות מיום 5 בינואר 2026, הוועדה המוניטרית החליטה להפחית את הריבית ב-0.25% נקודות האחוז לרמה של 4%. אתר בנק ישראל:

החברה התבשרה על ידי השותף כי החברה הייעודית לא הוקמה עקב שיקולים פנימיים, ולאור זאת הופסקה ההתקשרות המדוברת.

#### 2.8. גיוס הון בדרך של הקצאה פרטית חריגה

ביום 11 בנובמבר 2025 השלימה החברה הקצאה פרטית של 4,129,690 מניות רגילות ו-2,064,845 אופציות (לא רשומות למסחר), למשקיעים שונים, ובעלי השליטה ביניהם, וזאת בתמורה להשקעה בסך כולל של כ-21 מיליון ש"ח ("התמורה"). התמורה מיועדת בעיקר לחיזוק ההון העצמי של הקבוצה, הגדלת קצב הצמיחה בתיק האשראי בנקודות מכירה (BNPL) וכן המשך לצורך המשך פיתוח ומכירה של שירותי טכנולוגיה. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 9 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074527) ומיום 9 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-085180), שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

#### 2.9. הסכם לביצוע פעילות של מתן הלוואות צרכניות המגובות במשכנתאות

ביום 2 במאי 2025, עדכנה החברה כי לא התקיים התנאי המתלה שנקבע בהסכם עם גיזה זינגר אבן קפיטל בע"מ, לביצוע פעילות של מתן הלוואות צרכניות המגובות במשכנתאות, באמצעות חברה משותפת, ומשכך התבטל ההסכם.

#### 2.10. הסכם להקמת לשכה למתן שירותי אשראי

ביום 22 בינואר 2026 התקשרה החברה עם חברה המתמחה במתן שירותי טכנולוגיה מותאמים לארגונים בענפים מגוונים, שאינה קשורה לחברה ("השותף") ועם אדם נוסף ("צד ג'"), בהסכם להקמת חברה בבעלות משותפת ("לשכת השרות") אשר תשמש כלשכת שירות במודל "תוכנה כ-שירות" (SaaS), בהתבסס על מערכת האשראי של החברה, באופן שלשכת השירות תספק לקהל המטרה, בין היתר, שירותים טכנולוגיים, שירותים תפעוליים, ושירותים רגולטוריים בנושאי ניהול והעמדת אשראי באמצעות מכירת רישיונות שימוש ומתן שירותי integration, professional services system, שירותי תוכנה, רישיונות תוכנה, וניהול של מערך אשראי ללקוחות קצה, בכלל עולמות האשראי בישראל. החברה תעניק ללשכת השרות את כל שירותי הניהול והפיתוח הטכנולוגי לרבות שירותי תמיכה ושימור ידע. הבעלות תתחלק כך שהחברה והשותף יחזיקו כל אחד ב-40% ממניות לשכת השרות וצד ג' יחזיק ב-20% ממניות לשכת השרות.

## חלק שני – נתונים עיקריים של מגזרי פעילות

3. להלן נתונים על אודות מגזרי הפעילות (מפעילות נמשכת) של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה אשתקד (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר):				לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר):				
סך הכול	התאמות	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי <sup>(1)</sup>	סך הכול	התאמות (אחר)	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי <sup>(1)</sup>	
16,637	-	2,617	14,020	20,949	-	5,439	15,510	הכנסות עמלות מפעילות אשראי
13,830	(43,128)	13,830	43,128	20,697	(37,880)	20,697	37,880	הכנסות ריבית מהלוואות לקוחות
-	-	-	-	198	198	-	-	הכנסות אחרות
<b>30,467</b>	<b>(43,128)</b>	<b>16,447</b>	<b>57,148</b>	<b>41,844</b>	<b>(37,682)</b>	<b>26,136</b>	<b>53,390</b>	<b>סה"כ הכנסות, ברוטו מפעילות נמשכת</b>
(6,297)	43,128	(6,297)	(43,128)	(9,956)	37,880	(9,956)	(37,880)	הוצאות ריבית הקשורות לפעילות הלוואות
(2,549)	-	(2,549)	-	(3,813)	-	(3,813)	-	הוצאות להפסדי אשראי
<b>21,621</b>	<b>43,128</b>	<b>7,601</b>	<b>14,020</b>	<b>28,075</b>	<b>-</b>	<b>12,367</b>	<b>15,510</b>	<b>סה"כ הכנסות, נטו מפעילות נמשכת</b>
<b>1,656</b>	<b>-</b>	<b>2,793</b>	<b>(1,137)</b>	<b>8,524</b>	<b>-</b>	<b>4,599</b>	<b>3,925</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) מגזרי הוצאות מחקר ופיתוח</b>
(1,683)	(1,683)	-	-	(1,291)	(1,291)	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
(10,158)	(10,158)	-	-	(8,761)	(8,761)	-	-	סה"כ רווח / (הפסד) תפעולי מפעילות נמשכת
<b>(10,185)</b>	<b>(11,841)</b>	<b>2,793</b>	<b>(1,137)</b>	<b>(1,528)</b>	<b>(10,052)</b>	<b>4,599</b>	<b>3,925</b>	
<b>117,247</b>	<b>(434,631)</b>	<b>117,247</b>	<b>434,631</b>	<b>180,610</b>	<b>(381,144)</b>	<b>180,610</b>	<b>381,144</b>	<b>יתרת תיק הלוואות<sup>(2)</sup></b>

(1) לא חשבונאי (NON-GAAP).

(2) מתייחס ליתרת הלוואות הפעילות בפלטפורמה ובנטרול הלוואות עם סטטוס משפטי שסיכוי הגביה בגינן קלושים או הלוואות שמוצו כל ההליכים בגינן.

להלן נתונים על אודות מגזרי הפעילות (מפעילות נמשכת) של החברה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 בהשוואה לתקופה אשתקד (באלפי ש"ח):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 (לא מבוקר):				לשישה חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025 (לא מבוקר):				
סך הכול	התאמות	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי <sup>(1)</sup>	סך הכול	התאמות (אחר)	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי <sup>(1)</sup>	
8,602		1,238	7,364	11,796	-	3,285	8,511	<b>הכנסות</b>
7,900	(20,816)	7,900	20,816	11,899	(18,286)	11,899	18,286	עמלות מפעילות אשראי
-	-	-	-	(163)	(163)	-	-	הכנסות ריבית מהלוואות לקוחות
<b>16,502</b>	<b>(20,816)</b>	<b>9,138</b>	<b>28,180</b>	<b>23,532</b>	<b>(18,449)</b>	<b>15,184</b>	<b>26,797</b>	הכנסות אחרות
								<b>סה"כ הכנסות, ברוטו מפעילות נמשכת</b>
(3,600)	20,816	(3,600)	(20,816)	(5,794)	18,286	(5,794)	(18,286)	הוצאות ריבית הקשורות לפעילות ההלוואות
(1,685)	-	(1,685)	-	(2,394)	-	(2,394)	-	הוצאות להפסדי אשראי
<b>11,217</b>	<b>-</b>	<b>3,853</b>	<b>7,364</b>	<b>15,344</b>	<b>-</b>	<b>6,996</b>	<b>8,511</b>	<b>סה"כ הכנסות, נטו מפעילות נמשכת</b>
<b>1,467</b>		<b>1,170</b>	<b>297</b>	<b>5,192</b>	<b>-</b>	<b>2,442</b>	<b>2,750</b>	<b>סה"כ רווח (הפסד) מגזרי</b>
(757)	(757)	-	-	(459)	(459)	-	-	הוצאות מחקר ופיתוח
(5,044)	(5,044)	-	-	(4,467)	(4,467)	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
<b>(4,334)</b>	<b>(5,801)</b>	<b>1,170</b>	<b>297</b>	<b>266</b>	<b>(4,926)</b>	<b>2,442</b>	<b>2,750</b>	<b>סה"כ רווח/ (הפסד) תפעולי מפעילות נמשכת</b>
<b>117,247</b>	<b>(434,631)</b>	<b>117,247</b>	<b>434,631</b>	<b>180,610</b>	<b>(381,144)</b>	<b>180,610</b>	<b>381,144</b>	<b>יתרת תיק הלוואות<sup>(2)</sup></b>

(1) לא חשבונאי (NON-GAAP).

(2) מתייחס ליתרת הלוואות הפעילות בפלטפורמה ובנטרול הלוואות עם סטטוס משפטי שסיכוי הגביה בגינן קלושים או הלוואות שמוצו כל ההליכים בגינן.

#### 4. המצב הכספי

להלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 בדצמבר 2024	הסבר הדירקטוריון לשינויים שבין התקופות
מזומנים ושווי מזומנים	32,642	20,630	הגידול במזומנים של החברה נובע מהנפקת הון בסך של כ-20.8 מיליון ש"ח (נטו) שבוצע בחודש 11.25. בנוסף היתרה בשנת 2024 כוללת גם יתרות מזומנים של פעילות מופסקת באירופה. ראה סעיף 2.4 לעיל בדבר גיוס הון
מזומנים מוגבלים	-	55	במהלך החציון השני של שנת 2024 החברה שחררה פיקדונות שהיו מוגבלים
חייבים אחרים ומיסים נדחים	9,724	5,951	עיקר הגידול בסעיף זה נובע מחייבים אחרים בגין פעילות מתן אשראי בישראל
הלוואות ללקוחות, נטו	164,318	139,579	עיקר הגידול למול תקופה מקבילה אשתקד נובע מצד אחד בגידול בתיק האשראי בישראל ומצד שני נובע מקיטון בגין מכירה של תיק האשראי באירופה והסיווג של פעילות אירופה כפעילות מופסקת החל מדוח זה. לפרטים נוספים ראה ביאור 5 לדוח הכספי
נכסים פיננסיים מוחזקים למכירה	3,144	-	החל מדוח זה החברה סיווגה את הפעילות באירופה כפעילות מופסקת ובהתאם מציגה את יתרת הנכסים הפיננסיים בסעיף זה
נכס בלתי מוחשי	6,930	6,803	ללא שינוי מהותי
נכסי זכות שימוש	2,424	2,966	ללא שינוי מהותי
רכוש קבוע, נטו	1,079	1,242	ללא שינוי מהותי
<b>סך נכסים</b>	<b>220,261</b>	<b>177,226</b>	
הלוואות מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי	152,986	127,285	עיקר הגידול למול תקופה מקבילה אשתקד נובע מגידול בקווי האשראי מבנקים ונותני אשראי אחרים בישראל אשר קוזז בחלקו על ידי פירעון של קווי אשראי מגופים מממנים באירופה
התחייבות בגין חכירה	2,630	3,154	ללא שינוי מהותי
התחייבות פיננסיות מוחזקות למכירה	924	-	החל מדוח זה החברה סיווגה את הפעילות באירופה כפעילות מופסקת ובהתאם מציגה את יתרת ההתחייבויות הפיננסיות בסעיף זה
התחייבויות אחרות	9,100	8,921	ללא שינוי מהותי
<b>סה"כ התחייבויות</b>	<b>165,640</b>	<b>139,360</b>	
<b>הון</b>	<b>54,621</b>	<b>37,866</b>	עיקר הגידול בהון נובע מהנפקת הון בסך של כ-20.7 מיליון ש"ח שבוצע בחודש 11.25 ויתרת ההפסד בתקופה, לפרטים נוספים ראה דוח על השינויים בהון בדוח הכספי
<b>סה"כ התחייבויות והון</b>	<b>220,261</b>	<b>177,226</b>	

5. ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם (באלפי ש"ח):

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום	
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
<b>הסברי החברה להפרשים בין התקופות</b>				
<b>הכנסות מפעילות נמשכת</b>				
עמלות מפעילות אשראי	16,637	20,949	8,602	11,796
הגידול בהכנסות מעמלות בהשוואה לשנה הקודמת, נובע בעיקר מגידול בעמלות במגזר מתן אשראי בישראל הנובע מגידול בתיק האשראי השנה למול שנה קודמת				
הכנסות ריבית מהלוואות ללקוחות	13,830	20,697	7,900	11,899
הגידול בהכנסות ריבית בהשוואה לשנה מקבילה אשתקד, נובע מגידול בתיק האשראי במגזר מתן אשראי בישראל. לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים התמציתיים.				
הכנסות אחרות	-	198	-	(163)
הכנסות בגין שירותי פיתוח טכנולוגי, ראה סעיף 2.7 לעיל				
<b>סה"כ הכנסות ברוטו</b>	<b>30,467</b>	<b>41,844</b>	<b>16,502</b>	<b>23,532</b>
הגידול בהוצאה נובע מגידול בתיק האשראי במגזר מתן אשראי בישראל אשר ממומן ברובו מקווי אשראי בנקאיים	(6,297)	(9,956)	(3,600)	(5,794)
הוצאות ריבית הקשורות לפעילות הלוואות				
הוצאות בגין הפסדי אשראי	(2,548)	(3,813)	(1,684)	(2,394)
הגידול בהוצאה נובע בעיקר מגידול בתיק האשראי במגזר מתן אשראי בישראל. לפרטים נוספים בדבר שיעור ההפרשה וכשלי אשראי ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים				
<b>סה"כ הכנסות, נטו</b>	<b>21,622</b>	<b>28,075</b>	<b>11,218</b>	<b>15,344</b>
<b>גידול של כ-37% בהכנסות, נטו בהשוואה לשנה קודמת וגידול של כ-37% בהשוואה לחציון מקביל אשתקד</b>				
<b>עלויות והוצאות מפעילות נמשכת</b>				
עלות השירותים	(10,889)	(11,518)	(5,573)	(5,894)
גידול של 6% למול שנה קודמת וחציון מקביל אשתקד. עיקר הגידול בהשוואה לתקופות מקבילות נובע מגידול בעלויות תפעול וגבייה לאור גידול בתיק האשראי במגזר מתן אשראי בישראל וכן מגידול בהוצאות פחת בגין הפחתת נכסים בלתי מוחשיים				
הוצאות מחקר ופיתוח	(1,683)	(1,291)	(757)	(459)
קיטון של 23% למול שנה קודמת הנובע בעיקר מקיטון בעלויות שכר ועלויות בגין שימוש בתוכנות פיתוח				
הוצאות מכירה ושיווק	(8,109)	(6,986)	(3,551)	(3,877)
קיטון של 14% למול שנה קודמת, עיקר הקיטון נובע מצמצום הוצאות בגין פרסום במדיה וכן מתשלומי עמלות שיווק לשותפים עסקיים. גידול של 9% בחציון השני בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהגדלת אנשי מכירות במגזר מתן אשראי בישראל				

הסעיף	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שנה שהסתיימה ביום	
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025
הוצאות הנהלה וכלליות	(11,126)	(9,808)	(5,671)	(4,848)
סה"כ הוצאות תפעול	(31,807)	(29,603)	(15,552)	(15,078)
רווח (הפסד) תפעולי מפעילות נמשכת	(10,185)	(1,528)	(4,334)	266
הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(1,435)	747	(1,337)	(81)
רווח (הפסד) לפני מיסים על הכנסה	(11,620)	(781)	(5,671)	185
הכנסות (הוצאות) מיסים על הכנסה	553	(373)	23	61
רווח (הפסד) לתקופה מפעילות נמשכת	(11,067)	(1,154)	(5,648)	246
הפסד מפעילות מופסקת, נטו לתקופה	(2,842)	(2,784)	(2,401)	(1,278)
הפסד לתקופה	(13,909)	(3,938)	(8,049)	(1,032)

## 6. Adjusted EBITDA

החל מהדוחות הכספיים של החברה לשנת 2022, בחרה החברה להשתמש במדד הפיננסי Adjusted EBITDA לצורך מדידה והערכה של ביצועיה הפיננסיים. המדד מייצג את הרווח (הפסד) נקי לפני ריבית (למעט הוצאות ריבית המיוחסות לפעילות מתן אשראי), מיסים, פחת והפחתות והתאמות Non GAAP שבעיקרן הוצאות חד פעמיות של החברה, הוצאות חשבונאיות בגין תשלום מבוסס מניות, הוצאות הפסדי אשראי חשבונאיות בגין חובות שאינן בכשל וכן עמלות מפעילות מתן אשראי אשר נתקבלו במזומן בעת מתן האשראי וטרם הוכרו חשבונאית בתקופת הדיווח בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית ("Adjusted EBITDA").

ה-Adjusted EBITDA מתייחס לפעילות הנמשכת בלבד ומספרי השוואה הוצגו בהתאם.

לדעת החברה מדד זה משקף באופן נכון יותר את פעילות החברה אשר נמצאת בצמיחה בתחום מתן אשראי בישראל. הצגת מדד זה כמדד ביצועים נוסף, מאפשר השוואת ביצועים תפעוליים בין התקופות. אין להשוות את ה-Adjusted EBITDA למדדים המכונים בכינוי דומה המדווחים על-ידי חברות אחרות עקב שוני אפשרי באופן חישוב מדדים אלו.

להלן פירוט ההתאמות בין הרווח (הפסד) נקי לבין ה- Adjusted EBITDA של החברה בשנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024	2025		
(11,067)	(1,154)	הפסד לתקופה מפעילות נמשכת	
2,786	3,311	פחת והפחתות	התאמות ל-EBITDA
(553)	373	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה	
1,435	(747)	הוצאות (הכנסות) מימון נטו שאינן מיוחסות לפעילות השוטפת	
(7,399)	1,783	EBITDA	
319	378	עמלות מפעילות מתן אשראי שנגבו מראש וטרם הוכרו חשבונאית ברווח והפסד <sup>(1)</sup>	התאמות NON GAAP
430	1,184	הוצאות הפסדי אשראי חשבונאיים בגין חובות שאינן בכשל	
9	77	הוצאות (הכנסות) תשלום מבוסס מניות	
1,232	-	הוצאות פרסום שאינן במזומן <sup>(2)</sup>	
(5,409)	3,422	Adjusted EBITDA	

(1) הכנסות מעמלות שנגבו מראש בגין מתן אשראי וטרם הוכרו חשבונאית לאורך חיי האשראי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

(2) בהתאם להסכם שחתמה החברה בדצמבר 2020 לפיו יסופקו לחברה שירותי פרסום כנגד מניות שהקצתה החברה לאותו גורם כחלק מהנפקת מניות החברה לציבור בינואר 2021.

להלן פירוט ההתאמות בין הרווח (הפסד) נקי לבין ה- Adjusted EBITDA של החברה בחציון השני של השנים 2024-2025 (באלפי ש"ח):

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2024	2025		
(5,648)	246	רווח (הפסד) לתקופה מפעילות נמשכת	
1,437	1,621	פחת והפחתות	התאמות ל-EBITDA
(23)	(61)	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה	
1,337	81	הוצאות (הכנסות) מימון נטו שאינן מיוחסות לפעילות השוטפת	
(2,897)	1,887	EBITDA	
(291)	363	עמלות מפעילות מתן אשראי שנגבו מראש וטרם הוכרו חשבונאית ברווח והפסד <sup>(1)</sup>	התאמות NON GAAP
221	749	הוצאות הפסדי אשראי חשבונאיים בגין חובות שאינן בכשל	
83	43	הוצאות תשלום מבוסס מניות	
(2,884)	3,042	Adjusted EBITDA	

(1) הכנסות מעמלות שנגבו מראש בגין מתן אשראי וטרם הוכרו חשבונאית לאורך חיי האשראי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

1. **נזילות**

לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 בסך של 32,642 ו- 20,630 אלפי ש"ח, בהתאמה.

להלן המרכיבים העיקריים של תזרים המזומנים ושימושם :

הסברי החברה להפרשים בין התקופות	לתקופה של שנה שהסתיימה ביום		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		תיאור תזרים המזומנים
	31.12.2024	31.12.2025	31.12.2024	31.12.2025	
עיקר השינוי מול תקופות מקבילות אשתקד נובע מגידול בתיק האשראי בישראל אשר הגידול בו היה גבוה יותר מהקיטון של תיק האשראי באירופה	1,863	(1,922)	5,676	(2,910)	תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילויות שוטפות
ללא שינוי מהותי	(2,349)	(2,607)	(1,074)	(1,257)	תזרימי מזומנים שנבעו (ששימשו) לפעילויות השקעה
עיקר השינוי מול שנה שעברה נובע מגיוס הון שבוצע בחודש 11.25 למול פירעון של הלוואות מנותני אשראי אחרים בשנה הקודמת	(11,934)	19,226	(8,199)	19,515	תזרימי מזומנים שנבעו (שימשו) לפעילויות מימון
	<b>(12,420)</b>	<b>14,697</b>	<b>(3,613)</b>	<b>15,348</b>	<b>גידול (קיטון) במזומנים בתקופה</b>

## חלק שלישי - היבטי ממשל תאגידי

### 2. תרומות

נכון למועד הדוח, החברה לא קבעה מדיניות בעניין חלוקת תרומות ולא תרמה תרומות מהותיות כלשהן בתקופת הדוח.

### 3. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

3.1. בהתאם להוראות סעיף 92א(12) לחוק החברות, דירקטוריון החברה קבע, כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית הינו 2 דירקטורים, וזאת בהתייחס למכלול עסקי החברה, גודלה, תחומי ומורכבות פעילותה, מגוון הסיכונים הכרוכים בהם והבקורות הקיימות בחברה.

3.2. נכון למועד הדוח, חברי הדירקטוריון אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), תשס"ו-2005, הינם: (א) ד"ר משה אולשבסקי; (ב) גב' רונית תהל קורן; (ג) מר אבי וינטר (דירקטור חיצוני) ו-(ד) מר יצחק שיסגל (דירקטור חיצוני).

3.3. לפרטים נוספים בדבר הדירקטורים בחברה, ראו תקנה 26 בפרק ד' לדוח התקופתי.

### 4. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה את הוראות סעיף 1 לתוספת הראשונה לחוק החברות בנוגע לשיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

### 5. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

#### 5.1. פרטי המבקר הפנימי

5.1.1. שם המבקר הפנימי: רו"ח דניאל שפירא.

5.1.2. תאריך תחילת כהונתו של המבקר הפנימי: 25 במרץ 2021.

5.1.3. עמידת המבקר הפנימי בהוראות החוק: למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיפים 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית").

5.1.4. המבקר הפנימי אינו עובד של החברה והוא מעניק שירותי ביקורת פנימית כספק חיצוני.

5.2. דרך מינויו של המבקר הפנימי: מינויו של המבקר הפנימי אושר על-ידי דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 25 במרץ 2021, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת של החברה מיום 24 במרץ 2021, וזאת לאחר בחינה מעמיקה של השכלתו וניסיונו (כמפורט בתקנה 26א' בפרק ד' לדוח התקופתי) בשים לב לסוג הפעילות של החברה, היקפה ומורכבותה. רו"ח שפירא משמש כמבקר פנימי, בין היתר, בחברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל.

5.3. זהות הממונה על המבקר הפנימי: הממונה על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

#### 5.4. תכנית העבודה

המבקר הפנימי פועל על-פי תכנית עבודה שנתית כחלק מתכנית רב שנתית המבוססת על סקר סיכונים. ועדת הביקורת בוחנת את הנושאים, תוך התייעצות עם הנהלת החברה, ולאחר מכן מחליטה על אישור התוכנית (בשינויים או ללא שינויים), כאשר השיקולים שמנחים את ועדת הביקורת, הינם, בין היתר, צרכי הביקורת, חשיבות הנושאים, התדירות שבה נבחנו הנושאים בשנים שחלפו וכן המלצותיו של המבקר הפנימי.

תכנית עבודה שנתית לשנת 2025 נערכה על-ידי מבקר הפנים של החברה בתיאום עם הנהלת החברה, הוצגה בפני ועדת הביקורת ואושרה על-ידה ביום 8 בינואר 2025.

#### 5.5. עסקאות מהותיות שביצע התאגיד בתקופת הדיווח

במהלך תקופת הדיווח גייסה החברה, בדרך של הקצאה פרטית חריגה, סכום של כ-21 מיליון ש"ח ממשקיעים שונים, מתוכם 3 מיליון ש"ח מבעלי השליטה. העסקה לא נבחנה על-ידי מבקר הפנים, בשים לב, בין היתר, לכך שתנאי העסקה עם בעלי השליטה היו זהים לאלו של יתר המשקיעים בעסקה.

למעט האמור לעיל, לא ביצעה החברה עסקאות מהותיות כהגדרתן בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

#### 5.6. היקף העסקה

היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשירותי הביקורת הפנימית בשנת 2025 הסתכמה ב-200 שעות. היקף זה נקבע לאחר הערכת ועדת הביקורת והמבקר הפנימי בדבר היקף השעות המשקף את רמת ההשקעה הנדרשת לצורך ביצוע תכנית הביקורת, לאור היקף פעילותה של החברה, היכרות של המבקר הפנימי עם תהליכי העבודה העיקריים בה והמבנה הארגוני של החברה. בידי ההנהלה האפשרות להרחבת ההיקף בהתאם לנסיבות. כל שעות העבודה הושקעו בחברה עצמה ובחברות מוחזקות שלה.

#### 5.7. עריכת הביקורת

הביקורת הפנימית נערכה בהתאם לתקני הביקורת הפנימית המקובלים בארץ ובעולם, ובהתאם להנחיות מקצועיות בתחום הביקורת הפנימית, כקבוע בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.

מאחר שהחברה מדווחת במאוחד, כל הנושאים בתוכנית ביקורת הפנים מתייחסים לכל החברות המוחזקות בשליטתה של החברה.

לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך ומגיש את ממצאי הביקורת.

#### 5.8. גישה למידע

למבקר הפנימי גישה מלאה, חופשית ובלתי מוגבלת למערכות המידע של החברה, לרבות נתונים כספיים ונתונים אחרים לצורך עריכת הביקורת על-פי סעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

#### 5.9. דיו וחשבון המבקר הפנימי

במהלך שנת 2025 נערכו והוגשו בכתב על ידי המבקר הפנימי הביקורות הבאות:

נושא	מועד הגשת הדוח לחברה	מועד הדיון בוועדה בממצאים
שכר וכוח אדם	21/05/2025	14/08/2025
חשיפות באשראי בתחום התיווך	08/01/2026	15/03/2026

#### 5.10. הערכת פעילות המבקר הפנימי

להערכת ועדת הביקורת, היקף אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי של החברה הינם סבירים בהתחשב במבנה הארגוני, במהות פעילויותיה העסקיות של החברה ובהיקפן, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית.

#### 5.11. תגמול

בגין שירותי הביקורת הפנימית, שילמה החברה בשנת 2024 סך כולל של כ-45 אלפי ש"ח. להערכת ועדת הביקורת, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על אופן הפעלת שיקול דעתו המקצועי העצמאי של המבקר הפנימי.

## 6. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר של החברה

6.1. שם רואה החשבון המבקר: PwC קסלמן וקסלמן.

6.2. שכר: להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואה החשבון המבקר של הקבוצה:

שנת 2024	שנת 2025	
354	357	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, לרבות שירותי מס הקשורים לביקורת
4	53	שירותים אחרים *
<b>358</b>	<b>410</b>	<b>סה"כ</b>

\* כולל שירותים בגין חוות דעת בתחום המס בשנת 2025 ובשנת 2024 כולל תשלומים בגין תרגום דוחות כספיים.

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם לכמות השעות המוערכת בעבודת רואה החשבון המבקר, ומובא לאישור דירקטוריון החברה (לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת). שכר הטרחה הינו סביר ומקובל לאופי החברה והיקף פעילותה.

## חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

### 7. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

לאירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים.

### 8. חשיפה לסיכוני שוק

#### 8.1. האחראי על ניהול סיכוני השוק בחברה

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו ד"ר גל אביב, מנכ"ל החברה.

לפרטים אודות ד"ר גל אביב, ראו תקנה 26 א' בפרק ד' לדוח התקופתי.

#### 8.2. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

האחראי על ניהול סיכוני שוק בוחן באופן שוטף את סיכוני השוק, את הצורך בעדכון פעולות החברה בקשר זה, ודן בנושא עם הנהלת החברה. ניהול הסיכונים כאמור ומעקב אחריו באופן שוטף נעשה על ידי הנהלת החברה ומדווח לדירקטוריון החברה מעת לעת לפי הצורך. כל מקרה נבחן לגופו ותדירות הדיווח לדירקטוריון החברה נקבעת בהתאם לבחינה זו. באם עולה צורך בשינוי במדיניות ניהול סיכוני שוק, הנושא מובא לאישור דירקטוריון החברה.

מדיניות ניהול הסיכונים נועדה לבחון ולאתר את הסיכונים העומדים בפני החברה, לתת מענה הולם לסיכונים וכן להגדיר בקרות שיבטיחו פיקוח על אותם הסיכונים וכן יצמצמו השפעות שליליות על תוצאותיה הכספיות של החברה.

מדיניות זו נסקרת באופן שוטף על מנת לוודא התאמה של המדיניות לשינויים הפיננסיים המתרחשים בשוקים.

#### 8.3. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

החברה ביצעה מבחני רגישות ביחס לסיכון הריבית והמדד של החברה, המהווים גורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם להערכת החברה, כדי להשפיע על תוצאות הפעילות והמצב הכספי המדווחים. מבחני הרגישות מציגים את נתוני הרווח או ההפסד, עבור כל מכשיר פיננסי בגין משתנה הסיכון הרלוונטי שנבחר עבורו, נכון למועד הדיווח. בחינת גורמי הסיכון, הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים נעשו על בסיס מהותיות החשיפה ביחס לכל סיכון, בהנחה שכל שאר המשתנים קבועים.

הריבית השנתית ששימשה לחישוב השווי ההוגן של הלוואות הינה בהתאם לריבית שקיבלו בפועל או היו יכולות להתקבל במסגרת הלוואות לטווחים דומים למועד עריכת הדוח על מצבה הכספי של החברה.

8.4. מבחני רגישות למכשירים פיננסיים הכלולים בדוח הכספי

מבחן רגישות לשינויים בריבית שקלית לא צמודה:

רווח (הפסד) משינויים בריבית					
ירידה		שווי הוגן נכסים (התחייבויות)	עלייה		
1.0%	0.5%		0.5%	1.0%	
אלפי ש"ח					
-	-	164,318	-	-	הלוואות ללקוחות, נטו
(609)	(200)	(151,985)	199	395	הלוואות מנותני אשראי ואחרים
(609)	(200)	12,333	199	395	<b>נכסים, נטו</b>

8.5. סיכון נזילות ומימון

לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות הנדרשת לתמוך בפעילות העסקית השוטפת, אשר מביאה בחשבון את התוכנית העסקית של החברה ואת קצב צמיחתה. בנוסף, בהתחשב ב-"תאבון הסיכון" של החברה, מנהלת החברה את סיכון הנזילות במטרה להבטיח שלחברה יתרות נזילות, קווי אשראי ומסגרות אשראי מאושרות, המספיקות לצורך תמיכה בהמשך פעילותה וצמיחתה העסקית של החברה גם במקרי קיצון בשוק.

8.6. אסטרטגיית המימון של החברה

למועד הדוח, פעילות מתן האשראי ממומנת בעיקר באמצעות אשראי מגופים מוסדיים, גופים פיננסיים גדולים, תאגידיים בנקאיים וגופים אחרים, ופעילות התיווך באשראי ממומנת מהשקעות של מלווים שונים במערכת לתיווך באשראי. כדי לשמור על מגוון מקורות המימון, החברה מקפידה לגוון את ניצולם של אמצעי המימון. בנוסף, פועלת החברה להבטחת נזילות והרחבת מקורות המימון הקיימים באמצעות הרחבת מעגל נותני המימון ואפיקי המימון האפשריים. כמו כן, מנהלת החברה מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון שלה.

כמו-כן, למועד הדוח לחברה הלוואות בהיקף מצטבר של כ-153 מיליון ש"ח מגופים בנקאיים, פיננסיים ואחרים. לפרטים נוספים ראו סעיף 29.1 לפרק א' לדוח תקופתי זה. החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות שנקבעו ליום 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024.

גל אביב,

מנכ"ל החברה ודירקטור

דורון אביב

יו"ר דירקטוריון החברה

תאריך החתימה: 17 במרץ 2026

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

**דוחות כספיים מאוחדים**

**ליום 31 בדצמבר 2025**

**תוכן עניינים**

<b>דף</b>	
<b>2-5</b>	<b>דוח רואה החשבון המבקר - דוחות כספיים שנתיים הדוחות הכספיים המאוחדים – באלפי ש"ח:</b>
<b>6</b>	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
<b>7</b>	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד
<b>8</b>	דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל
<b>9</b>	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
<b>10</b>	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
<b>11-48</b>	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

---

---

## דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את הדוח המאוחד על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, על ההפסד הכולל, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך ואת הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (חשבונאיים IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

### בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. חובותינו על פי תקנים אלו מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים בדוח זה. אנו בלתי תלויים בחברה ובחברות המאוחדות שלה בהתאם להוראות הדין החלות בישראל בעניין אי תלות ומניעת ניגוד עניינים של רואה החשבון המבקר בישראל. כמו כן, קיימנו את חובות האתיקה האחרות שלנו בהתאם לחוק רואי חשבון, תשט"ו-1955, ותקנות מכוחו. אנו סבורים שראיות הביקורת אשר הושגו הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

### ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים המאוחדים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

### הפרשה להפסדי אשראי חזויים

בהתאם למפורט בביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, יתרת הפרשה להפסדי אשראי של החברה הסתכמה לסך של 8,070 אלפי ש"ח. תהליך קביעת גובה הפרשה להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות הן בשלב קביעת סיווג החוב לרמות סיכון אשראי שונות והן בשלב קביעת גובה הפרשה להפסדי אשראי. לשינוי באומדנים או בהערכות אלה, עשויה להיות השפעה מהותית על גובה הפרשה להפסדי אשראי המוצגת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

### **האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים**

בעת זיהוי וסיווג הלווים, מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לצורך איתור הלווים בגינם התרחש אירוע של כשל אשראי או עלייה משמעותית בסיכון האשראי על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בביאור 5.

החברה עושה שימוש במטריצת הפרשות המתבססת על שיעורי הכשל החזויים ושיעור הריקברי (שיעור ההחזר של כל הלוואה) על מנת למדוד את הפסדי האשראי החזויים.

חישוב שיעורי הכשל מבוסס על מצבו הנוכחי של הלווה בשקלול הסבירויות של הלוואה להיכנס לאירועי כשל שונים. שיעורי הכשל מחושבים בנפרד עבור חשיפות לסיכון אשראי בפילוחים שונים, בחלוקת המבוססת, בין היתר, על מאפייני סיכון אשראי שונים, ובהם גיול החוב ותקופת הפיגור.

זיהינו את האומדנים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, כעניין מפתח בביקורת. ביקורת על ההפרשה להפסדי אשראי דורשת שיקול דעת של רואה החשבון המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלת החברה בקביעת אומדן ההפרשה להפסדי אשראי.

### **נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת**

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- בחינת תהליך חישוב ההפרשה וקבלת הבנה לגבי סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על החברה.
- בדיקת נאותות הסיווג של תיקי אשראי הלקוחות לרמות סיכון אשראי שונות על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בביאור 5.
- בדיקת סבירות האומדנים שנלקחו על ידי החברה בתהליך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בדיקת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי.
- הערכת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים.

### **חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים**

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) ולהוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010; וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי וליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, אלא אם הדירקטוריון וההנהלה מתכוונים לפרק או להפסיק את פעילות החברה, או שאין להם חלופה מציאותית אחרת מלבד זאת.

### חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על החלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים, בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים נוהלי ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מתרמית גבוה יותר מהסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בזדון או עקיפה של בקרה פנימית.
- משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן נוהלי ביקורת מתאימים בנסיבות העניין, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים, לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.



אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.

כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איומים מזהים על אי תלותנו.

מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא בתיה רון.

קסלמן וקסלמן  
רואי חשבון

תל אביב,  
17 במרס 2026

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	נכסים
2024	2025		
באלפי ש"ח			
20,630	32,642	7	<b>נכסים שוטפים:</b>
55	-		מזומנים ושווי מזומנים
-	3,144	6	מזומנים מוגבלים
69,232	83,448	5	נכסים פיננסיים מוחזקים למכירה
4,100	7,029	8	הלוואות ללקוחות וחלויות שוטפות
94,017	126,263		חייבים אחרים
			<b>סך נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים:</b>
70,347	80,870	5	הלוואות ללקוחות, נטו
1,242	1,079		רכוש קבוע, נטו
6,803	6,930	9	נכסים בלתי מוחשיים
2,966	2,424	18 ג'	נכסי זכות שימוש
1,291	1,856	13	מיסים נדחים
560	839		חייבים אחרים לזמן ארוך
83,209	93,998		<b>סך נכסים לא שוטפים</b>
177,226	220,261		<b>סך נכסים</b>
			<b>התחייבויות והון</b>
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
72,615	107,585	17	אשראי מתאגידים בנקאיים
26,330	2,000	17	חלויות שוטפות של הלוואות
-	924	6	התחייבויות פיננסיות מוחזקות למכירה
1,549	1,338	10	יתרות זכות בגין נותני שירותים
6,740	6,925	11	זכאים ויתרות זכות
670	579	18 ד'	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
107,904	119,351		<b>סך התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות:</b>
28,340	43,401	17	הלוואות לזמן ארוך
500	431		זכאים ויתרות זכות לזמן ארוך
132	405	17	התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי שווי הוגן
2,484	2,052	18 ד'	התחייבויות בגין חכירה
31,456	46,289		<b>סך התחייבויות לא שוטפות</b>
139,360	165,640		<b>סך התחייבויות</b>
		16	<b>התקשרויות והתחייבויות תלויות</b>
		12	<b>הון:</b>
105	148		הון מניות
157,049	189,473		פרמיה על מניות
130	(263)		קרן תרגום בגין פעילות מופסקת
24,855	13,474		קרן הון
(145,107)	(149,353)		הפסד נצבר
37,032	53,479		<b>סך הון המיוחס לבעלים של החברה</b>
834	1,142		זכויות שאינן מקנות שליטה
37,866	54,621		<b>סך הון</b>
177,226	220,261		<b>סך התחייבויות והון</b>

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 במרס 2026.

נדב כץ סמנכ"ל כספים	ד"ר גל אביב מנכ"ל ודירקטור	דורון אביב יו"ר הדירקטוריון
------------------------	-------------------------------	--------------------------------

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2023	2024	2025		
באלפי ש"ח				
19,530	16,637	20,949	5	<b>הכנסות מפעילות נמשכת</b>
4,963	13,830	20,697	5	עמלות מפעילות אשראי
-	-	198		הכנסות ריבית מהלוואות ללקוחות
24,493	30,467	41,844		הכנסות אחרות
				<b>סה"כ הכנסות, ברוטו</b>
(2,450)	(6,297)	(9,956)		הוצאות ריבית הקשורות לפעילות הלוואות
(2,199)	(2,549)	(3,813)	5	הוצאות בגין הפסדי אשראי
19,844	21,621	28,075		<b>סה"כ הכנסות, נטו</b>
				<b>עלויות והוצאות מפעילות נמשכת</b>
(10,205)	(10,888)	(11,518)	א'20	עלות השירותים
(1,843)	(1,683)	(1,291)	ב'20	עלויות מחקר ופיתוח
(10,009)	(8,109)	(6,986)	ג'20	הוצאות מכירה ושיווק
(11,890)	(11,126)	(9,808)	ד'20	הוצאות הנהלה וכלליות
(33,947)	(31,806)	(29,603)		סך הוצאות תפעול
(14,103)	(10,185)	(1,528)		<b>הפסד תפעולי מפעילות נמשכת</b>
276	(1,435)	747		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(13,827)	(11,620)	(781)		<b>הפסד לשנה לפני מיסים על הכנסה</b>
-	553	(373)	13	הכנסות (הוצאות) מיסים על הכנסה
(13,827)	(11,067)	(1,154)		<b>הפסד לשנה מפעילות נמשכת פעילות שהופסקה</b>
(2,525)	(2,842)	(2,784)		הפסד מפעילות מופסקת, נטו לתקופה
(16,352)	(13,909)	(3,938)		<b>הפסד לשנה</b>
(360)	282	308		רווח (הפסד) מיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(15,992)	(14,191)	(4,246)		הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה
(16,352)	(13,909)	(3,938)		<b>הפסד לשנה</b>
				<b>הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה</b>
1.34	1.09	0.13	14	הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת (בש"ח)
0.25	0.27	0.25		הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות מופסקת (בש"ח)
1.59	1.36	0.38		<b>סך הכל הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

דוחות מאוחדים על ההפסד הכולל

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>			
<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>	
<b>באלפי ש"ח</b>			
<u>(16,352)</u>	<u>(13,909)</u>	<u>(3,938)</u>	<b>הפסד לשנה</b>
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלאחר שהוכרו לראשונה ברווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד
<u>297</u>	<u>(255)</u>	<u>(393)</u>	<b>קרן תרגום של פעילות חוץ מופסקת</b>
			סך רווח (הפסד) כולל אחר לשנה שלאחר שהוכר לראשונה ברווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד
<u>(16,055)</u>	<u>(14,164)</u>	<u>(4,331)</u>	<b>הפסד כולל לשנה</b>
<u>(360)</u>	<u>282</u>	<u>308</u>	זכויות שאינן מקנות שליטה בעלים של החברה
<u>(15,695)</u>	<u>(14,446)</u>	<u>(4,639)</u>	
<u>(16,055)</u>	<u>(14,164)</u>	<u>(4,331)</u>	<b>הפסד כולל לשנה</b>

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

סך הכל הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון המיוחס לבעלי מניות החברה	הפסד נצבר		קרן תרגום של פעילות חוץ מופסקת	פרמיה על מניות	הון מניות	
			אלפי ש"ח	קרן הון				
63,321	(7)	63,328	(114,924)	23,921	88	154,146	97	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
9	-	9	-	-	-	8	1	<b>תנועה במהלך שנת 2023:</b>
4,670	-	4,670	-	1,769	-	2,895	6	הנפקת מניות
361	-	361	-	361	-	-	-	הלוואה מבעל שליטה שהומרה למניות
(1,250)	7	(1,257)	-	(1,257)	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
912	912	-	-	-	-	-	-	שינוי בזכויות שאינן מקנות שליטה בעקבות הסדר פשרה השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה
(16,055)	(360)	(15,695)	(15,992)	-	297	-	-	רווח (הפסד) כולל
51,968	552	51,416	(130,916)	24,794	385	157,049	104	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
1	-	1	-	-	-	-	1	<b>תנועה במהלך שנת 2024:</b>
61	-	61	-	61	-	-	-	מימוש אופציות למניות
(14,164)	282	(14,446)	(14,191)	-	(255)	-	-	תשלום מבוסס מניות
37,866	834	37,032	(145,107)	24,855	130	157,049	105	רווח (הפסד) כולל
200	-	200	-	(11,501)	-	11,699	2	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
20,766	-	20,766	-	-	-	20,725	41	<b>תנועה במהלך שנת 2025:</b>
120	-	120	-	120	-	-	-	מימוש כתבי אופציה למניות
(4,331)	308	(4,639)	(4,246)	-	(393)	-	-	הנפקת מניות ואופציות (בניכוי עלויות הנפקה בסך 377 אלפי ש"ח)
54,621	1,142	53,479	(149,353)	13,474	(263)	189,473	148	תשלום מבוסס מניות
								רווח (הפסד) כולל
								<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.**

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>באלפי ש"ח</b>		
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b>
(13,827)	(11,067)	הפסד לשנה מפעילות נמשכת
(2,525)	(2,842)	הפסד מפעילות מופסקת
<u>(16,352)</u>	<u>(13,909)</u>	<u>(3,938)</u> סך הפסד לתקופה
		<b>התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:</b>
778	885	799 פחת והפחתות בגין רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
1,624	1,970	2,512 הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים
361	61	120 תשלום מבוסס מניות
297	224	(73) הפרשי שער על יתרות מט"ח
		<b>שינויים בנכסים והתחייבויות:</b>
1,045	1,655	(3,949) קיטון (גידול) בחייבים אחרים
(68,305)	15,333	(24,779) קיטון (גידול) בהלוואות ללקוחות, נטו
(78)	(1,015)	(566) גידול במיסים נדחים
70	302	467 גידול בזכאים ויתרות זכות
64,813	25,025	34,971 גידול בהלוואות מתאגידים בנקאיים לצורך העמדת אשראי
-	(28,629)	(7,781) פירעון הלוואות מתאגידים ונותני אשראי לצורך העמדת אשראי
-	500	(69) גידול (קיטון) בהתחייבויות לזמן ארוך
-	132	273 גידול בהתחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן
(158)	(671)	91 גידול (קיטון) ביתרות זכות בגין נותני שירותים
<u>(15,905)</u>	<u>1,863</u>	<u>(1,922)</u> מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:</b>
(43)	(34)	(23) רכישת ברכוש קבוע
14,655	-	- קיטון בחייבים בגין איגוד אשראי LTL
18,378	509	55 קיטון במזומן מוגבל
(2,712)	(2,824)	(2,639) עלויות פיתוח שהונו לנכס בלתי מוחשי
<u>30,278</u>	<u>(2,349)</u>	<u>(2,607)</u> מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
		<b>תזרימי מזומנים מפעילות מימון:</b>
1	1	20,967 תמורה מהנפקת מניות ואופציות ומימוש כתבי אופציות, נטו
(534)	(669)	(594) התחייבות בגין חכירה
(15,852)	(11,566)	(1,147) פירעון הלוואה מתאגידים ונותני אשראי אחרים
(1,250)	-	- עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה
1,007	-	- השקעה של זכויות שאינן מקנות שליטה
4,250	300	- קבלת הלוואות מנותני אשראי אחרים וצדדים קשורים
<u>(12,378)</u>	<u>(11,934)</u>	<u>19,226</u> מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
		<b>גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים</b>
1,995	(12,420)	14,697 השפעת תנודות בשערי חליפין על המזומנים ושווי מזומנים
-	(478)	(321) יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
31,533	33,528	20,630 שינוי ביתרת מזומנים ושווי מזומנים שהוצגה במסגרת נכסים של
-	-	(2,364) קבוצות מימוש המוחזקים למכירה
<u>33,528</u>	<u>20,630</u>	<u>32,642</u> יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
		<b>מידע נוסף:</b>
16,906	23,028	22,747 תקבולי ריבית
10,180	10,501	10,154 תשלומי ריבית
49	670	67 תשלומי מיסים
		<b>פעילות שאינה במזומן:</b>
173	472	- הכרה בנכס כנגד התחייבות בגין חכירות
4,670	-	- המרה של הלוואות מבעל שליטה כנגד הון מניות

**הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם**

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 1 - כללי:**

**א. הישות המדווחת**

בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הרשמית היא ז'בוטינסקי 7 רמת גן, ישראל. ביום 27 בינואר 2021, השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור. בעקבות השלמת הנפקה זו החלו ניירות הערך של החברה להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025, כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה"). הקבוצה עוסקת בתחום הטכנולוגיות הפיננסיות ("פינטק"), ובכלל זה בפיתוח ותפעול מערכות לניהול אשראי וחסכון, בישראל ובחו"ל. החברה מפתחת ומטמיעה מערכת טכנולוגית ייחודית המבוססת על כלים, רעיונות ומתודולוגיות מתחום הביג דאטה, כריית נתונים, למידת מכונה ופסיכולוגיה התנהגותית הכוללים רכיבים טכנולוגיים למניעת הונאות. כל אלה יוצרים יחדיו מכלול המאפשר לפעול בעולמות דיגיטליים, באופן יעיל ולקבל החלטת חיתום מהירה מותאמת אישית עבור הלקוח. המערכת מבוססת על שילוב שיטות פעולה, ומערכות מבוססות אלגוריתמים, שפותחו על-ידי החברה במהלך השנים. באופן זה יכולה הקבוצה להציע ללקוחותיה מוצרי אשראי וחסכון בתהליכים דיגיטליים ללא מפגש פיזי, תוך ניהול סיכונים מוקדם לשם מניעת הונאות. בהתאם להוראות תקן IFRS 5 ובהמשך להחלטה האסטרטגית להפסיק את פעילות העמדת האשראי באירופה, אשר פעלה במסגרת מגזר מתן אשראי באירופה וכן השלמה של מכירת עיקר תיק האשראי, החברה סיווגה את פעילות מתן האשראי באירופה כפעילות מופסקת, ותוצאותיה מוצגות בנפרד בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכן עודכנו מספרי ההשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ולשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה. לפרטים נוספים ראה ביאורים 6 ו-21(3) להלן.

לאור הפסקת הפעילות באירופה נכון למועד זה לקבוצה שני מגזרים מפעילות נמשכת:

1. תיווך באשראי במודל עמית לעמית (P2P- Peer to Peer) - פעילות המתמקדת בעיקר בישראל. לעניין החלטת החברה על הפסקת העמדת אשראי חדש במגזר זה, ראה ביאור 21(1) להלן.
2. מתן אשראי בישראל - העמדת אשראי צרכני בישראל.

**ב. הגדרות**

בדוחות כספיים אלה -

- 1) צד קשור – כהגדרת מונח זה ב- IAS24 בדבר צדדים קשורים.
- 2) בעלי עניין ושליטה- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010.

**ג. גילוי בדבר השפעת מלחמת חרבות ברזל מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"**

בחודש אוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל" (להלן: "המלחמה") במדינת ישראל. המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי בין היתר בעקבות סגירת מפעלים בדרום ובצפון הארץ, פגיעה בתשתיות, גיוס אנשי מילואים לתקופה שאינה ידועה מראש וכן לשיבוש הפעילות הכלכלית בישראל. בחודש יוני 2025 התקיים מבצע "עם כלביא", מבצע צבאי רחב היקף של מדינת ישראל נגד איראן אשר הסתיים לאחר 12 ימים ובחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לחמאס. המלחמה הביאה לפגיעה בבתים עסק שלחברה קיים שיתוף פעולה עמם בתחום מתן אשראי בנקודות מכירה וכן במגרשי רכב שלחברה קיים שיתוף פעולה עמם בתחום תיווך אשראי לרוכשי רכב. המלחמה לא השפיעה מהותית לרעה על פעילותה הסדירה של החברה. ביום 28 בפברואר 2026 החלה הסלמה ביטחונית משמעותית באזור כתוצאה מתקיפות משולבות של ארה"ב וישראל על יעדים באיראן, ולאחריהן ביצעה איראן תקיפות טילים ומל"טים כלפי ישראל ומדינות נוספות באזור. האירועים הובילו לשיבושים אזוריים בתעופה, בעלייה במחירי האנרגיה ולתנודתיות מוגברת בשווקים הפיננסיים. בעקבות המבצע, הוכרז על מצב מיוחד בעורף, אשר כלל סגירת המרחב האווירי של ישראל, איסור על התקהלויות, סגירה זמנית ו/או קיצור שעות הפעילות של בתי עסק שונים וכן גיוס מילואים אשר הביאו לצמצום חלקי של הפעילות במשק. נכון למועד זה אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מדויק את היקפן וטיבן של השפעות עתידיות של המלחמה על פעילותה ועל מצבה הפיננסי והמימוני של החברה.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 1 – כללי (המשך):**

**ד. השפעת האינפלציה והריבית**

העלייה בשיעורי האינפלציה במהלך השנים האחרונות במדינות שונות ברחבי העולם הביאה את הבנקים המרכזיים לפעול לריסון מוניטרי משמעותי, כך ששיעורי הריבית עלו ברוב כלכלות העולם. במהלך השנים 2024 ו-2025, החלו חלק מהבנקים להוריד במידה מסוימת את שיעורי הריבית. במקביל לירידה בשיעורי הריבית בעולם, הוריד בנק ישראל את שיעור הריבית בישראל בחודש ינואר 2024 ב-0.25% והעמידה על שיעור של 4.5%. במהלך שנת 2025, האינפלציה בישראל המשיכה להתמתן בהדרגה, כאשר מדד המחירים לצרכן מתחילת שנת 2025 עלה בשיעור של 2.6%. כאמור לעיל, שיעור הריבית של בנק ישראל ירדה בחודש נובמבר 2025 ונכון לסוף השנה הריבית אומדת על 4.25%. יצוין כי בחודש ינואר 2026 בנק ישראל הוריד את הריבית לשיעור של 4%.  
להערכת החברה, למועד פרסום הדוח, לאינפלציה ולהמשך עליית המדד לא הייתה ולא צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.

**ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים:**

**א. ציות לתקני IFRS Accounting Standards והצגת הגילוי הנדרש לפי תקנות ניירות ערך**

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board (IASB)) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 17 במרס 2026.

**ב. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:**

- 1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים בביאורים הספציפיים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.
- 2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני IFRS Accounting Standards, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 2' ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.
- 3) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

**ג. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ**

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו מטבע הפעילות של החברות בישראל והוא מייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה בישראל. מטבע הפעילות של החברות הפועלות מחוץ לישראל הינו המטבע המקומי בכל אחת מהמדינות בו הן פועלות. פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת אותה ישות (להלן - מטבע הפעילות) והם מתורגמים לש"ח לצורך ההצגה בדוחות הכספיים המאוחדים, כאמור לעיל.

**עסקאות ויתרות:**

עסקאות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקאות או למועדי ההערכות מחדש כאשר הפריטים נמדדים מחדש. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקאות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום השנה, נזקפים לרווח או הפסד במסגרת "הכנסות (הוצאות) מימון".

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ביאור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך):

#### תרגום דוחות כספיים של חברות הקבוצה

התוצאות והמצב הכספי של כל חברות הקבוצה (אשר מטבע הפעילות של אף אחת מהן אינו מטבע של כלכלה היפר-אינפלציונית), שמטבע הפעילות שלהן שונה ממטבע ההצגה, מתורגמים למטבע ההצגה כדלקמן:

- 1) נכסים והתחייבויות לכל דוח על מצב כספי מוצג מתורגמים לפי שער הסגירה במועד אותו דוח על המצב הכספי.
- 2) הכנסות והוצאות לכל דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי החליפין הממוצעים לתקופה (אלא אם ממוצע זה אינו קירוב סביר של ההשפעה המצטברת של שערי החליפין במועדי העסקות. במקרה כזה מתורגמות ההכנסות וההוצאות לפי שער החליפין במועדי העסקות).
- 3) כל הפרשי השער הנוצרים מוכרים במסגרת רווח כולל אחר.

בעת איחוד הדוחות הכספיים, נזקפים לרווח כולל אחר הפרשי שער הנובעים מתרגום ההשקעה נטו בפעילויות חוץ.

ככלל, הפרשי שער בגין הלוואות שנתקבלו או שהועמדו לפעילויות חוץ, מוכרים ברווח או הפסד במסגרת "הכנסות (הוצאות) מימון".

### ד. אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים

#### אומדנים והנחות חשבונאיים מהותיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת הקבוצה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה. בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת הקבוצה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת הקבוצה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית משפעת. האומדן בעל ההשפעה המהותית על הדוחות הכספיים של הקבוצה בקשר עם חישוב הפסדי האשראי החזויים. בדבר שיקולי הדעת וההערכות המופעלים בעת חישוב הפסדי האשראי הצפויים, ראה ביאור 5 להלן.

### ה. פעילות מופסקת

כאמור בביאור 6, הנכסים וההתחייבויות של חברות הבנות באירופה (אשר השתייכו למגזר פעילות מתן אשראי באירופה) מוצגים כנכסים והתחייבויות מוחזקים למכירה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2025.

סיווג הנכסים וההתחייבויות כמוחזקים למכירה נובע מכך שערכה בספרים יושב בעיקר באמצעות מכירה, ולהערכת החברה עסקת המכירה צפויה ברמה גבוהה (highly probable) בתוך שנה אחת ממועד הסיווג. בהתאם לסעיף 32 לתקן דיווח כספי בינלאומי 5 נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה ופעילויות שהופסקו (IFRS 5), פעילות שהופסקה היא רכיב של ישות שמומש או שמסווג כמוחזק למכירה. החברה סיווגה את פעילות מתן האשראי באירופה כפעילות מופסקת, ותוצאותיה מוצגות בנפרד בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, במסגרת סעיף הפסד מפעילות מופסקת נטו לתקופה, וכן עודכנו מספרי השוואה לתקופה המקבילה אשתקד ולשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה. לפרטים נוספים ראה ביאורים 6 ו-21 (3) להלן.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

א. תקני IFRS Accounting Standards חדשים ותיקונים לתקני IFRS Accounting Standards קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים), תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34). העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

- א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווג לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תידרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסוימים, שנקבעו במסגרת התקן וביניהם רווח תפעולי.
- ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור מחוץ לדוחות הכספיים במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה, למעט חריגים מסוימים.
- ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום לראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי הקבוצה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. הקבוצה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות המאוחדים שלה אך בשלב זה השפעת האימוץ לראשונה עדיין אינה ניתנת לאמידה באופן סביר.

הקבוצה בוחנת את ההשלכות של יישום IFRS 18 על דוחותיה המאוחדים. במסגרת ההערכה הראשונית והכללית שבוצעה, זוהו עד כה ההשלכות הפוטנציאליות הבאות (ייתכן כי בהמשך יזוהו השלכות נוספות):

- למרות שאימוץ IFRS 18 לא ישפיע על הרווח הנקי של הקבוצה, הקבוצה צופה שסיווג פריטי הכנסות והוצאות בדוח על הרווח או הפסד לפי הקטגוריות החדשות שנקבעו, ישפיע על האופן שבו מחושב ומדווח הרווח התפעולי. כך למשל, להערכת הקבוצה, ייתכן שחלק מהפרשי שער שמקובצים כעת בשורת "הכנסות (הוצאות) מימון", יכללו במסגרת הרווח התפעולי.
- ייתכן שיחול שינוי בשורות המוצגות בדוחות הכספיים הראשיים, כתוצאה מיישום העקרונות של "סיכום מובנה שימושי" והעקרונות שנקבעו לגבי קיבוץ ופיצול מידע. בנוסף, בהתאם לדרישת IFRS 18, הקבוצה תפצל את יתרת המוניטין מהיתרה של נכסים בלתי מוחשיים אחרים ותציג אותה בנפרד בדוח על המצב הכספי.
- ידרשו גילויים נוספים כגון מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MPMs) ופילוח לפי מהות של הוצאות שסווגו לפי מאפיין הפעילות בקטגוריה התפעולית בדוח רווח או הפסד.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות (המשך):

(2) תיקונים לתקן דיווח כספי בינלאומי 9 מכשירים פיננסיים (להלן - IFRS 9) ולתקן דיווח כספי בינלאומי 7 מכשירים פיננסיים: גילויים (להלן - IFRS 7) בנושא סיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, לרבות דרישות הגילוי ביחס למכשירים פיננסיים מסוימים (להלן בפסקה זו - התיקונים) התיקונים עוסקים בהיבטים הבאים:

1. מבהירים את מועד ההכרה והגריעה של נכסים והתחייבויות פיננסיים, בתוספת חריג חדש לעניין גריעת התחייבויות פיננסיות המיושבות באמצעות מערכת תשלומים אלקטרונית;
2. מבהירים ומוסיפים הוראות להערכה האם נכס פיננסי (שהינו מכשיר חוב) עומד בתנאי SPPI (solely payments of principal and interest) לסיווג נכסים פיננסיים בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, בפרט בעת קיומו של תנאי מותנה בחוזה;
3. מוסיפים דרישות גילוי למכשירים פיננסיים מסוימים עם תנאים חוזיים העשויים לשנות את תזרימי המזומנים (כגון מכשירים עם מאפיינים הצמודים להשגת יעדי ESG); ו-
4. מעדכנים את דרישות הגילוי למכשירים הוניים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר (FVOCI).

התיקונים בתוקף מחייב לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2026 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי. כמו כן, ישות רשאית לבחור ליישם ביישום מוקדם רק את התיקונים לעניין תנאים חוזיים מותנים (סעיפים 2 ו-3 לעיל).

התיקון ל-IFRS 7 ייושם בדרך של מכאן ולהבא.

התיקון ל-IFRS 9 ייושם בדרך של יישום למפרע. עם זאת, ישות לא נדרשת לתקן את מספרי ההשוואה בשנת היישום לראשונה, אך היא רשאית לעשות זאת אם, ורק אם, הדבר אפשרי ללא שימוש במידע שבדיעבד. ככל שישות לא מציגה מחדש את מספרי ההשוואה, השפעת היישום לראשונה תוכר כהתאמה ליתרת הפתיחה של הנכס או ההתחייבות הפיננסיים, וההשפעה המצטברת (ככל שקיימת) תוכר כהתאמה ליתרת הפתיחה של העודפים (או סעיף אחר בהון, ככל שמתאים) במועד היישום לראשונה.

בתחילת תקופת הדיווח השנתית שבה הישות מיישמת את התיקונים לעניין סיווג מכשירים פיננסיים לראשונה (סעיף 2 לעיל), הישות תיתן גילוי ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים שסיווגה השתנה כתוצאה מיישום התיקונים, לגבי:

- (א) הסיווג והערך בספרים רגע לפני יישום התיקונים; ו-
- (ב) הסיווג והערך בספרים רגע לאחר יישום התיקונים.

ליישום לראשונה של התיקונים לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות המאוחדים של הקבוצה.

### ביאור 4 - מגזרי פעילות:

במהלך חודש מרץ 2024 החליטה החברה על הפסקת העמדת הלוואות חדשות בליטא, לטביה ובפולין. במהלך שנת 2025, החברה השלימה את תהליך המכירה של עיקר ההלוואות בפעילות מתן האשראי באירופה, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי להתמקדות בשוקים רווחיים ומיקוד בפעילויות הליבה בישראל. ההחלטה התקבלה עקב ירידה עקבית ברווחיות הפעילות באירופה, מגבלות רגולטוריות הולכות ומחמירות באיחוד האירופי, ועלויות מימון גבוהות שלא אפשרו פעילות בת קיימא. בחודש אוגוסט 2025 הקבוצה חתמה על הסכם למכירת מלוא החזקותיה בבלנדר ליטא. לפרטים נוספים ראה ביאור 21.3 להלן. בהתאם להנחיות IFRS 5, פעילות זו סווגה כפעילות מופסקת ותוצאותיה מוצגות בנפרד בדוח רווח והפסד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, וכן עודכנו מספרי ההשוואה לשנים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023. לפרטים נוספים ראה ביאור 6 להלן. החברה צפויה להשלים את מכירת חברת הבת ומימוש יתרת הנכסים, נטו שנתרו בפעילות באירופה במהלך שנת 2026, ולדבר אין השפעה צפויה על המשך הפעילות במגזרים האחרים.

ביאור מגזרי הפעילות מתייחס לפעילות הנמשכת בלבד.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך):**

לקבוצה שני מגזרים בני דיווח כמפורט להלן, אשר מהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות של הקבוצה. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו כוללות מגוון מוצרים ושירותים ומנוהלות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים בשל העובדה שהן בעלות אופי שונה ואסטרטגיה שיווקית שונה. עבור כל יחידה עסקית אסטרטגית, סוקר מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי אחת לתקופה את הדוחות הניהוליים הפנימיים. להלן תיאור תמציתי של הפעילות העסקית בכל אחד משני מגזרי הפעילות של הקבוצה:

תיווך באשראי הכוללת בעיקר תיווך אשראי במודל עמית לעמית (P2P- Peer to Peer). הפעילות מתבצעת בישראל באמצעות חברת בלנדר פי2פי ישראל בע"מ. למידע נוסף אודות הפסקת העמדת הלוואות חדשות בשנת 2026 ראה ביאור 21.1 להלן.

מתן אשראי בישראל הפעילות כוללת העמדת אשראי ללקוחות פרטיים בנקודות מכירה (BNPL – Buy Now Pay Later) באמצעות חברת בלנדר פי2פי. אנ.פי.אל בע"מ שהתחילה את פעילותה בשנת 2023.

הכנסות המגזרים נמדדות ברוטו וכוללות בתוכן את סך הריבית והעמלות שנגבו בגין הלוואות שהועמדו. הכנסות המגזר נטו הן בניכוי הוצאות ריבית והוצאות בגין הפסדי אשראי. רווח המגזר נמדד ברמת התרומה כפי שנכלל בדיווחים אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעולי הראשי.

במסגרת התרומה של המגזר כוללת החברה את ההכנסות נטו בניכוי עלויות ישירות המיוחסות לפעילות המגזר, במסגרת עלויות אלו לא מבוצעות העמסות של עלויות כלליות של הקבוצה ו/או של עלויות מחקר ופיתוח.

הרווח התפעולי משמש למדידת תוצאות המגזרים מאחר שההנהלה סבורה כי מדד זה הינו הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות של מגזרים בהתייחס לחברות אחרות הפועלות באותם ענפים. תוצאות המגזר המדווחות למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי כוללות פריטים המיוחסים למגזר על בסיס הקצאת עלויות כגון: יחס הלוואות, יחס עובדים וכדומה.

נכסי המגזר כוללים את סך כל החייבים בגין הלוואות שהועמדו ע"י החברה כלפי נוטלי הלוואות, והתחייבויות המגזר כוללות הלוואות שניטלו כפי שנכלל באופן סדיר בדיווחים למקבל ההחלטות התפעולי הראשי.

התאמות (אחר) - כולל הכנסות ממכירת שירותי טכנולוגיה וכן הוצאות משותפות אחרות הכוללות הוצאות מחקר ופיתוח, וכן הוצאות הנובעות מנכסי המטה של הקבוצה שבהתאם לדיווחים הפנימיים שנסקרים על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי אינן מוקצות בין המגזרים.

כלל הכנסות החברה מפעילות נמשכת מופקות בישראל, וכן הרכוש הקבוע ונכסי זכות השימוש הינם בישראל.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך):

**א. מידע אודות מגזרים בני דיווח**

מידע אודות פעילות המגזרים בני הדיווח מוצג בטבלה להלן.

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025:**

סך הכל	התאמות (אחר*)	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי	
אלפי ש"ח				
20,949	-	5,439	15,510	<b>הכנסות</b>
20,697	-	20,697	-	עמלות מפעילות אשראי
198	198	-	-	ריבית מהלוואות לקוחות
41,844	198	26,136	15,510	הכנסות אחרות (מכירת טכנולוגיה)
(9,956)	-	(9,956)	-	<b>סה"כ הכנסות, ברוטו</b>
(3,813)	-	(3,813)	-	הוצאות ריבית הקשורות לפעילות הלוואות
28,075	-	12,367	15,510	הוצאות בגין הפסדי אשראי
8,524	-	4,599	3,925	<b>סה"כ הכנסות, נטו</b>
(1,291)	(1,291)	-	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) מגזרי</b>
(8,761)	(8,761)	-	-	הוצאות מחקר ופיתוח
(1,528)	(4,308)	4,599	3,925	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
180,610	-	180,610	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) תפעולי</b>
152,986	-	(152,986)	-	<b>נכסי והתחייבויות המגזר</b>
				הלוואות ללקוחות
				הלוואות שהתקבלו

\* הכנסות בסך 198 אלפי ש"ח ממכירת שירותי טכנולוגיה

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:**

סך הכל	התאמות	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי	
אלפי ש"ח				
16,637	-	2,617	14,020	<b>הכנסות</b>
13,830	-	13,830	-	עמלות מפעילות אשראי
30,467	-	16,447	14,020	ריבית מהלוואות לקוחות
(6,297)	-	(6,297)	-	<b>סה"כ הכנסות, ברוטו</b>
(2,549)	-	(2,549)	-	הוצאות ריבית הקשורות לפעילות הלוואות
21,621	-	7,601	14,020	הוצאות להפסדי אשראי
1,656	-	2,793	(1,137)	<b>סה"כ הכנסות, נטו</b>
(1,683)	(1,683)	-	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) מגזרי</b>
(10,158)	(10,158)	-	-	הוצאות מחקר ופיתוח
(10,185)	(11,841)	2,793	(1,137)	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
117,247	-	117,247	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) תפעולי</b>
(99,130)	-	(99,130)	-	<b>נכסי והתחייבויות המגזר</b>
				הלוואות ללקוחות
				הלוואות שהתקבלו

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מגזרי פעילות (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023:

סך הכל	התאמות	מתן אשראי בישראל	תיווך באשראי	
אלפי ש"ח				
19,530	-	854	18,676	<b>הכנסות</b>
4,963	-	4,963	-	עמלות מפעילות אשראי
24,493	-	5,817	18,676	ריבית מהלוואות לקוחות
(2,450)	-	(2,450)	-	<b>סה"כ הכנסות, ברוטו</b>
(2,199)	-	(2,199)	-	הוצאות ריבית הקשורות לפעילות הלוואות
19,844	-	1,168	18,676	הוצאות להפסדי אשראי
(2,172)	-	(699)	(1,473)	<b>סה"כ הכנסות, נטו</b>
(1,843)	(1,843)	-	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) מגזרי</b>
(10,088)	(10,088)	-	-	הוצאות מחקר ופיתוח
(14,103)	(11,931)	(699)	(1,473)	הוצאות הנהלה וכלליות ואחרות
76,221	-	76,221	-	<b>סה"כ רווח (הפסד) תפעולי</b>
(64,048)	-	(64,048)	-	<b>נכסי והתחייבויות המגזר</b>
				הלוואות ללקוחות
				הלוואות שהתקבלו

**ביאור 5 – הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית**

**1. מדיניות חשבונאית הכרה בהכנסה**

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. ההכנסה נמדדת ומוכרת לפי סכום התמורה שצפויה להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים. הכנסות הקבוצה מתחלקות לסוגים הבאים:

**הכנסות ממתן שירותים במודל תיווך אשראי**

בפעילות תיווך האשראי במודל עמית לעמית של הקבוצה, זיהתה החברה שני סוגי לקוחות: מקבלי אשראי, להם מספקת הקבוצה שירותי תיווך בקבלת אשראי, ומשקיעים-מלווים להם החברה מספקת שירותי תיווך במתן הלוואות ותפעול.

החברה מכירה בהכנסה מעמלות בגין שירותי תיווך אשראי ממקבלי אשראי שהם נוטלי הלוואות בפלטפורמה (להלן "מקבלי אשראי") עם מתן השירות במועד העמדת הלוואה וקיום מחויבות הביצוע. החברה מחייבת את המשקיעים-מלווים שהם נותני הלוואות (להלן "משקיעים-מלווים") במודל תיווך האשראי בגין עמלות עבור דמי ניהול הלוואות, למשך חיי הלוואה.

עמלות אלו מחויבות בשיעור קבוע מכל החזר קרן וריבית ומוכרות כהכנסה ברווח והפסד כאשר הלקוח מקבל וצורך את שירותי ניהול הלוואה מאת החברה במשך כל חיי הלוואה.

**הכנסות ריבית ועמלות מהלוואות ללקוחות**

הכנסות החברה ממתן הלוואות הכוללות ריבית ועמלות נטו הינן בתחולת תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 9 - מכשירים פיננסיים. הכנסות אלו הכוללת בין השאר עמלות הקמת הלוואה נטו הנדחות ומוכרות לאורך חיי הלוואה בשיטת הריבית האפקטיבית, עמלות תפעול וסליקה, מוכרות בדוח הרווח והפסד בנקודת זמן.

עלויות תוספתיות של השגת חוזה עם לקוח כגון עמלות מכירה לסוכנים, מוכרות כנכס כאשר צפוי כי הקבוצה תשיב עלויות אלו. עלויות להשגת חוזה שהיו מתהוות ללא קשר אם החוזה הושג מוכרות כהוצאה בעת התהוותן, אלא אם ניתן לחייב את הלקוח בגין עלויות אלה. הקבוצה בחרה לא להוון עלויות תוספתיות של השגת חוזה במקרים בהם תקופת ההפחתה של הנכס שהייתה מכירה היא שנה אחת או פחות.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 5 – הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו (המשך):**

**2. מידע לגבי מדיניות חשבונאית הלוואות ללקוחות, נטו**

הכרה ומדידה של נכסים פיננסיים

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד ההתקשרות. יתר הנכסים הפיננסיים מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. הקבוצה אינה מכירה בהלוואות הניתנות מעמית לעמית דרך הפלטפורמה שלה בדוחותיה הכספיים. זאת, הואיל ואינה שולטת בנכסים אלו ואינה חשופה לסיכונים אשראי משמעותיים או סיכונים פיננסיים אחרים הנובעים מנכסים אלו.

נכס פיננסי נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי. נכסים אלו נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

בעת יישום שיטת הריבית האפקטיבית, הקבוצה מזהה עמלות שהן חלק אינטגרלי משיעור הריבית האפקטיבי של הנכס. עמלות אלו כוללות עמלות יצירה המתקבלות על ידי הקבוצה אשר נכללות כחלק מהכנסות הריבית.

בעת יישום שיטת הריבית האפקטיבית מפחיתה הקבוצה גם עמלות ועלויות עסקה ששולמו למתווכים בעת מתן הלוואות.

בהתאם לתקן IFRS9 החל מיום 1 ביולי 2024, החברה מסווגת את יתרת הלוואות ללקוחות באירופה מקטגוריית "עלות מופחתת" לקטגוריית "שווי הוגן דרך רווח כולל אחר", בעקבות שינוי משמעותי במודל העסקי של החברה לניהול נכסים פיננסיים אלה. החל מיום 1 ביולי 2024 מחזיקה החברה את יתרת הלוואות ללקוחות באירופה במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא הן לגבות תזרימי מזומנים חוזיים והן למכור נכסים פיננסיים. וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. במהלך שנת 2025, החברה השלימה את תהליך המכירה של יתרת הלוואות בפעילות מתן האשראי באירופה, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי להתמקדות בשווקים רווחיים ומיקוד בפעילויות הליבה בישראל. בהתאם לתקן 5 IFRS, פעילות זו סווגה כפעילות מופסקת החל מיום 30 ביוני 2025 ויתרת הנכסים מוצגת בסעיף נכסים פיננסיים מוחזקים למכירה (לפרטים נוספים ראה ביאור 6 להלן).

גריעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי הועברו באופן מהותי.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

הקבוצה מכירה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. הקבוצה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין הלוואות ללקוחות בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר בהתאם למודל הפסדי האשראי החזויים.

החברה עושה שימוש במטריצת הפרשות המתבססת על שיעורי הכשל החזויים ושיעור הריקברי (שיעור ההחזר של כל הלוואה) על מנת למדוד את הפסדי האשראי החזויים.

חישוב שיעורי הכשל מבוסס על מצבו הנוכחי של הלווה בשקלול הסבירויות של הלוואה לאירועי כשל שונים. שיעורי הכשל מחושבים בנפרד עבור חשיפות לסיכון אשראי בפילוחים שונים, בחלוקה המבוססת, בין היתר, על מאפייני סיכון אשראי שונים, ובהם: גיול החוב ותקופת הפיגור בהתאם למודל ה"נ", מבוצעת הפרשה בגין כל הלוואה לפי מודל בין 3 שלבים:

**שלב א' –** עבור הלוואות בסיכון אשראי נמוך (ללא פיגור או בפיגור של עד 30 יום) מבוצעת הפרשה בסכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) ההסתברות לכניסה לכשל בשנה הקרובה (Probability of Default – PD), כאשר הלוואות בכשל מוגדרות כהלוואות בפיגור של 90 ימים או יותר (בסעיף זה: "כשל"); (2) שיעור ההפסד הצפוי במקרה של כשל (Loss given default – LGD); (3) היתרה הצפויה של הלוואה בעת הכניסה לכשל.

**שלב ב' –** עבור הלוואות בפיגור של 30 עד 90 יום קיימת עלייה משמעותית בסיכון האשראי ועל כן, בהתאם לדרישות תקן IFRS 9 מבוצעת הפרשה בגין כל הלוואה בקבוצה זו, בסכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) ההסתברות לכניסה לכשל בכל אחת מהשנים הנותרות עד מועד פירעון הלוואה; (2) שיעור ההפסד הצפוי במקרה של כשל (LGD); (3) יתרת הלוואה בכל אחת מהשנים הנותרות עד מועד פירעון הלוואה.

**שלב ג' –** הלוואות בכשל אשראי, במידה והלוואה הינה בפיגור תשלום של 90 ימים או יותר, מבוצעת הפרשה בגין הלוואה בקבוצה זו של סכום המורכב ממכפלתם של הבאים: (1) שיעור ההפסד הצפוי בעת הכניסה לכשל (LGD); (2) יתרת הלוואה נכון למועד הדיווח. ראו להלן הסבר בדבר נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ביאור 5 – הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו (המשך):

בעת ההערכה האם סיכון האשראי של נכס פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה וההערכה של הפסדי אשראי חזויים, הקבוצה מביאה בחשבון מידע סביר וניתן לביסוס, שהינו רלוונטי וניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. מידע כאמור כולל מידע כמותי ואיכותי, וכן ניתוח, בהתבסס על ניסיון העבר של הקבוצה ועל הערכת האשראי המדווחת, והוא כולל מידע צופה פני עתיד.

#### נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי

בכל מועד דיווח, הקבוצה מעריכה האם נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי. נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו בגין נכס פיננסי זה. ראה שנת 2024 פיננסי הינו פגום כוללת את האירועים הבאים:

- קושי פיננסי משמעותי של הלווה;
- הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים מעל 90 יום;
- ארגון מחדש של הלווה או תשלום המגיע לקבוצה בתנאים אשר הקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים;
- צפוי שהלווה יגיע לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר; או היעלמות שוק פעיל לנכס פיננסי עקב קשיים פיננסיים.

#### מחיקה

הערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי נמחק במלואו או בחלקו כאשר אין ציפיות סבירות להשבה. זה בדרך כלל המקרה כאשר הקבוצה קובעת כי לחייב אין נכסים או מקורות הכנסה שעשויים להניב תזרימי מזומנים מספיקים על מנת לשלם את הסכומים הכפופים למחיקה (להלן: "חוב אבוד"). עם זאת, נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים עדיין להיות כפופים לפעולות אכיפה על מנת לקיים את נהלי הקבוצה להחזר סכומים. מחיקה מהווה אירוע גריעה.

### ב. להלן הרכב יתרת הלוואות ללקוחות, נטו:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
38,079	-	הלוואות ללקוחות באירופה (1)
(2,992)	-	בניכוי - עמלות מהכנסות נדחות באירופה (2)
117,247	180,610	הלוואות ללקוחות בישראל (3)
(7,481)	(8,222)	בניכוי - עמלות מהכנסות נדחות בישראל (2)
(756)	-	הפרשה להפסדי אשראי באירופה (ראה ד' להלן)
(4,518)	(8,070)	הפרשה להפסדי אשראי בישראל (ראה ד' להלן)
(13,824)	-	בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות באירופה
(55,408)	(83,448)	בניכוי - חלויות שוטפות של הלוואות בישראל
<u>70,347</u>	<u>80,870</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

- (1) במהלך שנת 2025 מכרה בלנדר ליטא את יתרת הלוואות בליטא ולטביה. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 התקבלה מלוא התמורה בגין הלוואות שנמכרו. סך התמורה בגין הלוואות שנמכרו בתקופת הדיווח עומדת על סך של 27,890 אלפי ש"ח (כ-6,889 אלפי אירו) המהווים כ-96% מערך המקורי של הלוואות וזכויות נלוות להן.
- (2) עמלות אלה טרם הוכרו חשבונאית ברווח והפסד ומוכרות לאורך חיי האשראי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.
- (3) במהלך החודשים נובמבר ודצמבר 2024 שותפות בלנדר קאר מימון מכרה הלוואות רכב בתמורה לכ-4,209 אלפי ש"ח המהווים כ-100% מערך המקורי של הלוואות וזכויות הנלוות להן. יתרת הלוואות שנותרו לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 היא כ-2,483 אלפי ש"ח וכ-2,899 אלפי ש"ח, בהתאמה.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו (המשך):

ג. להלן התנועה בהפרשה - הפסדי אשראי חזויים:

סה"כ	מתן אשראי באירופה אלפי ש"ח	מתן אשראי בישראל		
1,383	1,324	59	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b> שינוי בהפרשה במשך השנה שינוי הנובע ממכירת הלוואות	
4,528	2,329	2,199		
(52)	(52)	-		
5,859	3,601	2,258		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b> שינוי בהפרשה במשך השנה
5,191	2,642	2,549		חובות אבודים
(289)	-	(289)		שינוי הנובע משערי חליפין בתרגום אירופה
(50)	(50)	-		שינוי הנובע ממכירת הלוואות
(5,437)	(5,437)	-		<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b> שינוי בהפרשה במשך השנה
5,274	756	4,518		חובות אבודים
3,658	(154)	3,813		שינוי הנובע משערי חליפין בתרגום אירופה
(260)	-	(261)	שינוי הנובע ממכירת הלוואות	
28	28	-	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>	
(630)	(630)	-		
8,070	-	8,070		

ד. להלן מידע אודות החשיפה לסיכון אשראי והפסדי אשראי חזויים לגבי הלוואות:

**פעילות מתן אשראי בישראל:**

**ליום 31 בדצמבר 2025:**

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו	שיעור ההפרשה
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
לא	2,760	155,846	1.8%
לא	308	3,864	8.0%
כן	5,002	12,678	39.5%
	8,070	172,388	4.7%

אינן בפיגור ובפיגור עד 30 יום  
פיגור של 30-90 יום שאינן בכשל אשראי  
הלוואות בכשל אשראי  
סך הכל

**ליום 31 בדצמבר 2024:**

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו	שיעור ההפרשה
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
לא	1,792	101,971	1.8%
לא	92	1,007	9.1%
כן	2,634	6,788	38.8%
	4,518	109,766	4.1%

אינן בפיגור ובפיגור עד 30 יום  
פיגור של 30-90 יום שאינן בכשל אשראי  
הלוואות בכשל אשראי  
סך הכל

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו (המשך):

פעילות מתן אשראי באירופה:

ליום 31 בדצמבר 2024:

נכס פגום עקב סיכון אשראי	הפרשה לירידת ערך	ערך בספרים ברוטו	שיעור ההפרשה %	
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
לא	319	33,049	1.0%	אין בפיגור ובפיגור עד 30 יום פיגור של 30-90 יום שאינן בכשל אשראי הלוואות בכשל אשראי סך הכל
לא	97	1,376	7.1%	
כן	340	662	51.4%	
	756	35,087	2.2%	

ה. דוח גיול לקוחות:

פעילות מתן אשראי בישראל:

ליום 31 בדצמבר 2025:

מספר ימים	*0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	סה"כ	סכום
	155,846	2,014	1,850	896	2,049	3,041	6,692	172,388	

ליום 31 בדצמבר 2024:

מספר ימים	*0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	סה"כ	סכום
	101,971	645	362	948	1,212	1,820	2,808	109,766	

פעילות מתן אשראי באירופה:

ליום 31 בדצמבר 2024:

מספר ימים	*0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	סה"כ	סכום
	33,049	748	628	203	88	245	126	35,087	

\*מדרגה זו כוללת סכומי הלוואות שאינן בפיגור או בפיגור עד 30 יום ממועד התשלום החוזי.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 5 - הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו (המשך):**

1. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי של פעילות מתן אשראי בישראל:

לגבי הלוואות אלה, הניתוח כולל הבחנה בין:

1. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים בגין הלוואות תקינות הכוללות הלוואות שאינן בפיגור וכאלו שבפיגור עד 30 יום.
2. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר עקב עליה משמעותית בסיכון האשראי בגין הלוואות תקינות הכוללות הלוואות בפיגור מ-30 יום ועד 90 יום.
3. נכסים שלגביהם נבחנו הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - עקב כך שהינם נכסים פגומים בגין הלוואות שבפיגור מעל 90 יום.

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר נכסים פגומים		סך הכל
	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר נכסים פגומים	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר נכסים פגומים	
2,258	804	117	1,337
260	217	(6)	49
99	95	15	(11)
1,007	1,338	(93)	(238)
(650)	11	1	(662)
(289)	(289)	-	-
<u>1,833</u>	<u>458</u>	<u>58</u>	<u>1,317</u>
4,518	2,634	92	1,792
97	129	(1)	(31)
163	95	79	(11)
1,725	1,844	(64)	(55)
(1,792)	(716)	(22)	(1,054)
(260)	(260)	-	-
<u>3,619</u>	<u>1,276</u>	<u>224</u>	<u>2,119</u>
<u>8,070</u>	<u>5,002</u>	<u>308</u>	<u>2,760</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2024  
 שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, לרבות מדידה מחדש  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, לרבות מדידה מחדש נכסים פיננסיים שנגבו חובות אבודים  
 נכסים פיננסיים שהוכרו בתקופה יתרה ליום 31 בדצמבר 2024  
 שינויים הנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה להפסדי אשראי חזויים  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר, לרבות מדידה מחדש  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי, לרבות מדידה מחדש נכסים פיננסיים שנגבו חובות אבודים  
 נכסים פיננסיים שהוכרו בתקופה יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

השינוי ביתרת ההפרשה מיום 31 בדצמבר 2025 אל מול 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מצמיחה בתיק האשראי וכן מגידול בעליה בנכסים פגומים. סכומים הנזקפים להפרשה להפסדי אשראי חזויים או משוחררים ממנה נכללו בסעיף "הוצאות בגין הפסדי אשראי" בדוח רווח או הפסד.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 5 - הכנסות והלוואות ללקוחות, נטו (המשך):**

ז. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי של פעילות מתן אשראי באירופה :

סך הכל	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר נכסים פגומים	הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר	הפסדי אשראי חזויים ל-12 חודשים
	באלפי ש"ח		
3,601	2,209	221	1,171
2,766	3,273	(55)	(452)
231	-	264	(33)
220	495	(295)	20
(5,439)	(5,437)	(2)	(565)
(610)	(23)	(22)	37
37	-	-	141
(50)	(178)	(13)	319
756	339	98	
(60)	(22)	(30)	(8)
32	3	(2)	31
133	95	41	(3)
(630)	(178)	(100)	(352)
(17)	-	(16)	(1)
(242)	(242)	-	-
28	5	9	14
-	-	-	-

יתרה ליום 1 בינואר 2024  
 שינויים בנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה  
 להפסדי אשראי חזויים  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל  
 חיי המכשיר, לרבות מדידה מחדש  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל  
 חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי,  
 לרבות מדידה מחדש  
 שינויים הנובעים ממכירת תיק הלוואות  
 נכסים פיננסיים שנגבו  
 נכסים פיננסיים שהוכרו בתקופה  
 שינוי הנובע משערי חליפין בתרגום  
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2024  
 שינויים בנובעים ממדידה מחדש של ההפרשה  
 להפסדי אשראי חזויים  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל  
 חיי המכשיר, לרבות מדידה מחדש  
 העברה למדידה של הפסדי אשראי חזויים לאורך כל  
 חיי המכשיר - נכסים פגומים עקב סיכון אשראי,  
 לרבות מדידה מחדש  
 שינויים הנובעים ממכירת תיק הלוואות (1)  
 נכסים פיננסיים שנגבו  
 נכסים פיננסיים שהוכרו בתקופה  
 שינוי הנובע משערי חליפין בתרגום  
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

(1) השינוי ביתרת ההפרשה מיום 31 בדצמבר 2024 לבין יום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מקיטון בתיק האשראי אשר נובע ממכירה של הלוואות תקינות והלוואות בכשל אשראי במהלך השנה. סכומים הנזקפים להפרשה להפסדי אשראי חזויים או משוחררים ממנה נכללו בסעיף "הוצאות להפסדי אשראי" בדוח רווח או הפסד. לפרטים נוספים בדבר הלוואות שנמכרו באירופה ראה ביאור 5.ב(1) לעיל וביאור 6 בדבר הצגת הפעילות כפעילות מופסקת.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 6 – פעילות מופסקת, נכסים והתחייבויות מוחזקים למכירה:**

במהלך שנת 2025, החברה השלימה את תהליך המכירה של פעילות הלוואות מתן האשראי באירופה, וזאת כחלק ממהלך אסטרטגי להתמקדות בשווקים רווחיים ומיקוד בפעילויות הליבה בישראל. לפרטים נוספים ראה ביאור 4 לעיל. תוצאות הפעילות כאמור מוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 כפעילות מופסקת. נכון ליום 31 דצמבר 2025, יתרת הנכסים וההתחייבויות של פעילות אירופה מוחזקים למכירה לפרטים נוספים ראה ביאור 21(3) להלן.

**א. להלן ניתוח תוצאות הפעילות המופסקת עד ליום 31 בדצמבר 2025. תוצאות הפעילות המופסקת הוצגו בנפרד מתוצאות הפעילויות הנמשכות בדוחות רווח או הפסד (כולל סיווג מחדש של מידע השוואתי):**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
10,626	8,359	1,343	הכנסות
(13,102)	(10,802)	(4,160)	הוצאות
(2,476)	(2,443)	(2,817)	הפסד לפני מס מפעילות מופסקת
(49)	(399)	33	הכנסות (הוצאות) מיסים על ההכנסה
(2,525)	(2,842)	(2,784)	סך הפסד מפעילות מופסקת

**ב. הוצאות מצטברות שהוכרו ברווח כולל אחר והקשורות לפעילות מופסקת:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
297	(255)	(393)	קרן מהפרשי תרגום

**ג. להלן תזרימי המזומנים שנבעו בתקופות הדיווח מהפעילות המופסקת הנ"ל:**

ליום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
266	(989)	(2,735)	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת
35	68	-	תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מימון
301	(921)	(2,735)	סך תזרימי המזומנים

**ד. להלן פירוט הנכסים וההתחייבויות המוחזקים למכירה ליום 31 בדצמבר 2025:**

31 בדצמבר 2025		
מבוקר		
אלפי ש"ח		
2,364		מזומנים ושוי מזומנים
780		נכסים שוטפים אחרים
3,144		סך נכסים פיננסיים מוחזקים למכירה
924		ספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
924		סך התחייבויות פיננסיות מוחזקות למכירה
2,220		סך נכסים נטו מוחזקים למכירה

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 7 – מזומנים ושווי מזומנים:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
באלפי ש"ח	
11,954	1,420
8,676	31,222
<u>20,630</u>	<u>32,642</u>

מזומנים בבנק ובקופה  
 פיקדונות בנקאיים לזמן קצר \*  
 סך הכל

\* היתרה כוללת פיקדונות בנקאיים שאינם מוגבלים, אשר תקופת ההפקדה המקורית שלהם אינה עולה על שלושה חודשים

**ביאור 8 - חייבים אחרים:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
באלפי ש"ח	
1,456	1,213
158	-
1,917	3,439
569	2,377
<u>4,100</u>	<u>7,029</u>

הוצאות מראש  
 מוסדות  
 הכנסות לקבל  
 אחרים  
 סך הכל

**ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית**

תוכנה בפיתוח עצמאי - פעילויות פיתוח הקשורות בתוכנית לייצור מוצרים או תהליכים חדשים או לשיפור משמעותי של מוצרים או תהליכים קיימים נחשבות עלויות פיתוח. עלויות בגין פעילויות פיתוח מוכרות כנכס בלתי מוחשי אם ורק אם: ניתן למדוד באופן מהימן את עלויות הפיתוח; המוצר או התהליך ישימים מבחינה טכנית ומסחרית; צפויה הטבה כלכלית עתידית מהמוצר ולקבוצה כוונה ומקורות מספיקים על מנת להשלים את הפיתוח ולהשתמש בכנס או למכרו. העלויות שהוכרו כנכס בלתי מוחשי בגין פעילויות הפיתוח כוללות שכר עבודה ישיר והוצאות תקורה שניתן לייחסן ישירות להכנת הנכס לשימוש המיועד. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. בתקופות עוקבות, עלויות פיתוח שהונו נמדדות לפי עלות בניכוי הפחתות. עלויות עוקבות מוכרות כנכס בלתי מוחשי אך ורק כאשר הן מגדילות את ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בכנס בגינו הן הוצאו. יתר העלויות נזקפות לדוח רווח והפסד עם התהוותן. הפחתה היא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס בניכוי ערך השייר שלו. הפחתה נזקפת לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני אומדן אורך החיים השימושיים של הנכסים הבלתי מוחשיים מהמועד שבו הנכסים זמינים לשימוש, נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרים בקבוצה אינם מופחתים באופן שיטתי כל עוד הם אינם זמינים לשימוש, כלומר אינם במיקום ובמצב הנדרשים להם על מנת שיוכלו לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. לפיכך, נכסים בלתי מוחשיים אלו, כגון עלויות פיתוח, נבחנים לירידת ערך לפחות אחת לשנה, עד למועד בו הופכים להיות זמינים לשימוש. אומדן אורך החיים השימושיים לתקופה הנוכחית ולתקופות ההשוואה של עלויות פיתוח שהונו הינו 5 שנים. האומדנים בדבר שיטת הפחתה, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך. הפחתות של הנכסים הבלתי מוחשים נכללות בסעיפי עלות השירותים בדוחות הכספיים.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ב. הרכב

סך הכל	תוכנה בפיתוח עצמי		
	אחרים	באלפי ש"ח	
6,932	496	6,436	<b>עלות</b>
(320)	(320)	-	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
2,712	-	2,712	גריעות
9,324	176	9,148	פיתוח
2,824	-	2,824	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
12,148	176	11,972	פיתוח
2,639	-	2,639	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
14,787	176	14,611	פיתוח
			<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>
			<b>הפחתות</b>
2,072	247	1,825	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
(320)	(320)	-	גריעות
1,623	212	1,411	הפחתה לשנה
3,375	139	3,236	<b>יתרה ליום 1 בדצמבר 2023</b>
1,970	23	1,947	הפחתה לשנה
5,345	162	5,183	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
2,512	14	2,498	הפחתה לשנה
7,857	176	7,681	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>
			<b>הערך בספרים</b>
6,803	14	6,789	ליום 31 בדצמבר 2024
6,930	-	6,930	ליום 31 בדצמבר 2025

ביאור 10 - יתרות זכות בגין נותני שירותים:

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
1,190	1,332	נותני שירות בארץ
359	6	נותני שירות בחו"ל
1,549	1,338	סך הכל

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 11 - זכאים ויתרות זכות:**

יתרות זכאים ויתרות זכות המהוות התחייבות פיננסית מוכרות לראשונה בשווי הוגן, ולאחר מכן נמדדות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
באלפי ש"ח		
763	801	הוצאות לשלם
2,691	2,039	עובדים ומוסדות בגין עובדים*
1,372	187	הכנסות מראש
732	1,644	מוסדות
1,182	2,254	אחרים
<u>6,740</u>	<u>6,925</u>	סך הכל
<u>209</u>	<u>196</u>	מתוכם זכאים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין

(\*) למידע נוסף בדבר זכאים המהווים צדדים קשורים ובעלי עניין, ראה ביאור 19 בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

**ביאור 12 - הון:**

**א. הון המניות:**

31 בדצמבר 2025				
סכום		מספר המניות		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
באלפי ש"ח		באלפים		
148	1,000	14,865	100,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח
31 בדצמבר 2024				
סכום		מספר המניות		
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
באלפי ש"ח		באלפים		
105	1,000	10,535	100,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח

- ב.** המניות הרגילות מקניות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באספת בעלי המניות, זכות לקבלת רווחים וזכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה.
- ג.** ביום 28 ביוני 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה עם אחד מבעלי השליטה בה, בעסקה להמרת מחצית ההלוואה שהועמדה על ידו בחודש דצמבר 2022, בסך של כ- 5,078 אלפי ש"ח ל- 618,918 מניות רגילות של החברה, זאת בדרך של הקצאה פרטית. העסקה הושלמה ביום 3 ביולי 2023.
- ד.** ביום 10 בנובמבר 2024, מימש אחד מבעלי השליטה בחברה 100 אלף אופציות למניות רגילות של החברה בתמורה לאלף ש"ח.
- ה.** ביום 10 בספטמבר 2025, מימשו שניים מבעלי השליטה בחברה 200 אלף אופציות (100 אלף כל אחד) למניות רגילות של החברה בתמורה ל-200 אלפי ש"ח.
- ו.** ביום 11 בנובמבר 2025, השלימה החברה הקצאה פרטית חריגה של 4,129,690 מניות רגילות ו- 2,064,845 אופציות (לא רשומות למסחר), למשקיעים שונים, ובעלי השליטה ביניהם, וזאת בתמורה להשקעה בסך כולל של כ-20.8 מיליון ש"ח (תמורה נטו). מחיר המימוש של כל אופציה עומד על 7.68 ש"ח והאופציה בתוקף לתקופה של 12 חודשים ממועד ההקצאה, האופציות סווגו כמכשיר הוני.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 – הון (המשך):

**ז. תשלום מבוסס מניות:**

השווי ההוגן במועד ההענקה של מענקי תשלום מבוסס מניות לעובדים ולנותני שירותים נזקף כהוצאת שכר במקביל לגידול בקרן הון על פני התקופה בה מושגת זכאות למענקים. הסכום שנזקף כהוצאה בגין מענקי תשלום מבוסס מניות, המותנים בתנאי הבשלה שהינם תנאי שירות מותאם על מנת לשקף את מספר המענקים אשר צפויים להבשיל.

מספר האופציות והממוצע המשוקלל של מחירי המימוש עבור כל אופציה:

31 בדצמבר 2023		31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		
טווח מחירי מימוש בדולר ארה"ב	מספר אופציות	טווח מחירי מימוש בדולר ארה"ב	מספר אופציות	טווח מחירי מימוש בדולר ארה"ב	מספר אופציות	
0.3-12	1,178,009	0.3-12	1,138,369	0.3-12	1,072,369	יתרה לתחילת השנה הוענקו במהלך השנה חולטו ופקעו במהלך השנה
1.2	90,000	1.49	148,000	-	-	
0.3-12	(52,500)	0.3-12	(114,000)	1.8-4.3	(251,975)	מומשו במהלך השנה יתרה לסוף השנה
-	(77,140)	-	(100,000)	0.3	(200,000)	
0.3-12	1,138,369	0.3-12	1,072,369	0.3-12	620,394	
0.3-12	1,007,119	0.3-12	1,060,707	0.3-12	524,083	ניתנות למימוש בסוף השנה

הענקות החברה:

במהלך שנת 2023 העניקה החברה:

(1) העניקה החברה 90,000 אופציות לא רשומות למסחר לשני נושאי משרה של החברה, הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה עומד על 4.31 ש"ח, ומשקף את שער נעילת החברה במועד ההענקה האמורה.

במהלך שנת 2024 העניקה החברה:

(1) בחודש ינואר העניקה החברה 98,000 אופציות לא רשומות למסחר לעשרה עובדים של החברה, וכן, שלושה עובדים בחברות נכדה של החברה שהתאגדו לפי הדין הזר, הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה עומד על 6.12 ש"ח, ומשקף את שער נעילת החברה במועד ההענקה האמורה. השווי ההוגן במועד ההענקה עומד על 2.71 ש"ח לאופציה בהתאם למודל בלק ושולס.

(2) בחודש מאי העניקה החברה 50,000 אופציות לא רשומות למסחר לנושא משרה בחברה וזאת לאחר שהתקבל אישור ועדת התגמול. האופציות ניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה, מחיר המימוש של כל אופציה עומד על 4.77 ש"ח, ומשקף את ממוצעת 30 ימי המסחר שקדמו למועד ההענקה. השווי ההוגן במועד ההענקה עומד על 2.11 ש"ח לאופציה בהתאם למודל בלק ושולס.

כתוצאה מהענקת האופציות כאמור, רשמה הקבוצה בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו- 2023 הוצאה על סך של 120 אלפי ש"ח, 61 ו- 361 אלפי ש"ח, בהתאמה. מחיר המימוש של האופציות שבמחזור ליום 31 בדצמבר 2025 נע בין 4.31 ש"ח לבין 10.74 ש"ח והממוצע המשוקלל של יתרת משך החיים החוזי הינו 5.16 שנים.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 – הון (המשך):

ז. פרטים נוספים בדבר תשלום מבוסס מניות המסולק במכשירים הוניים- השווי ההוגן של האופציות שהוענקו למנכ"ל, לעובדים, לדירקטורים, בעלי שליטה וליועצים נמדד בהתאם למודל בלק ושולס בהערכת שווי חיצונית. להלן הפרמטרים ששימשו למדידת השווי ההוגן במועד ההענקה של תוכניות תשלום מבוסס מניות

2023	2024	
1.84 ש"ח	2.51 ש"ח	שווי הוגן במועד הענקה הפרמטרים שהובאו בחישוב השווי ההוגן
תוספת מימוש, אורך חיי האופציה, שווי המניה, תנודתיות צפויה, שיעור דיבידנדים צפוי, ריבית חסרת סיכון	4.8-6.1	מחיר מניה במועד ההענקה
4.3 ש"ח	4.8-6.1	מחיר מימוש
4.3 ש"ח	37.7%	תנודתיות צפויה (ממוצע משוקלל)
37.1%	6.16 שנים	משך החיים הצפוי (ממוצע משוקלל)
6.16 שנים	4.1%	שיעור ריבית חסרת סיכון
3.6%	-	שיעור דיבידנדים צפוי
-	-	

התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של מחירי המניה של חברות השוואה דומות. משך החיים הצפוי של האופציות נקבע בהתאם להערכת הנהלה לגבי תקופת ההחזקה של העובדים בהן, בהתחשב בתפקידים בחברה ובניסיון העבר של החברה בדבר עזיבתם של עובדים. שיעור הריבית חסרת הסיכון נקבע בהתבסס על אגרות חוב ממשלתיות שקליות, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאורך החיים הצפוי של האופציות.

ביאור 13 - מיסים על הכנסה:

### א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מיסים שוטפים ונדחים. מיסים על ההכנסה נזקפים לרווח והפסד למעט מיסים הקשורים בפריטים שנזקפו לרווח (הפסד) כולל אחר או ישירות להון. במקרים אלו, השפעת המס נזקפת אף היא לרווח (הפסד) כולל אחר או בהון, בהתאמה הסכום שנזקף כמיסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי. הנהלת החברה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס. הקבוצה מכירה במיסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. סכום המיסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס וחוקי המס שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המיסים הנדחים יוממשו או כשהתחייבויות המיסים הנדחים יושבו. ההכרה בנכסי מיסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום הפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

### ב. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה:

(1) חברות הקבוצה המאוגדות בישראל  
על חברות הישראליות בקבוצה חל מס חברות בשיעור של 23%. בנוסף למס חברות כאמור לעיל, עבור חברות בת אשר הינה מוסד כספי, מחויבת החברה הבת בתשלום מס רווח. שיעור מס הרווח הכולל (מס חברות ומס רווח) הינו בשיעור של 34.19% בשנת 2024 ו-34.74% בשנת 2025.

עדכון מס ערך מוסף, מס רווח ומס שכר  
יצוין כי בהתאם לצו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון), התשפ"ד-2024, החל מיום 1 בינואר 2025 עלה שיעור מס השכר ומס הרווח המוטלים על מוסדות כספיים מ-17% ל-18%. בהתאם, שיעורו של מס הרווח החל על החברה בשנים 2023-2024 עמד על 17% מהרווח השנתי, ובשנת 2025 עמד על 18% מהרווח השנתי. הקבוצה שיקללה את השינוי בשיעור מס הרווח בחישוב שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך, על מנת להכיר ביתרת מיסים נדחים מתאימה.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 13 - מיסים על הכנסה (המשך):**

**(2) חברות הקבוצה מחוץ לישראל**

חברות מאוחדות שמקום התאגדותן הינו מחוץ לישראל, נישומות לפי חוקי המס במקום ההתאגדות. עיקר פעילות הקבוצה מחוץ לישראל מתרכזת בליטא. שיעור מס החברות בליטא הינו 15%. הכנסות מס בסך 33 אלפי ש"ח והוצאות מס בסך 399 אלפי ש"ח ו-49 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023 בהתאמה, נובעות מפעילות חברות הקבוצה מחוץ לישראל.

**ג. מיסים נדחים:**

1. להלן הרכב מיסים נדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי והתנועה באותן שנים:

סך הכל	אחר	הלוואות ללקוחות, נטו	הפרשה לזכויות עובדים	התחייבות בגין חכירות	נכס זכות שימוש בגין חכירות	
<b>באלפי ש"ח</b>						
344	88	256	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
78	(31)	109	-	-	-	זקיפה לדוח רווח והפסד
422	57	365	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
1,015	(39)	1,004	31	(276)	295	זקיפה לדוח רווח והפסד
1,437	18	1,369	31	(276)	295	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
486	* 666	(254)	53	(260)	281	זקיפה לדוח רווח והפסד
(67)	(18)	(49)	-	-	-	אחרים (בגין פעילות מופסקת)
<u>1,856</u>	<u>666</u>	<u>1,066</u>	<u>84</u>	<u>(536)</u>	<u>576</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

\* יצירה של נכס מס בגין הפסדים מועברים

2. נכסי והתחייבויות מיסים נדחים מקוזזים, כאשר קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה, לקזז נכסי מיסים שוטפים כנגד התחייבויות מיסים שוטפות, וכאשר המיסים הנדחים מתייחסים למיסים על ההכנסה, המוטלים על ידי אותה רשות מס, על אותה ישות חייבת במס. הסכומים המוצגים בקיזוז הנם כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
<b>באלפי ש"ח</b>	
198	760
1,567	1,632
<u>1,765</u>	<u>2,392</u>
(52)	-
(276)	(536)
(328)	(536)
<u>1,437</u>	<u>1,856</u>

**נכסי מיסים נדחים:**

שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח  
 שהשבתם צפויה לאחר 12 חודשים מתאריך הדוח  
 סך הכל נכסים

**התחייבויות מיסים נדחים:**

שהשבתם צפויה בתוך 12 חודשים מתאריך הדוח  
 שהשבתם צפויה לאחר 12 חודשים מתאריך הדוח  
 סך הכל התחייבויות  
 נכסי מיסים נדחים, נטו

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 13 - מיסים על הכנסה (המשך):**

**ד. הרכב הוצאות מיסים על ההכנסה בדוח על הרווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
-	817	1,323	הוצאות מס שוטף
-	(1,370)	(486)	הכנסות מס נדחה
-	-	(464)	הוצאות (הכנסות) מס שנים קודמות
-	(553)	373	הוצאות (הכנסות) מיסים

**ה. ביאור מס תיאורטי**

להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות הקבוצה (ראו סעיף ב' לעיל), לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח או הפסד לשנה המדווחת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
באלפי ש"ח			
(13,827)	(11,620)	(781)	הפסד לפני מיסים על ההכנסה מפעילות נמשכת
<u>23%</u>	<u>23%</u>	<u>23%</u>	שיעור המס הסטטוטורי החל על החברה
(3,180)	(2,673)	(180)	חיסכון המס התיאורטי בגין רווח או הפסד זה
142	122	50	גידול במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות
-	-	669	קיטון במיסים נדחים בגין הפרשה להפסדי אשראי שהוכרו לצרכי מס
-	(122)	-	קיטון במיסים הנדחים כתוצאה משינויים בשיעורי המס
-	(111)	(665)	קיטון במיסים הנובע מניצול בשנה המדווחת של הפסדים לצורכי מס משנים קודמות שבגינם לא נזקפו מיסים נדחים בעבר
-	(613)	(726)	קיטון במיסים הנובע ממסים נדחים המחושבים לפי שיעור שונה משיעור המס התיאורטי
3,038	2,748	1,379	גידול במיסים הנובע מהפסדים לצורכי מס שנוצרו בשנה המדווחת ושבגינם לא נוצרו מיסים נדחים
-	96	310	הפרש בשיעור המס החל על מוסד כספי
-	-	(464)	מיסים בגין שנים קודמות
-	(553)	373	הוצאות (הכנסות) מיסים על ההכנסה

**ו. השפעת אימוץ תקני ה- IFRS Accounting Standards בישראל על חבות המס**

החברה עורכת את דוחותיה הכספיים, לפי תקני IFRS Accounting Standards. תקני IFRS Accounting Standards שונים מכללי חשבונאות מקובלים בישראל, ובהתאם לכך, עריכת דוחות כספיים לפי תקני IFRS Accounting Standards עשויה לשקף מצב כספי, תוצאות פעולות ותזרימי מזומנים שהינם שונים מהותית מאלה המוצגים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. בהתאם להוראות חוק שפורסמו בשנים 2010, 2012 ו-2014 (להלן - הוראות השעה), בקביעת ההכנסה החייבת לצורכי מס לגבי שנות המס 2007 עד 2013, לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס האמורות. משמעות הוראות השעה היא שתקני IFRS Accounting Standards לא יחולו הלכה למעשה בעת חישוב הרווח המדווח לצורכי מס בגין שנות המס האמורות. במהלך שנת 2014, פורסם תזכיר חוק מעודכן לתיקון פקודת מס הכנסה (להלן - תזכיר החוק) הנובע מיישום תקני IFRS Accounting Standards בדוחות הכספיים. תזכיר החוק מאמץ ככלל את תקני IFRS Accounting Standards. יחד עם זאת, בהתאם לתזכיר החוק הוצעו מספר תיקונים לפקודת

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ביאור 13 - מיסים על הכנסה (המשך):

מס הכנסה, אשר יהא בהם להבהיר ולקבוע את אופן חישוב ההכנסה החייבת לצורכי מס במקרים שקיימת אי בהירות ותקני IFRS Accounting Standards אינם עולים בקנה אחד עם עקרונות שיטת המס בישראל. הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק טרם הושלמו וספק אם יסתיימו בעתיד הקרוב. עקב אי השלמת הליכי החקיקה בעניין תזכיר החוק, מעריכה הנהלת הקבוצה כי הוראות השעה שנקבעו לשנים 2007 עד 2013 תוארכנה בסופו של דבר גם לשנים 2014 עד 2025. בשל כך, צופה הנהלת החברה בשלב זה כי החקיקה החדשה לא תחול על שנות המס שקודמות לשנת המס 2026.

בהתחשב בהוראות השעה החלות על שנות המס 2007 עד 2013 ובהערכת הקבוצה לגבי ההיתכנות להארכתן גם לשנים 2014 עד 2025, כאמור לעיל, חישבה הקבוצה את הכנסתה החייבת לצורכי מס עד שנת המס 2025 בהתבסס על התקינה החשבונאית הישראלית, בכפוף להתאמות מסוימות.

#### ז. הפסדים מועברים ושומות מס

לחברה ולחברת הבת בישראל הפסדים מועברים בסך 119,671 אלפי ש"ח ו- 116,906 אלפי ש"ח, בהתאמה, ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024. שומות מס הכנסה של החברה וחברת הבת הישראלית נחשבות כסופיות עד וכולל שנת המס 2020. לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצורכי מס ועל ניצול הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.

### ביאור 14 - הפסד למניה

#### א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית

הקבוצה מציגה נתוני רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח (הפסד) הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה. הרווח (ההפסד) המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור ובגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, הכוללות כתבי אופציה למניות וכתבי אופציה למניות שהוענקו לעובדים ולנותני השירותים.

#### ב. הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באלפי ש"ח		
(13,467)	(11,349)	(1,462)
(2,525)	(2,842)	(2,784)
10,055	10,452	11,290
1.34	1.09	0.13
0.25	0.27	0.25
1.59	1.36	0.38

הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות מפעילות נמשכת (אלפי ש"ח)

הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות מפעילות מופסקת (אלפי ש"ח)

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (אלפי מניות)

הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת (ש"ח)

הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות מופסקת (ש"ח)

סך הכל הפסד בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)

#### ג. הפסד מדולל למניה

בחישוב ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות לא הובאו בחשבון אופציות שהעניקה החברה לעובדים ויועצים מאחר שהשפעתן בהנחה של דילול מלא הינה אנטי מדללת.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - מכשירים פיננסיים:

### א. כללי

החברה חשופה לסיכוני אשראי וסיכוני נזילות הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים. בביאור זה ניתן מידע כמותי ואיכותי בדבר החשיפה של החברה לסיכונים אלו. מטרת החברה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון.

### ב. סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו סיכון מהותי של החברה. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה ויווצר פיגור או כשל בהחזרים התקופתיים של ההלוואות. סיכון האשראי של החברה נובע בעיקר מחובות הלקוחות כלפי חברות הקבוצה. הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצגים את החשיפה המרבית לסיכון האשראי של החברה.

לגבי מידע בדבר הפסדים וירידת ערך שהוכרו בגין סיכון האשראי כאמור ראה ביאור 5. סיכון האשראי מטופל ברמת הקבוצה. הקבוצה אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש, בהתחשב במצבו הפיננסי של הלקוח בטרם היא מחליטה להציע לו הלוואה, וכן בעת קביעת תנאי התשלום בגין ההלוואה.

לקבוצה קיימים יעדים ברורים של שיעור הפסד אשראי צפוי ובהתאם הקבוצה מתאימה את חיתום הלקוחות שלה לצורך שמירה על ספי סיכון אשר הוגדרו על ידי החברה. במעקב אחר סיכון האשראי של הלקוחות, קובצו הלקוחות בהתאם לגיול החוב, זמני פירעון וקיומם של קשיים כספיים בעבר. לקוחות המדרגים כבעלי "סיכון גבוה" מסווגים לרשימת הלקוחות המוגבלים.

להערכת הקבוצה, במזומנים ושווי מזומנים חשיפה נמוכה לסיכון אשראי, בהתבסס על דירוג האשראי של הצדדים הנגדיים.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - מכשירים פיננסיים (המשך):

**ג. סיכון מטבע חוץ**

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 אין יותר יתרת הלוואות ללקוחות במטבע אירו ולכן החל מדוח זה הקבוצה אינה חשופה ברמה מהותית לסיכון מטבע בגין יתרות הנקובות במטבעות שונים ממטבע הפעילות של החברה אשר הינו ש"ח. חשיפת הקבוצה לסיכון מטבע חוץ לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 הינה כדלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2025							
אלפי ש"ח							
סך הכל	מטבע חוץ				ש"ח		
	זלוטי	שטרלינג	אירו	דולר	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
32,642	-	101	39	533	-	31,969	<b>נכסים פיננסיים:</b> מזומנים ושווי מזומנים חייבים בגין הלוואות ללקוחות, נטו נכסים פיננסיים מוחזקים למכירה
164,318	-	-	-	-	-	164,318	
3,144	54	-	3,090	-	-	-	
<b>200,104</b>	<b>54</b>	<b>101</b>	<b>3,129</b>	<b>533</b>	<b>-</b>	<b>196,287</b>	<b>סה"כ נכסים פיננסיים</b>
152,986	-	-	-	-	-	152,986	<b>התחייבויות פיננסיות:</b> הלוואות מנותני אשראי התחייבויות פיננסיות מוחזקות למכירה
924	15	-	909	-	-	-	התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי שווי הוגן
405	-	-	-	-	-	405	<b>סה"כ התחייבויות פיננסיות</b>
<b>154,315</b>	<b>15</b>	<b>-</b>	<b>909</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>153,391</b>	
ליום 31 בדצמבר 2024							
אלפי ש"ח							
סך הכל	מטבע חוץ				ש"ח		
	זלוטי	שטרלינג	אירו	דולר	צמוד למדד המחירים לצרכן	לא צמוד	
20,630	40	1	8,267	593	-	11,729	<b>נכסים פיננסיים:</b> מזומנים ושווי מזומנים מוגבלים חייבים בגין הלוואות ללקוחות, נטו
55	-	-	-	-	-	55	
139,579	-	-	34,331	-	-	105,248	
<b>160,264</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>42,598</b>	<b>593</b>	<b>-</b>	<b>117,032</b>	<b>סה"כ נכסים פיננסיים</b>
127,285	-	-	28,155	-	-	99,130	<b>התחייבויות פיננסיות:</b> הלוואות מנותני אשראי התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי שווי הוגן
132	-	-	-	-	-	132	<b>סה"כ התחייבויות פיננסיות</b>
<b>127,417</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28,155</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>99,262</b>	

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 15 - מכשירים פיננסיים (המשך):**

שינוי בשערי החליפין של המטבעות הבאים אל מול הש"ח, כאמור להלן, לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024, משפיעים על מדידת מכשירים פיננסיים הנקובים במטבע חוץ והיו מגדילים (מקטינים) את הרווח וההפסד ואת ההון בסכומים המוצגים להלן (לאחר מס). הניתוח שלהלן מבוסס על שינויים בשערי החליפין, שלדעת הקבוצה הם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שיעורי הריבית, נשארו קבועים.

<b>ליום 31 בדצמבר 2025</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
<b>הערה</b>	<b>עליה</b>		<b>ירידה</b>	
	<b>רווח והפסד</b>	<b>הון</b>	<b>רווח והפסד</b>	<b>הון</b>
שינוי בשער החליפין של: דולר ארה"ב ב-1%	5	-	(5)	-
אירו ב-1%	-	31	-	(31)
שטרלינג ב-1%	1	-	(1)	-
זלוטי ב-1%	-	1	-	(1)

<b>ליום 31 בדצמבר 2024</b>				
<b>אלפי ש"ח</b>				
<b>הערה</b>	<b>עליה</b>		<b>ירידה</b>	
	<b>רווח והפסד</b>	<b>הון</b>	<b>רווח והפסד</b>	<b>הון</b>
שינוי בשער החליפין של: דולר ארה"ב ב-1%	6	-	(6)	-
אירו ב-1%	(1)	394	(32)	(394)

(1) הרגישות נובעת בעיקרה מהלוואות ואשראי הנקובים במט"ח.

**ד. סיכון שיעורי ריבית**

הקבוצה חשופה לסיכון תזרים בשל הלוואות שנתנה ושלקחה הנושאות ריבית משתנה. כמו כן, הקבוצה חשופה לשינויים בשווי הוגן, כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית, בשל הלוואות שנתנה ושלקחה שנושאות ריבית קבועה.

להלן פירוט בדבר סוגי הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024:

<b>ליום 31 בדצמבר</b>		
	<b>2024</b>	<b>2025</b>
	<b>באלפי ש"ח</b>	
<b>מכשירים בריבית קבועה ללא הצמדה למדד</b>		
נכסים פיננסיים	34,331	-
התחייבויות פיננסיות	32,803	34,147
<b>מכשירים בריבית משתנה</b>		
נכסים פיננסיים	105,248	164,318
התחייבויות פיננסיות	94,482	118,839

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - מכשירים פיננסיים (המשך):

**ה. סיכון נזילות**

לצורך הרחבת פעילותה בישראל, החברה פועלת לגיוס כספים ממקורות מימון אחרים, מגופים בנקאיים וחוץ בנקאיים שונים (ראו פרוט בדבר פעולות החברה לגיוס מקורות מימון בביאור 17). יעדי צמיחת החברה תלויים בהיקפי המימון שתגייס. כמו כן, לחברה יש את היכולת להתאים את רמת הוצאותיה במידה וגיוס מקורות המימון האחרים לא יסתייע.

החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות הנזילות שלה כדי לוודא קיומן של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שנקבעו לה ומאמות המידה הפיננסיות בהן היא מחויבת לעמוד. תחזיות אלו מביאות בחשבון גורמים כגון תכנית החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה באמות מידה פיננסיות מחייבות, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כגון חוקים או רגולציה.

האמור אינו מביא בחשבון את ההשפעה הפוטנציאלית של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות סבירה לצפותם, כגון אסונות טבע מלחמות, מגפות וכיו"ב.

להלן מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות פיננסיות בסכומים בלתי מהוונים וזאת בהתבסס על שערי החליפין למועד הדיווח, כולל אומדן תשלומי ריבית:

**ליום 31 בדצמבר 2025**

מעל 5 שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים	
					מזומנים חוזי	הערך בספרים
באלפי ש"ח						
-	-	-	-	1,338	1,338	1,338
-	-	-	-	6,925	6,925	6,925
282	1,450	516	292	296	2,837	2,631
-	-	431	-	-	431	431
-	37,749	12,287	2,288	111,853	164,177	152,986
282	39,199	13,234	2,580	120,412	175,708	164,311

**התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:**

יתרות זכות בגין נותני שירותים זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין חכירה זכאים ויתרות זכות אחרות לזמן ארוך הלוואות מנותני אשראי ואחרים סך הכל

**ליום 31 בדצמבר 2024**

מעל 5 שנים	2-5 שנים	1-2 שנים	6-12 חודשים	עד 6 חודשים	תזרים	
					מזומנים חוזי	הערך בספרים
באלפי ש"ח						
-	-	-	-	1,549	1,549	1,549
-	-	-	-	6,740	6,740	6,740
745	1,443	568	338	344	3,438	3,154
-	-	500	-	-	500	500
-	28,565	15,546	10,773	82,327	137,210	127,285
745	30,008	16,614	11,111	90,960	149,437	139,228

**התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים:**

יתרות זכות בגין נותני שירותים זכאים ויתרות זכות התחייבות בגין חכירה התחייבות אחרות לזמן ארוך הלוואות מנותני אשראי, צדדים קשורים ואחרים סך הכל

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 15 - מכשירים פיננסיים (המשך):**

**1. שווי הוגן**

הטבלה שלהלן משווה בין היתרה בספרים לבין השווי ההוגן של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה, המוצגים בדוחות הכספיים שלא על-פי שוויים ההוגן (מלבד אלו אשר עלותם המופחתת מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן):

שווי הוגן		יתרה בספרים		הלואות ללקוחות, נטו הלואות מנותני אשראי ואחרים
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
<b>באלפי ש"ח</b>				
139,579	164,318	139,579	164,318	
126,931	151,985	127,285	152,986	

ההנהלה העריכה, שיתרת המזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות מהווים בקירוב את שוויים ההוגן. השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים הוא הסכום אשר בו המכשיר יכול להימכר בעסקה בין קונים ומוכרים מרצון, בשונה מעסקה כפויה (פירוק כפוי או מכירה בתנאי לחץ). קביעת השווי ההוגן להלוואות נמדדה בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים העתידיים המהווים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. שיעורי ההיוון המשמשים את החברה לצורך ההערכה, נקבעו בהתאם לעקומי ריבית של נכסים ברמת סיכון דומה לנכסים הנמכרים. אומדן רמת הסיכון של הנכסים המוערכים נקבע בהתאם להערכת ההנהלה. שינויים באומדן תזרימי מזומנים עתידיים ואומדן שיעורי היוון בהתחשב בהערכת סיכונים, כגון: סיכון מזילות, סיכון אשראי ותנודתיות, עשויים להשפיע על השווי ההוגן של נכסים אלו.

**ביאור 16 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:**

**א. התקשרויות מהותיות:**

**הסכם שירותי ניהול מוקד שירות לקוחות**

בחודש מאי 2020, החברה התקשרה עם כלנית קול סנטר בע"מ בהסכם למתן שירותי ניהול מוקד שירות לקוחות במיקור חוץ. לפרטים נוספים ראה ביאור 20. א. להלן.

**הסכם עם Salesforce**

ביום 20 בנובמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם Salesforce.com Inc ("Salesforce") לתקופה של 5 שנים לקבלת רישיון שימוש במערכת המספקת שירותי ניהול תהליכי שיווק, מכירה, שירות וכן, ניהול קשרי לקוחות (CRM) דרך רשת האינטרנט. התקשרותה של החברה עם Salesforce חודשה ביום 25 בנובמבר 2024 לתקופה של 24 חודשים עד ליום 15 בדצמבר 2026.

**הסכם עם Q2**

ביום 1 במרץ 2020 התקשרה החברה עם Q2 Software Inc ("Q2") בהסכם לקבלת רישיון שימוש במערכת מבוססת ענן לתיעוד, ניהול ותפעול הלוואות המותקנת על גבי הפלטפורמה של Salesforce. בנוסף, במסגרת ההסכם, רשאית החברה להזמין, מעת לעת, שירותי תמיכה ושירותים מקצועיים בנוגע למערכת הנ"ל. ההסכם עם Q2 הינו לתקופה קצובה בת 72 חודשים ממועד חתימתו, כאשר בחודש אוגוסט 2024 חודש ההסכם לתקופה של 60 חודשים נוספים החל מיום 1 במרץ 2025.

**ב. התחייבויות תלויות:**

1. ביום 14 באפריל 2024 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תביעה כייצוגית נגד בלנדר פי2פי ישראל בע"מ. סכום התביעה הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח. לטענת התובע, הנתבעת גובה עמלות בניגוד להסכמי ההלוואה ו/או בניגוד לחוק. התובע מבקש מביהמ"ש להשיב לחברי הקבוצה את כספי העמלות שנגבו מהם שלא כדין, למנוע מהנתבעת להמשיך ולגבות את העמלות "האסורות" ולתקן את הסכמי ההלוואה לפי החוק. הוגשה תשובת החברה לבית המשפט ונקבע מועד לחקירת המצהירים. ביום 12 במרץ 2025 התקיים דיון בבית המשפט ובו הודיע התובע כי הוא מסתלק מן התובענה.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 16 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):**

**ב. התחייבויות תלויות (המשך):**

2. ביום 20 במאי 2025, התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית ("הבקשה") אשר הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד בלנדר פיי בי.אנ.פי.אל בע"מ וחברת בלנדר פי2פי ישראל בע"מ ("חברות הבת") וכן כנגד חברת אי.אר.אן. ישראל בע"מ מקבוצת מנורה, שאינה קשורה לחברה, המספקת שירותי תשלום ואשראי ("המשיבות"). עניינה של הבקשה, בין היתר, בטענות בקשר עם העמדה וגבייה של אשראי שהעמידו המשיבות, לצרכנים לצורך מימון רכישת שירותים על-ידם מבית עסק, מבלי שסופקו מלוא השירותים על-ידי בית העסק לצרכנים. בבקשה צוין, כי סכום התביעה הייצוגית נגד המשיבות הינו מעל 2.5 מיליון ש"ח, והינו הערכה בלבד. תשובת חברות הבת הוגשה לבית המשפט ביום 22.2.2026. בשלב זה אין באפשרות החברה להעריך את סיכויי הבקשה.

3. ביום 24 בדצמבר 2025 התקבלה במשרדי החברה בקשה לאישור תובענה ייצוגית ("הבקשה") שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד חברת בלנדר פי2פי ישראל בע"מ (חברת הבת). עניינה של הבקשה, בין היתר, בטענות בקשר עם גבייה של עמלות ו/או דמי ניהול בגין הלוואות בפלטפורמת חברת הבת, בשיעורים העולים, לכאורה, על המותר על פי הסכמי ההתקשרות בין חברת הבת לבין לקוחותיה וכן בטענות כי חברת הבת שינתה והעלתה את תעריפי העמלות ו/או דמי הניהול במהלך תקופת הלוואות קיימות, בניגוד להוראות ההסכמים. טרם הוגשה תשובת חברת הבת לבקשה. בשלב זה אין באפשרות החברה להעריך את סיכויי הבקשה.

**ביאור 17 - הלוואות מנותני אשראי:**

**א. מידע לגבי מדיניות חשבונאית**

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. התחייבויות פיננסיות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. עלויות עסקה המיוחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כהתחייבות פיננסית, מוכרות כנכס במסגרת סעיף חייבים בדוח על המצב הכספי. עלויות עסקה אלו מנוכות מההתחייבות הפיננסית בעת ההכרה לראשונה בה, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים. התחייבויות פיננסיות נגרעות כאשר המחויבות החוזית של הקבוצה פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

**ב. להלן ההרכב:**

<b>31 בדצמבר</b>		<b>% ריבית שנתית</b>	
<b>2024</b>	<b>2025</b>		
<b>באלפי ש"ח</b>			
28,155	-	7.5%-8.5%	אשראי מגופים מוסדיים אירופאיים - ראו סעיף ג'1.
72,239	106,821	P + 0.2%- 1.2%	אשראי בנקאי לזמן קצר - ראו סעיף ג'2.
12,018	12,018	P + 4%-5%	אשראי בנקאי לזמן ארוך - ראו סעיף ג'2.
10,225	30,572	P + 4.5%-5%	אשראי מוסדי לזמן ארוך - ראו סעיף ג'2.
4,648	3,575	8% -8.5%	אשראי ממלווים אחרים - ראו סעיף ג'3.
<u>127,285</u>	<u>152,986</u>		סך הכל
<b>הצגה בדוח על המצב הכספי:</b>			
98,945	109,585		אשראי מתאימים בנקאיים וחלויות
28,340	43,401		שוטפות של הלוואות
<u>127,285</u>	<u>152,986</u>		הלוואות לזמן ארוך
			סך הכל

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 17 - הלוואות מנותני אשראי וצדדים קשורים (המשך):**

**ג. קווי אשראי**

**(1) הלוואות מגופים מוסדיים אירופאיים**

**מוסדי זר 1**

ביום 14 ביוני, 2019 התקשרה בלנדר ליטא (בעצמה או באמצעות חברות בת בבעלותה המלאה) (בסעיף זה: "**בלנדר ליטא**"), עם שתי קרנות השקעה אירופאיות המאוגדות תחת קבוצה אחת (להלן: "**מוסדי זר 1**") בהסכם מימון לקבלת מסגרת אשראי בסך 5 מיליון יורו, לשם מימון העמדת הלוואות ללקוחות החברה בליטא ("**ההסכם הראשון**"). מסגרת האשראי בגין ההסכם הראשון נוצלה במלואה על ידי בלנדר ליטא במהלך השנים 2019-2020. ליום 31 בדצמבר 2025 החברה פרעה את כל הניצולים במסגרת האשראי.

ביום 30 במרץ, 2021, התקשרה בלנדר ליטא בהסכם מימון נוסף עם מוסדי זר 1 לקבלת מסגרת אשראי בסך 10 מיליון אירו ("**ההסכם השני**") לתקופה של 60 חודשים, אשר החליף את ההסכם הראשון במלואו, והוראותיו חלות, בשינויים הנדרשים, על סכומים שלווה בלנדר ליטא תחת ההסכם הראשון. מסגרת האשראי נוצלה במלואה עד סוף 2021.

ההסכם נושא ריבית שנתית בשיעור 7.5%, אשר משולמת על בסיס חודשי. גובה החזר הקרן החודשי בגין יתרת הקרן הבלתי מסולקת החל במהלך שנת 2022, והיקפו נקבע מדי חודש, בין היתר, בהתאם להיקף החזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה, ובכפוף לשיעורי פירעון שנתיים מינימליים.

**מוסדי זר 2**

ביום 17 בנובמבר, 2021, התקשרה בלנדר ליטא בהסכם מימון עם גוף מוסדי זר 2 (להלן: "**מוסדי זר 2**") לתקופה של 60 חודשים, לקבלת מסגרת אשראי בסך 5 מיליון יורו, לשם מימון העמדת הלוואות ללקוחות החברה בליטא. ליום 31 בדצמבר 2025 החברה פרעה את כל הניצולים במסגרת האשראי, ליום 31 בדצמבר 2024 נוצלה מסגרת אשראי בסך כ-0.8 מיליון אירו.

ההסכם נושא ריבית שנתית בשיעור 7.5%, אשר משולמת על בסיס חודשי. גובה החזר הקרן החודשי בגין יתרת הקרן הבלתי מסולקת החל במהלך שנת 2022, והיקפו נקבע מדי חודש, בין היתר, בהתאם להיקף החזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה, ובכפוף לשיעורי פירעון שנתיים מינימליים.

**מוסדי זר 3**

ביום 24 במאי, 2022, התקשרה בלנדר ליטא בהסכם מימון עם גוף מוסדי זר 3 (להלן: "**מוסדי זר 3**") לתקופה של 66 חודשים, לקבלת מסגרת אשראי בסך 12.5 מיליון אירו, לשם מימון העמדת הלוואות ללקוחות החברה בליטא, לטביה ופולין. ההסכם כולל אפשרות להגדלת מסגרת האשראי ב-3 מדרגות של 12.5 מיליון אירו כל אחת, ועד לסכום כולל של 50 מיליון אירו. יצוין, כי הגדלת מסגרת האשראי כאמור כפופה לאישורו של מוסדי זר 3. ליום 31 בדצמבר 2025 החברה פרעה את כל הניצולים במסגרת האשראי, ליום 31 בדצמבר 2024 נוצלה מסגרת אשראי בסך של כ-5.7 מיליון אירו. ההסכם נושא ריבית שנתית בשיעור 7.5%-8.5%, אשר משולמת על בסיס חודשי. גובה החזר הקרן החודשי בגין יתרת הקרן הבלתי מסולקת יחל שנתיים לפני תום מסגרת האשראי, והיקפו ייקבע מדי חודש, בין היתר, בהתאם להיקף החזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה. בחודש מרץ 2024 נחתם עדכון להסכם כך שהחזרי הקרן יחלו מחודש מרץ 2024 כתלות, בין היתר, בהיקף החזרי הקרן שמתקבלים מלקוחות הקצה.

במהלך שנת 2025 מכרה בלנדר ליטא את יתרת ההלוואות ללקוחות בליטא ולטביה. התזרים ממכירת תיק האשראי שימש את החברה לפירעון קווי האשראי שהועמדו לה על-ידי גופים מוסדיים באירופה (מוסדי זר 1, 2 ו-3 כפי שפורטו לעיל). נכון ליום 31 בדצמבר 2025 החברה פרעה את כל ההלוואות מגופים מוסדיים באירופה והסכמי המימון הסתיימו.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - הלוואות מנותני אשראי וצדדים קשורים (המשך):

ג. קווי אשראי (המשך)

2) קווי אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים בישראל

### • בנק הפועלים

בלנדר פיי BNPL התקשרה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכמי הלוואה ו/או מסגרות אשראי, כמקור למימון פעילות העמדת אשראי צרכני לאנשים פרטיים בנקודות מכירה פיזיות ווירטואליות בישראל בסוף חודש מרץ 2023 קיבלה בלנדר פיי מבנק הפועלים מסגרת אשראי בסך 28 מיליון ש"ח וכן הלוואה משלימה בסכום של 12 מיליון ש"ח בהתאם להסכם עם הבנק והחלה לפעול. ביום 30 ביולי 2023, בנק הפועלים הגדיל את מסגרת האשראי לבלנדר פיי ב-42 מיליון ש"ח מסך של 28 מיליון ש"ח לסך של 70 מיליון ש"ח, כך שסכום האשראי שבנק הפועלים העמיד לבלנדר פיי (כולל ההלוואה המשלימה בסך של 12 מיליון ש"ח), מסתכם בסך של 82 מיליון ש"ח. ביום 25 ביוני 2025 הגדיל בנק הפועלים את מסגרת האשראי לבלנדר פיי BNPL ב-50 מיליון ש"ח, מסך של 70 מיליון ש"ח לסך של 120 מיליון ש"ח (132 מיליון יחד עם ההלוואה משלימה), תוך עדכון אמת המידה הפיננסית לעניין שיעור ניצול מסגרת האשראי נטו אשר לא יעלה על 75% (חלף 70%) מיתרת סך כל ההלוואות שהעמידה בלנדר פיי BNPL ללווים.

יתרת ההלוואות שהועמדה לבלנדר פיי BNPL על ידי בנק הפועלים הסתכמה לסך של כ-98.5 מיליון ש"ח וכ-81.5 מיליון ש"ח נכון לימים 31 בדצמבר 2025 ו-31 בדצמבר 2024 בהתאמה.

להלן אמות המידה הפיננסיות העיקריות בהסכם המימון עם בנק הפועלים:

- שיעור הון עצמי בתוספת הלוואות מהבעלים והלוואות נחותות מגוף מוסדי (להלן: "הון עצמי מוחשי") מסך יתרת ההלוואות ללקוחות לא יפחת בכל עת מ-25%.
- שיעור ניצול מסגרת האשראי נטו שהעמיד הבנק לא יעלה על 75% מסך יתרת ההלוואות שהעמיד התאגיד ללווים.
- שיעור הפסדי אשראי (חובות אבודים) מיתרת החוב של הלווים לא יעלה על 2.5%.

אי עמידה באמות המידה הפיננסיות מהווה אירוע הפרה על פי הסכמי האשראי. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הקבוצה עומדת באמות המידה הפיננסיות, כמצוין לעיל.

### • גוף מוסדי בישראל

בחודש מרץ 2024 התקשרה בלנדר פיי BNPL בהסכם הלוואה עם גוף מוסדי בישראל ("הגוף המממן"). בהתאם להסכם, הועמדה לחברה מסגרת אשראי של 30 מיליון ש"ח אשר ניתנת למשיכה בשלוש משיכות במהלך 12 חודשים מיום חתימת ההסכם ("תקופת המשיכה"). כמו כן, במסגרת ההסכם יוענקו לגוף המממן עד 200,000 אופציות של החברה ובהתאם לכמות המשיכות מהמסגרת. נכון לסוף שנת 2025 ניצלה חברת בלנדר פיי BNPL את מלוא מסגרת האשראי שהועמדה לה מהגוף המממן. בהתאם ועל-פי תנאי ההסכם עם הגוף המממן החברה הקצתה לגוף המממן 200,000 אופציות (לא רשומות למסחר), הניתנות למימוש לעד מספר זהה של מניות החברה. האופציות ניתנות למימוש מידי למניות רגילות של החברה וזאת עד ליום 31 במרץ 2029 או מועד פירעון ההלוואה לפי המאוחר מבין השניים ("תקופת האופציה"). האופציות שהוקצו מהוות חלק מעלויות העסקה של ההלוואה. עם זאת, מאחר שהאופציות אינן עומדות בתנאים לסיווג כמכשיר הוני, הן סווגו כהתחייבות פיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. בהתאם לכך, במועד ההכרה לראשונה נמדדה ההתחייבות בגין האופציות בשווי ההוגן, ולאחר מכן היא נמדדת בשווי הוגן בכל מועד דיווח, כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח או הפסד.

ביום 13 במרץ 2025, התקשרה בלנדר פיי BNPL עם הגוף המממן בתוספת להסכם במסגרתה, בין היתר, הוארכה תקופת המשיכה ל-15 חודשים (חלף 12 חודשים), ועודכנה תניה פיננסית כך שההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת מסך של 30 מיליון ש"ח (חלף סך של 35 מיליון ש"ח), וזאת בתוקף מיום 30 בדצמבר 2024.

ביום 22 במאי 2025 התקשרה החברה-בת עם הגוף המממן בתוספת נוספת לתיקון ההסכם, במסגרתה נוספו שתי התניות פיננסיות נוספות אשר יכנסו לתוקף החל מהדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של בלנדר פיי BNPL ליום 31 בדצמבר 2025, ראה אמות מידה פיננסיות להלן:

יתרת ההלוואות שהועמדה לבלנדר פיי BNPL על ידי הגוף המממן לימים 31 בדצמבר 2025 ו-

2024 הסתכמו לסך של כ-30 מיליון ש"ח כ-10 מיליון ש"ח, בהתאמה.

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ג. ביאור 17 - הלוואות מנותני אשראי וצדדים קשורים (המשך): ג. קווי אשראי (המשך)

- להלן אמות המידה הפיננסיות העיקריות בהסכם המימון עם הגוף הממן:
  - שיעור הון עצמי של בלנדר פיי BNPL בתוספת הלוואות מהבעלים (להלן: "הון עצמי מוחשי") מסך המאזן לא יפחת בכל עת מ-10%.
  - ההון עצמי של החברה בתוספת הלוואות מהבעלים ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים ("הון מוחשי"), לא יפחת מסכום של 30 מיליון ש"ח.
  - יחס החלויות מלקוחות בלנדר פיי BNPL בניכוי הפרשות להפסדי אשראי חלקי חלויות קרן הלוואות ותשלומי ריבית לזמן ארוך לא יפחת מ-1.2.
  - סכום ההון העצמי במאזן בלנדר פיי BNPL לא יפחת מ-7.5 מיליון ש"ח
  - יחס ההכנסות להוצאות ריבית והפסדי אשראי של בלנדר פיי BNPL לא יפחת מ-1.3.
- אי עמידה באמות המידה הפיננסיות מהווה אירוע הפרה על פי הסכמי האשראי. נכון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הקבוצה עומדת באמות המידה הפיננסיות, כמצוין לעיל.

#### • תאגיד בנקאי בישראל

- בחודש דצמבר 2024 התקשרה בלנדר פיי BNPL בהסכם מסגרת אשראי עם תאגיד בנקאי בישראל ("הבנק המממן"). בהתאם להסכם, הועמדה לחברה מסגרת אשראי של 50 מיליון ש"ח אשר ניתנת לניצול במשך 12 חודשים ממועד חתימת ההסכם ("תקופת המשיכה") אשר חודשה בחודש דצמבר 2025 לתקופה נוספת של 12 חודשים.
- להלן אמות המידה הפיננסיות העיקריות בהסכם המימון עם הבנק הממן:
  - שיעור הון עצמי בתוספת הלוואות מהבעלים והלוואות נחותות מגוף מוסדי ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים ונכס מס נדחה (להלן: "הון עצמי מוחשי") מסך המאזן לא יפחת בכל עת מ-25%.
  - סך חובות והתחייבויות החברה כלפי בעלי החוב הבכיר לא יעלה על 75% מסך יתרת הלוואות ללקוחות.
- יתרת הלוואות שהועמדה לבלנדר פיי BNPL על ידי התאגיד הבנקאי הסתכמה לסך של כ-20 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025, נכון ליום 31 בדצמבר 2024 טרם נוצלה מסגרת האשראי. אי עמידה באמות המידה הפיננסיות מהווה אירוע הפרה על פי הסכמי האשראי. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 ו-2024 הקבוצה עומדת באמות המידה הפיננסיות, כמצוין לעיל.

#### • בנק מזרחי טפחות

- בפברואר 2022 התקשרה שותפות בלנדר קאר מימון (להלן: "השותפות"), המאוחדת בדוחותיה הכספיים של החברה, עם בנק מזרחי טפחות בע"מ בהסכם להעמדת מסגרת אשראי של עד 50 מיליון ש"ח למשך שנה ממועד אישורה, בתנאים העיקריים הבאים: סכומי הלוואות שיועמדו לשותפות מכוח מסגרת האשראי יישאו ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת של 0.2% עד 1.2%; מסגרת האשראי תובטח בערבות לא מוגבלת בסכום שתועמד על-ידי החברה לטובת הבנק וכן, החברה תעמיד לשותפות הלוואה בסך של עד 12.5 מיליון ש"ח כחוב נחות למסגרת האשראי; נכון ליום 31 בדצמבר 2024 מועד העמדת המסגרת הסתיים ויתרת האשראי שנתורה הינה בסך של כ-2.5 מיליון ש"ח. בחודש ינואר 2025 החברה פרעה את יתרת האשראי שנתורה בבנק מזרחי והסכם המימון הסתיים.

### (3) הלוואות מבעלי עניין ואחרים

- בדצמבר 2022 חתמה החברה על הסכם עם אחד מבעלי השליטה להעמדת הלוואה בסך 10 מיליון ש"ח לצורך הפעילות השוטפת. הלוואה צמודה למדד ואינה נושאת ריבית. בגין מרכיב ההטבה שנתקבלה מבעל השליטה, נוצרה קרן הון. בנוסף, נזקפה ריבית רעיונית בשיעור של פריים + 1.2%. הלוואה תיפרע במלואה בתום שנתיים ממועד חתימת ההסכם. ביום 28 ביוני 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה את התקשרות החברה עם אחד מבעלי השליטה בה, בעסקה להמרת מחצית הלוואה שהועמדה על ידו בחודש דצמבר 2022, בסך של כ-5,078 אלפי ש"ח ל-618,918 מניות רגילות של החברה, זאת בדרך של הקצאה פרטית. העסקה הושלמה ביום 3 ביולי 2023. בחודש דצמבר 2024 מחצית הלוואה שנתורה נפרעה בהתאם לתנאי ההסכם.
- בחודש פברואר 2023 התקשרה החברה עם שני משקיעים שהעמידו לה הלוואות בסך כולל של כ-4.5 מיליון ש"ח. הלוואות נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 8.5% המשולמת באופן רבעוני. תקופת הלוואות הינה בין 30 ל-36 חודשים. בחודש אוגוסט 2025 החברה פרעה סך של 1 מיליון ש"ח והאריכה את הסכם הלוואה מול אחד המשקיעים לתקופה של 24 חודשים נוספים. בחודש ינואר 2026 החברה האריכה את ההסכם מול המשקיע הנוסף לתקופה נוספת של 12 חודשים.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 18 – חכירות:**

**א. מידע לגבי המדיניות החשבונאית**

במועד ההתקשרות בחכירה, הקבוצה קובעת אם ההסדר מהווה חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם הסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, הקבוצה מעריכה האם לאורך תקופת החכירה יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- (1) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן
- (2) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים. מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של חברת הקבוצה שחוכרת את הנכס.

הקבוצה בחרה ליישם את ההקלה הפרקטית לפיה חכירות לטווח קצר של עד שנה ו/או חכירות בהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך, מטופלות באופן בו דמי החכירה נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה, ללא הכרה בנכס ו/או התחייבות בדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס בגין חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של תשלומי החכירה העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים מסוימים), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות ראשוניות שהתהוו בחכירה.

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להארך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש או לא תממש את האופציה, בהתאמה.

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר לפי אומדן אורך החיים השימושיים של הנכס המוחכר או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם.

במסגרת הסכמי החכירה, הקבוצה חוכרת את הפריטים הבאים:

- מבנים
- כלי רכב

**ב. מידע לגבי הסכמי חכירה מהותיים**

החל מחודש נובמבר 2021 הקבוצה חוכרת משרדים בישראל לרבות חניות בסך של כ- 44 אלפי ש"ח לחודש צמוד למדד המחירים לצרכן, הסכמי השכירות של המשרדים הינם בתוקף עד לסוף חודש יולי 2026, עם אופציה להארכה ל- 5 שנים נוספות. בסוף שנת 2025 הודיעה החברה למשכירים על מימוש האופציה ל- 5 שנים נוספות. כמו כן, החברה חוכרת מעת לעת רכבים עבור עובדיה לתקופה של בין 1- 3 שנים.

חברת הבת בליטא שכרה משרדים בליטא בסכום חודשי של 3.5 אלפי אירו לחודש. הסכם השכירות היה בתוקף עד לחודש יוני 2024. החל מחודש יולי 2024 החברה שוכרת משרדים בשכירות קצרת טווח.

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 – חכירות (המשך):

ג. נכסי זכות שימוש:

להלן הערך בספרים של נכסי שימוש והתנועה במהלך התקופה:

באלפי ש"ח			
סך הכל	כלי רכב	מבנים	
3,626	310	3,316	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
173	173	-	תוספות בגין חוזה חדש
(556)	(146)	(410)	פחת
(118)	(118)	-	גריעות
102	7	95	הצמדה למדד
3,227	226	3,001	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
472	472	-	תוספות בגין חוזה חדש
(672)	(211)	(461)	פחת
(180)	(180)	-	גריעות
119	20	99	הצמדה למדד
2,966	327	2,639	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
(613)	(203)	(410)	פחת
71	7	64	הצמדה למדד
<u>2,424</u>	<u>131</u>	<u>2,293</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

ד. התחייבויות בגין חכירות

באלפי ש"ח			
סך הכל	כלי רכב	מבנים	
3,782	318	3,464	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2023</b>
173	173	-	תוספות בגין חוזה חדש
(625)	(159)	(466)	תשלומים בגין חכירה
93	9	84	הוצאות מימון
(118)	(118)	-	גריעות
102	7	95	הצמדה למדד
3,407	230	3,177	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
472	472	-	תוספות בגין חוזה חדש
(751)	(231)	(520)	תשלומים בגין חכירה
87	14	73	הוצאות מימון
(180)	(180)	-	גריעות
119	20	99	הצמדה למדד
3,154	325	2,829	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
(682)	(214)	(468)	תשלומים בגין חכירה
88	13	75	הוצאות מימון
71	7	64	הצמדה למדד
<u>2,631</u>	<u>131</u>	<u>2,500</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 18 – חכירות (המשך):

ה. סכומים שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
אלפי ש"ח		
2023	2024	2025
93	87	88

הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה

ביאור 19 - צדדים קשורים ובעלי עניין:

**א. אמות מידה לבחינת עסקאות זניחות**

וועדת הביקורת של החברה אימצה אמות מידה לסיווג עסקאות עם בעלי עניין כעסקאות זניחות ("אמות מידה לסיווג עסקאות זניחות"). אמות המידה לסיווג עסקאות זניחות נועדו לשמש את הנהלת החברה לבחינת עסקאות וסיווגן כזניחות או שאינן זניחות, והן מסדירות את אופן האישור של עסקאות אלו. עסקת בעלי עניין תחשב כעסקה זניחה ככל שהתקיימו בה כל התנאים הבאים, במצטבר:

- עסקת בעלי העניין איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות), כאשר בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים עסקת בעלי עניין תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של 2% ומטה מהיקפה ואינה עולה על הסכום המירבי. בכל עסקת בעלי עניין שיבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה:
  - יחס מכירות - סך המכירות נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך המכירות השנתית;
  - יחס עלות מכירות - עלות עסקת בעלי העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית;
  - יחס רווחים - הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעלי העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש (3) השנים האחרונות, מחושב על בסיס ששת (6) החציונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים;
  - יחס נכסים - היקף הנכסים נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך הנכסים;
  - יחס התחייבויות - היקף ההתחייבויות נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך ההתחייבויות;
  - יחס הוצאות תפעוליות - היקף ההוצאה התפעולית נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתית.
- בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעלי עניין עשויה להוביל לסתירת החזקה בדבר זניחות העסקה, למשל, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת בסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעלי העניין צפויים בעלי העניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.

אותרה על-ידי ועדת הביקורת או הנהלת החברה, לפי העניין, עסקה שאינה חריגה, ייבחן אופן האישור של העסקה על-ידי סמנכ"ל הכספים והיועצת המשפטית הראשית כאשר תחילה תסווג העסקה כעסקה זניחה או עסקה שאינה זניחה, כאשר ככל שמדובר בעסקה זניחה היא תאושר על-ידי סמנכ"ל הכספים והיועצת המשפטית הראשית וככל שאינה עסקה זניחה העסקה תאושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

**ב. להלן ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	
2024	2025
באלפי ש"ח	
209	196

**יתרות זכות:**  
זכאים ויתרות זכות

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך):

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
באלפי ש"ח		
909	469	-

הוצאות מימון (\*)

(\*) בדבר הסכמי הלוואה מבעלי עניין ראה ביאור 3.ג.17

ד. תגמול והטבות לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
4,080	4,382	4,617
4	4	4
203	208	157
4	4	4
123	137	125
1	1	1

שכר ומשכורת לבעלי עניין המועסקים בקבוצה  
 מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה  
 תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה  
 מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה  
 דמי שכירות לבעלי עניין אחרים שאינם מועסקים בקבוצה  
 מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

**בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ**  
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

**ביאור 20 - רווח והפסד:**

**א. עלות השירותים:**

<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</b>		
<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>2025</b>
<b>באלפי ש"ח</b>		
2,233	1,956	1,863
57	20	15
1,071	1,250	1,202
1,410	2,182	2,698
877	904	1,245
1,439	1,715	1,483
2,823	2,744	2,931
295	117	81
<u>10,205</u>	<u>10,888</u>	<u>11,518</u>

שכר והוצאות נלוות  
 שכר בגין תשלום מבוסס מניות  
 עלויות חשבון נאמנות ועמלות בנק  
 פחת והפחתות  
 עלויות חיתום וגביה  
 רישוי ושירותים טכנולוגיים  
 מוקד שירות לקוחות  
 אחרות

**ב. עלויות מחקר ופיתוח:**

1,279	1,184	1,065
12	24	17
552	475	209
<u>1,843</u>	<u>1,683</u>	<u>1,291</u>

שכר והוצאות נלוות  
 שכר בגין תשלום מבוסס מניות  
 שירותים טכנולוגיים

**ג. הוצאות מכירה ושיווק:**

2,127	3,066	3,127
-	11	(11)
4,132	2,609	2,217
3,671	2,145	1,297
79	278	356
<u>10,009</u>	<u>8,109</u>	<u>6,986</u>

שכר והוצאות נלוות  
 שכר בגין תשלום מבוסס מניות  
 עמלות שיווק  
 קידום ומדיה  
 אחר

**ד. הוצאות הנהלה וכלליות:**

6,331	5,998	5,460
228	(46)	65
760	819	782
953	604	613
1,923	1,874	1,405
471	529	408
531	641	614
318	316	242
375	391	219
<u>11,890</u>	<u>11,126</u>	<u>9,808</u>

שכר והוצאות נלוות  
 שכר בגין תשלום מבוסס מניות  
 שכירות ואחזקת משרד  
 פחת והפחתות  
 שירותים מקצועיים  
 רווחה וגיוס עובדים  
 ביטוח  
 אחזקת רכב ונסיעות  
 אחרות

## בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

### ביאור 21 – אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:

- (1) ביום 11 בינואר 2026 הודיעה החברה על החלטתה להפסיק להעמיד הלוואות חדשות במגזר תיווך באשראי, וזאת לנוכח השינויים בהעדפות ההשקעה שנבעו משינויים מהותיים שחלו בשנים האחרונות בסביבת הריבית, אשר גרמו לקיטון בהפקדות למערכת וכתוצאה ישירה מכך לקיטון בהיקף הלוואות המועמדות ללווים ושחיקה של קרן הביטחון. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מנהלת ומתפעלת באופן מלא את תיק הלוואות הקיים תוך מתן שירות מלא ושוטף למלווים וללווים עד למיציא התיק.
- (2) ביום 22 בינואר, 2026 התקשרה החברה עם חברה המתמחה במתן שירותי טכנולוגיה מותאמים לארגונים בענפים מגוונים, שאינה קשורה לחברה ("השותף") ועם אדם נוסף ("צד ג'"), בהסכם להקמת חברה בבעלות משותפת ("לשכת השרות") אשר תשמש כלשכת שירות במודל "תוכנה כ-שירות" (SaaS), בהתבסס על מערכת האשראי של החברה, באופן שלשכת השירות תספק לקהל המטרה, בין היתר, שירותים טכנולוגיים, שירותים תפעוליים, ושירותים רגולטוריים בנושאי ניהול והעמדת אשראי באמצעות מכירת רישיונות שימוש ומתן שירותי system integration, services professional, שירותי תוכנה, רישיונות תוכנה, וניהול של מערך אשראי ללקוחות קצה, בכלל עולמות האשראי בישראל. החברה תעניק ללשכת השרות את כל שירותי הניהול והפיתוח הטכנולוגי לרבות שירותי תמיכה ושימור ידע. הבעלות תתחלק כך שהחברה והשותף יחזיקו כל אחד ב- 40% ממניות לשכת השרות וצד ג' יחזיק ב- 20% ממניות לשכת השרות.
- (3) ביום 14 באוגוסט 2025 חתמה Blender UK Limited ("בלנדר UK") על הסכם ("ההסכם") למכירת מלוא החזקותיה בבלנדר ליטא, לצד שלישי, בתמורה לכ-725 אלף אירו ("התמורה"). השלמת העסקה מותנית בהתקיימות התנאים המתלים, שנקבעו בהסכם, אשר העיקריים שביניהם הם קבלת אישור הבנק המרכזי בליטא ("הבנק") לרכישת החזקה מהותית על-ידי הרוכשת ("אישור הבנק") וכן, קבלת אישור הוועדה לתיאום הגנה על מתקנים בעלי חשיבות להבטחת הביטחון הלאומי של הרפובליקה של ליטא כי הרוכשת עומדת באינטרסים הביטחוניים הלאומיים ("אישור הוועדה"), וביחד עם אישור הבנק ויתר התנאים המתלים שנקבעו בהסכם: "התנאים המתלים"). על-פי תנאי ההסכם, ככל ובתוך 12 חודשים ממועד אישור הבנק, הרוכשת תקבל מהבנק אישור להתחבר למערכת התשלומים, CENTROLink יתווסף לתמורה סכום של כ-100 אלף אירו). נכון למועד פרסום הדוח, התקבל אישור הבנק המרכזי בליטא להעברת השליטה. החברה ממתינה להתקיימותם של שאר התנאים המתלים להשלמת העסקה אשר להערכת החברה צפויים להתקיים במהלך החציון הראשון של שנת 2026.

# פרק ד'

## פרטים נוספים על החברה

## פרטים נוספים לשנת 2025

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ **שם החברה:**

515005502 **מס' החברה ברשם החברות:**

רח' ז'בוטינסקי 7, רמת גן **כתובת:**  
(תקנה 25א')

office@blender.co.il **כתובת הדואר האלקטרוני:**  
(תקנה 25א')

072-2776000 **טלפון:**  
(תקנה 25א')

31.12.2025 **תאריך הדוח על המצב הכספי:**

17.3.2026 **תאריך אישור הדוחות:**

בפרק ד' זה של הדוח התקופתי תיחוס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בפרק א' של הדוח התקופתי ("תיאור עסקי הקבוצה"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

**תקנה 10א: תמצית דוחות רווח והפסד**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			<b>הכנסות מפעילות נמשכת</b>
19,530	16,637	20,949	עמלות מפעילות אשראי
4,963	13,830	20,697	הכנסות ריבית מהלוואות ללקוחות
-	-	198	הכנסות אחרות
<b>24,493</b>	<b>30,467</b>	<b>41,844</b>	<b>סה"כ הכנסות ברוטו</b>
(2,450)	(6,297)	(9,956)	הוצאות ריבית בגין פעילות הלוואות
(2,199)	(2,549)	(3,813)	הוצאות בגין הפסדי אשראי
<b>19,844</b>	<b>21,621</b>	<b>28,075</b>	<b>סה"כ הכנסות, נטו</b>
			<b>עלויות והוצאות מפעילות נמשכת</b>
(10,205)	(10,888)	(11,518)	עלות השירותים
(1,843)	(1,683)	(1,291)	הוצאות מחקר ופיתוח
(10,009)	(8,109)	(6,986)	הוצאות מכירה ושיווק
(11,890)	(11,126)	(9,808)	הוצאות הנהלה וכלליות
<b>(33,947)</b>	<b>(31,806)</b>	<b>(29,603)</b>	<b>סה"כ הוצאות תפעול</b>
<b>(14,103)</b>	<b>(10,185)</b>	<b>(1,528)</b>	<b>הפסד תפעולי</b>
276	(1,435)	747	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(13,827)	(11,620)	(781)	<b>הפסד לפני מיסים על הכנסה</b>
-	553	(373)	הכנסות (הוצאות) מיסים על הכנסה
<b>(13,827)</b>	<b>(11,067)</b>	<b>(1,154)</b>	<b>הפסד לשנה מפעילות נמשכת</b>
(2,525)	(2,842)	(2,784)	הפסד מפעילות מופסקת, נטו לתקופה
<b>(16,352)</b>	<b>(13,909)</b>	<b>(3,938)</b>	<b>הפסד לשנה</b>
(360)	282	308	רווח (הפסד) מיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(15,992)	(14,191)	(4,246)	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה
<b>(16,352)</b>	<b>(13,909)</b>	<b>(3,938)</b>	<b>הפסד לשנה</b>
1.34	1.09	0.13	הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות נמשכת (בש"ח)
0.25	0.27	0.25	הפסד בסיסי ומדולל למניה מפעילות מופסקת (בש"ח)
<b>1.59</b>	<b>1.36</b>	<b>0.38</b>	<b>סך הכל הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)</b>

**תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות הערך**

במהלך תקופת הדוח לא הוצעו ניירות ערך מכוח תשקיף שפורסם על ידי החברה.

**תקנה 11: רשימת השקעות בחברות- בת ובחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי**

שם החברה	מדינת התאגדות	סוג מניות	הון המניות הרשום	שווי נקוב למניה	הון מניות מונפק ונפרע	שיעור החזקה (בהון, בהצבעה ובסמכות למינוי דירקטורים)	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)
בלנדר פי2פי ישראל	ישראל	רגילות	10,000 ש"ח	1 ש"ח	5,749.99 ש"ח	100%	3,792
בלנדר UK	בריטניה	רגילות	10,000 פאונד	1 פאונד	10,000 פאונד	100%	4,001
בלנדר פיי בי.אנ.פי.אל בע"מ	ישראל	רגילות	10,000 ש"ח	1 ש"ח	10,000 ש"ח	80%	6,953
שותפות בלנדר קאר מימון	ישראל	רגילות	6,000 ש"ח	1 ש"ח	6,000	1%	(1,654)
<b>חברות המוחזקות על-ידי בלנדר UK</b>							
בלנדר ליטא	ליטא	רגילות	425,000 אירו	1 אירו	425,000 אירו	100%	712
בלנדר איטליה	איטליה	רגילות	10,000 אירו	1 אירו	10,000 אירו	100%	760
בלנדר פולין	פולין	רגילות	200,000 זלוטי	1 זלוטי	200,000 זלוטי	100%	(582)
בלנדר Financial Solutions	ליטא	רגילות	2,500 אירו	1 אירו	2,500 אירו	100%	-
<b>חברות המוחזקות על-ידי בלנדר UAB</b>							
בלנדר ליטא F1	ליטא	רגילות	2,500 אירו	1 אירו	2,500 אירו	100%	-
בלנדר ליטא F2	ליטא	רגילות	2,550 אירו	1 אירו	2,550 אירו	100%	-
בלנדר ליטא F3	ליטא	רגילות	2,550 אירו	1 אירו	2,550 אירו	100%	-

**יתרת אגרות החוב וההלוואות (באלפי ש"ח)**

שם חברה	שנות פירעון	סוג ההצמדה	שיעור הריבית ב-%	יתרת הלוואות ושטרי הון שהועמדו לחברה המוחזקת באלפי ש"ח (כולל ריבית צבורה)	היקף ההשקעה בחברה המוחזקת באלפי ש"ח	יתרת הערבויות שהועמדו לחברה המוחזקת
בלנדר פי2פי ישראל - שטרי הון	-	-	-	8,000	3,792	-
שותפות בלנדר קאר - מימון הלוואות	-	פריים	-	3,333	(1,654)	-
בלנדר פיי	-	פריים	-	9,330	6,953	-

שם חברה	שנות פירעון	סוג ההצמדה	שיעור הריבית ב-%	יתרת הלוואות ושטרי הון שהועמדו לחברה המוחזקת באלפי ש"ח (כולל ריבית צבורה)	היקף ההשקעה בחברה המוחזקת באלפי ש"ח	יתרת הערבויות שהועמדו לחברה המוחזקת
בי.אנ.פי.אל בע"מ <sup>(3)</sup>						
בלנדר UK - הלוואות	-	אירו	-	5,642	4,001	-
<b>חברות המוחזקות על-ידי בלנדר UK</b>						
בלנדר ליטא - הלוואות	-	אירו	-	15,607	712	-
בלנדר פולין				2,593	*(582)	-

\*השקעה בחובה – הפסד

### תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות בשנת הדוח

בשנת 2025 לא בוצעו השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות של החברה, למעט כמפורט להלן: השקעה בבלנדר פיי.בי.אנ.פי.אל בע"מ בסך של 248 אלפי ש"ח כחלק מהקצאת אופציות לגוף מממן.

### תקנה 13: הכנסות של חברות בת וכלולות והכנסות החברה מהן לתאריך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח)<sup>(א)</sup>

שם החברה	רווח (הפסד)		הכנסות עד ליום 31 בדצמבר 2025				הכנסות לאחר 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום הדוח		
	לפני מס	אחרי מס	דיבידנד	ריבית	עמלות	דמי שימוש <sup>(2)</sup>	דיבידנד	ריבית	דמי שימוש <sup>(2)</sup>
בלנדר פי2פי ישראל	2,885	3,611	-	-	-	1,070	-	-	-
בלנדר פיי.בי.אנ.פי.אל בע"מ	2,639	1,540	-	713	-	1,193	-	-	-
שותפות בלנדר קאר מימון	(335)	(335)	-	326	-	-	-	-	-
בלנדר UK	(51)	(51)	-	-	-	-	-	-	-
בלנדר ליטא	(3,325)	(3,201)	-	303	-	-	-	-	-
בלנדר איטליה	(28)	(119)	-	-	-	-	-	-	-
בלנדר פולין	(126)	(126)	-	85	-	-	-	-	-

<sup>(א)</sup> הנתונים הכספיים של חברות הבנות הנם כפי שדווחו סולו לפני ביטולים בין חברתיים המתבצעים באיחוד הדוחות.

<sup>(ב)</sup> הכנסות מדמי שימוש משולמות מבלנדר פי2פי ישראל ובלנדר פיי לחברה ומתבטלות בדוח המאוחד.

#### **תקנה 14 : רשימת הלוואות**

מתן הלוואות הינו אחד מעיסוקיה העיקריים של החברה. יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2025 בפעילות החברה בתיווך אשראי עומדת על כ-381 מיליון ש"ח. יתרת ההלוואות ליום 31 בדצמבר 2025 בפעילות מתן אשראי בישראל עומדת על כ-181 מיליון ש"ח.

#### **תקנה 20 : מסחר בבורסה**

במהלך תקופת הדוח נרשמו למסחר 4,329,690 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ כל אחת של החברה, שנבעו מממוש של 200,000 אופציות (לא רשומות למסחר) ומהקצאה פרטית חריגה של 4,129,690 מניות. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 18 בספטמבר 2025 ומיום 11 בנובמבר 2025 (אסמכתאות: 2025-01-070777 ו-2025-01-085941), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

למיטב ידיעת החברה, בשנת הדיווח לא היו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצובות בגין פרסום מצגות לשוק ההון ודיווחים בדבר התקשרות במזכר הבנות למתן שירותי פיתוח טכנולוגיים; מכירת תיק האשראי והחזקות החברה בליטא; גיוס הון בדרך של הקצאה פרטית חריגה.<sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 27 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-193671), מיום 17 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-061058), מיום 17 באוגוסט 2025 (אסמכתא: 2025-01-060884), מיום 16 ביולי 2025 (אסמכתא: 2025-01-052641), מיום 5 ביוני 2025 (אסמכתא: 2025-01-040330), מיום 29 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-039085), מיום 4 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-030809), מיום 2 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-030714) ומיום 25 במאי 2025 (אסמכתא: 2025-01-020057), שהאמור בהם נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

**תקנה 21: תגמולים לבעלי ענין ולנושאי משרה בכירה**

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים שבשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין אם ניתנו על-ידי החברה ובין אם ניתנו על-ידי אחר, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ שנת	תגמולים אחרים	תגמולים עבור שירותים					פרטי מקבלי התגמולים			
	ריבית, דמי שכירות, אחר	אחר	דמי ניהול, דמי ייעוץ ועמלה	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר שנת <sup>(1)</sup>	שיעור החזקה בהון התאגיד, נכון למועד פרסום הדוח	היקף משרה	תפקיד	שם
1,536	-	25	-	-	-	1,511	13.71%	100%	מנכ"ל ודירקטור	ד"ר גל אביב
1,511	-	11	-	-	-	1,500	4.54%	100%	משנה למנכ"ל, ראש אגף טכנולוגיה ודירקטור	בועז אביב
1,299	-	18	-	-	-	1,281	2.60%	100%	משנה למנכ"ל, ראש אגף מוצרים ודירקטור	ברק גור
966	-	76	-	42	-	848	-	100%	סמנכ"ל תפעול ומנהל פעילות בלנדר ישראל	צור דביר
840	-	-	840	-	-	-	-	100%	סמנכ"לית בכירה ויועצת משפטית ראשית	חני אבירם

<sup>(1)</sup> במונחי עלות העסקה של החברה, לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לבעלי עניין בחברה, שאינם נמנים לעיל, למעט חברה-בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על-ידי החברה או על-ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד בשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025 (באלפי ש"ח):

סה"כ שנת	תגמולים אחרים	תגמולים עבור שירותים		פרטי מקבלי התגמולים			
		גמול דירקטורים, שכר שנתי, מענק, תשלום מבוסס מניות, דמי יעוץ, עמלה, אחר	דמי ניהול	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
-	-	-	-	21.42%	-	יו"ר דירקטוריון	דורון אביב
325	-	325	-	0.18%	-	דירקטור	משה אולשבסקי
157	-	157	-	0.00%	-	דירקטורים	יתר הדירקטורים

**להלן יובאו פרטים נוספים אודות התגמולים שניתנו לנושאי המשרה הבכירה ו/או לבעלי העניין המפורטים בטבלאות שלעיל:**

**1. ד"ר גל אביב**

ד"ר גל אביב מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור במשרה מלאה (100%), בתמורה לשכר חודשי (ברוטו) של 70 אלף ש"ח צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן מחודש דצמבר 2020. בנוסף לשכר כאמור, ד"ר גל אביב זכאי לזכויות סוציאליות כמקובל, לרבות הפרשות להסדר פנסיוני ופיצויי פיטורים על-פי דין, קרן השתלמות (כולל גילום), חופשה שנתית (30 ימים), דמי מחלה ודמי הבראה על-פי דין; תשלום עלות אחזקתו של רכב מנהלים וכל ההוצאות בגינו לרבות גילום שווי השימוש, טלפון נייד לרבות גילום שווי השימוש, מחשב נייד, החזר הוצאות בקשר עם מילוי תפקידו ("התנאים הנלווים"). נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים ותקופת אי-תחרות בת 6 חודשים (בתשלום מלא, כולל כל התנאים הנלווים). כמו כן, ד"ר גל אביב זכאי להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי המשרה בחברה וכן, זכאי להתחייבות החברה לפטור ולשיפוי, הכל כאמור בתקנה 29א' להלן.

ביום 26 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית את חידוש תנאי כהונתו והעסקתו של ד"ר גל אביב, תוך עדכון היקף משרתו (ושכרו בהתאם) ל-90%. החל מיום 1 בינואר 2027 יעלה היקף המשרה והשכר חזרה למשרה מלאה (100%). לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 22 בדצמבר 2025 (אסמכתא: 2026-01-008312) ("דוח זימון 2026"), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

**2. בועז אביב**

מר בועז אביב מכהן כמשנה למנכ"ל, דירקטור וראש אגף טכנולוגיה של החברה במשרה מלאה (100%), בתמורה לשכר חודשי (ברוטו) של 70 אלף ש"ח, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן מחודש דצמבר 2020. בנוסף לשכר, מר בועז אביב זכאי לתנאים נלווים כמקובל בחברה. נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים ותקופת אי-תחרות בת 6 חודשים (בתשלום מלא, כולל כל התנאים הנלווים). כמו כן, זכאי מר בועז אביב להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי המשרה בחברה וכן, זכאי להתחייבות החברה לפטור ולשיפוי הכל כאמור בתקנה 29א' להלן.

ביום 26 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית את חידוש תנאי כהונתו והעסקתו של מר בועז אביב, תוך עדכון היקף משרתו (ושכרו בהתאם) ל-90%. החל מיום 1 בינואר 2027 יעלה היקף המשרה והשכר חזרה למשרה מלאה (100%). לפרטים נוספים, ראו דוח זימון 2026, שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

### 3. ברק גור

מר ברק גור מכהן כמשנה למנכ"ל, דירקטור וראש אגף מוצרים של החברה, בהיקף משרה מלאה, בתמורה לשכר חודשי (ברוטו) של 60 אלף ש"ח, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן מחודש דצמבר 2020. בנוסף לשכר מר ברק גור זכאי לתנאים הנלווים. נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים ותקופת אי-תחרות בת 6 חודשים (בתשלום מלא, כולל כל התנאים הנלווים). כמו כן, זכאי מר ברק גור להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי המשרה בחברה וכן, זכאי להתחייבות החברה לפטור ולשיפוי, הכל כאמור בתקנה 29א' להלן.

לאחר תאריך הדוחות, ביום 20 בינואר 2026 ובימים 15 ו-17 במרץ 2026 החליטו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה), כי בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, יעודכן היקף משרתו (ושכרו בהתאם) של מר גור ל-90%. החל מיום 1 בינואר 2027 יעלה היקף המשרה והשכר חזרה למשרה מלאה (100%). לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 18 במרץ 2026 אשר מתפרסם בד בבד עם הדוח התקופתי לשנת 2025.

### 4. צור דביר

מר צור דביר מכהן כסמנכ"ל תפעול ומנהל פעילות בלנדר ישראל של הקבוצה במשרה מלאה (100%), בתמורה לשכר חודשי (ברוטו) של 50 אלף ש"ח.

בנוסף, מר צור דביר זכאי לתנאים נלווים, ובכלל זה ימי חופשה; דמי מחלה ודמי הבראה על-פי דין; רכב; ביטוח פנסיוני; קרן השתלמות; אופציות (כמפורט להלן); מענק שנתי בכפוף לאישור מוסדות החברה הרלוונטיים וכיו"ב. נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים ותקופת אי-תחרות בת 3 חודשים.

כמו-כן, מר דביר זכאי להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי המשרה בחברה, וכן, זכאי להתחייבות החברה לפטור ולשיפוי, הכל כאמור בתקנה 29א' להלן.

ביום 27 במאי 2024 הוענקו למר דביר 50,000 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, במחיר מימוש של 4.77 ש"ח למניה.<sup>2</sup>

ביום 17 במרץ 2026 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מענק בשיקול דעת בגובה משכורת (ברוטו) אחת למר צור דביר בגין שנת 2025.

### 5. חני אבירם

בחודש מאי 2017 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותי ניהול, ייעוץ מקצועי וליווי בכל ההיבטים המשפטיים, הפיננסיים, הטכנולוגיים והרגולטוריים הנוגעים לפעילות החברה בארץ ובחול, שיינתנו לחברה על-ידי גב' חני אבירם, המכהנת כסמנכ"לית בכירה ויועצת משפטית ראשית של החברה, זאת בהיקף של משרה מלאה, תמורת תשלום דמי ייעוץ חודשיים, בסך של 70 אלף ש"ח, בצירוף מע"מ כדין. דמי הייעוץ צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן מחודש דצמבר 2020. בהסכם הייעוץ נקבעה תקופת הודעה מוקדמת בת 3 חודשים ותקופת אי-תחרות בת 6 חודשים (בתשלום מלא).

כמו כן, זכאית גב' חני אבירם להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי המשרה בחברה וכן, זכאית להתחייבות החברה לפטור ולשיפוי, הכל כאמור בתקנה 29א' להלן.

### 6. דורון אביב

מר דורון אביב מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, ללא גמול.

<sup>2</sup> לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 27 במאי 2024 (אסמכתא: 2024-05-052639), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

לפרטים בדבר הסכם שכירות מקומות חניה בין החברה לבין קבוצת אביב ושות' נדל"ן 1963 בע"מ, אשר למיטב ידיעת החברה, מוחזקת בשליטת דורון אביב ("קבוצת אביב"), ראו סעיף 0 לתקנה 22 להלן.

#### **7. משה אולשבסקי**

בחודש יוני 2022 התקשרה החברה עם מר אולשבסקי בהסכם שירותי פיתוח עסקי ("הסכם שירותים") בהיקף שלא יפחת מ-80 שעות חודשיות. על פי הסכם השירותים מעמדו של מר אולשבסקי בחברה הוא של קבלן עצמאי ונותן שירותים ולא מתקיימים בינו לבין החברה יחסי עובד-מעביד או יחסי שותפות. בגין מתן השירותים, החל מחודש מרץ 2022, משלמת החברה למר אולשבסקי תשלום חודשי בסך של 18 אלף ש"ח (בתוספת מע"מ כדין).

ביום 30 בדצמבר 2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי הסכם השירותים, כך שהחל מיום 1 בספטמבר 2024 ואילך, מעניק מר אולשבסקי לחברה שירותי פיתוח עסקי וניהול צוות גיוס מלווים לפעילות התיווך באשראי של החברה, בהיקף שלא יפחת מ-120 שעות בחודש. בהתאם, החל מהמועד הקובע, משלמת החברה למר אולשבסקי, בתמורה לשירותיו, תשלום חודשי בסך של 27 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ).

לאחר תאריך הדוחות, בימים 15 ו-17 במרץ 2026 החליטו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה), כי בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, יעניק מר אולשבסקי שירותי פיתוח עסקי לפעילות מתן האשראי של החברה, באותם תנאים, בשינויים המחויבים. לפרטים נוספים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 18 במרץ 2026 אשר מתפרסם בד בבד עם הדוח התקופתי לשנת 2025.

לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים והתשלום בגין שירותי פיתוח עסקי, ראו דוח זימון אסיפה כללית מיום 18 במאי 2022 (אסמכתא: 060796-01-2022), ודוח זימון אסיפה מיום 24 בנובמבר 2024 (אסמכתא: 618170-01-2024), שהאמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

#### **8. תגמול דירקטורים**

כל הדירקטורים בחברה, אשר אינם מקבלים תגמול בעבור כהונה בתפקיד אחר בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בהתאם לסכום הקבוע בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, כפי שיעודכנו מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהא מעת לעת. גמול זה הסתכם בשנת 2025 בסך של כ-157 אלפי ש"ח.

#### **תקנה 21א: השליטה בחברה**

למועד פרסום הדוח בעלי השליטה בחברה הינם ד"ר גל אביב, במישרין ובאמצעות אביב פיתוח טכנולוגי בע"מ ("אביב פיתוח"), מר דורון אביב, באמצעות ג.ב.א וקבוצת אביב, ומר בועז אביב, אשר נחשבים כמחזיקים ביחד במניות החברה, בשיעור כולל של כ-39.67% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

#### **תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה**

להלן יפורטו עסקאות עם בעלי השליטה בחברה או שלבעלי השליטה בחברה עניין אישי באישורן, אשר החברה או חברה בת שלה התקשרו בהן בתקופת הדוח או במועד מאוחר יותר עד למועד פרסום הדוח או שהיא עדיין בתוקף במועד הדוח:<sup>3</sup>

#### **1. דורון אביב<sup>4</sup>**

##### **הסכם שכירות מקומות חניה בין החברה לבין אביב ושות' נדל"ן 1963 בע"מ**

החברה שכרה מקומות חניה בחניון מגדל משה אביב על פי הסכם שנחתם ב-30 לספטמבר 2021 לתקופה של שנה. הסכם זה מוארך מדי שנה, כאשר בחודש ספטמבר 2025 הוארך לאחורונה תוקפו של ההסכם בשנה נוספת, עד לחודש ספטמבר 2026. על פי ההסכם החברה

<sup>4</sup> מר דורון אביב מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה והינו אביהם של ד"ר גל אביב ומר בועז אביב. כמו כן, מר דורון אביב הינו בעל השליטה בחברת ג.ב.א, המחזיקה במניות של החברה.

משלמת סכום חודשי של 1,107 ש"ח לחניה הכוללים דמי ניהול וארנונה. סה"כ שולם במהלך שנת 2025 בגין רכיבים אלה סך של 125 אלף ש"ח.

## 2. ד"ר גל אביב<sup>5</sup>

### 2.1 הסכם העסקה בין החברה לבין ד"ר גל אביב

ראו סעיף 1.1 **Error! Reference source not found.** לתקנה 21 לעיל.

### 2.2 הסכמי אופציות בין החברה לד"ר גל אביב

2.2.1 החברה התקשרה עם ד"ר גל אביב בהסכמי הענקת אופציות בכמות כוללת של 306,590 אופציות, הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה, מתוכן (א) 89,590 אופציות אשר הוענקו בחודש אוגוסט 2015 וניתנות למימוש במחיר של 4.28 דולר למניה ("אופציות אוגוסט 2015"), (ב) 117,000 אופציות אשר הוענקו בחודש נובמבר 2017, וניתנות למימוש במחיר של 5.3 דולר למניה ("אופציות נובמבר 2017"), ו- (ג) 100,000 אופציות אשר הוענקו בחודש ספטמבר 2020, וניתנות למימוש במחיר של 1 ש"ח למניה ("אופציות ספטמבר 2020").

2.2.2 כל האופציות הוענקו לד"ר גל אביב לפי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה. מלוא האופציות הבשילו במועד הענקתן, ויפקעו תוך 10 שנים ממועד הענקתן או במועד בו פוקעות האופציות בהתאם להוראות תכנית האופציות של החברה.

2.2.3 אופציות אוגוסט 2015 פקעו בחודש אוגוסט 2025. אופציות ספטמבר 2020 מומשו במלואן על-ידי ד"ר גל אביב.

## 3. בועז אביב<sup>6</sup>

### 3.1 הסכם העסקה בין החברה לבין מר בועז אביב

ראו סעיף 2.1 לתקנה 21 לעיל.

### 3.2 הסכמי אופציות בין החברה למר בועז אביב

3.2.1 החברה התקשרה עם מר בועז אביב בהסכמי הענקת אופציות בכמות כוללת של 306,590 אופציות, הניתנות למימוש למספר זהה של מניות רגילות של החברה, מתוכן (א) 89,590 אופציות אשר הוענקו בחודש אוגוסט 2015 וניתנות למימוש במחיר של 4.28 דולר למניה ("אופציות אוגוסט 2015"), (ב) 117,000 אופציות אשר הוענקו בחודש נובמבר 2017 וניתנות למימוש במחיר של 5.3 דולר למניה ("אופציות נובמבר 2017"), ו- (ג) 100,000 אופציות אשר הוענקו בחודש ספטמבר 2020 וניתנות למימוש במחיר של 1 ש"ח למניה ("אופציות ספטמבר 2020").

3.2.2 כל האופציות שהוענקו למר בועז אביב יפקעו תוך 10 שנים ממועד הענקתן או במועד בו פוקעות האופציות בהתאם להוראות תכנית האופציות של החברה.

3.2.3 אופציות אוגוסט 2015 פקעו בחודש אוגוסט 2025. אופציות ספטמבר 2020 מומשו במלואן על-ידי מר בועז אביב.

## 4. אמות מידה לבחינת עסקאות זניחות

ועדת הביקורת של החברה אימצה אמות מידה לסיווג עסקאות עם בעלי עניין כעסקאות זניחות ("אמות מידה לסיווג עסקאות זניחות").

אמות המידה לסיווג עסקאות זניחות נועדו לשמש את הנהלת החברה לבחינת עסקאות וסיווגן כזניחות או שאינן זניחות, והן מסדירות את אופן האישור של עסקאות אלו.

3.3 עסקת בעלי עניין תחשב כעסקה זניחה ככל שהתקיימו בה כל התנאים הבאים, במצטבר:

<sup>5</sup> ד"ר גל אביב מכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בה והינו בנו של מר דורון אביב ואחיו של מר בועז אביב. כמו כן, ד"ר גל אביב הינו בעל השליטה אביב פיתוח, המחזיקה בניירות ערך של החברה.

<sup>6</sup> מר בועז אביב מכהן כמשנה למנכ"ל החברה וראש אגף טכנולוגיה של החברה וכן, כדירקטור בה והינו בנו של מר דורון אביב ואחיו של ד"ר גל אביב.

3.3.1 עסקת בעלי העניין איננה עסקה חריגה (כמשמעות המונח בחוק החברות), כאשר בהעדר שיקולים איכותיים מיוחדים עסקת בעלי עניין תיחשב כעסקה זניחה אם אמת המידה הרלוונטית המחושבת לעסקה הינה בשיעור של 2% ומטה מהיקפה ואינה עולה על הסכום המירבי.

בכל עסקת בעלי עניין שיבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלוונטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה:

יחס מכירות - סך המכירות נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך המכירות השנתי;

יחס עלות מכירות - עלות עסקת בעלי העניין חלקי סך עלות המכירות השנתית;

יחס רווחים - הרווח או ההפסד בפועל או החזוי המשויך לעסקת בעלי העניין חלקי הרווח או ההפסד השנתי הממוצע בשלוש (3) השנים האחרונות, מחושב על בסיס ששת (6) החציונים האחרונים שפורסמו לגביהם דוחות כספיים סקורים או מבוקרים;

יחס נכסים - היקף הנכסים נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך הנכסים;

יחס התחייבויות - היקף ההתחייבויות נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך ההתחייבויות;

יחס הוצאות תפעוליות - היקף ההוצאה התפעולית נשוא עסקת בעלי העניין חלקי סך ההוצאות התפעוליות השנתי.

3.3.2 בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעלי עניין עשויה להוביל לסתירת החזקה בדבר זניחות העסקה, למשל, אם היא נתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת בסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת עסקת בעלי העניין צפויים בעלי העניין לקבל טובות הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח עליהם בציבור.

3.4 אותרה על-ידי ועדת הביקורת או הנהלת החברה, לפי העניין, עסקה שאינה חריגה, ייבחן אופן האישור של העסקה על-ידי סמנכ"ל הכספים והיועצת המשפטית הראשית כאשר תחילה תסווג העסקה כעסקה זניחה או עסקה שאינה זניחה, כאשר ככל שמדובר בעסקה זניחה היא תאושר על-ידי סמנכ"ל הכספים והיועצת המשפטית הראשית וככל שאינה עסקה זניחה העסקה תאושר על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

לפרטים נוספים אודות עסקאות בעלי עניין שאושרו בהתאם לאמות המידה לסיווג עסקאות זניחות ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

#### **תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה**

לפרטים בדבר החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, ראו דוח מיידי של החברה מיום 6 בינואר 2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-002449), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

#### **תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים**

לפרטים אודות מצבת ההון של החברה למועד הדוח, ראו דוח מיידי של החברה מיום 11 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-085941), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

#### **תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות**

לפרטים אודות מרשם בעלי המניות של החברה עובר למועד הדוח, ראו דוח מיידי של החברה מיום 11 בנובמבר 2025 (אסמכתא: 2025-01-085941), המובא בדוח זה בדרך של הפניה.

**תקנה 26 : הדירקטורים של החברה במועד הדוח<sup>7</sup>**

שם הדירקטור	דורון אביב	ד"ר גל אביב	בועז אביב	ברק גור	משה אולשבסקי	רונית תהל קורן	אבי וינטר	יצחק שיסגל
מספר זיהוי	054671136	040659385	300870672	036256915	051340495	022811475	52827060	051262327
תאריך לידה	13.12.1956	19.8.1980	17.6.1987	25.8.1979	9.6.1952	16.7.1967	20.8.1954	26.6.1952
מען להמצאת כתיב בית דין	גלי תכלת 74, הרצליה	הרקפות 3, כפר שמריהו	גלי תכלת 74; הרצליה	חטיבת אלכסנדרוני 2, רמת השרון	הרצל רוזנבלום 8, תל אביב	שרת 6, רמת גן	אלוף דוד 132, רמת גן	השופטים 14, תל אביב
נתינות/אזרחות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדת דירקטוריון	לא	לא	לא	לא	לא	ועדת ביקורת	ועדת ביקורת, ועדת תגמול; הועדה לבחינת הדוחות הכספיים	ועדת ביקורת, ועדת תגמול; הועדה לבחינת הדוחות הכספיים
האם הדירקטור בלתי תלוי/דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני
בעל כשירות מקצועית / בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	כשירות מקצועית	כשירות מקצועית	כשירות מקצועית	כשירות מקצועית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית	מומחיות חשבונאית ופיננסית
התפקידים שממלא בחברה, בחברה בת קשורה שלה או של בעל עניין בה	יו"ר דירקטוריון בלנדר ישראל; יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל ג.ב.א	מנכ"ל החברה, דירקטור בבלנדר ישראל; דירקטור בלנדר איטליה; דירקטור בלנדר UK יו"ר דירקטוריון בלנדר פיי;	משנה למנכ"ל וראש אגף טכנולוגיה ודירקטור בלנדר ישראל; סמנכ"ל טכנולוגיה בלנדר ליטא; סמנכ"ל טכנולוגיה בלנדר ליטא F1; דירקטור בלנדר UK; דירקטור בבלנדר פיי; דירקטור ומנכ"ל Blue Way Development Ltd	משנה למנכ"ל וראש אגף מוצרים; דירקטור בבלנדר ליטא; דירקטור בלנדר איטליה; חבר ההנהלה בבלנדר פולין; דירקטור בבלנדר פיי;	מנהל פיתוח עסקי בחברה	אין	אין	אין

<sup>7</sup> ביום 30 באפריל 2025 חדל מר גיורא עופר לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי מיום 21 באפריל 2025 (אסמכתא: 028098-01-2025), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

שם הדירקטור	דורון אביב	ד"ר גל אביב	בועז אביב	ברק גור	משה אולשבסקי	רונית תהל קורן	אבי וינטר	יצחק שיסגל	
התאריך שבו החלה כהונתו כדירקטור	23.12.2013	23.12.2013	23.12.2013	13.11.2018	19.11.2014	16.2.2021	24.3.2021	24.3.2021	
השכלתו	תואר ראשון בהנדסת מבנים; טכניון	תואר ראשון (B.Sc.) ותואר שני (M.Sc.) בפזיקה אוניברסיטת בן גוריון; דוקטורט (PhD) בפזיקה אוניברסיטת נוטינגהם UK;	תואר ראשון (B.Sc.) בפזיקה וכלכלה; אוניברסיטת ת"א; תואר שני (M.Sc.) במדעי המחשב; המרכז הבינתחומי הרצליה	תואר ראשון (B.Sc.) ותואר שני (M.Sc.) בפזיקה; אוניברסיטת בן גוריון	תואר ראשון (BA) בפסיכולוגיה; אוניברסיטת סן פרנסיסקו ארה"ב; תואר שני (MBA) במנהל עסקים; ניתן על ידי השלוחה בישראל של Polytechnic Institute of New York University	תואר ראשון (BA) בפסיכולוגיה ומשפטית; John Jay College of Criminal Justice; תואר ראשון (BA) בפסיכולוגיה וחינוך; האוניברסיטה הפתוחה; תואר שני (MBA) במגדר; אוניברסיטת תל אביב; תואר שני (MBA) במנהל עסקים עם התמחות בשיווק ופיננסיים; Baruch College והמכללה למנהל; דוקטור (PhD) בפסיכולוגיה; Azteca University Mexico	תואר ראשון (B.A.) בכלכלה וחשבונאות; אוניברסיטת בר אילן; רואה חשבון מוסמך	לימודי כלכלה ומנהל; אוניברסיטת תל אביב; קורס דירקטור בכיר; דלויט; קורס בורות; אוניברסיטת בר אילן	
עיסוקיו בחמש השנים האחרונות	כאמור בפירוט אודות תפקידו בקבוצת דירקטוריון קבוצת אביב ושות' נדל"ן 1963 בע"מ; החל משנת 2001 ועד היום; יו"ר דירקטוריון אביב ארלון בע"מ; החל משנת 2010 ועד היום	כאמור בפירוט אודות תפקידו בקבוצת	כאמור בפירוט אודות תפקידו בקבוצת	כאמור בפירוט אודות תפקידו בקבוצת	כאמור בפירוט אודות תפקידו בקבוצת	שותפה מנהלת ROK Ventures: Corporate development; החל משנת 2005 ועד היום; שותפה מנהלת ב SIFOOD PTE. LTD. היום; יועצת אישית Consensus Business Group Ltd; עד היום; אחראית על הפיתוח העסקי Ventures LLC; עד היום; דירקטורית מכבי אחזקות בע"מ; שותפה מנהלת אספייר	שותפה מנהלת ROK Ventures: Corporate development; החל משנת 2005 ועד היום; שותפה מנהלת ב SIFOOD PTE. LTD. היום; יועצת אישית Consensus Business Group Ltd; עד היום; אחראית על הפיתוח העסקי Ventures LLC; עד היום; דירקטורית מכבי אחזקות בע"מ; שותפה מנהלת אספייר	דירקטור מקורות; פיתוח ויזום בע"מ; החל משנת 2016 ועד שנת 2022; דירקטור מקורות חברת המים בע"מ; החל משנת 2016 ועד שנת 2022; יו"ר דירקטוריון לודן הנדסה בע"מ; החל משנת 2012 ועד שנת 2021; דירקטור חיצוני אינטראלקטריק בע"מ; החל משנת 2018 ועד פברואר 2026	מנכ"ל דוריוואל 2011 בע"מ החל משנת 2011 ועד היום; דב"ת באלדן תחבורה משנת 2019 ואילך; דח"צ בויתנה ניהול ויזום פרויקטים בע"מ מחודש מרץ 2021; דח"צ בחברת אזורים בע"מ עד ינואר 2020; דח"צ קבוצת ברן בע"מ עד פברואר 2023; דח"צ כלל ביטוח אשראי בע"מ מחודש נובמבר 2024

שם הדירקטור	דורון אביב	ד"ר גל אביב	בועז אביב	ברק גור	משה אולשבסקי	רונית תהל קורן	אבי וינטר	יצחק שיסגל
<b>תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור</b>	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות וכן <sup>8</sup>	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות וכן באביב פיתוח טכנולוגי בע"מ	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות	כאמור בפירוט אודות תפקידיה בקבוצה ועיסוקיה בחמש השנים האחרונות וכן באיילון אחזקות בע"מ; בלייד ריינג'ר בע"מ; גלעד מאי חברה להשקעה ופיתוח בע"מ	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות וכן בהסתדרות מדיצינית הדסה (חל"צ); דירקטור חיצוני בחברת שחם מקורות ביצוע בע"מ	כאמור בפירוט אודות תפקידיו בקבוצה ועיסוקיו בחמש השנים האחרונות
<b>האם בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה</b>	כן אביהם של ד"ר גל אביב ובוועז אביב	כן בן של דורון אביב ואח של בועז אביב	כן בן של דורון אביב ואח של ד"ר גל אביב	לא	לא	לא	לא	לא
<b>דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות</b>	לא	לא	לא	לא	כן	כן	כן	כן

8 מכהן כדירקטור בתאגידים הבאים: בלנדר ישראל, ג.ב.א, דורון אביב ייזום בע"מ, דורון אביב ניהול והשקעות בע"מ, אביב יזמים חברה לייזום והשקעות 1990 בע"מ, אביב ושות' מגדלי אפקה בע"מ, אביב ושות' הולדיי אפרטמנטס (1993) בע"מ, אביב ושות' - מגדל רמת גן (1986) בע"מ, קבוצת אביב ושות' נדל"ן 1963 בע"מ, אביב בתל ליטווינסקי בע"מ, רוטשילד 22 מבנים בע"מ, רוטשילד 22 ניהול בע"מ, רוטשילד 48 מבנים בע"מ, רוגובין תדהר אביב ייזום פרויקטים 2002 בע"מ; אביב ושות' מכרזים 2014 בע"מ, אביב שלי ניהול ואחזקת מבנים בע"מ, אביב אולדיס בע"מ, אביב נדל"ן בירקון 112 בע"מ, אביב מיזמי השקעות בע"מ; אביב ארלון מרכזים מסחריים בע"מ.

**תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה במועד הדוח, שפרטיהם לא הובאו במסגרת תקנה 26 לעיל**

שם נושא המשרה	נדב כץ	חני אבירם	צור דביר	דניאל שפירא
תעודת זהות	040901308	65803892	027973882	052755998
תאריך לידה	14.7.1981	4.11.1959	24.10.1970	21.07.1954
תאריך תחילת כהונה	9.1.2023	1.5.2017	18.05.24	25.3.2021
התפקידים שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בבעל עניין בחברה	סמנכ"ל כספים	סמנכ"לית בכירה; יועצת משפטית ראשית	סמנכ"ל תפעול של החברה, מנכ"ל בלנדר פיזי ישראל בע"מ ומנכ"ל בלנדר פי. בי. א. פי. אל בע"מ	מבקר הפנים
השכלתו	תואר ראשון (B.A) במנהל עסקים וחשבונאות; הקריה האקדמית אונו; מוסמך מנהל עסקים (M.B.A) המסלול האקדמי המכללה למנהל; רואה חשבון מוסמך	תואר ראשון (LL.B.) במשפטים; אוניברסיטת תל אביב; לימודי תואר שני (LL.M.) במשפטים; אוניברסיטת תל אביב; קורס דירקטורים ונושאי משרה; המרכז הבינתחומי הרצליה	תואר ראשון B.A מדעי המחשב, המרכז הבינתחומי הרצליה.	תואר ראשון (B.A) בחשבונאות וכלכלה; אוניברסיטת בר אילן; רואה חשבון מוסמך
ניסיונו העסקי בחמש השנים האחרונות	סגן מנהלת המחלקה לחשבות וכספים בישראלכרט בע"מ החל משנת 2015 ועד לשנת 2021; מנהל כספים בפייבוקס בע"מ החל משנת 2021 עד לשנת 2023	ראש אגף ייעוץ משפטי בנק לאומי לישראל בע"מ; החל משנת 1986 ועד שנת 2016; דירקטורית בחברה לניהול קופת התגמולים והפיצויים של עובדי בנק לאומי לישראל בע"מ; החל משנת 2014 ועד שנת 2021; דירקטורית בחברת ב. אבירם החזקות בע"מ; החל משנת 1999 ועד היום; דירקטורית באביר חברה לשילוח בינלאומי בע"מ; החל משנת 1988 ועד היום	2019 – 2024: סמנכ"ל תפעול, קרונוס ישראל	בעל משרד לראיית חשבון; למעלה מ 30 שנים ועד היום; מבקר פנים בחברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל
האם בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא	לא

**תקנה 26ב: מורשה חתימה עצמאי של החברה**

נכון למועד פרסום הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים.

**תקנה 27: רואה החשבון המבקר של החברה**

PwC קסלמן וקסלמן, מרחוב דרך מנחם בגין 146, תל אביב.

**תקנה 28: שינוי בתקנון החברה**

במהלך תקופת הדוח, לא נעשו שינויים בתקנון החברה.

**תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים**

**תקנה 29(א)**

במהלך תקופת הדוח, לא הובאו המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית או החלטות שאינן טעונות אישור האסיפה בעניינים המנויים בתקנה 29(א) לתקנות.

**תקנה 29(ב)**

במהלך תקופת הדוח, לא התקבלו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה החלטות שלא בהתאם להמלצות דירקטוריון החברה.

**תקנה 29(ג)**

ביום 9 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה גיוס ההון בסך של כ-21 מיליון ש"ח, מתוכם 3 מיליון ש"ח מבעלי השליטה בחברה, וזאת בדרך של הצעה פרטית חריגה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 9 באוקטובר 2025 (אסמכתא: 2025-01-074527), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

ביום 26 בינואר 2026 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של החברה (א) מדיניות תגמול עדכנית לחברה; (ב) חידוש תנאי הכהונה והעסקה של מנכ"ל החברה, ד"ר גל אביב; (ג) חידוש תנאי הכהונה והעסקה של המשנה למנכ"ל וראש אגף טכנולוגיה, מר בועז אביב; (ד) חידוש תוקף כתבי שיפוי ופטור לנושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה; (ה) הסמכת מר דורון אביב, קרובו של ד"ר גל אביב, מנכ"ל החברה, למלא את תפקיד יו"ר הדירקטוריון. לפרטים נוספים ראו דוח זימון אסיפה מיום 10 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-008312), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

**תקנה 29א: החלטות החברה**

**פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה**

1. תנאי הכהונה של נושאי המשרה בחברה, לרבות נושאי המשרה שהינם בעלי שליטה, כוללים כתב התחייבות לשיפוי ופטור בשל נזק עקב אירועים מקובלים המנויים בכתב השיפוי. סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה לכלל נושאי המשרה להם ניתן שיפוי בגין אותו אירוע לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה לפי הרשום בדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, האחרונים נכון ליום השיפוי בפועל. החברה רשאית לשפות או לפטור את נושא המשרה מראש או בדיעבד, ובלבד ששיפוי מראש יוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי. לפרטים בדבר תנאי השיפוי והפטור, ראו נספח ב' לדוח זימון האסיפה מיום 10 בינואר 2026 (אסמכתא: 2026-01-008312), שהאמור בו נכלל בדוח זה בדרך של הפניה.

2. לפרטים בדבר התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות דירקטורים אשר נמנים על בעל השליטה או קרובו), ראו דוח מידי של החברה מיום 22 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-101824), המובאים בדוח זה בדרך של הפניה.

תאריך: 17 במרץ 2026

---

ד"ר גל אביב  
מנכ"ל ודירקטור

---

דורון אביב  
יו"ר הדירקטוריון

**פרק ה'**

**הצהרות מנהלים**

## הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, ד"ר גל אביב, מצהיר כי :

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ ("החברה") לשנת 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ולוועדת הביקורת של החברה כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיוח הכספי ועל הגילוי.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 במרץ 2026

---

ד"ר גל אביב, מנכ"ל ודירקטור

## הצהרת מנהלים

### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, נדב כץ, מצהיר כי:

- 1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של בלנדר טכנולוגיות פיננסיות בע"מ ("החברה") לשנת 2025 ("הדוחות");
- 2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות 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 החברה לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- 4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של החברה, לדירקטוריון, לוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ולוועדת הביקורת של החברה 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.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

17 במרץ 2026

---

נדב כץ, סמנכ"ל הכספים