



מיטב בית השקעות
דוחות כספיים לשנת

2025

מיטב:
בית השקעות



מיטב בית השקעות בע"מ

**דו"ח תקופתי
לשנת 2025**

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות המגנא

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנא

מיטב בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2025

מוגש בזאת דו"ח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים),
תש"ל-1970 (להלן: "התקנות"), לשנת 2025.

שם התאגיד: מיטב בית השקעות בע"מ

מס' חברה ברשם החברות: 52-004379-5

כתובת: רחוב ז'בוטינסקי 1, בני ברק

טלפון: 03-7903000

פקסימיליה: 03-5169001

דואר אלקטרוני: Liat.Cohen-David@meitav.co.il

תאריך המאזן: 31 בדצמבר, 2025

תאריך הדו"ח: 19 במרץ, 2026

תוכן עניינים:

חלק א - תיאור החברה ופעילותה

חלק ב - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

חלק ג - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

חלק ד - פרטים נוספים על התאגיד ושאלון ממשל תאגידי

חלק ה - דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כל פרקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

תוכן עניינים תיאור עסקי התאגיד

סעיף	נושא	עמוד
1	פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	1
1.7	מיזוג עם מיטב	1
1.8	שינוי מבנה, הנפקות ומיזוגים בקבוצה	2
1.9	מבנה השליטה וההחזקות בחברה	2
1.10	פסק דין בתובענות ייצוגיות	3
2	מגזרי פעילות	4
3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	5
3.1	רכישה עצמית ומניות רדומות	5
3.2	גיוס חוב	5
3.3	גיוס הון	6
3.4	כתבי אופציה ומניות של החברה	6
4	חלוקת דיבידנד ומדיניות חלוקת דיבידנד	7
4.1	חלוקת דיבידנד	7
4.2	רווחים ניתנים לחלוקה	7
4.3	מגבלות על חלוקת דיבידנד	7
4.4	מדיניות חלוקת דיבידנד	7
4.5	תכנית רכישה עצמית	8
5	מידע אחר	9
6	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	12
6.1	ירידות שערים בבורסה ומגמות בשוק ההון	12
6.2	תחרות וערוצי הפצה	12
6.3	רגולציה	12
6.4	הגברת האכיפה	12
7.	מגזר ניהול חסכון לזמן בינוני וארוך (באמצעות ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה)	
7.1	מידע כללי על תחום הפעילות	13
7.2	מוצרים ושירותים	15
7.3	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	16
7.4	לקוחות	21
7.5	שיווק והפצה	22
7.6	תחרות	23
7.7	עונתיות	24
7.8	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	24
7.9	נכסים בלתי מוחשיים	24

סעיף	נושא	עמוד
7.10	הון אנושי	24
7.11	ספקים	25
7.12	הון חוזר	26
7.13	השקעות	26
7.14	מימון	26
7.15	מיסוי	27
7.16	מגבלות ופיקוח על תחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה	27
7.17	הסכמי שיתוף פעולה	29
7.18	הסכמים מהותיים	29
7.19	הליכים משפטיים	29
7.20	יעדים ואסטרטגיה עסקית	29
7.21	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	29
7.22	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	30
7.23	דיון בגורמי סיכון	30
8.	מגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות)	
8.1	מידע כללי על תחום הפעילות	31
8.2	מוצרים ושירותים	34
8.3	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	35
8.4	לקוחות	44
8.5	שיווק והפצה	46
8.6	תחרות	48
8.7	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	50
8.8	נכסים בלתי מוחשיים	50
8.9	הון אנושי	50
8.10	ספקים	50
8.11	הון חוזר	52
8.12	מימון	52
8.13	מיסוי	52
8.14	שעבודים וערבויות	52
8.15	מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות	52
8.16	הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל	56
8.17	יעדים ואסטרטגיה עסקית	57
8.18	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	57
8.19	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	57
8.20	דיון בגורמי סיכון	57

סעיף	נושא	עמוד
9.	מגזר חבר בורסה	
9.1	מידע כללי על תחום הפעילות	59
9.2	מוצרים ושירותים	62
9.3	מוצרים ופיתוחים חדשים	63
9.4	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	63
9.5	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	63
9.6	לקוחות	63
9.7	שיווק והפצה	65
9.8	תחרות	65
9.9	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	66
9.10	נכסים בלתי מוחשיים	66
9.11	הון אנושי	66
9.12	ספקים	67
9.13	הון חוזר	68
9.14	השקעות	69
9.15	מימון	69
9.16	מיסוי	69
9.17	מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות	70
9.18	הסכמים מהותיים	73
9.19	הסכמי שיתוף פעולה	73
9.20	הליכים משפטיים	75
9.21	יעדים ואסטרטגיה עסקית	75
9.22	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	75
9.23	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	75
9.24	דיון בגורמי סיכון	75
10.	מגזר אשראי חוץ בנקאי	
10.1	מידע כללי על תחום הפעילות	79
10.2	מוצרים ושירותים	85
10.3	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	86
10.4	לקוחות	86
10.5	שיווק והפצה	90
10.6	תחרות	90
10.7	עונתיות	92
10.8	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	92

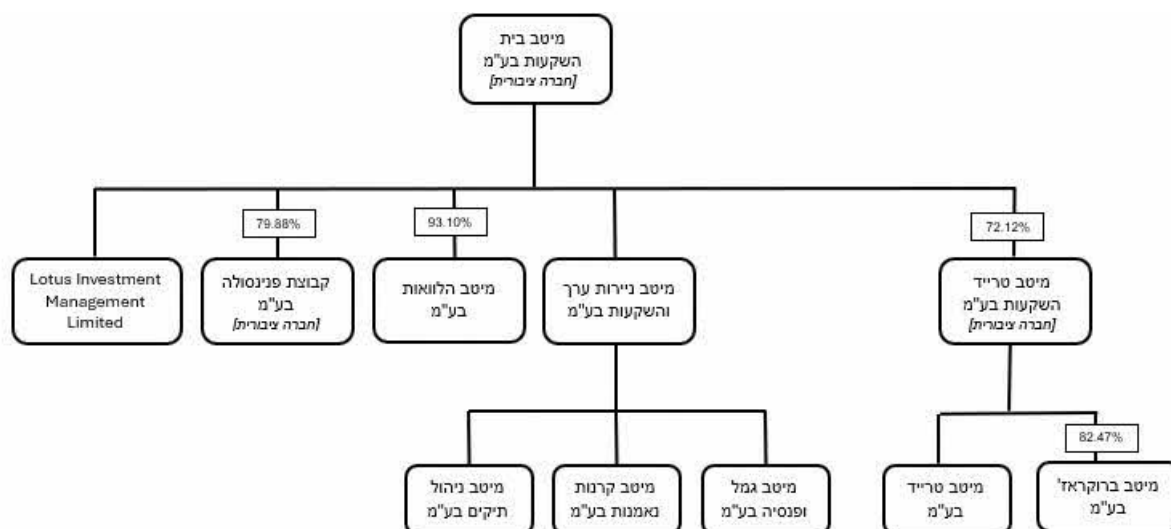
סעיף	נושא	עמוד
10.9	נכסים בלתי מוחשיים	92
10.10	הון אנושי	92
10.11	הון חוזר	93
10.12	מימון ואשראי	93
10.13	מיסוי	94
10.14	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	95
10.15	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	99
10.16	הליכים משפטיים	100
10.17	יעדים ואסטרטגיה עסקית	100
10.18	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	100
10.19	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	100
10.20	דיון בגורמי סיכון	100
11.	תחומי פעילות אחרים	
11.1	סוכנויות ביטוח	110
11.2	תחום פעילות ברוקראז' מוסדי	112
11.3	תחום פעילות ליקווידיטי	117
11.4	תחום פעילות קרנות אלטרנטיביות	124
11.5	ניהול ההון העצמי של החברה	131
11.6	חברת פינקום בע"מ	131
12.	מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה	
12.1	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	132
12.2	נכסים בלתי מוחשיים	132
12.3	הון אנושי	132
12.4	הון חוזר	139
12.5	השקעות	139
12.6	מימון	144
12.7	מיסוי	144
12.8	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	144
12.9	הסכמים מהותיים	146
12.10	הליכים משפטיים	146
12.11	יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות לשנה הקרובה	146
12.12	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	149
12.13	דיון בגורמי סיכון	149
12.14	תכנית אכיפה	157
12.15	ביטוח ושיפוי	157
12.16	קיימות (אחריות סביבתית)	158

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

תיאור עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

- 1.1 מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה כחברה פרטית ביום 31.3.1992, תחת השם דור-ברגר ניהול תיקי השקעות בע"מ. ביום 12.5.1998 הפכה החברה לחברה ציבורית. ביום 30.8.2022 שונה שמה לשמה הנוכחי. מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה").
- 1.2 בשנת 2025 החברה הציגה תוצאות שיא בפעילותה אשר באו לידי ביטוי בין היתר, בגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, גידול בהכנסות, גידול ברווחיות וברווח למניה. בשנת 2025 שווי מניית החברה בבורסה יותר מאשר הכפיל את עצמו והיא נכנסה לראשונה למדד ת"א 90 ולמדד ת"א 125.
- 1.3 למועד פרסום הדוח, מניית החברה נכללת, בין היתר, ברשימת מדד ת"א 90, מדד ת"א 125, מדד ת"א 90 ו-SME60, מדד ת"א סקטור באלאנס, מדד ת"א פיננסים, מדד ת"א ביטוח ושירותים פיננסים, מדד ת"א 125 אקלים נקי, מדד ת"א פמילי, מדד ת"א EW125, מדד ת"א 90 ובנקים, מדד ת"א ערך 125, מדד ת"א All Share, מדד ת"א רימון, מדד ת"א 200 ומדד תא90רוח.
- 1.4 למועד הדוח, החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות שלה (להלן ביחד: "הקבוצה"), בפעילויות בשוק ההון הכוללות בעיקר ניהול נכסים פיננסיים לרבות, קרנות השתלמות, קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, קרנות סל ותיקי השקעות. כמו כן, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות כגון פעילות ברוקראז' קמעונאי (טרייד) ומוסדי, אשראי חוץ בנקאי, סוכנויות ביטוח, פעילות השקעות אלטרנטיביות ועוד.
- 1.5 במהלך השנים האחרונות ביצעו החברה וחברות בשליטתה מספר מיזוגים ורכישות של גופים ופעילויות העוסקים בתחומי עיסוקה של הקבוצה וכן בוצעו שינויים מבניים בתוך הקבוצה. במועד זה פועלת הקבוצה במבנה ההחזקות המפורט בסעיף 1.6 להלן.
- 1.6 להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברות המהותיות בקבוצה למועד הסמוך לפרסום הדוח (צוינו שיעורי החזקה רק של חברות שאינן בבעלות מלאה):



1.7 מיזוג עם מיטב

ביום 19.3.2013 השלימה החברה עסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות עם בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "מיטב" ו"המוכרים"), אשר במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מיטב מבעלי המניות בה (כפי שהיו במועד השלמת העסקה) ובתמורה, הקצתה החברה למוכרים (בהתאם לחלקם היחסי במניות מיטב במועד השלמת העסקה) מניות של החברה, אשר היו במועד השלמת העסקה כ-43% מהון המניות המונפק והנפרע בפועל של החברה ו-45% מזכויות ההצבעה של החברה בפועל (להלן: "עסקת מיטב דש" או "הסכם המיזוג").

במועד השלמת עסקת מיטב דש, נכנס לתוקפו הסכם שליטה משותפת בחברה בין ברם פיננסים בע"מ (להלן: "ברם פיננסים"), בעלת השליטה בחברה עובר למועד השלמת העסקה, לבין מאיה החזקות (יעלים) בע"מ (להלן: "מאיה") (חברה שהייתה באותו מועד בשליטתו של מר צבי סטפק). בעקבות כניסתו לתוקף של הסכם השליטה המשותפת בחברה, היוו ברם פיננסים ומר צבי סטפק את בעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.8.2012 (מספר אסמכתא: 2012-01-226407), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקת מיטב דש הביאה לחברה יתרונות סינרגטיים מהותיים באופן הדרגתי החל ממועד השלמתה.

ביום 17.3.2016 הגישו החברה והמוכרים זה לזה דרישות שיפוי בגין הוצאות שעשויות להיגרם להם עקב חביונות עבר במיטב ובחברה (בהתאמה), הנובעות בעיקרן מהליכים משפטיים, ועל מנת לשמור את זכותם לשיפוי מכוח הסכם המיזוג. לפרטים נוספים אודות דרישות השיפוי שהוגשו על ידי החברה והמוכרים זה לזה בגין חביונות עבר ואודות ביטוח מצגים ושיפויים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 20.3.2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-009456), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לאור פסק הדין של בית המשפט העליון מיום 13.8.2025 שאישר את הסדר הפרשה בשתי תובענות ייצוגיות כנגד מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב גמל" ו-"התובענות הייצוגיות") קמה לחברה חובת שיפוי כלפי המוכרים.

המוכרים אשר עודם בעלי מניות בחברה ואשר קמה להם זכות לשיפוי כאמור, הסכימו לבקשת החברה כי תשלום השיפוי אשר ישולם על ידי החברה יבוצע במניות של החברה. אי לכך, השיפוי יבוצע על ידי הקצאת מניות החברה, אשר שווין יחושב בהתאם לממוצע שער הסגירה של מניות החברה ב-7 ימי המסחר הראשונים החל ממועד הזכאות לשיפוי (שהינו יום ה-13.8.2025).

הסדר זה אושר ביום 9.1.2022 באסיפה הכללית של החברה, כך שתשלום השיפוי לא צפוי להשפיע על תזרים החברה.

החברה (באמצעות ועדת הביקורת) והמוכרים הזכאים לשיפוי מנהלים דיונים אודות השיפוי. ההתדיינות בין הצדדים נמצאת בשלבים הסופיים אשר לאחריהם צופה החברה כי תנפיק לזכאים לשיפוי את מניות השיפוי. החברה לא צופה שתגרם לה הוצאה נוספת מעבר להוצאה שנרשמה כבר בדוחות הכספיים בקשר עם השיפוי והקצאת מניות השיפוי. במסגרת הסכם המיזוג נרכשה פוליסת ביטוח מצגים ושיפויים. עם התגבשות סכום השיפוי תוגש תביעה רשמית לחברת הביטוח.

לפרטים נוספים בקשר עם התובענות הייצוגיות ובקשר עם שינוי מנגנון השיפוי לבעלי מניות מיטב, ראה באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 25.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-137703), מיום 2.9.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-076156), מיום 27.10.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-160197), מיום 14.11.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788), מיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2021-01-175770), מיום 20.12.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-182103), מיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), מיום 25.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-010978), מיום 14.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015825), מיום 10.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-004549), מיום 20.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024301), מיום 2.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-040255), מיום 4.7.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-062467), מיום 24.12.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-115762), מיום 30.7.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-077667), מיום 9.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-601928), מיום 12.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-615160) ומיום 13.8.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060335), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.8. שינוי מבנה, הנפקות ומיזוגים בקבוצה

לפרטים אודות עסקה למכירת החזקות החברה במיטב ברוקראז' בע"מ למיטב טרייד השקעות בע"מ, ראה סעיף 9.18.3 להלן ובאור 4(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

1.9. מבנה השליטה וההחזקות בחברה

1.9.1. החל מיום 19.3.2013 בעלי השליטה בחברה היו ברם פיננסים ומר צבי סטפק (במישרין ובעקיפין). בין ברם פיננסים ומאיה (שהייתה חברה בבעלותו המלאה של מר צבי סטפק) נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את שליטתם המשותפת בחברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.8.2012 (מס' אסמכתא: 2012-01-226407), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

- 1.9.2. ביום 19.11.2019 התקשרו ה"ה אלי ברקת וניר ברקת (ה"ה אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים) בהסכם נאמנות לפיו מר ניר ברקת העביר בנאמנות לידי מר אלי ברקת את כל מניותיו בחברת ניר ברקת בע"מ אשר באמצעותה מחזיק מר ניר ברקת במניות ברם פיננסים (להלן: "**הסדר הנאמנות**"). בעקבות הסדר הנאמנות החברה רואה במר אלי ברקת כבעל השליטה בברם פיננסים (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 20.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-099936), הנכלל בדוח זה על ההפניה).
- 1.9.3. כמו כן, בהתאם להסכם בין דורי שנחתם בשנת 2010 בין מר צבי סטפק ובין ילדיו (מר אבנר סטפק, גב' רחל סטפק ומר אמיר סטפק) ולתיקונים לו, ביום 31.12.2019 הפכה לנדחית מניית ההנהלה במאיה, באמצעותה, בין היתר, הוחזקו מניות החברה, אשר הקנתה למר צבי סטפק שליטה בחברה, ובהתאם, המחזיקים בזכויות ההצבעה במאיה (מיום 31.12.2019) הינם מר אבנר סטפק - 60%, גב' רחל סטפק - 20% ומר אמיר סטפק - 20% (להלן: "**ההסכם הבין דורי**").
- 1.9.4. בעקבות הסדר הנאמנות וההסכם הבין דורי, למועד הדוח החברה רואה במר אלי ברקת ובמר אבנר סטפק בעלי השליטה בחברה בהתאם להגדרות חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**") (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.12.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-115494), הנכלל בדוח זה על ההפניה).
- 1.9.5. מתוקף תחומי פעילותה של הקבוצה, לרבות ניהול נכסים פיננסיים, ומכח הוראות דין שונות, החזקה מעל 5% במניות החברה מחייבת היתר מאת הרגולטורים הרלוונטיים.

1.10. פסק דין בתובענות ייצוגיות

ביום 25.8.2021 ניתן ע"י בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין בתובענות ייצוגיות נגד מיטב גמל וביום 7.1.2022 ניתן פסק דין משלים מתוקן (להלן: "**פסק הדין**" ו"**פסק הדין המשלים**"). לאחר הגשת ערעורים על פסק הדין ופסק הדין המשלים וגיבוש הסדר פשרה, ביום 13.8.2025 אישר בית המשפט העליון את הסדר הפשרה. לפרטים נוספים אודות פסק הדין ופסק הדין המשלים, ערעור שהגישה מיטב גמל על פסק הדין, ערעור שהגישו התובעים הייצוגיים על פסק הדין, חתימה על הסכם פשרה, החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את הבקשה לאישור הסדר הפשרה (להלן: "**ההחלטה**"), הגשת ערעורים על ידי מיטב גמל והתובעים לבית המשפט העליון על ההחלטה, החלטת בית המשפט העליון לאשר את הסדר הפשרה והליכים נוספים בקשר עם פסק הדין, וכן אודות פעולות החברה בעקבות פסק הדין, אשר נועדו למזער את השפעות פסק הדין על החברה, ראה באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים, סעיף 3.4.9 להלן ודיווחים מיידיים של החברה מיום 25.8.2021 (אסמכתא: 2021-01-137703), מיום 2.9.2021 (אסמכתא: 2021-01-076156), מיום 27.10.2021 (אסמכתא: 2021-01-160197), מיום 14.11.2021 (אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788 ו- 2021-01-175770), מיום 20.12.2021 (מס' אסמכתא 2021-01-182103), מיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), מיום 25.1.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-010978), מיום 14.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015825), מיום 10.1.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-004549), מיום 20.3.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-024301), מיום 2.5.2023 (2023-01-040255), מיום 4.7.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-062467), מיום 24.12.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-115762), מיום 30.7.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-077667), מיום 9.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-601928), מיום 12.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-615160) ומיום 13.8.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060335), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

2. מגזרי פעילות

עיקר פעילות הקבוצה מתמקדת במגזרים הבאים:

(1) **ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך** - הקבוצה, באמצעות מיטב גמל ופנסיה בע"מ (לעיל ולהלן: "**מיטב גמל**") עוסקת בניהול של קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קרנות פנסיה וקופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית;

(2) **ניהול חיסכון שוטף** - הקבוצה באמצעות מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "**מיטב ניהול תיקים**") עוסקת בשיווק וניהול תיקי השקעות ללקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, באמצעות מיטב קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "**מיטב קרנות**") עוסקת בשיווק וניהול קרנות נאמנות ובאמצעות מיטב עשיית שוק בע"מ עוסקת בפעילות עשיית שוק מגוונת, בין היתר לקרנות הסל המנוהלות בקבוצה;

(3) **חבר בורסה** - הקבוצה, באמצעות מיטב טרייד בע"מ (להלן: "**מיטב טרייד**") (שהינה חבר בורסה) מעניקה שירותי חבר בורסה, שירותי משמורת ניירות ערך, שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך ישראלים וזרים, שירותי עשיית שוק למניות של חברות ציבוריות שונות והמרות מט"ח. החל מיום 1.1.2026 מגזר זה יכלול את חברת מיטב ברוקראז' בע"מ שעוסקת בפעילות ברוקראז' מוסדי וישנה את שמו למיטב טרייד השקעות.

(4) **אשראי חוץ בנקאי** - הקבוצה פועלת באמצעות קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "**פנינסולה**") וחברות בנות שלה במתן אשראי לתאגידים קטנים ובינוניים, באמצעות Lotus Investment Management Limited (להלן: "**לוטוס**") במתן הלוואות מגובות נדל"ן ליזמי ומשקיעי נדל"ן באירלנד, ובאמצעות מיטב הלוואות בע"מ (להלן: "**מיטב הלוואות**") בפעילות מתן אשראי ללקוחות פרטיים, ובכלל זה, במתן אשראי מגובה בטוחות נדל"ן ובמתן מסגרות אשראי ליזמי נדל"ן.

מגזרים אלו מדווחים כמגזרי פעילות ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה.

פעילויות הקבוצה הנוספות - מתוארות במסגרת תחומי פעילות אחרים. לפרטים ראה סעיף 11 להלן.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1. רכישה עצמית ומניות רדומות

בשנת 2024 הועברו 38,712 מניות חסומות שהוקצו, לידי החברה ללא תמורה, ועם העברתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 1.1.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-000358), מיום 18.4.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-044364), מיום 27.6.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-065256), מיום 13.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-610243) ומיום 19.11.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-616776), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2024 הוקצו 25,000 מניות חסומות על ידי החברה כמפורט בסעיף 12.3.10.5 להלן מתוך המניות הרדומות והפכו להיות מניות אשר מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 18.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-084246 ומס' אסמכתא: 2024-01-084303), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 24.11.2024 החליט דירקטוריון החברה לאמץ תכנית רכישה עצמית כמפורט בסעיף 4.5 להלן. ביום 16.8.2025 החליט דירקטוריון החברה שלא להמשיך לשלב ד' בתכנית הרכישה העצמית של מניות החברה לאור עליית מחיר המניה של החברה. במסגרת שלבי תוכנית הרכישה שבוצעו רכשה החברה 354,100 מניות (באמצעות חבר בורסה בלתי קשור, במסגרת המסחר בבורסה), אשר בעקבות רכישתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה, בסכום כולל של כ- 15.5 מיליון ₪.

בשנת 2025 הועברו 7,334 מניות חסומות שהוקצו, לידי החברה ללא תמורה, ועם העברתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 1.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-000101) ומיום 5.5.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-031263), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2025 הוקצו 568,846 מניות חסומות על ידי החברה כמפורט בסעיף 12.3.10 להלן מתוך המניות הרדומות והפכו להיות מניות אשר מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 20.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018663 ו-2025-01-019437), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

מיום 1.1.2026 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים הועברו 3,334 מניות חסומות שהוקצו, לידי החברה ללא תמורה, ועם העברתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 4.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000961) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מיום 1.1.2026 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים הוקצו 146,430 מניות של החברה מתוך המניות הרדומות והפכו להיות מניות אשר מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 8.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003406), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. נכון ליום 19.3.2026 מחזיקה החברה ב- 3,906,045 מניות החברה אשר אינן מקנות זכויות בהון וזכויות בהצבעה וההון הרשום למסחר של החברה הינו 83,493,999 מניות.

3.2. גיוס חוב

3.2.1 ביום 19.9.2024 אישרה מידרוג דירוג A1.il לאגרות חוב סדרה ג' ואגרות חוב סדרה ד' של

החברה באופן יציב, בנוסף קבעה מדרוג דירוג מנפיק A1.il באופן יציב. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 22.9.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-604622) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.2 ביום 6.7.2025 קבעה מידרוג דירוג P-1.il להנפקת סדרה חדשה של ניירות ערך מסחריים של החברה בהיקף של עד 150 מיליון ₪.

3.2.3 ביום 8.7.2025 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה 150,000,000 ₪ ע.ג., ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בדרך של הנפקת סדרה חדשה בתמורה לכ- 150 מיליון ₪ (ברוטו). ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) נושאים ריבית שנתית של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.21%. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 9.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050856) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.4 לפרטים נוספים אודות ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) של החברה למועד הדוח ראה דוח דירקטוריון, באור 13 לדוחות הכספיים, וכן דיווחים מידיים של החברה אודות הנפקת ניירות הערך המסחריים ודירוגם.

3.2.5 ביום 5.10.2025 אישרה מידרוג את העלאת דירוג המנפיק ואת דירוג אגרות חוב (סדרה ג') ואגרות חוב (סדרה ד') של החברה ל-Aa3.il באופן יציב. בנוסף, אישרה מידרוג דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים סדרה 1 של החברה.

- 3.2.6. ביום 10.12.2025 פרעה החברה את יתרת התשלומים בגין אגרות חוב (סדרה ג').
- 3.2.7. למועד הדוח, כמות אגרות החוב (סדרה ד') המונפקת של החברה הינה 493,416,878 ע.ג. קרן אגרות החוב עומדת ועמדה לפירעון ב-10 תשלומים לא שווים, כמפורט בבאור 16(ד) לדוחות הכספיים ונושאות ריבית לא צמודה בשיעור קבוע של 2.11%.
- 3.2.8. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ד') של החברה למועד הדוח ראה דוח דירקטוריון, באור 16(ד) לדוחות הכספיים, וכן דיווחים מידיים של החברה אודות הנפקת אגרות החוב ודירוגן.

3.3. גיוס הון

ביום 2.12.2025 השלימה החברה הנפקת 4,605,642 מניות למשקיעים מוסדיים, רובם מאוגדים מחוץ לישראל, במסגרת הצעה לא אחידה כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007. התמורה שהתקבלה בחברה בגין הנפקת המניות הסתכמה לכ-500 מיליון ₪ לפני הוצאות הנפקה. לפרטים נוספים אודות ההנפקה ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 1.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095282), מיום 2.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095395, 2025-01-095414) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.4. כתבי אופציה ומניות של החברה

- 3.4.1. ביום 10.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת הון המניות הרשום של החברה מ-100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.ג. כל אחת ל-200,000,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.ג. כל אחת. בהתאמה תוקן תקנון החברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידיים של החברה מיום 1.2.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-010366), מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020872), מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020875) ומיום 4.4.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-033010) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
- 3.4.2. בשנים 2024 ו-2025 הובשלו חלק מכתבי האופציות שהוקצו על ידי החברה וחלקם מומשו למניות.
- 3.4.3. לפרטים אודות הקצאת 25,000 מניות חסומות ל-2 עובדים, ראה סעיף 12.3.10.5 להלן.
- 3.4.4. לפרטים אודות הקצאת 518,846 מניות חסומות ל-80 עובדים של החברה, ראה סעיף 12.3.10.6 להלן.
- 3.4.5. לפרטים אודות הקצאת 50,000 מניות חסומות למנכ"ל החברה, ראה סעיף 12.3.10.7 להלן.
- 3.4.6. לפרטים אודות הקצאת 4,605,642 מניות למשקיעים מוסדיים ראה סעיף 3.3 לעיל.
- 3.4.7. לפרטים אודות הקצאת 146,430 מניות של החברה ל-10 עובדים ונושא משרה בחברה חלק מניות מיטב גמל, ראה סעיף 7.10 להלן.
- 3.4.8. בהמשך לאמור לעיל, ליום 19.3.2026, יתרת כתבי אופציה סדרה 4/11 הינה 70,000 כתבי אופציה, ההון המונפק והנפרע של החברה הינו 87,400,044 מניות החברה מתוכן 3,906,045 מניות מוחזקות על ידי החברה והינן מניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון וזכויות בהצבעה, וההון הרשום למסחר של החברה הינו 83,493,999 מניות.
- 3.4.9. לפרטים אודות התחייבויות לשיפוי חלק מבעלי מניותיה של החברה, שניתנו במסגרת עסקת מיטב דש (שהושלמה במרץ 2013); ותשלום שיפויים אלו, במניות של החברה, ואישור האסיפה הכללית של החברה את מנגנון השיפוי האמור לבעלי מניות מיטב, ראה סעיף 1.7 לעיל ודיווחים מידיים של החברה מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788 ו-2021-01-175770) ומיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4. חלוקת דיבידנד ומדיניות חלוקת דיבידנד

4.1. חלוקת דיבידנד

תאריך ההכרזה	תאריך חלוקה	היום הקובע	סכום דיבידנד (למניה (ב-ש"ח)	סכום דיבידנד כולל (במיליון ש"ח)
19/03/2026	13/04/2026	30/03/2026	0.7	כ-58.5
18/11/2025	26/11/2025	15/12/2025	1.00	כ-79
14/08/2025	4/09/2025	24/08/2025	0.57	כ-45
26/05/2025	11/06/2025	5/06/2025	0.44	כ-35
17/03/2025	2/04/2025	25/03/2025	0.64	כ-50
24/11/2024	15/12/2024	2/12/2024	0.51	כ-40
18/08/2024	4/09/2024	27/08/2024	0.25	כ-19.6
26/05/2024	13/06/2024	3/06/2024	0.19	כ-15
13/03/2024	1/04/2024	21/03/2024	0.57	כ-44.7

4.2. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31.12.2025 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה הינה כ-857 מיליון ש"ח. לפרטים ראה דוח על השינויים בהון במסגרת הדוחות הכספיים.

4.3. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בנוסף למגבלות בהתאם לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות מול בנקים ומול מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, אשר עשויים להשפיע על היקף הדיבידנדים אותם תוכל החברה לחלק (אך אינם מגבילים במישרין ביצוע חלוקת דיבידנד ע"י החברה). לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה החברה, ראה באור 16(ו) לדוחות הכספיים.

4.4. מדיניות חלוקת דיבידנד

עד לדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2024, מדיניות הדיבידנד של החברה, הייתה חלוקת דיבידנד בשיעור שלא יפחת מ-50% מהרווח הנקי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

החל מדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2024 ועד לרבעון השלישי של שנת 2025 מדיניות הדיבידנד של החברה הייתה חלוקת דיבידנד בשיעור שנתי שלא יפחת מ-40% מהרווח הנקי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לכל רבעון (להלן: "מדיניות חלוקת הדיבידנד הקודמת"). זאת בשילוב תוכנית רכישה עצמית של מניות שהוכרזה באותה עת.

ביום 14.8.2025 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, אשר החליפה את מדיניות הדיבידנד הקודמת (להלן: "מדיניות הדיבידנד המעודכנת"), ואשר יושמה החל מדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2025. בהתאם למדיניות הדיבידנד המעודכנת, החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד רבעוני בשיעור שנתי שלא יפחת מ-50% מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

הדיבידנד יוכרז ויחולק אחת לרבעון לאחר פרסום דוחותיה הכספיים הרבעוניים המאוחדים של החברה (להלן: "החלוקה"). החלוקה כפופה לעמידת החברה בהוראות הדין לרבות במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999, למגבלות רגולטוריות או הסכמיות שיש ו/או תהיינה לחברה מעת לעת (לרבות התניות פיננסיות שנטלה ו/או תיטול על עצמה החברה בעתיד), לצרכי המזומנים של החברה,

למצבה של החברה ולכך שלא יהא בחלוקה כאמור כדי לפגוע בעסקיה ו/או בפעילותה של החברה, והכל כפי שייבחן על פי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה.

כל חלוקה בפועל תהיה כפופה לאישור פרטני של דירקטוריון החברה לביצוע החלוקה, על פי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה, אשר יהא רשאי לחלק בפועל דיבידנד בשיעורים שונים מהאמור לעיל (גבוהים יותר או נמוכים יותר) או שלא לחלק דיבידנד כלל.

דירקטוריון החברה יהא רשאי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד, כפי שימצא לנכון מעת לעת, לרבות את שיעור הדיבידנד שיחולק. דירקטוריון החברה יהא רשאי לבחון מעת לעת את המדיניות ולהחליט בכל עת על שינויים במדיניות הדיבידנד.

4.5. תכנית רכישה עצמית

ביום 24.11.2024 אישר דירקטוריון החברה אימוץ תכנית רכישה עצמית של מניות החברה לתקופה מיום 27.11.2024 ועד ליום 25.11.2025 (להלן: "התכנית"). בהתאם לתנאי התכנית, הרכישות בוצעו במסגרת המסחר בבורסה באמצעות חבר בורסה בלתי תלוי שפעל בהתאם ליפוי כוח בלתי חוזר ובהתאם למנגנון הגנת נמל מבטחים שבעמדת רשות ניירות ערך.

לפרטים נוספים אודות תכנית הרכישה העצמית, שלבי התכנית ותנאיה, ראה דיווח מיידי מיום 25.11.2024 (מס' אסמכתא 2024-01-618341) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 14.8.2025 החליט דירקטוריון החברה שלא להמשיך לשלב ד' בתכנית הרכישה העצמית של מניות החברה החברה לאור עליית מחיר המניה של החברה. במסגרת שלבי תוכנית הרכישה שבוצעו רכשה החברה 354,100 מניות (באמצעות חבר בורסה בלתי קשור, במסגרת המסחר בבורסה), אשר בעקבות רכישתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה, בסכום כולל של כ- 15.5 מיליון ₪. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17.8.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-060865) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

5. מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

הנתונים המובאים בסעיף זה הינם בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. להסברים בקשר עם נתונים הכספיים של החברה לתקופות המדווחות להלן ראה דוח הדירקטוריון.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 (במיליוני ש"ח):

סה"כ מאוחד	התאמות	אחרים	אשראי חוץ בנקאי	חבר בורסה	ניהול חיסכון שוטף	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ¹	
2,010		121	395	219	478	797	הכנסות מחיצונים
-	(10)	5		4	1		הכנסות בין מגזרים
2,010	(10)	126	395	223	479	797	סה"כ הכנסות
1,279		93	246	125	262	553	עלות הפעילות מחיצונים
(10)	(10)						עלויות בין מגזרים
1		1					חלק הפסדי אקוויטי
748	6	34	149	98	217	244	תוצאות המגזר
710	6	27	135	81	217	244	מיוחס לבעלי המניות של החברה
38		7	14	17			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
6,695	1,885	251	2,756	187	387	1,229	נכסי המגזר
4,532	1,046	229	2,629	132	79	417	התחייבויות המגזר
547	-	58	59	74	129	227	עלויות קבועות*
722	(10)	35	187	51	133	326	עלויות משתנות*

¹ לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (במיליוני ש"ח):

סה"כ מאוחד	התאמות	אחרים	אשראי חוץ בנקאי	חבר בורסה	ניהול חיסכון שוטף	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ²	
1,619	-	83	318	186	405	627	הכנסות מחיצונים
-	(4)	3	-	1	-	-	הכנסות בין מגזרים
1,619	(4)	86	318	187	405	627	סה"כ הכנסות
1,080	-	72	204	100	243	461	עלות הפעילות מחיצונים
(4)	(4)	-	-	-	-	-	עלויות בין מגזרים
(27)	-	(27)	-	-	-	-	חלק הפסדי אקוויטי
522	6	(13)	114	87	162	166	תוצאות המגזר
472	6	(15)	84	69	162	166	מיוחס לבעלי המניות של החברה
50	-	2	30	18	-	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
5,479	566	223	2,800	256	402	1,232	נכסי המגזר
4,362	1,144	137	2,034	133	74	840	התחייבויות המגזר
503	-	46	58	76	108	215	עלויות קבועות*
573	(4)	26	146	24	135	246	עלויות משתנות*

² לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 (במיליוני ש"ח):

סה"כ מאוחד	התאמות	אחרים	אשראי חוץ בנקאי	חבר בורסה	ניהול חיסכון שוטף	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ³	
1,313	-	86	245	160	346	476	הכנסות מחיצונים
-	(4)	2	-	2	-	-	הכנסות בין מגזרים
1,313	(4)	88	245	162	346	476	סה"כ הכנסות
935	-	73	149	92	218	403	עלות הפעילות מחיצונים
(4)	(4)	-	-	-	-	-	עלויות בין מגזרים
(22)	-	(22)	-	-	-	-	חלק הפסדי אקוויטי
365	5	(7)	96	70	128	73	תוצאות המגזר
330	5	(10)	64	70	128	73	מיוחס לבעלי המניות של החברה
35	-	3	32	-	-	-	מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
4,885	570	148	2,106	243	380	1,438	נכסי המגזר
3,934	1,130	71	1,513	85	68	1,067	התחייבויות המגזר
502	-	52	50	81	105	214	עלויות קבועות*
429	(4)	21	99	11	113	189	עלויות משתנות*

* בהתאם להערכת ההנהלה, עלויות פרסום, ביטוח וחלק מההוצאות המשפטיות (ריטיינר) אשר חלקן משמשות לפעילות השוטפת וחלקן לפיתוח עסקי, הוקצו 80% לעלויות קבועות ו-20% לעלויות משתנות. עלויות שכר בסיסיות הינן מרכיב קבוע למעט חלק השכר המוענק לעובד כעמלות שיווק ובונוסים לסוגיהם. דיורר לעמיתים ולקוחות הוקצה 80% לעלויות משתנות ו-20% לעלויות קבועות.

³ לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

6. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

בסעיף זה יפורטו הגורמים העיקריים שיש להם או עשויה להיות להם השפעה על פעילות הקבוצה. יצוין כי לאור השינויים הרבים והתהליכים המפורטים להלן המתרחשים סימולטנית ואשר יש בהם כדי להשפיע על שוק ההון והסביבה העסקית של החברה, לעתים אף השפעות מנוגדות, אין ביכולתה של החברה להעריך כיצד ישפיעו כל התהליכים הנ"ל על שוק ההון בכלל ועל פעילות הקבוצה בפרט. לפירוט אודות גורמי הסיכון ראה סעיף 12.13 להלן. לפרטים אודות מלחמת "שאגת הארי" ראה ביאור ו(א)(3) לדוחות הכספיים.

6.1 ירידות שיערים בבורסה ומגמות בשוק ההון

ירידות שיערים בבורסה הן במניות והן באגרות חוב, עלולות לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה, לעזיבת לקוחות, למעבר של לקוחות למוצרים סולידיים יותר ואשר בגינם דמי הניהול נמוכים יותר ולפיכך עלולות לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של הקבוצה. עליית שיערים בבורסה עשויה להוביל לשיפור בתוצאות העסקיות של הקבוצה.

הגורמים אשר עלולים לגרום לירידת שיערים כאמור הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולתה לחזות אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסים בעולם ובעיקר בארה"ב ובאירופה, שינוי לרעה במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בישראל ובעולם האטה כלכלית בארץ ובעולם, חריגה מיעדי האינפלציה, עליה בשיעורי הריבית וכי"ב. שינוי לטובה או ציפייה לשינוי לטובה במצב הכלכלי, מדיני וביטחוני עשויים להוביל להתפתחויות חיוביות בשוק ההון ולהיפך.

6.2 תחרות וערוצי הפצה

עיקר נכסי הציבור בישראל מנוהלים ע"י חברות ביטוח ובתי ההשקעות. בתחום קרנות הנאמנות הבנקים מהווים ערוץ הפצה מרכזי, עובדה אשר מנגישה לציבור את המוצרים אשר בניהול הקבוצה לאור הפריסה הרחבה של סניפי הבנקים. בתחום הגמל והפנסיה הבנקים לא מהווים ערוץ הפצה מהותי, למרות הפוטנציאל להרחבת פלטפורמת ההפצה של הבנקים בתחום לאור הפריסה הרחבה של סניפי הבנקים ועיקר ההפצה מבוצעת ע"י סוכני ביטוח ומשווקים.

6.3 רגולציה

בשנים האחרונות אנו עדים לגידול משמעותי בהיקף הרגולציה החלה על תחומי העיסוק של הקבוצה ולריבוי הוראות רגולטוריות חדשות. לאור האמור גוברת השפעת הרגולציה על אפיון המוצרים והביקושים להם ומשפיעה באופן מהותי על תמהיל הביקושים בשוק ההון בקרב סוגים שונים של לקוחות קצה. לאור ההחמרה ברגולציה החלה על פעילות הקבוצה ועל מנת לעמוד, ככל הניתן, בדרישות הרגולטוריות משקיעה הקבוצה משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר, על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה והביקורת.

6.4 הגברת האכיפה

חוקי ייעול הליכי האכיפה החלים על תחומים שונים בפעילות הקבוצה, קובעים, בין היתר, מנגנוני אכיפה מנהליים, אשר נועדו לטפל בהפרות שונות, רשימות של הפרות (המסווגות לפי דרגות חומרה), סנקציות שונות בגין ביצוען של ההפרות (קנסות מנהליים על יחידים ו/או חברות, הרחקה מתפקיד או התלייה של היתרים ורישיונות, איסור פעילות ותשלום לנפגע ההפרה). חוקי ייעול האכיפה אוסרים על חברות ויחידים לבטח את עצמם מראש כנגד קנסות מנהליים המוטלים במסגרת החוקים כאמור (למעט מקרים חריגים). כמו כן החברות לא רשאיות לשפות ו/או לפצות עובדים ונושאי משרה בגין קנסות כאמור (למעט מקרים חריגים). הקבוצה פועלת לחיזוק מנגנוני הפיקוח, הבקרה והאכיפה ומקצה משאבים ניהוליים ואחרים ליישום תכנית אכיפה ומניעה פנימית. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.14 להלן.

7. מגזר ניהול חסכון לזמן בינוני וארוך (באמצעות ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה)

7.1. מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה, באמצעות מיטב גמל, מנהלת קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופה מרכזית לפיצויים, קרנות השתלמות, וקרנות פנסיה (להלן ביחד: "קופות גמל"). מיטב גמל בתצורתה כיום הינה תוצאה של מספר מיזוגים ושינויי מבנה.

קופות גמל מוקמות ומנוהלות מכוחם של הסדרים תחיקתיים ותקנון המסדירים את פעילותן, בין היתר, הוראות בדבר הפקדת כספים, משיכות כספים, העברות כספים, מדיניות השקעה, דמי ניהול מרביים ועוד. התקנון וכל שינוי בו מאושר על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "רשות שוק ההון"). הפקדות העמיתים לקופות הגמל מבוצעות באופן שוטף (באמצעות הפקדות חודשיות) או באופן חד פעמי. מדיניות ההשקעות הכוללת של קופות הגמל מותווית על ידי דירקטוריון החברה המנהלת, מיטב גמל, ומיושמת על ידי ועדת ההשקעות ומערך ההשקעות של החברה המנהלת.

לפרטים אודות פסקי הדין בתובענות ייצוגיות ולפעולות מיטב גמל והחברה בעקבות פסק הדין ראה סעיף 1.10 לעיל וכן באור 19(ב)(1)(א) בדוחות הכספיים.

7.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

קרנות פנסיה

קרנות פנסיה מהוות מסלול חיסכון לטווח ארוך הנהנה מהטבות במיסוי. בישראל קיימת חובת הפקדה לפנסיה כרובד ראשון ולכן קרנות הפנסיה נמצאות בצמיחה ומהוות מכשיר חיסכון פנסיוני מרכזי.

שוק הפנסיה בישראל מורכב מקרנות פנסיה ותיקות (קרנות שנסגרו לצירוף עמיתים חדשים החל מחודש מרץ, 1995), מקרנות פנסיה חדשות מקיפות, שהחלו לפעול בינואר 1995 (אשר "מיטב פנסיה מקיפה" נמנית עליהן) ומקרנות פנסיה חדשות כלליות, שאושרו החל משנת 2000 (אשר "מיטב פנסיה כללית" נמנית עליהן).

קופות גמל

קופות הגמל מהוות מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שמטרתו העיקרית היא צבירת כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית (ובמקרים מסוימים כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים). קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרתן החיסכון.

קרנות השתלמות

קרנות השתלמות מהוות אפיק חסכון לטווח קצר עד בינוני. קרן השתלמות מזכה את החוסכים בהטבות מס ובמסגרתה יכול החוסך למשוך את כספו בסכום חד פעמי פטור ממס לאחר 6 שנים או בחלוף 3 שנים למטרת השתלמות או להמשיך לחסוך תוך שמירה על הטבת המס.

מאפייני השוק - לפרטים אודות הסביבה הכלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה, ובין היתר, פעילות הגמל והפנסיה ראה סעיף 6 לעיל, בנוסף יפורטו להלן מאפיינים ומגמות עיקריים נוספים המשפיעים על פעילות הקבוצה בתחום ניהול קופות גמל:

7.1.1.1. הטבות מס - קופות גמל מהוות חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות מיסוי.

המפקיד בקופת גמל זכאי לניכוי בגין הפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה) מההכנסה החייבת במס ולזיכוי מס בגין הפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה) וכן להטבות מיסוי בשיעור המס ו/או בדחיית מס לפי העניין.

7.1.1.2. קופת גמל להשקעה מאפשרת מוצר חסכון גמיש מבחינת משך ההשקעה בו, לצד

הטבות מס בדמות דחיית מס במעבר בין מסלולים ובין חברות מנהלות והטבות מס במשיכה כקצבה. מוצר זה מסייע לגידול בהפקדת כספים למוצרי גמל והרחבת שוק החיסכון ארוך הטווח. לפירוט ראה סעיף 7.16.4 להלן.

- 7.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
לפירוט ראה סעיף 7.16 להלן.
- 7.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות
התחרות בענף אשר באה לידי ביטוי בביצועי ההשקעות, דמי הניהול והשירות ללקוח, גורמת למעבר כספים בין חברות מנהלות ולהתחזקות של חברות מסוימות על פני חברות אחרות. מיטב גמל נהנית בשנים האחרונות ובשנת הדוח בפרט מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, בכמות הלקוחות וכתוצאה מכך גידול בהכנסות וברווחיות.
- 7.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
לפירוט אודות הליך תחרותי שערכה רשות שוק ההון לבחירת קרן פנסיה נבחרת, וכן אודות תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק קופות הגמל**") שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה, ראה סעיפים 7.6.2, 7.16.8 ו-7.16.10 להלן.
- 7.1.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות
7.1.5.1. בשנים האחרונות ממשיכה מיטב גמל בפיתוח כלים דיגיטליים במטרה להנגיש את ההצטרפות למסלולי החיסכון וההשקעה ולהעניק לציבור הלקוחות מידע זמין אודות החיסכון של כל לקוח ולבחירת מסלולי החיסכון ומוצרי ההשקעה. בשנת 2025 המשיכה מיטב גמל בהרחבת ערוצי הדיגיטל, לרבות הרחבה ושיפור היקף הפעולות שניתן לבצע באופן דיגיטלי ושיפור חווית המשתמש. לפרטים אודות המוצרים הדיגיטליים של מיטב גמל ראה סעיף 7.5.7 להלן.
7.1.5.2. בשנת 2025 מיטב גמל השקיעה במיכון תהליכים ופעולות תפעוליות על מנת להקל ולהנגיש שירותים שונים וכן לשפר את מערכי התפעול ושירות הלקוחות.
- 7.1.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
להערכת הקבוצה, "המאבק על ליבו של העמית" מתרכז ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה ולעומת גופים מתחרים, בהתייחס לרמת הסיכון, בשיעור דמי הניהול, ביכולת להעניק ללקוח, למנהלי ההסדרים ולסוכני הביטוח שירות זמין ואיכותי ובמאמצי השיווק והפרסום שיושקעו בפיתוח ובביסוס מותגים. להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם: (1) תשואות בחתכי זמן שונים; (2) דמי ניהול; (3) כוח אדם מיומן ואיכותי; (4) תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי; (5) תשתית תמיכה שירותית ותפעולית עבור ערוצי הפצה שונים, (6) פרסום וניהול מנגנון שיווקי יעיל אשר יאפשר להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים ו-(7) חדשנות מוצרית הבאה לידי ביטוי הן בתמיכה אפליקטיבית בביצוע פעולות במוצר (אפליקציה לתקשור עם לקוחות, ערוצי שירות עצמי, שימוש בצא"ט בוט וכדומה), והן בכל הנוגע למגוון מסלולי ההשקעה ופתרונות השקעה מתקדמים (מדיניות השקעה מותאמת להתפתחויות, פלטפורמות תפעוליות המאפשרות תמיכה בריבוי מסלולים ובמגוון מדיניות השקעה).
- 7.1.7. שינויים במערך הספקים
בשנת 2025 היקף ההתקשרויות של מיטב גמל עם סוכנים ובתי סוכן ממשיך את מגמת הגידול מהשנים הקודמות וזאת לאור המיצוב של מיטב גמל בקרב ערוצי ההפצה. מיטב גמל מעריכה כי מגמה זו תמשיך גם בשנת 2026 לאור היקף הגיוסים הגובר. שיווק באמצעות סוכנים מגדיל את פוטנציאל ההפצה של מוצרי הקבוצה ללקוחות הקצה וכתוצאה מכך מוביל לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים לצד גידול בהיקף תשלום עמלות לסוכנים.
- 7.1.8. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם הוראות דין שונות, החלות על תחום הפעילות, המגבלות והתנאים הקבועים לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים, הדרושים

לעסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי מזערי והכיסוי הביטוחי הנדרשים. הוראות החוק לעניין הון עצמי מזערי הנדרש מחברה מנהלת של קופת גמל וחוזר רשות שוק ההון בעניין דרישות הון מחברות מנהלות מהווים מחסום כניסה משמעותי לתחום הפעילות. על מבקש או חברה המעוניינים לנהל קופות גמל לעמוד בדרישות רשות שוק ההון, בין היתר בדבר: איתנות פיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, הגשת תוכנית עסקית, התאמתם של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב וכיוצ"ב.

להערכת החברה, עמידה בהוראות הרגולטוריות החלות על חברה לניהול קופות גמל מצריכות השקעת משאבים ניהוליים וכספיים רבים ולכן מהווה חסם משמעותי עבור גופים חדשים להיכנס לתחום ובנוסף מקשה מאוד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק. חסם כניסה נוסף לתחום הפעילות הינו חסם תפעולי בדמות קיום מערכות מידע טכנולוגיות מתאימות לתפעול מוצרי גמל ופנסיה אשר ביכולתן, בין היתר, להתאים את התפעול להסדרים החוקיים וההסכמים החוזיים. בנוסף נדרשות מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת להיכנס ולהיות שחקן פעיל בו. להערכת החברה אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט סיום פעילות ניהול קופות גמל המחייב את העברת הפעילות לחברה מנהלת אחרת, הכפופה לאישור רשות שוק ההון.

7.1.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המוצרים התחליפיים המובהקים הקיימים בשוק לקופות גמל הינם תכניות ביטוחי מנהלים, אשר הוגבלה ההפקדה אליהן. המוצר התחליפי המובהק לקופות גמל להשקעה הוא פוליסות חיסכון. בנוסף, המוצרים התחליפיים לקופות גמל להשקעה הם קרנות נאמנות, ניהול תיקים ותכניות חסכון שונות. להערכת החברה, לקרנות השתלמות, אשר הינן אפיק השקעה לטווח בינוני, אין מוצר השקעה תחליפי לאור השילוב הייחודי בין הטבת המס במועד ההפקדה, הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המותרת) והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

7.1.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

ראה סעיף 7.6 להלן.

7.2 מוצרים ושירותים

הקבוצה, באמצעות מיטב גמל, מנהלת למועד הדוח 3 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קופה מרכזית לפיצויים, 3 קרנות השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית ו-2 קרנות פנסיה.

קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים הינן אפיק חסכון לטווח ארוך לשכירים ולעצמאים המשמש לצרכים פנסיוניים (כאפיק עיקרי או משלים) אצל חלקים נרחבים בציבור. ההפקדות לקופות מבוצעות ע"י הפרשות עובד והפרשות מעסיק או על ידי הפרשות עצמאי.

במסגרת קופות הגמל שמנהלת מיטב גמל, קיימות: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים, קופת גמל מבטיחת תשואה - למיטב גמל התחייבות להבטחת תשואה לעמיתי הקופה בשני מסלולי הבטחת תשואה (4.5%-5.5% תשואה שנתית ריאלית), וקופת גמל בניהול אישי המאפשרת לחוסך לנהל את כספיו באופן עצמאי או באמצעות מנהל תיקי השקעות על פי בחירתו. החל משנת 2008 כל הפקדה לקופת גמל מיועדת לגיל פרישה.

קרנות השתלמות הינן בעיקר אפיק חסכון לטווח בינוני לשכירים ולעצמאים, כאשר הכספים נזילים וניתנים למשיכה לאחר 6 שנים ממועד ההפקדה הראשונה או במועד מוקדם יותר לצורך השתלמות, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה ותקנון הקרן. למרות האמור, רוב העמיתים מעדיפים שלא למשוך את כספם בתום תקופת החיסכון המינימאלית, בין היתר, בשל הטבות המס הגלומות באפיק השקעה זה. במיטב גמל קיימת קרן השתלמות בניהול אישי, המאפשרת לחוסך לנהל את כספו באופן עצמאי או באמצעות מנהל תיקי השקעות, על פי בחירתו.

קופת גמל להשקעה הינה מוצר חיסכון המשמש כחלופה אטרקטיבית לקרנות הנאמנות, לתיקים המנוהלים, לפיקדונות בבנקים ואלטרנטיבה אטרקטיבית לחיסכון לטווח קצר ובינוני בכלל ולחיסכון לגיל פרישה בפרט. לקופת גמל להשקעה ניתן להפקיד עד כ-70 אלף ש"ח צמוד למדד מדי שנה קלנדרית עבור כל אדם (לרבות קטינים). סכום ההפקדה המקסימלי יעודכן מידי שנה (ב-1 לינואר) בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן (נכון לשנת 2025 מדובר בסך של כ-81 אלף ש"ח, ובשנת 2026 כ-83 אלפי ש"ח). ההפקדה יכולה להתבצע באופן חד פעמי או באופן תקופתי. ההפקדה אינה מזכה בהטבת מס אך הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת, בכפוף לתשלום מס בשיעור 25% על רווח ההון הריאלי שמניבה תשואת הקופה לעמית. לחלופין, קצבה פטורה ממס החל מגיל 60.

קופות מרכזיות לפיצויים מיועדות להפרשות מעסיקים עבור פיצויי פיטורים לעובדיהם, כאשר במקרה של הפסקת עבודתו של עובד בנסיבות המזכות בפיצויים, יוכל המעסיק לשלם את הפיצויים (או חלק מהם) באמצעות הכספים הצבורים בחשבונם בקופה המרכזית לפיצויים. בהתאם להוראות החוק, החל משנת 2011 לא מבוצעות הפקדות לקופות מרכזיות לפיצויים. רשות שוק ההון פרסמה הוראות המאפשרות לפרק את הקופות המרכזיות לפיצויים, וכן פרסמה הוראות לטיפול בכספים עודפים במטרה לעודד פירוק הקופות הללו.

קופת גמל לחיסכון לכל ילד הינה תכנית חיסכון לכל ילד, בה מפקיד המוסד לביטוח לאומי בכל חודש סכום אחיד כאשר למועד הדוח עומד על 58 ש"ח, לכל ילד, עם אפשרות להפקדה נוספת של ההורים ותשלום מענקים בהגיע הילד לגילאים הקבועים בתכנית.

קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הינה קופה מרכזית המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעסיק. קופות גמל מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית בנויות גם מהפרשה של 2% ע"י העובד למימון חלקי של הפנסיה שלו בעתיד.

קן פנסיה מקיפה (חדשה) הינה קן פנסיה לשכירים ולעצמאים, הפועלת על בסיס איזון אקטוארי מלא. החל מיום 1.10.2022 בקרן נקבע מנגנון הבטחת השלמת תשואה. לפרטים ראה סעיף 7.16.10 להלן. הקרן הינה בעלת מסלולים שונים הכוללים כיסויים ביטוחיים ומשלמת תשלומי קצבה לעמיתים ולשאיירים לפי המפורט להלן: קצבת זקנה; קצבת שארי פנסיונר; קצבה לשאיירי עמית (קצבת שאירים); קצבת נכות וזקיפת דמי גמולים לעמית נכה וקצבה לשאיירי עמית שקיבל קצבת נכות.

לפרטים בדבר רכישת ביטוח משנה עבור עמיתי קן הפנסיה, ראה סעיף 7.11.6 להלן.

קן פנסיה כללית (משלימה) הינה קן פנסיה המאפשרת הפקדות של עמיתים שכירים ועצמאיים והפקדות חד פעמיות. ניתן להפקיד לקרן זו הפקדות העולות על התקרה הקבועה בדין לקרן פנסיה מקיפה. בקרנות הפנסיה המשלימות אין מנגנון הבטחת השלמת תשואה. גם בקרן זו מסלולי ביטוח שונים המאפשרים כיסויים ביטוחיים למקרה מוות (קצבת שאירים) ולאובדן כושר עבודה (קצבת נכות).

7.3 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

7.3.1 הכנסות מיטב גמל מניהול קופות גמל נובעות מדמי ניהול הנגבים כאחוז משווי הנכסים המנוהלים

וכן מדמי ניהול הנגבים כאחוז מתוך ההפקדות. דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות במרבית קופות הגמל ובקרן פנסיה כללית הינם בשיעור של עד 1.05% לשנה משווי הנכסים המנוהלים ועד 4% מההפקדות. דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות מקרן הפנסיה המקיפה, הינם בשיעור של עד 0.5% לשנה משווי הנכסים המנוהלים ועד 6% מההפקדות⁴. דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות מקרנות ההשתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויים וקופות גמל בניהול אישי הינם בשיעור של עד 2% לשנה משווי הנכסים המנוהלים.

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר ראה הדוחות הכספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

7.3.2 התחרות בענף מחייבת את הגופים המנהלים להתחרות, בין היתר, גם על דמי הניהול ועל התגמול והשירות לערוצי הפצה. לפרטים בדבר התחרות בתחום הגמל והפנסיה, ראה סעיף 7.6 להלן.

⁴ לאור זכייתה של מיטב גמל במכרז קרן הפנסיה הנבחרת, כאמור בסעיף 7.16.8 להלן, דמי הניהול המקסימאליים למצטרפים חדשים בתקופת המכרז הנוכחית הינם 1% מההפקדות ו-0.22% מהצבירה.

7.3.3. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך ביחס להכנסות הקבוצה בדוח הכספי המאוחד בשנים 2023-2025:

2023		2024		2025	
שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪*	שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪*	שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪*
36.3%	476	38.7%	627	39.7%	797

*לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

7.3.4. להלן פרטים אודות השיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבו על ידי מיטב גמל, שיעור ההוצאות הישירות ושווי הנכסים המנוהל על ידי מיטב גמל לשנים 2024-2025:

2024			2025			
שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.24	שיעור הוצאות ישירות (באחוזים) **	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.25	שיעור הוצאות ישירות (באחוזים) **	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	
41,334	0.19%	0.08% מהפקדות	55,516	0.16%	0.05% מהפקדות	קופות גמל לתגמולים ופיצויים
		0.52% מנכסים			0.55% מנכסים	
1,515	0.13%	0.59% מנכסים	1,677	0.11%	0.59% מנכסים	קופות מרכזיות לפיצויים
39,812	0.20%	0.57% מנכסים	49,841	0.16%	0.59% מנכסים	קרנות השתלמות
5,625	0.13%	0.00% מהפקדות (***)	8,325	0.11%	0.00% מהפקדות (***)	קופת גמל להשקעה
		0.59% מנכסים			0.61% מנכסים	
1,422	0.16%	0.23% מנכסים	1,977	0.12%	0.23% מנכסים	קופות חיסכון לכל ילד
28	0.08%	1.93% מנכסים	1	0.10%	1.71% מנכסים	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית
11,372	-	0.26% מנכסים	13,440	-	0.28% מנכסים	קופות בניהול אישי

2024			2025			
שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.24	שיעור הוצאות ישירות ** (באחוזים)	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.25	שיעור הוצאות ישירות ** (באחוזים)	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	
52,999	0.16%	1.31% מהפקדות	72,489	0.13%	1.25% מהפקדות	קרן פנסיה מקיפה
		0.11% מנכסים			0.11% מנכסים	
		0.42% מכספי מקבלי הקצבה			0.40% מכספי מקבלי הקצבה	
1,930	0.13%	1.11% מהפקדות	2,972	0.10%	1.07% מהפקדות	קרן פנסיה כללית
		0.16% מנכסים			0.14% מנכסים	
		0.44% מכספי מקבלי הקצבה			0.40% מכספי מקבלי הקצבה	
156,037			206,238			סה"כ

* שיעור דמי הניהול השנתי הממוצע הינו סיכום של סך שיעור דמי הניהול החודשיים. שיעור דמי הניהול החודשיים מחושבים כדמי הניהול שנגבים בפועל חלקי יתרות הנכסים בסוף החודש.

** חישוב הוצאות ישירות הינו לפי יתרת נכסים ממוצעת.

*** שיעור נמוך מ-0.01%.

7.3.5. להלן יובאו נתונים כלליים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים על ידי מיטב גמל בשנת 2025 (במיליוני ש"ח):

קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופות חיסכון לכל ילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות בניהול אישי	קרנות פנסיה	סה"כ	
יתרה ליום 1.1.25	41,334	1,515	39,812	5,625	1,422	28	54,929	156,037	
הפקדות	1,463	-	2,803	2,099	220	-	8,077	15,174	
משיכות	(1,154)	(45)	(1,444)	(596)	(63)	-	(1,634)	(5,151)	
תשלום למקבלי קצבה	-	-	-	-	-	-	(322)	(322)	
התחשבנות עם מבטח משנה	-	-	-	-	-	-	(127)	(127)	
העברות נטו	7,752	(1)	3,026	308	186	(28)	5,906	17,297	
עליה/ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות	6,383	217	5,903	931	216	1	8,819	24,128	
דמי ניהול (*)	(262)	(9)	(259)	(42)	(4)	-	(187)	(798)	
יתרה ליום 31.12.25	55,516	1,677	49,841	8,325	1,977	1	75,461	**206,238	

(*) לא כולל פיצוי עמיתים.

(**) כ-167.9 מיליארד ₪ מיתרת הנכסים המנוהלים ליום 31.12.2025 מנוהלים באמצעות ניהול אקטיבי וכ-38.3 מיליארד ₪ מיתרת הנכסים המנוהלים ליום 31.12.2025 מנוהלים במסלולים פאסיביים.

7.3.6. להלן יובאו נתונים כלליים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים על ידי מיטב גמל בשנת 2024 (במיליוני ש"ח):

קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופות חיסכון לכל ילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קופות בניהול אישי	קרנות פנסיה	סה"כ	
יתרה ליום 1.1.24	32,536	1,403	32,924	3,458	1,160	26	9,843	38,650	120,000
הפקדות	949	-	2,489	1,627	175	1	376	7,106	12,723
משיכות	(1,156)	(66)	(1,612)	(463)	(49)	(1)	(211)	(1,233)	(4,791)
תשלום למקבלי קצבה	-	-	-	-	-	-	-	(227)	(227)
התחשבנות עם מבטח משנה	-	-	-	-	-	-	-	(102)	(102)
העברות נטו	4,614	7	1,492	313	(15)	-	(84)	4,326	10,653
עליה/ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות	4,588	180	4,729	717	154	3	1,476	6,562	18,409
דמי ניהול (*)	(197)	(9)	(210)	(27)	(3)	(1)	(28)	(153)	(628)
יתרה ליום 31.12.24	41,334	1,515	39,812	5,625	1,422	28	11,372	54,929	**156,037

(*) לא כולל פיצוי עמיתים.

(**) כ-129.1 מיליארד ₪ מיתרת הנכסים המנוהלים ליום 31.12.2024 מנוהלים באמצעות ניהול אקטיבי וכ-26.9 מיליארד ₪ מיתרת הנכסים המנוהלים ליום 31.12.2024 מנוהלים במסלולים פאסיביים.

7.3.7. להלן יובאו נתונים כלליים בדבר יתרות הנכסים המנוהלים על ידי מיטב גמל בשנים 2024-2025 בחלוקה לפי גורם מגייס (במיליוני ש"ח):

2024		2025		
העברות בשנת 2024 במיליוני ש"ח (*)	שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.24	העברות בשנת 2025 במיליוני ש"ח (*)	שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.25	
קופות גמל וקרנות השתלמות				
11,109	54,597	15,739	77,207	שיווק על ידי סוכנים
377	8,992	703	10,452	שיווק על ידי יועצים
11,486	63,589	16,442	87,659	סה"כ תיק מיועץ
342	26,147	612	29,678	שיווק ישיר
287	11,372	475	13,440	קופות בניהול אישי
12,115	101,108	17,529	130,777	סה"כ גמל וקרנות השתלמות
קרנות פנסיה				
5,606	13,549	8,694	24,175	שיווק על ידי סוכנים
74	451	113	613	שיווק על ידי יועצים
5,680	14,000	8,807	24,788	סה"כ תיק מיועץ
2,282	40,929	2,071	50,673	שיווק ישיר
7,962	54,929	10,878	75,461	סה"כ פנסיה
20,077	156,037	28,407	206,238	סה"כ

(*) העברות מגופים מתחרים, לא כולל העברות בין קופותינו.

7.4. לקוחות

- 7.4.1. קהל היעד העיקרי של הקבוצה בקופות הגמל וקרנות הפנסיה הינו עמיתים שכירים או עצמאים המעוניינים לשלב במרכיבי החיסכון הפנסיוני את מוצרי הקבוצה וליהנות מהטבות המס בגין ההפקדות. ניתן להצטרף לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי מיטב גמל באמצעות בעלי רישיון פנסיוניים (סוכנים ויועצים), מנהלי הסדרים, מתפעלים, מעסיקים וכן באמצעות ערוצים ישירים (בעיקר ערוצים דיגיטליים).
- 7.4.2. דמי הניהול בכל קופה נקבעים בהתאם לסוג הקופה ובכפוף להוראות הדין. מיטב גמל נוהגת להעניק הנחות בדמי הניהול בהתאם למספר פרמטרים וביניהם: ערוץ ההפצה, דרך ההצטרפות, הסכמי מעסיק, הטבות הקשורות להיקף נכסי קופת הגמל/קרן הפנסיה המנוהלים. מיטב גמל נוהגת להעניק הנחות בדמי ניהול לעובדי הקבוצה ולנושאי משרה בה, בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

7.4.3. להלן פרטים אודות מספר חשבונות העמיתים במיטב גמל:

מספר חשבונות עמיתים ליום 31.12.24	מספר חשבונות עמיתים ליום 31.12.25	
463,372	573,009	קופות גמל לתגמולים ופיצויים*
10,371	10,286	קופות גמל מרכזיות לפיצויים
473,064	555,934	קרנות השתלמות
111,257	158,728	קופת גמל להשקעה
193,396	243,389	קופות להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד (חיסכון לכל ילד)
23,653	25,098	קופות גמל בניהול אישי
942,139	948,349	קרנות פנסיה**
2,217,252	2,514,793	סה"כ

* כולל קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

** בקרנות הפנסיה לכל עמית חשבון אחד. מספר החשבונות ליום 31.12.2025 מייצג מספר עמיתים מתוכם, 477,385 עמיתים פעילים, 461,945 עמיתים שאינם פעילים ו-9,019 מקבלי קצבה. מספר החשבונות ליום 31.12.2024 מייצג מספר עמיתים מתוכם, 481,810 עמיתים פעילים, 453,677 עמיתים שאינם פעילים ו-6,652 מקבלי קצבה.

הנתונים המוצגים בטבלה לעיל, בגין מספרי חשבונות מחושבים לפי חשבונות של העמית ברמת מסלול.

להלן פירוט מספרי עמיתים ברמת לקוח (מספר ת.ז) בשנת 2025: קופות גמל לתגמולים ופיצויים (כולל קופת גמל בניהול אישי) 251,468, קופת גמל מרכזיות לפיצויים 9,167, קרנות השתלמות (כולל קופת גמל בניהול אישי) 338,535, קופת גמל להשקעה 97,583, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד 243,389 וקופה להשתתפות בפנסיה תקציבית 3 עמיתים. להלן פירוט מספרי עמיתים ברמת לקוח (מספר ת.ז) בשנת 2024: קופות גמל לתגמולים ופיצויים (כולל קופת גמל בניהול אישי) 233,713, קופת גמל מרכזיות לפיצויים 9,232, קרנות השתלמות (כולל קופת גמל בניהול אישי) 318,039, קופת גמל להשקעה 74,655, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד 193,396 וקופה להשתתפות בפנסיה תקציבית 3 עמיתים.

7.5. שיווק והפצה

7.5.1. שיווק ייעודי - סוכנויות הביטוח הפנסיוני שבבעלות הקבוצה מעסיקות סוכנים ייעודיים המתוגמלים מעמלות שיווק בנוסף למשכורתם הבסיסית.

7.5.2. שיווק חיצוני - למיטב גמל הסכמים שונים עם סוכני ביטוח. על פי מרבית ההסכמים, משולמות לסוכנים עמלות שוטפות וכן עמלות היקף התלויות בהיקף הגיוסים החדשים של הסוכן. הזכאות לעמלה השוטפת במרבית ההסכמים, חלה גם לאחר ביטולו של ההסכם וכל עוד כספי הלקוחות מנוהלים בקבוצה, בכפוף להפסקת תשלום בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בחלק מההסכמים, לרבות ביטול מינוי סוכן. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם סוכניה. בנוסף, מעת לעת משולמים לסוכנים תגמולים חד פעמיים עבור עמידה ביעדים. בעקבות בולטות בתשואות בחתכי זמן שונים ובסגמנטים שונים של החיסכון ארוך הטווח, בשנת 2025 המשיכה מגמת הגידול המשמעותי בהיקף ההתקשרויות ובתשלומים המשולמים על ידי מיטב גמל לערוצי ההפצה כאמור.

7.5.3. מיטב גמל לא רואה תלות במי מהסוכנים לאור ההתקשרויות הרבות והפריסה הרחבה בקרב ערוצי ההפצה השונים (מנהלי הסדר, סוכנויות ובתי סוכן).

7.5.4. כמו כן, למיטב גמל הסכמים עם מעסיקים וארגונים הקובעים כי עובדיהם, אשר יצטרפו לקופות הגמל המנוהלות על ידי הקבוצה, ייהנו מהנחות שונות בדמי ניהול, בתנאים מסוימים או ללא תנאים. למיטב גמל אין תלות במי מהמעסיקים.

- 7.5.5 תנאי ההליך התחרותי שערכה רשות שוק ההון לבחירת קרנות פנסיה נבחרות, מאפשרים להפיץ את קרן הפנסיה הנבחרת, מיטב פנסיה מקיפה, באמצעות סוכנים. ההליך השלישי לבחירת קרנות פנסיה נבחרות הסתיים בנובמבר 2024. בהליך הרביעי שערכה רשות שוק ההון נבחרה קרן הפנסיה המנוהלת על ידי מיטב גמל לאחת מארבע קרנות הפנסיה הנבחרות לתקופה של ארבע שנים החל מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028. לפרטים נוספים ראה סעיף 7.16.8 להלן.
- 7.5.6 הפצה ע"י הבנקים - למיטב גמל הסכמי הפצה עם בנקים העוסקים בייעוץ פנסיוני, להפצת חלק מהקופות המנוהלות על ידה. בהתאם להסכמי ההפצה במידה והבנק התקשר עם לקוח בהסכם ייעוץ, בתמורה להפצת קופות הגמל יהא זכאי הבנק (היועץ הפנסיוני) לעמלת הפצה. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), תשס"ו-2006, שיעור עמלת ההפצה בשל עסקאות או בשל המשך חברות בקופה בעד כל חודש לא יעלה על החלק ה-12 של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת הגמל ביום העסקים האחרון של כל חודש. בהסכמים עם מיטב גמל נקבעה עמלת הפצה על השיעור המרבי הקבוע בתקנות.
- 7.5.7 שירותים דיגיטליים - מיטב גמל מאפשרת ללקוחותיה להצטרף באופן דיגיטלי למוצרים השונים לרבות צרוף עמיתים ע"י מעסיקים. בנוסף מעניקה מיטב גמל ללקוחותיה ולמעסיקים מגוון שירותים דיגיטליים באמצעות האזור האישי, האפליקציה ופורטל המעסיקים, לרבות צפייה ומעקב אחרי החשבונות וביצוע פעולות.
- 7.5.8 הקבוצה פועלת לפרסום מוצריה בערוצי פרסום שונים כגון פרסום באמצעי תקשורת והשתתפות בכנסים ואירועים וזאת בפרט ביחס למוצרי מגזר ניהול החיסכון לזמן בינוני וארוך. מיטב גמל פיתחה אמצעים דיגיטליים גם עבור סוכניה באופן שיאפשר הידוק הקשרים ושיפור השירותים לסוכנים ולעמיתים.
- 7.5.9 החברה מעריכה כי גם בשנת 2026 לערוצי ההפצה יהיה משקל רב במסגרת הגיוסים הכלליים של החברה בתחום קופות הגמל.
- הערכות החברה בדבר ההשפעה של ערוצי ההפצה על היקף הגיוסים, הינו מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות לאופן התממשותו ואשר עשוי להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמועדך על ידי החברה וזאת בין היתר בהתחשב בטעמי השוק, בהעדפות סוכני הביטוח ובתוצאותיה של פעילות מיטב גמל בתחום.**

7.6 תחרות

- 7.6.1 תחום ניהול קופות הגמל מאופיין בתחרות בין מספר גופים הפועלים בתחום. נוכח פעילותם ההולכת וגוברת של מנהלי ההסדרים, סוכנים ויועצים, חברות מנהלות לרבות מיטב גמל, מעניקות לעמיתים הטבות בדמי הניהול מחד ומשלמות לערוצי ההפצה עמלות ותגמול בשיעורים גבוהים מאידך, תחרות זו משפיעה על שולי הרווח של החברות המנהלות. בשנת 2025 חלה עליה בשיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים מהצבירה בקופות הגמל. בקרנות הפנסיה נמשכת מגמת השחיקה בדמי הניהול מהפקדה לצד עליה בדמי הניהול מצבירה. להערכת החברה, הגורמים המשפיעים ביותר על היכולת התחרותית של הגופים בתחום הינם, איכות ביצועי הקופות (תשואה), איכות השירות ללקוח ולערוצי ההפצה ושיעור דמי הניהול הנגבים. במהלך השנים האחרונות אירעו מספר מיזוגים ורכישות בשוק הגמל והפנסיה. עסקאות כאמור מפחיתות את מספר המתחרים בשוק אולם מאידך מחזקות חלק מהגופים הפועלים בשוק. החברה מעריכה כי לאור עוצמת הגופים הפועלים בענף התחרות תימשך. נתח השוק של הקבוצה בתחום קופות הגמל ליום 31.12.2025, מסתכם בכ-13%. למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של מיטב גמל הינם חברות ניהול קופות הגמל שבבעלות חברות הביטוח וכן בתי ההשקעות העצמאיים (כגון ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ ואלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).
- הערכותיה של הקבוצה בעניין המשך התחרות, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת מיטב גמל. התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד זה עלול להיות שונה באופן מהותי והוא תלוי, בין היתר, באופן ההתנהלות של המתחרים ושל הצרכנים בשוק ההון ובשינויים ברגולציה אשר למיטב גמל אין שליטה עליהם.**
- בתחום קרנות הפנסיה קיים מספר מצומצם של קרנות פנסיה חדשות, הנשלטות ברובן על ידי חברות הביטוח שהעיקריות ביניהן הינן: מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, מגדל-מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ והפניקס פנסיה וגמל

בע"מ, כאשר נכון ליום 31.12.2025 חמישתן מחזיקות בכ-58% מהיקף הנכסים המנוהלים בשוק קרנות הפנסיה החדשות.

נכון ליום 31.12.2025, חלקה של הקבוצה בשוק קרנות הפנסיה החדשות עומד על כ-6.6%.

7.6.2. בהמשך לרפורמה שקידמה רשות שוק ההון, במסגרתה נערכו הליכים תחרותיים בהובלת הרשות לבחירת קרן פנסיה נבחרת, שמטרתה להפחית משמעותית את דמי הניהול במסגרת החיסכון לפנסיה, בפרט בקרב אוכלוסיות בעלות כוח מיקוח חלש, ביום 19.9.2024, הודיעה רשות שוק ההון על בחירת קרן הפנסיה מיטב פנסיה מקיפה, כאחת מארבע קרנות פנסיה נבחרות. לתקופה שהחלה מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028. שיעור דמי הניהול המקסימליים של ארבע קרנות הפנסיה הנבחרות בתקופת ההליך התחרותי הנוכחי – עומדים על 0.22% מהצבירה, 1% מההפקדות. במהלך תקופה זו, מעסיק שעובדו לא בחר קופת גמל והוא לא ערך הליך תחרותי לבחירת קופת ברירת מחדל, יהיה חייב להפקיד בשלו כספים לאחת מקרנות הפנסיה הנבחרות הקיימות באותו המועד, בהתאם למנגנון חלוקה המבוסס על ספרת הביקורת במספר תעודת הזהות של כל עובד. כך נקבע כי עובדים בעלי ספרות ביקורת של 0 ו-1 במספר תעודת הזהות יצורפו למיטב גמל. הוראה זו חלה על מעסיק המעסיק מעל 50 עובדים והיא נכנסה לתוקף בחודש יוני 2025.

לבחירת מיטב פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת בפעם הרביעית ברציפות השפעה חיובית על פעילותה.

לפירוט ביחס להליכים התחרותיים ותנאיהם, ראה סעיף 7.16.8 להלן.

7.6.3. כחלק מההתמודדות עם התחרות בתחום קופות הגמל, משקיעה הקבוצה משאבים ניהוליים וכספיים, בין היתר, לחיזוק מותגי הקבוצה, חיזוק מערך ניהול ההשקעות והאנליזה, עיבוי מערכים והשקעות טכנולוגיות, הרחבת והשבחת מערך השיווק הפנימי והחיצוני, חיזוק מערכי התפעול, שירותי הלקוחות והרגולציה.

7.7. עונתיות

הואיל וההפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכה בהטבות מס ניתן להבחין בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל וקרנות השתלמות וכן גידול חד בהפקדות לקופות גמל להשקעה לקראת סוף שנת המס. בנוסף קיימת עלייה בסכומי הפקדות העמיתים בחודשים יולי-אוגוסט הנובע מתשלומים סוציאליים המאפיינים חודשים אלה זה כדוגמת תשלומי הבראה.

7.8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן ובאור 11 לדוחות הכספיים.

7.9. נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31.12.2025 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר ניהול חסכון לזמן בינוני וארוך מסתכמת ל-833 מיליון ש"ח.

החברה צירפה לדוחותיה הכספיים ליום 30.9.2025 (ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.11.2025 מס' אסמכתא: 01-088784-2025) הערכת שווי לבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות הגמל. לפרטים נוספים ראה באור 12(2) לדוחות הכספיים.

7.10. הון אנושי

ליום 31.12.2025 הועסקו במגזר זה 387 עובדים⁷. מתוכם עובד הנהלה אחד, 18 עובדי מערך השקעות, 41 עובדי מכירות ושיווק, 217 עובדי תפעול ומטה ו-110 עובדי שירות לקוחות (שמעניקים שירות הן ללקוחות פרטיים והן לסוכנים ומעסיקים).

ליום 31.12.2024 הועסקו במגזר זה 414 עובדים⁸. מתוכם עובד הנהלה אחד, 17 עובדי מערך השקעות, 39 עובדי מכירות ושיווק, 242 עובדי תפעול ומטה ו-115 עובדי שירות לקוחות (שמעניקים שירות הן ללקוחות פרטיים והן לסוכנים ומעסיקים).

⁵ מקור פנסיה נט <https://pensyanet.cma.gov.il/>

⁶ מקור פנסיה נט <https://pensyanet.cma.gov.il/>

⁷ מספר העובדים מחושב לפי תקנים ואינו כולל עובדים אשר מפעילה מיטב גמל במיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ומערך התפעול.

⁸ מספר העובדים מחושב לפי תקנים ואינו כולל עובדים אשר מפעילה מיטב גמל במיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ומערך התפעול.

הירידה בכמות העובדים במגזר במהלך שנת 2025 נובעת מתהליכי התייעלות שבוצעו במיטב גמל במקביל למיכון ואוטומציה של תהליכים, במקביל לגידול המשמעותי במספר הלקוחות ובהיקף הנכסים המנוהלים.

בחודש נובמבר 2024, חל שינוי מבנה ארגוני בקבוצה במסגרתו עובדי חטיבת הלקוחות שויכו ליחידות האורגניות הרלוונטיות. אי לכך, עובדי חטיבת הלקוחות שעסקו בשיווק ומכירות של מוצרי החיסכון לטווח ארוך שויכו למיטב גמל.

מגזר זה, בדומה לחלק מהמגזרים בקבוצה, מקבל שירותי ניהול כלליים ממטה הקבוצה ומהנהלה הבכירה בקבוצה. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה. תגמול עובדים - חלק מעובדי המגזר זכאים בנוסף למשכורת הבסיס, לבונוס חד פעמי. אנשי המכירות זכאים לעמלות מכירה כמקובל בשוק. מנהלי ההשקעות זכאים לבונוס בגין הישגיהם בתחום ניהול כספי העמיתים.

מנכ"ל מיטב גמל - הסכם ההעסקה עם מנכ"ל מיטב גמל, קובע, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש ומענק בשיקול דעת ובהתאם למדיניות התגמול, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם ההעסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.

י"ר דירקטוריון - ביום 31.3.2024 סיים מר רונן טוב את כהונתו כיו"ר דירקטוריון מיטב גמל. ביום 1.4.2024 החלה ר"ח עינת רום, סמנכ"ל הכספים של החברה לכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב גמל.

מדיניות תגמול - דירקטוריון מיטב גמל אישר מדיניות תגמול בהתאם לדרישות חוזר רשות שוק ההון. על פי הוראות החוזר, גוף מוסדי נדרש לקבוע מדיניות תגמול, אשר תחול על בעלי תפקיד מרכזי, נושאי משרה ועובדים אחרים בגוף המוסדי. מדיניות התגמול כוללת עקרונות תגמול ביחס לבעלי תפקיד מרכזי ולנושאי המשרה המכהנים במיטב גמל, תוך יצירת תמריצים ראויים בהתאם ליעדי מיטב גמל וקבוצת מיטב לטווח ארוך ובהתאם לתרומתם בפועל של נושאי המשרה ובעלי תפקידים מרכזיים להשגת יעדים אלה.

הקצאת כתבי אופציה - ביום 15.3.2023 אישר דירקטוריון מיטב גמל תכנית תגמול הונת. בחודשים יולי ואוגוסט 2023 הוקצו כתבי אופציה המירים למניות מיטב גמל לנושאי משרה ומנהלים, אשר יהוו עם מימושם כ-5.25% מהונה המונפק והנפרע של מיטב גמל.

ביום 13.3.2025 אישר דירקטוריון מיטב גמל הקצאה נוספת של כתבי אופציה המירים למניות מיטב גמל לנושאי משרה ומנהלים במיטב גמל ובחברה (לרבות מנכ"ל החברה), אשר יהוו עם מימושם כ-2.44% מהונה המונפק והנפרע של מיטב גמל.

ביום 28.4.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאת כתבי האופציה במיטב גמל למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 01-019432-2025) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 01-030087-2025) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

הקצאות כתבי האופציה בוצעו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה והינן כפופות למנגנוני התאמה שונים. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות (החל משנתיים, שלוש וארבע שנים לאחר ההקצאה) כאשר כל מנה תהיה ניתנת למימוש במשך שלוש שנים ממועד ההבשלה. כתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל החברה יבשילו בשתי מנות שוות (החל מארבע שנים וחמש שנים לאחר ההקצאה) כאשר כל מנה תהיה ניתנת למימוש במשך שלוש שנים ממועד ההבשלה.

לניצاع אפשרות לממש את כתבי האופציות למניות מיטב גמל בתמורה לתשלום מחיר המימוש או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

ביום 7.1.2026 מימשו חלק מהעובדים וכן נושא משרה בכירה בחברה 77,404 כתבי אופציה של מיטב גמל מתוך ההקצאה הראשונה ל-63,133 מניות של מיטב גמל המהוות כ-0.7% מההון המונפק והנפרע של מיטב גמל. מימוש כתבי האופציה בוצע במימוש נטו. החברה רכשה מעובדים אלו ומנושא המשרה הבכירה בחברה את מניות מיטב גמל תמורת מניות החברה, כך שלמועד הדוח מחזיקה החברה ב-100% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב גמל. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 8.1.2026 (מס' אסמכתא: 01-003406-2026) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בנוסף, לחלק מהעובדים והמנהלים במיטב גמל הוקצו מניות חסומות של החברה.

7.11. ספקים

7.11.1. קופות גמל וקרנות השתלמות - נכסי קופות הגמל המנוהלים על ידי מיטב גמל מתופעלים על ידי בנק מזרחי טפחות בע"מ. הסכם התפעול העדכני שתוקפו מינואר 2024 מסדיר בין היתר הוראות הנוגעות לתפעול קופות וקרנות השתלמות, שירותי חשבות ותפעול קופות גמל בניהול

אישי. הואיל וישנם גופים נוספים המעניקים שירותי תפעול לקופות גמל, למיטב גמל אין תלות בספק זה. על אף האמור, בעת החלפת ספק שירותי תפעול והסבת המערכות לספק חלופי מהווה סיכון תפעולי ומצריכה השקעת משאבים ניהוליים משמעותיים ותשומות מצד מיטב גמל ומערך המחשוב.

7.11.2 קרנות פנסיה - מיטב גמל התקשרה עם נס טכנולוגיות בע"מ לקבלת רישיון שימוש במערכת תפעול לעמיתי הפנסיה, לצד הסכם לרכישת שירותי פיתוח, תחזוקה ותוכנה. למיטב גמל אין תלות בספק זה, יחד עם זאת הסבת מערכות למערכת חלופית מהווה סיכון תפעולי וכרוכה בהשקעת משאבים ניהוליים משמעותיים ותשומות מצד מיטב גמל ומערך המחשוב.

7.11.3 בשנת 2025 שילמה מיטב גמל בגין שירותים שונים הנוגעים לתפעול קופות גמל וקרנות פנסיה סך של כ- 16.7 מיליון ₪. בשנת 2024 שילמה מיטב גמל בגין שירותים שונים הנוגעים לתפעול קופות גמל וקרנות פנסיה סך של כ- 13.7 מיליון ₪.

7.11.4 לפרטים אודות התקשרות בהסכמי הפצה עם בנקים, ראה סעיף 7.5.6 לעיל.

7.11.5 מיטב גמל וחברות אחרות בקבוצה התקשרו בהסכמי סוכנים עם סוכני ביטוח פנסיוני ומנהלי הסדר אשר מסדירים את התגמול לסוכני הביטוח בגין מכירת מוצרים פנסיוניים.

7.11.6 מבטחי משנה

קרן מיטב פנסיה כללית –

מיטב גמל התקשרה בהסכם לרכישת ביטוח משנה לעמיתי הקרן עם Swiss Reinsurance Company Ltd אשר נכנס לתוקף החל מיום 1.9.2019. עלות ביטוח המשנה משולמת מכספי עמיתי קרן הפנסיה ומעניק כיסוי של 100% מהיקף תביעות המוות והנכות שיהיו בקרן.

ביום 11.6.2024 מסר מבטח המשנה הודעה על ביטול ההסכם ובסוף חודש דצמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות עם מבטח המשנה בקרן הפנסיה הכללית.

לאור שינויים בתחום מבטחי המשנה בישראל ביחס לענף הפנסיה, מיטב גמל רכשה ביטוח משנה לקרן הפנסיה הכללית באמצעות הברוקר AON, המקשר את מיטב גמל לשני מבטחי משנה - Arundo Re (לשעבר: CCR) ו-Hanover Re, לרכישת כיסוי ביטוחי שחל מינואר 2025.

קרן מיטב פנסיה מקיפה -

מיטב גמל התקשרה עם Swiss Reinsurance Company Ltd, מבטח המשנה, שהחלה לבטח את העמיתים בקרן מיטב פנסיה מקיפה שהאירוע המזכה בגינם חל מיום 1.1.2020. עלות ביטוח המשנה משולמת מכספי עמיתי קרן הפנסיה ומעניקה כיסוי של 70% מהיקף תביעות המוות והנכות שיהיו בקרן. ביום 28.3.2024 מסר מבטח המשנה הודעה על ביטול ההסכם ובסוף חודש ספטמבר 2024 הסתיימה ההתקשרות עם מבטח המשנה בקרן הפנסיה המקיפה.

מיטב גמל בחנה מספר חלופות ולאור גודלה של קרן הפנסיה והגידול הצפוי בהיקפה, רכשה הקרן כיסוי ביטוחי מסוג קטסטרופה שיגן עליה בפני אירועים חריגים בשוק. הכיסוי הביטוחי נכנס לתוקף החל מינואר 2025.

7.12 הון חוזר

הכנסות המגזר נובעות מגביית דמי ניהול, הנגבים מידי חודש באופן שוטף. ספק המגזר העיקרי הוא הגורם שמתפעל את קופות הגמל, התמורה המשולמת לו, מחושבת על בסיס שיעור מהיקף הנכסים המנוהל בקופות הגמל שמתופעלות על ידו. הקבוצה נוהגת לשלם לספק זה באשראי ספקים שוטף. יתר ספקי המגזר הינם בעיקר ספקים שהינם סוכני ביטוח ובנקים וכן נותני שירותים להם משלמת הקבוצה בדרך כלל על בסיס אשראי של שוטף פלוס 25 עד 90 יום. לפרטים נוספים אודות ספקי המגזר, ראה סעיף 7.11 לעיל.

יתרת פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר, הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה (לפרטים ראה סעיף 12.4 להלן).

7.13 השקעות

כחלק מפעילותה השוטפת של מיטב גמל נבחנות רכישות שונות של קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות.

7.14 מימון

7.14.1 מקורות המימון של מיטב גמל הם הון עצמי, מסגרות בנקאיות ויתרות חו"ז שוטפות מול החברה.

- 7.14.2. לפרטים בדבר מסגרות אשראי שנלקחו ע"י מיטב גמל ראה באור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.
- 7.14.3. לפרטים אודות המרת יתרת חובה מול החברה לשטר הון, התחייבות החברה לשפות את מיטב גמל לצורך עמידת מיטב גמל בדרישות הון עצמי מזערי, ראה באור 6(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה.
- 7.14.4. בהתאם להוראות הממונה על שוק ההון (להלן: "הממונה"), חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם להוראות הדין (להלן: "סכום הביטוח העודף"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובתנאי שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש. למיטב גמל סכום ביטוח עודף ולכן הופחתה דרישת ההון העצמי המזערי.

7.15. מיסוי

חוקי המס החלים - על מיטב גמל חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב גמל הינה מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. לפרטים נוספים ראה באור 26 לדוחות הכספיים. למיטב גמל שומות מס הנחשבות סופיות עד לשנת 2020.

7.16. מגבלות ופיקוח על תחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה

פעילות הקבוצה בתחום קופות הגמל, כפופה לשורה ארוכה של מגבלות וכללים רגולטוריים הנקבעים בדין או בחוזרים של הממונה והמסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים בין היתר, את אופן ביצוע ההשקעות על ידי קופות הגמל, נושאי רגולציה וממשל תאגידי, ניהול זכויות עמיתים, הלבנת הון, עמלות ודמי ניהול, ניהול המשכיות עסקית במצבי חירום, סמכויות אכיפה של הממונה ועוד. השנים האחרונות התאפיינו בריבוי תהליכי הסדרה, פרסום הוראות רגולטוריות ושינויי חקיקה בקצב אינטנסיבי. להלן יובא פירוט של חלק מההוראות הדין המהותיות החלות על הקבוצה בתחום פעילות קופות הגמל, ואשר להערכת החברה, יש או עשויות להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

7.16.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה-2005 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור וניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 והתקנות מכוחם - החוק, התקנות והחוזרים

מכוחו ותקנות מס הכנסה מסדירים את דרך הקמתה של קופת גמל, חלק מהוראות תקנון קופת גמל, את החובות המוטלות על חברה מנהלת ביחס לקופות הגמל שבניהולה. התקנות קובעות בין השאר, הוראות לעניין עבודת ועדת ההשקעות ולעניין משיכת כספים מקופות הגמל. אי עמידה בהוראות החקיקה האמורות עלולה להוביל לתביעות ו/או עיצומים כספיים כנגד מיטב גמל.

7.16.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012 - החל משנת

2014 דמי הניהול המרביים בקופות הגמל כהגדרתן בתקנות ובקרנות פנסיה חדשות כלליות הינם 1.05% מהצבירה ו-4% מההפקדות. דמי הניהול המינימאליים בקופות גמל לתגמולים שאינם קופות ביטוח עומדים על סך 6 ש"ח לחודש (צמוד למדד המחירים לצרכן). דמי הניהול המרביים בקרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופות גמל מרכזיות וקופות גמל למטרה אחרת הינם 2% מהצבירה.

דמי הניהול המרביים בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינם 0.5% מהצבירה ו-6% מההפקדות, ודמי הניהול המרביים ממקבלי קצבאות נקבעים בהתאם ליום בו החלו לקבל קצבת זקנה. בהתאם לתקנות, דמי הניהול המרביים למקבלי קצבה שהחלו לקבל קצבה לפני ה-1.2.2022, הינם 0.6% מהצבירה בקרן הכללית ו-0.5% מהצבירה בקרן המקיפה. דמי הניהול המרביים ממקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מיום 1.2.2022, הינם 0.3% מהצבירה בקרן הכללית או המקיפה. בקרן פנסיה מקיפה, למי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת מינימום - דמי הניהול לא יעלו על 6% מההפרש שבין קצבת מינימום לבין הקצבה המשולמת. יובהר כי בהתאם להליך תחרותי לבחירת קרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1.11.2018 מיטב גמל התחייבה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלה על 0.3% בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים, לרבות עמיתים קיימים בקרן המקיפה שיפרשו מהקרן במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן נבחרת.

7.16.3. פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190) - תיקון הפקודה שפורסם ביום

14.5.2012 ותיקון 8 לחוק קופות הגמל (שנערך כתיקון עקיף לו) נועד לאפשר לחוסך בגיל פרישה וליוורשים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון:

פטור ממס על רווחי ההון במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחילופין, היוון חד פעמי של הקצבה, בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים; כמו כן עוגנו בתיקון הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית.

7.16.4 **קופת גמל להשקעה** - ביום 7.6.2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016 המאפשר בתנאים שנקבעו, חסכון עד לתקרה שנתית, באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, דחיית מס עד משיכת הכספים, וכן פטור מלא ממס על רווחי הון למשקיע שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

7.16.5 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017** - ביום 1.4.2017 נכנס לתוקפו תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) לפיו חל איסור על חישוב עמלת ההפצה המשולמת לסוכן ביטוח בזיקה לדמי הניהול שייגבו מעמית המצטרף לקופת גמל, וכן נקבעה סנקציה עונשית שתחול על מפר ההוראה של שנת מאסר וקנס כספי.

7.16.6 **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009** - התקנות כוללות הוראות לעניין הגבלת רכישת ומכירת ניירות ערך באמצעות צד קשור כך שמשקיע מוסדי יהיה רשאי לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובלבד ששיעור עמלות הרכישה או המכירה בשל כלל הרכישות והמכירות שביצע המשקיע במהלך השנה לא יעלה על 20% מסך כל עמלות הרכישה והמכירה ששילם המשקיע המוסדי במהלך השנה, וכן בתנאי שהעמלה שתשולם לצד קשור בשל רכישה או מכירה לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה בהליך התחרותי שאינו צד קשור.

בנוסף התקנות מסדירות את תחום החזקתם של ניירות ערך, ובמסגרת זו נקבעה חובת ביצוע הליך תחרותי שיתקיים אחת לחמש שנים לפחות, גם לצורך החזקה וסליקה של ניירות ערך (קסטודי), בין ארבעה משתתפים לפחות (לצד מתן פטור מחובת ביצוע הליך למשקיע מוסדי שיתקשר בהסכם ישיר עם גלובל קסטודיאן). עוד נקבע כי תשלום עמלה בגין סליקת ניירות ערך לא ייגזר כשיעור מהיקף פעולה בניירות ערך.

7.16.7 **קופות גמל בניהול אישי (IRA)** - בחודש מאי, 2017, נכנס לתוקפו תיקון לתקנות קופות גמל בניהול אישי. במסגרת התיקון הוגבלה התקרה להפקדה בקופת גמל בניהול אישי, הורחבו סוגי ההשקעות המותרים, התווספה אפשרות לניהול אישי באמצעות מנהלי תיקים זרים, התווספו הוראות בדבר גביית עמלות ודמי ניהול מנכסי הקופה ועוד.

7.16.8 **קרי פנסיה נבחרת** - רשות שוק ההון יזמה הליך תחרותי לבחירת קרנות פנסיה נבחרות. מטרת ההליך הינה הפחתה משמעותית בדמי הניהול במסגרת החיסכון לפנסיה, בפרט בקרב אוכלוסיות בעלות כוח מיקוח חלש ולכן דמי הניהול המקסימליים נקבעו על ידי רשות שוק ההון.

דמי הניהול יעמדו על השיעור שנקבע בהליך למשך 10 שנים ממועד ההצטרפות של הלקוח לקרן הפנסיה. בהתאם לתנאי ההליך הרביעי, אל הקרן יצורפו אוטומטית עובדים חדשים שלא בחרו להצטרף או להמשיך כעמיתים בקופת גמל אחרת ושמקום עבודתם לא הציע להם הסדר פנסיוני מוזל לאחר ביצוע הליך תחרותי, בהתאם למנגנון חלוקה המבוסס על ספרת הביקורת במספר תעודת הזהות של כל עובד. כך נקבע כי עובדים בעלי ספרות ביקורת של 0 ו-1 יצורפו למיטב גמל. הוראה זו חלה על מעסיק המעסיק מעל 50 עובדים והיא נכנסה לתוקף בחודש יוני 2025. עוד נקבע בהליך הרביעי, כי לעמיתים ישנה אפשרות להמיר את דמי הניהול בהתאם לחלופות שאושרו על ידי הממונה ומפורסמות על ידי מיטב גמל.

מיטב גמל נבחרה כאחת מהקרנות הנבחרות בארבעה הליכים תחרותיים שערכה רשות שוק ההון. ביום 19.9.2024, הודיעה רשות שוק ההון על בחירת קרן הפנסיה מיטב פנסיה מקיפה, כאחת מארבע קרנות פנסיה נבחרות לתקופה החלה מיום 1.11.2024 ועד ליום 31.10.2028. לפירוט נוסף אודות ההשלכות בעקבות זכיית קרן הפנסיה מיטב פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת, ראה סעיף 7.6.2 לעיל.

7.16.9 **צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התש"ז-1957** - בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הוגדלו שיעורי ההפרשות העובד והמעסיק לתגמולים. למועד זה בהתאם לצו ההרחבה הפרשות העובד לתגמולים הינן 6%, הפרשות המעסיק לתגמולים הינן 6.5% והפרשות המעסיק לפיצויים הינן 6%.

7.16.10 **תיקון 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** - התיקון קובע מנגנון הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. על פי תיקון החוק הוגדר בתיק ההשקעות של

קרן פנסיה אפיק של השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו מנוהלות בנפרד נכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה. השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה מנוהלים כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה ייהנה אפיק ההשקעה המובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה במשרד האוצר בניהול החשב הכללי או בהעדר כספים מספיקים בקרן הייעודית מתקציב המדינה.

- 7.16.11. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות) -** החל מיום 1.1.2023, עודכנה רשימת ההוצאות הישירות ונקבעו מגבלות לעניין גביית הוצאות ישירות שניתן לגבות ממסלולי השקעה. במסגרת ההסדר החדש בוטלה מגבלת ה- 0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה נקבע מנגנון של מגבלת גבייה וולונטרי שיקבע לעצמו כל גוף מוסדי ושל גילוי נאות ושיקיפות מול הלקוח בעניין. מגבלת עמלת הניהול החיצוני תפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד ליום 31 בדצמבר, ביחס לשנה שלאחריו. כן נקבעו הוראות לגבי יידוע ודיווח על שיעור ההוצאות הישירות שנגבו.
- 7.16.12. לפרטים אודות שינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך מסחר בימי שני-שישי ראה סעיף 12.8.7 להלן.

7.17. הסכמי שיתוף פעולה

מיטב גמל מתקשרת עם גופים שונים בהסכמי שיתוף פעולה לגבי הצעת מוצרים שונים והפניות של לקוחות פוטנציאליים.

7.18. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הסכם תפעול עם מזרחי ועם נס טכנולוגיות ראה סעיפים 7.11.1 ו-7.11.2 לעיל.

7.19. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, לרבות תביעות, בקשות לאישור תובענות ייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו, שניתן פסק דין בעניין ו/או שהוגש ערעור בעניין, ראה באור 19(ב)(1) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות אישור הסכם פשרה בתובענות ייצוגיות ראה באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים.

7.20. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה סעיף 12.11 להלן.

החברה מעריכה כי תשואות עודפות לעומת מתחרים בחתכי הזמן השונים ובקטגוריות השונות, והגידול בנכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, הגידול בהיקף הנכסים הפיננסיים של הציבור, הגברת המודעות והנגישות למידע ושימור הפעילות מול ערוצי ההפצה מהווים הזדמנות לגידול בהיקף ההפקדות החודשי ובהיקף הנכסים המנוהלים ע"י מיטב גמל במוצרי הגמל והפנסיה בשנת 2026. במהלך השנתיים האחרונות ולאור זכייתה של מיטב גמל בפעם הרביעית כקרן פנסיה נבחרת ותנאיו ולאור הניסיון שצברה בניהול קרנות פנסיה, מיטב גמל פועלת ומשקיעה משאבים לצורך שינוי תמהיל החוסכים בקרן הפנסיה ובפרט בקרב ערוצי הפצה המכוונים לאוכלוסייה הכללית.

הערכות החברה ביחס להזדמנות לגידול בהיקף ההפקדות ובהיקף הנכסים המנוהלים ע"י מיטב גמל לאור התשואות העודפות ביחס למתחרים בשנים האחרונות, רכישות קודמות וזכיית מיטב גמל בהליך התחרותי של קרן פנסיה נבחרת, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בהיקף שונה מהערכות החברה וזאת בשים לב לגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל כן המצב הכלכלי בארץ ובעולם, שינוי בהעדפות העמיתים ותשואות הגופים השונים הפועלים בשוק החיסכון לטווח ארוך.

7.21. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

ראה סעיף 12.11 להלן.

לפירוט בדבר הערכות הקבוצה בדבר תרומת התשואות העודפות ביחס למתחרים בחלק ממסלולי ההשקעה שבניהול מיטב גמל להגברת הגיוסים ושיפור הכנסותיה, ולפירוט בדבר הערכות החברה בדבר השלכות התחרות ראה סעיף 7.6 לעיל.

7.22. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

ראה סעיף 12.12 להלן.

7.23. דיון בגורמי סיכון

ראה סעיף 12.13 להלן.

8. מגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות)

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה עוסקת במתן שירותי ניהול השקעות בניירות ערך עבור לקוחות הבוחרים לנהל את כספם באמצעות תיקי השקעות ו/או קרנות נאמנות.

הקבוצה, באמצעות מיטב ניהול תיקים, מנהלת נכון ליום 31.12.2025 תיקי השקעות בניירות ערך עבור לקוחות פרטיים, תאגידים וגופים מוסדיים, בהיקף נכסים כולל של כ- 93.5 מיליארד ש"ח, ובאמצעות מיטב קרנות מנהלת, נכון ליום 31.12.2025, 313 קרנות נאמנות בהיקף נכסים כולל של כ- 108.7 מיליארד ש"ח בהתאם לחלוקה הבאה: 100 קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות; 213 קרנות נאמנות פאסיביות מתוכן, 108 קרנות נאמנות מחקות פתוחות ו- 105 קרנות נאמנות מחקות סגורות (להלן: "קרנות סל")⁹.

בחלק מתיקי ההשקעות אותם מנהלת מיטב ניהול תיקים מושקעים הכספים המנוהלים (כולם או חלקם) בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות והכל בהתאם למדיניות ההשקעות שהוסכמה עם הלקוחות. תפקידה העיקרי של הקבוצה במגזר שירותי ניהול החיסכון השוטף הינו ניהול תיקי השקעות בניירות ערך בהתאם למדיניות ההשקעות, רמות הסיכון ואפיקי ההשקעה המפורטים בהסכמי ההתקשרות עם הלקוחות או בתשקיפי קרנות הנאמנות ו/או דיווחי מנהל הקרן, המתבצע על ידי צוות מקצועי של מנהלי השקעות מורשים.

8.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ניהול תיקי השקעות

הקבוצה, באמצעות מיטב ניהול תיקים, מעניקה ללקוחותיה שירותי ניהול תיקי השקעות בהתאם להוראות הסכמי ניהול תיקי השקעות, מרביתם בנוסח סטנדרטי. הסכם ניהול התיקים קובע, בין היתר, מדיניות השקעות, אשר נקבעת במסגרת הליכי בירור הנחיות וצרכים והכר את הלקוח, יפוי כח למנהל התיקים והיקף ההרשאה לפעול בתיק ההשקעות, שיעור דמי הניהול אותו רשאי מנהל התיקים לגבות מהחשבון, מנגנון להעברת דיווחים, מנגנון עדכון מדיניות ההשקעה, וכן פרטים בנוגע לאחריות מנהל התיקים, לחובת הסודיות המוטלת עליו ומידע אודות תאגידים קשורים והזיקה למוצריהם הפיננסיים, לרבות אפשרות להעדרת נכסים פיננסיים של חברות הקבוצה.

ניהול קרנות נאמנות

הקבוצה, באמצעות מיטב קרנות, מנפיקה ומנהלת עבור ציבור המשקיעים שירותי ניהול השקעות באמצעות קרנות נאמנות.

מיטב קרנות היא מנהל קרן על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "חוק השקעות משותפות") ועוסקת בניהול קרנות נאמנות, כאשר הקרנות מוקמות ופועלות מכוחו של הסכם קרן בין מנהל הקרן לבין נאמן.

בהסכם קרן נקבעים, בין היתר, מדיניות ההשקעות של הקרן (הניתנת לשינוי בהתאם להוראות הדין והנחיות רשות ניירות ערך), שכרו המרבי של מנהל הקרן, שכרו המרבי של הנאמן, שיעור ההוספה המרבי שרשאי מנהל הקרן לגבות, וכן הוראות בדבר פירוק הקרן, רישום הבעלות ביחידות הקרן וכינוס אסיפות בעלי יחידות.

הצעת ורכישת יחידות בקרן נאמנות נעשית על פי תשקיף עיקרי המתפרסם על ידי מנהל הקרן מידי שנה (ו/או תשקיף של קרן חדשה) ודוחות מידיים המתפרסמים לרבות פרסום דוח שנתי של קרן נאמנות, מעת לעת, על פי דין. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), תש"ע-2009, תשקיף עיקרי של מנהל קרן כולל ברובו פרטים הנוגעים לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן (לרבות מבנה משפטי וארגוני, פרטים על מנהלי ההשקעות והנאמנים לקרנות הנאמנות, אורגנים, נושאי משרה, נותני שירותים, נהלים מסוימים וכדומה) ולנאמן. דוח שנתי של קרן ספציפית, משלים (מעבר למידע שבתשקיף העיקרי ו/או בתשקיף קרן חדשה) נתונים בדבר מדיניות ההשקעות, גורמי סיכון, עלויות, נתונים

⁹ ליום 27.2.2026 (לאחר מועד המאזן) מנוהלות קרנות נאמנות בהיקף נכסים כולל של כ-114.7 מיליארד ש"ח בהתאם לחלוקה הבאה: 100 קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות ו-212 קרנות נאמנות פאסיביות מתוכן, 109 קרנות נאמנות מחקות פתוחות ו-103 קרנות נאמנות מחקות סגורות.

¹⁰ קרן מחקה הינה קרן שלפי מדיניות ההשקעה שלה ייעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר המדד או הסחורה. קרן אקטיבית הינה קרן שמטרתה להשיג ביצועים טובים יותר ממדד הייחוס שלה ו/או עמידה במדיניות ההשקעות של הקרן כפי שנקבעה בתשקיף הקרן, בין היתר על ידי ניהול השקעות שאינו נצמד למדד כזה או אחר.

כלכליים/מספריים אודות פעילות הקרן הספציפית ותיאור השינויים שחלו בקרן מאז הדוח השנתי/התשקיף הקודם בעניינה.

תשקיף קרן חדשה ו/או תשקיף עיקרי של מנהל הקרן טעונים היתר לפרסומם מאת רשות ניירות ערך ואם מדובר בתשקיף של קרן סל נדרש גם אישור לרישום למסחר של הבורסה. על החותמים על התשקיף חלות הוראות לעניין אחריות, כמפורט בחוק השקעות משותפות ובחוק ניירות ערך. הכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות הינן מדמי ניהול קבועים, דמי ניהול משתנים ושיעור הוספה.

במסגרת פעילות קרנות הסל וכחלק משלים ובלתי נפרד מפעילות קרנות הסל, התקשר מנהל הקרן בהסכם לקבלת שירותי עשיית שוק עם חברה אחת, מיטב עשיית שוק בע"מ (לשעבר: תכלית מכשירים פיננסיים בע"מ) (להלן: "עושה השוק") והכל בכפוף להוראות הדין. שירותי עשיית השוק כוללים בין היתר מתן ציטוטים לקרנות הסל הנסחרות באופן רציף בבורסה. בסיומו של כל יום מסחר בבורסה מתבצעת "עסקת תמהיל" (עסקה מחוץ לבורסה על פי תמהיל הנכסים המדווח לכל קרן בתשקיף או בדוח) בין עושה השוק למנהל הקרן בה מועברים נכסי התמהיל במקביל ליחידות הקרן (בהתאם ליצירות או פדיונות הרלוונטיים לאותו היום). בין עושה השוק למנהל הקרן מתקיימת הפרדה מבנית בהתאם להוראות הדין. תוצאות פעילות עושה השוק מהוות חלק מהמגזר.

8.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות לפרטים ראה סעיף 8.15 להלן.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

שנת 2025 התאפיינה בהמשך אתגרים גיאופוליטיים, לצד התאוששות כלכלית הדרגתית מהשלכות מלחמת "חרבות ברזל" וסביבת הריבית הגבוהה בארץ ובעולם. כתוצאה מכך, בשנת 2025, בין היתר, בשל הורדת ריבית והצפי להמשך הפחתות הריבית, התעצמו הגיוסים בשוק הקרנות. בנוסף, לאור גידול בהשקעות בשוק ההון בישראל חל גידול בגיוסים לקרנות המסורתיות ונמשכה מגמת הגיוסים לקרנות הכספיות ולקרנות המחקות.

שווי נכסי ענף קרנות הנאמנות המסורתיות (קרנות אקטיביות וקרנות כספיות) עלה בשנת 2025 בכ- 84 מיליארד ש"ח, בעיקר עקב הגידול בביקוש לקרנות הכספיות. שווי ענף הקרנות המחקות עלה בשנת 2025 בכ- 75.7 מיליארד ש"ח, מתוכן שווי נכסי הקרנות המחקות הפתוחות עלה בכ- 26.8 מיליארד ש"ח ושווי נכסי הקרנות המחקות הסגורות (קרנות סל) עלה בכ- 48.9 מיליארד ש"ח.¹¹

מיטב ניהול תיקים עוקבת אחר ההתפתחויות המהירות בשווקים וההשלכות הנגזרות מהן ומתאימה את תמהיל תיקי הלקוחות על מנת להתמודד עם תנאי השוק המתגלים באופן המיטבי.

לפרטים אודות החרפת התחרות בתחום בעקבות הגידול בגיוס כספים באמצעות פוליסות פיננסיות, תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, אפשרות החיסכון באמצעות קופת גמל להשקעה וכוונת רשות שוק ההון להעלות את תקרת ההפקדה לקופת גמל להשקעה, ראה סעיף 8.6 להלן.

8.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו לפרטים אודות התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ראה סעיף 6 לעיל.

נכון ליום 31.12.2025 עמד היקף נכסי קרנות הנאמנות בישראל על סך של כ- 757 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ- 597.4 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2024.¹²

¹¹ מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך, בכתובת:

<https://www.new.isa.gov.il/page/getnechasimws>

¹² מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך, בכתובת: <https://www.new.isa.gov.il/page/getnechasimws>

נכון ליום 31.12.2024 עמד שווי הנכסים המנוהלים בחברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות על סך של כ-416 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-191 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים עבור לקוחות מוסדיים.¹³

8.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

מיטב קרנות ומיטב ניהול תיקים שידרגו את התשתיות הנדרשות לעבודה מרחוק בכל היבטים ובכללם היבטים של חומרה ואבטחת מידע.

בעקבות תיקון בצו איסור הלבנת הון והוראות בדבר שימוש באמצעים טכנולוגיים מיטב ניהול תיקים מפעילה שירות ניהול תיקים דיגיטלי, "מיטב מנג'ר", בהתאם למתאפשר על פי הוראות הדין בנושא. מתוך רצון להנגיש את השירות לקהל לקוחות רחב יותר הופחת באופן משמעותי היקף תיק ההשקעות המינימאלי למצטרפים לשירות זה. יצוין כי ניהול ההשקעות במסגרת שירות זה נעשה באמצעות השקעה ביחידות השתתפות בקרנות נאמנות. הורדת רף ההצטרפות לשירות אפשרה הגדלה של מאגר הלקוחות הפוטנציאליים.

8.1.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

לדעת הקבוצה, הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוססת בעיקרה על מספר גורמים, כדלקמן: (1) **תשואות** - תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה ולעומת גופים מתחרים בתחום; (2) **רמת הסיכון והתנודתיות** עליהן מתבססים לשם השגת התשואה; (3) **כוח אדם** - מנהלי השקעות מקצועיים ומנוסים הנתמכים בשירותי מחקר כלכלי, שיווק ושירות לקוחות מקצועיים; (4) **שירות והבנת צרכי השוק** - תודעת שירות גבוהה והבנת צרכי השוק והמשקיעים כמו גם מתן שירות איכותי לערוצי ההפצה עשויה לתרום להצלחת חברות העוסקות בתחום; (5) **שיווק** - היכולת לבנות ולנהל מנגנון שיווקי יעיל שיאפשר נגישות לציבור רחב יותר והגדלת היקף הנכסים המנוהלים, לרבות באמצעות מערכת ההפצה הבנקאית; (6) **מגוון רחב של מוצרים** אשר יתאימו למשקיעים בעלי טעמים שונים; (7) **אמינות הגוף הפיננסי המנפיק/המנהל**; (8) **יכולת גבוהה של ניהול נכסים פיננסיים ופעילות מסחר**; (9) **כושר תחרותי בדמי ניהול**; (10) **מיתוג** - היכולת לטפח ולשמר מותג איכותי.

8.1.7 שינויים במערך הספקים

לפרטים אודות התקשרות עם ספקים בקשר עם פעילויות המגזר ראה סעיף 8.10 להלן.

8.1.8 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם מחסומי כניסה

מחסומי הכניסה העיקריים של מגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף הינם מגבלות הנובעות מהוראות דין שונות החלות על הפעילות בתחום הקובעות, בין היתר, צורך בקבלת היתרים ורישיונות, חובת עמידה בהון עצמי מזערי וחובות החזקת בטוחה או ביטוח. בנוסף, לאור ריבוי הוראות רגולטוריות, קיים יתרון לגודל ונדרשת רמת מקצועיות רבה לניהול ולתפעול חברות לניהול תיקים ולניהול קרנות נאמנות.

הפחתת ההון העצמי הנדרש מחברות לניהול תיקים לצורך פעילותן, מצמצמת את אחד ממחסומי הכניסה לפעילות ניהול התיקים.

העמדת ערבות ו/או פיקדון בגין דמי ניהול משתנים

על פי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), תשע"ח-2018 (להלן: "**תקנות קרנות מחקות**") נדרש מנהל קרן בערבות ו/או פיקדון בגין דמי ניהול משתנים אם נקבעו כאלה בקרן המחקה. גובה הערבות ו/או הפיקדון הינם בכפוף להוראות הדין. האמור מהווה חסם כניסה נוסף.

¹³ מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך בדבר פעילות חברות בעלות רישיון, בכתובת:

https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby-6283705a39f5d/report311224.pdf

רישיונות

לפעילות החברות במגזר נדרשים רישיונות והיתרים עובדה מהווה חסם כניסה נוסף. פעילות מנהל הקרן נדרשת לרישיונות מאת עורכי המדדים, אשר קרנות הסל וקרנות נאמנות מחקות פתוחות עוקבות אחריהם. הפסקת תוקף הרישיון לשימוש במדד כלשהו או אי הארכת הסכם הרישיון עם עורך מדד, עלולה לגרום לכך שמיטב קרנות תיאלץ לבצע פירוק של הקרנות הרלוונטיות.

התקשרות מול עושה שוק

תקנות קרנות מחקות קובעות כי מנהל קרן המנהל קרנות סל חייב להתקשר עם עושה שוק אשר יבצע פעילות עשיית שוק בקרנות הסל, הנסחרות באופן רציף בבורסה. עיקר פעילות עשיית השוק בענף מבוצעת כיום באמצעות חברות קשורות בבתי ההשקעות שכן פעילות זו הינה פעילות עתירת כוח אדם, ידע וטכנולוגיה, משאבים אשר נצברו במהלך שנים מניהול תעודות הסל, האמור מהווה רף כניסה גבוה לענף. כמו כן יש לציין כי אחד הקריטריונים בהערכת קרנות סל הוא טיב ואיכות הציטוט של עושה השוק.

מחסומי יציאה

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט החובה לרכוש כסוי ביטוחי לתקופה שלאחר תום תקופת הפעילות. בנוסף, סיום הפעילות מצריך העברת הפעילות לחברה אחרת או סיום ההסכמים מול הלקוחות בפעילות ניהול התיקים וסגירת הקרנות בפעילות קרנות הנאמנות.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם 8.1.9

קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות הינם מוצרים תחליפיים בתחום ניהול החיסכון השוטף. בנוסף, המוצרים התחליפיים הקיימים לקרנות נאמנות ותיקי השקעות הינם, בין היתר, תכניות חיסכון, הפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מס' 190, קופת גמל להשקעה, פיקדונות למיניהם, פוליסות פיננסיות המונפקות על ידי חברות ביטוח, ניהול השקעות באופן עצמאי, קרנות זרות, קרנות גידור, Exchange Traded Funds - ETF ומוצרים מקבילים בשווקים זרים. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.6 להלן.

כמו כן, קיימים בשוק ההון מכשירים פיננסיים לא סחירים המוצעים על ידי הבנקים והמהווים אף הם תחליפים לקרנות הנאמנות. תחליף נוסף הינו השקעה ישירה בניירות הערך המרכיבים את המדד ו/או הנגזרים הפיננסיים על המדדים, אך תחליף זה לא בהכרח אפקטיבי, לאור פיזור ניירות הערך וגודל התיק ו/או הצורך בידע המקצועי בגלגול פוזיציות בנגזרים. התחליף העיקרי לקרנות הכספיות הינו פיקדונות בנקאיים.

מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו 8.1.10

ראה סעיף 8.6 להלן.

מוצרים ושירותים 8.2

8.2.1 ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות - הקבוצה מעניקה שירותי ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות עבור לקוחות, על ידי צוות מנוסה ומקצועי של מנהלי השקעות וסוחרים. ניהול תיקי השקעות מתבצע בחשבונות על שם הלקוחות המנוהלים בבנקים או אצל חברי בורסה, לרבות מיטב טרייד (בהיותה חבר בורסה).

8.2.2 ניהול קרנות נאמנות - קרן נאמנות הינה נכס פיננסי המאפשר השקעה משותפת על ידי מספר לא מוגבל של משקיעים (אלא אם נקבע במפורש אחרת) בניירות ערך, OTC, נגזרים סחירים, מזומנים, פיקדונות וניירות ערך לא סחירים (והכל לפי הסוגים והשיעורים הקבועים בהוראות הדין ובמדיניות ההשקעות של הקרן). קרן נאמנות מנוהלת על ידי מנהל קרן. הקבוצה, באמצעות מיטב קרנות, ניהלה נכון ליום 31.12.2025, 313 קרנות נאמנות בהיקף נכסים כולל של כ- 108.7 מיליארד ש"ח בהתאם לחלוקה הבאה: 100 קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות; 213 קרנות נאמנות פאסיביות מתוכן, 108 קרנות נאמנות מחקות פתוחות ו- 105 קרנות נאמנות מחקות סגורות ("קרנות סל").

- 8.2.3. ניהול תיקים באמצעות קרנות נאמנות - הקבוצה משלבת ומשקיעה את הכספים המנוהלים (כולם או חלקם) בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה, בכפוף למדיניות ההשקעות בכל תיק מנוהל בהתאם להנחיות ולצרכי הלקוח. מדיניות זו, הנהוגה במרבית שוקי ההון המפותחים בעולם, מבוססת על היתרונות הגלומים בשילוב קרנות נאמנות בתיק הלקוח, לרבות הגברת המקצועיות והיעילות והשגת אופטימיזציה של אפיקי ההשקעות, פיזור סיכונים וחלוקת השקעות בהתאם לתחומי ההתמחות של הקרנות. במקרה של ניהול תיק השקעות באמצעות קרנות נאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות, הלקוח משלם בגין הכספים המנוהלים באמצעות קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות ובאמצעות קרנות נאמנות מחקות פתוחות המנוהלות על ידי מיטב קרנות רק דמי ניהול למנהל הקרן ולא נגבים ממנו דמי ניהול נוספים בגין ניהול אותו חלק של תיק ההשקעות, ואילו ביחס לקרנות מחקות נגבים דמי ניהול למנהל הקרן לרבות דמי ניהול משתנים (ככל שהם חיוביים) וגם דמי ניהול על ידי מנהל התיקים.
- 8.2.4. קרנות גידור בנאמנות - נכון ליום 31.12.2025 מיטב קרנות מנהלת שלוש קרנות גידור בנאמנות. הוראות הדין קובעות כללים לעניין פעילותה של קרן גידור בנאמנות, הדומים למאפייניה של קרן גידור, ובתוך כך הסרת מגבלות מסוימות הנוגעות לנכסים שמותר לקרן לרכוש ולהחזיק על מנת לאפשר גמישות רבה יותר בניהול אסטרטגיות הגידור של הקרן. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.15.8 להלן.
- 8.2.5. מיטב מנג'ר - למיטב ניהול תיקים שירות ניהול תיקים דיגיטלי, ("מיטב מנג'ר"), מתוך רצון להנגיש את השירות לקהל לקוחות רחב יותר, הופחת באופן משמעותי היקף תיק ההשקעות המינימאלי למצטרפים לשירות זה. ניהול ההשקעות במסגרת שירות זה נעשה באמצעות השקעה ביחידות השתתפות בקרנות נאמנות.

8.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

- 8.3.1. הכנסות הקבוצה ממגזר ניהול החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות מורכבות בעיקרן מ- (1) בתיקים מנוהלים: מדמי הניהול הנגבים לרוב מידי חודש, ישירות מחשבון הלקוח. שיעור דמי הניהול מושפע בעיקר מהיקף התיק המנוהל ומדיניות ההשקעות; (2) בקרנות נאמנות: מדמי ניהול קבועים הנגבים מבעלי היחידות מידי יום ומשולמים למיטב קרנות מידי שבוע וביחס לחלק מהקרנות הפאסיביות יש למנהל הקרן בנוסף גם הכנסות מדמי ניהול משתנים (המושפעים מתשואה המתקבלת מעבר למדד ועשויים לכלול בין היתר הכנסות מהשאלות ומפעילות כיסוי ומימון), משיעור הוספה¹⁴ הנגבה בגין רכישת יחידות בחלק מקרנות הנאמנות וכן מפעילות עושה השוק אשר עוסק במתן ציטוטים לקרנות הסל הנסחרות באופן רציף בבורסה. שיעור דמי הניהול אותו גובה מיטב קרנות מבעלי היחידות בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידיה הינו בשיעור קבוע בתשקיפי הקרנות ובדיווחים המידיים של מנהל הקרן. לנתונים בדבר שיעור דמי הניהול הקבועים הממוצעים לכל אפיק, ראה סעיף 8.3.4 להלן.
- 8.3.2. לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר ראה דוחות כספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

¹⁴ בשנת 2025 גבו ארבע קרנות נאמנות שיעור הוספה בהתאם לתשקיפי הקרנות ו/או הדיווחים המידיים כפי שפרסם מנהל הקרן בסכומים זניחים.

8.3.3. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר שירותי ניהול חסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות) ביחס להכנסות הקבוצה בדוח הכספי המאוחד בשנים 2023-2025:

2023			2024			2025			
סה"כ	ניהול קרנות נאמנות**	ניהול תיקים*	סה"כ	ניהול קרנות נאמנות**	ניהול תיקים*	סה"כ	ניהול קרנות נאמנות*	ניהול תיקים*	
346	300	46	405	354	51	478	419	59	הכנסות (במיליוני ₪) (*) (**)
26.3%	22.8%	3.5%	25%	21.9%	3.1%	23.8%	20.9%	2.9%	שיעור מהכנסות

* חלק מהכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות הינו בגין קרנות נאמנות המוחזקות בתיקים מנוהלים עבור לקוחות הקבוצה (לפרטים ראה סעיף 8.2.3 לעיל). בהכנסות ניהול התיקים לא נכללו ההכנסות בגין קרנות נאמנות המוחזקות בחברת ניהול התיקים.

** הכנסות מניהול קרנות נאמנות כוללות גם הכנסות מפעילות עושה השוק.

8.3.4. להלן פרטים כלליים אודות קבוצות קרנות הנאמנות שמנהלת מיטב קרנות ליום 31.12.2025¹⁵:

קרנות פאסיביות 31.12.2025*						
סוג הקרן	מספר קרנות	סך נכסים (במיליוני ₪)	טווח דמי ניהול (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)	מספר קרנות בהן יש דמי ניהול משתנים	טווח דמי ניהול משתנים
מניות בארץ	30	22,776	0%-1%	0.33%	12	0.0%-0.2%
מניות בחו"ל	97	25,508	0%-1.5%	0.54%	28	0.0%-0.3%
ממונפות	7	209	0.5%-1.95%	1.25%	-	0.0%
סחורות	4	171	0.95%-1.5%	1.47%	2	0.0%-0.3%
אג"ח בארץ - מדינה	17	1,580	0%-0.7%	0.09%	9	0.0%-0.1%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	47	11,456	0%-0.5%	0.17%	11	0.0%-0.1%
אג"ח בארץ משולבת - כללי	3	105	0.5%-0.65%	0.62%	-	0.0%
אג"ח בחו"ל	3	448	0.15%-0.25%	0.17%	-	0.0%
אג"ח בארץ כללי	1	5	0.2%	0.2%	-	0.0%
נכסים דיגיטליים	4	127	0.2%-0.5%	0.28%	-	0.0%
סה"כ	213	62,385			62	
בניכוי החזקה הדדית		(751)				
סה"כ		61,634				

* בשנת 2025 כ- 40.8% מסך ההכנסות מהקרנות הפאסיביות (ללא הכנסות מדמי ניהול משתנים) הוחזרו ללקוחות מוסדיים, בהתאם לתשקיפי הקרנות ולדיווחים המידיים של מנהל הקרן.

¹⁵ הנתונים בטבלאות ניתנו לפי החלוקה הבאה: (1) קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות נאמנות פתוחות) ו-(2) קרנות נאמנות פאסיביות (קרנות נאמנות מחקות) אשר כוללות קרנות נאמנות סגורות ("קרנות סל") וקרנות נאמנות מחקות פתוחות; לעניין שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק (ברוטו/נטו), שיעור דמי הניהול שהוצג הינו סה"כ דמי הניהול ליום 31.12.2025 בגילום שנתי, מחולקים בסך נכסים מנוהלים ליום 31.12.2025, לכל סוג קרן. בקרנות הפאסיביות אין הבדל בין דמי ניהול נטו וברוטו, שכן לא נגבית עמלת הפצה בגין. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות אין דמי ניהול משתנים.

קרנות אקטיביות 31.12.2025					
שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק נטו (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)	טווח דמי ניהול (באחוזים)	סך נכסים (במיליוני ₪)	מספר קרנות	סוג הקרן ¹⁶
1.14%	1.49%	1.48%-1.5%	571	2	גמישות
1.29%	1.64%	0.8%-2.05%	3,602	15	מניות בארץ
1.39%	1.74%	0.95%-2.52%	1,319	6	מניות בחו"ל
1.15%	1.5%	1.5%	65	2	ממונפות ואסטרטגיות
0.07%	0.17%	0.08%-0.28%	22,633	9	קרנות כספיות
0.33%	0.68%	0.49%-0.95%	3,205	11	אג"ח בארץ - מדינה
0.49%	0.84%	0.52%-1.98%	3,268	15	אג"ח בארץ - חברות והמרה
0.4%	0.75%	0.35%-0.89%	9,846	33	אג"ח בארץ - כללי
0.34%	0.69%	0.65%-0.79%	1,583	4	אג"ח בחו"ל
0.12%	0.16%	0.0%-1.23%	188	3	אגד קרנות
			46,280	100	סה"כ

¹⁶ קרנות גידור בנאמנות שויכו בהתאם לאפיק ההשקעה הרלבנטי.

8.3.5. להלן פרטים כלליים אודות קבוצות קרנות הנאמנות שמנהלת מיטב קרנות ליום 31.12.2024¹⁷:

קרנות פאסיביות 31.12.2024*						
סוג הקרן	מספר קרנות	סך נכסים (במיליוני ₪)	טווח דמי ניהול (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)	מספר קרנות בהן יש דמי ניהול משתנים	טווח דמי ניהול משתנים
מניות בארץ	24	14,176	0%-1%	0.34%	10	0%-0.2%
מניות בחו"ל	102	22,938	0%-1.5%	0.54%	39	0%-0.3%
ממונפות	5	113	0.5%-1.5%	1.21%	-	-
סחורות	3	84	1.5%	1.5%	2	0%-0.3%
אג"ח בארץ - מדינה	17	1,326	0%-0.7%	0.06%	10	0%-0.05%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	43	10,216	0%-0.5%	0.19%	11	0%-0.1%
אג"ח בארץ - כללי	1	5	0.2%	0.2%	1	0.1%
אג"ח בארץ משולבת - כללי	4	120	0.5%-0.65%	0.61%	-	-
אג"ח בחו"ל	3	553	0.15%-0.25%	0.16%	-	-
נכסים דיגיטליים	1	1	0.2%	0%	-	-
סה"כ	203	49,532			73	
בניכוי החזקה הדדית		(769)				
סה"כ		48,763				

* בשנת 2024 כ- 40% מסך ההכנסות מהקרנות הפאסיביות (ללא הכנסות מדמי ניהול משתנים) הוחזרו ללקוחות מוסדיים, בהתאם לתשקיפי הקרנות ולדיווחים המידיים של מנהל הקרן.

¹⁷ הנתונים בטבלאות ניתנו לפי החלוקה הבאה: (1) קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות נאמנות פתוחות) ו-(2) קרנות נאמנות פאסיביות (קרנות נאמנות מחקות) אשר כוללות קרנות נאמנות סגורות ("קרנות סל") וקרנות נאמנות מחקות פתוחות; לעניין שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק (ברוטו/נטו), שיעור דמי הניהול שהוצג הינו סה"כ דמי הניהול ליום 31.12.2024 בגילום שנתי, מחולקים בסך נכסים מנוהלים ליום 31.12.2024, לכל סוג קרן. בקרנות הפאסיביות אין הבדל בין דמי ניהול נטו וברוטו, שכן לא נגבית עמלת הפצה בגין. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות אין דמי ניהול משתנים.

קרנות אקטיביות 31.12.2024					
סוג הקרן ¹⁸	מספר קרנות	סך נכסים (במיליוני ₪)	טווח דמי ניהול (באחוזים)	שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)	שיעור דמי ממוצע לאפיק נטו (באחוזים)
גמישות	2	426	1.48%-1.5%	1.49%	1.14%
מניות בארץ	13	1,966	0.8%-2.05%	1.67%	1.32%
מניות בחו"ל	5	868	1.49%-2.52%	1.76%	1.41%
קרנות כספיות	7	20,250	0.09%-0.28%	0.18%	0.08%
אג"ח בארץ - מדינה	11	2,542	0.49%-0.95%	0.69%	0.34%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	16	2,749	0.52%-1.98%	0.88%	0.53%
אג"ח בארץ - כללי	31	7,940	0.35%-0.89%	0.77%	0.42%
אג"ח בחו"ל	4	1,279	0.55%-0.79%	0.67%	0.32%
אגד קרנות	3	153	0%-1.23%	0.24%	0.17%
סה"כ	92	38,173			

¹⁸ קרנות גידור בנאמנות שויכו בהתאם לאפיק ההשקעה הרלבנטי.

8.3.6. נתונים אודות תנועה בנכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בשנת 2025 (במיליוני ש"ח) ¹⁹

סח"כ	אחר	סחורות	אגד קרנות	אג"ח בחו"ל	אג"ח בארץ - כללי	אג"ח בארץ - משולבת - כללי	אג"ח בארץ - חברות והמרה	אג"ח בארץ - מדינה	קרנות כספיות	ממונפות	מניות בחו"ל	מניות בארץ	גמישות	
87,705	1	84	153	1,832	7,945	120	12,965	3,868	20,250	113	23,806	16,142	426	יתרת פתיחה
46,228	257	91	48	785	2,667	7	4,375	1,925	21,352	451	5,642	8,549	79	יצירות
(39,171)	(94)	(51)	(27)	(590)	(1,608)	(19)	(3,416)	(1,268)	(19,591)	(432)	(4,744)	(7,248)	(83)	פדיונות
(452)	-	(2)	-	(10)	(65)	(1)	(45)	(20)	(39)	(2)	(148)	(113)	(7)	דמי ניהול
(54)	-	-	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(49)	(4)	-	דמי ניהול משתנים
14,409	(37)	49	14	14	912	(2)	846	280	661	144	2,320	9,052	156	עליה / ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות
108,665	127	171	188	2,031	9,851	105	14,724	4,785	22,633	274	26,827	26,378	571	יתרת סגירה

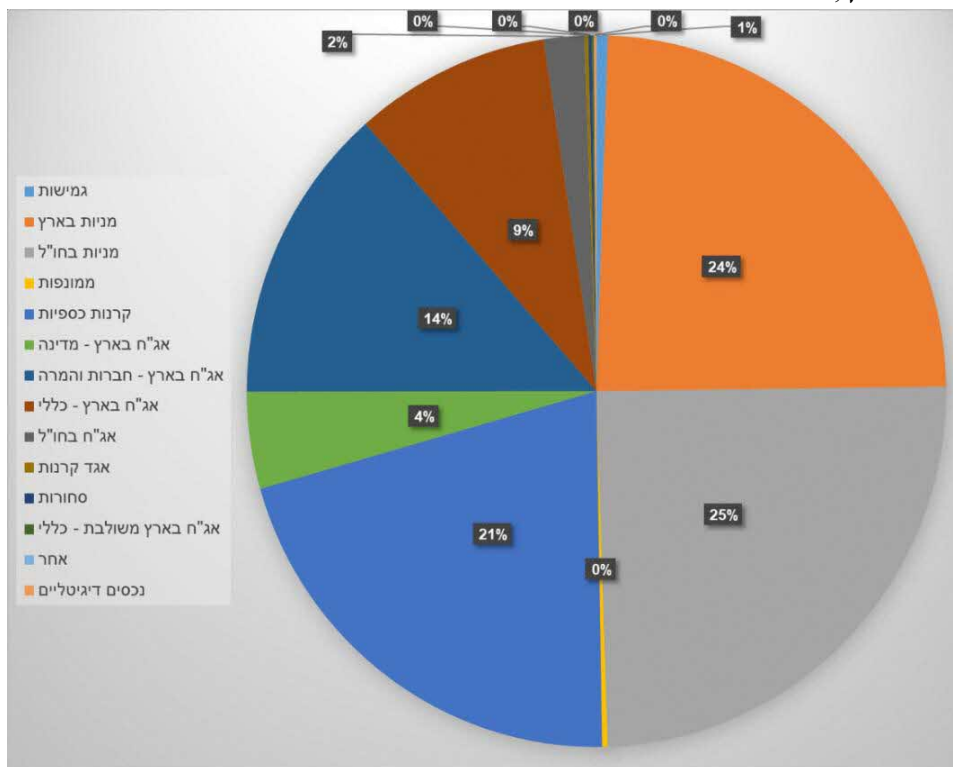
¹⁹ נכון ליום 31.12.2025 למנהל הקרן החזקות הדדיות בין קרנות הסל השונות בסך כולל של 751 מיליון ש"ח. הנתונים הינם לפי שיוך הקרנות ביום 31.12.2025. קרנות גידור בנאמנות שויכו בהתאם לאפיק ההשקעה הרלבנטי.

8.3.7. נתונים אודות תנועה בנכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בשנת 2024 (במיליוני ש"ח)²⁰

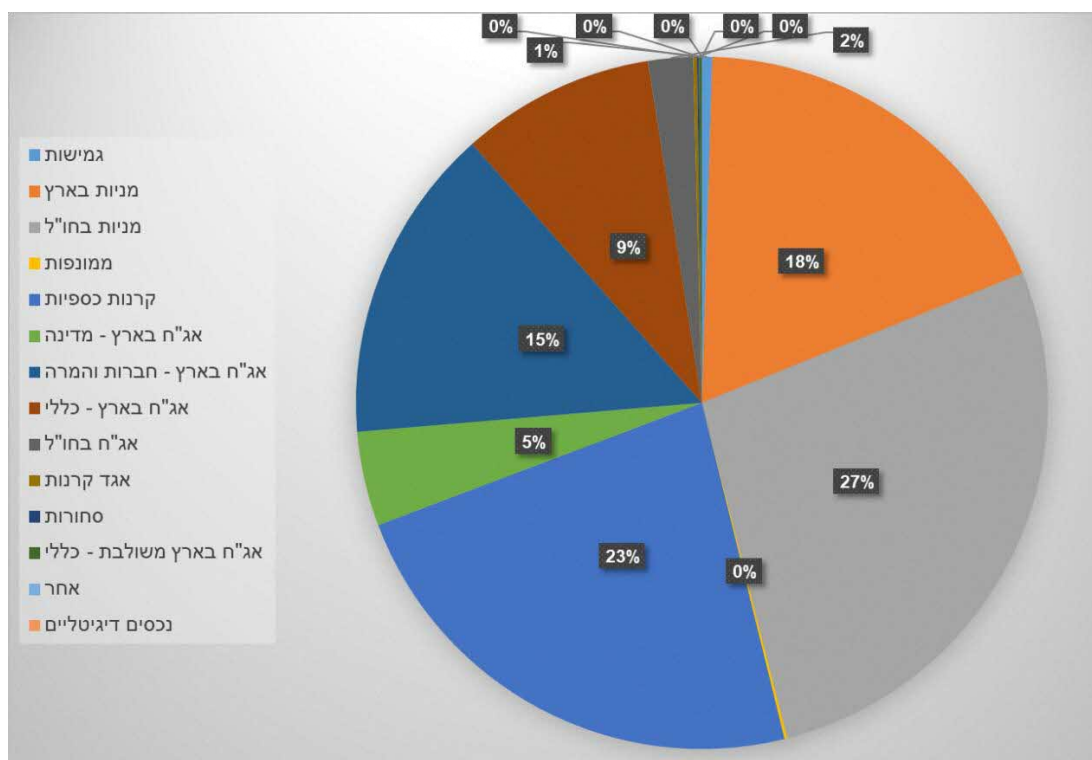
סה"כ	אחר	נכסים דיגיטליים	סחורות	אגד קרנות	אג"ח בחו"ל	אג"ח בארץ - כללי	אג"ח בארץ משולבת - כללי	אג"ח בארץ- חברות והמרה	אג"ח בארץ - מדינה	קרנות כספיות	ממונפות	מניות בחו"ל	מניות בארץ	גמישות	
76,609	17	-	66	143	716	8,431	223	11,403	3,851	18,650	86	17,146	15,528	349	יתרת פתיחה
38,101	-	1	34	26	1,358	1,084	6	3,807	1,684	18,748	239	6,567	4,483	64	יצירות
(36,999)	(5)	-	(30)	(28)	(297)	(2,250)	(52)	(2,958)	(1,804)	(18,006)	(245)	(3,583)	(7,656)	(85)	פדיונות
(377)	-	-	(1)	-	(7)	(62)	(1)	(43)	(19)	(38)	(1)	(128)	(71)	(6)	דמי ניהול
(41)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(34)	(7)	-	דמי ניהול משתנים
10,412	(12)	-	15	12	62	742	(56)	756	156	896	34	3,838	3,865	104	עליה / ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות
87,705	-	1	84	153	1,832	7,945	120	12,965	3,868	20,250	113	23,806	16,142	426	יתרת סגירה

²⁰ נכון ליום 31.12.2024 למנהל הקרן החזקות הדדיות בין קרנות הסל השונות בסך כולל של 769 מיליון ש"ח. הנתונים הינם לפי שיוך הקרנות ביום 31.12.2024. קרנות גידור בנאמנות שויכו בהתאם לאפיק ההשקעה הרלבנטי.

8.3.8. להלן התפלגות נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בחלוקה לקטגוריות לפי מדיניות השקעה בהתאם לחלוקה ל"כותרות-על" של רשות ניירות ערך, ליום 31.12.2025:



8.3.9. להלן התפלגות נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בחלוקה לקטגוריות לפי מדיניות השקעה בהתאם לחלוקה ל"כותרות-על" של רשות ניירות ערך, ליום 31.12.2024:



8.4. לקוחות

8.4.1. בין לקוחות הקבוצה במגזר החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים²¹ וקרנות

נאמנות²² נמנים גופים מוסדיים (לרבות קופות גמל מפעילות), מלכ"רים, תאגידים ולקוחות פרטיים, אשר בידיהם הכנסה פנויה ו/או נכסים פנויים להשקעה.

הסכם ההתקשרות עם לקוחות לניהול תיקי השקעות הינו בדרך כלל הסכם סטנדרטי, הכולל הוראות בדבר אופן ניהול התיק, מידע אודות תאגידים קשורים והזיקה למוצרים הפיננסיים שלהם, לרבות אפשרות להעדפה של נכסים פיננסיים של חברות הקבוצה, שיעור דמי הניהול, דיווחים ללקוח בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הסדרת העיסוק") וכן הוראות בדבר אשראי, ואחריות מנהל התיקים. דמי הניהול נקבעים במשא ומתן בין הלקוח לבין חברת ניהול התיקים. השיקולים העיקריים בקביעת דמי הניהול הינם: מדיניות ההשקעות וסוג הלקוח (פרטי, תאגידי או מוסדי), כאשר דמי הניהול נגבים מידי חודש (במקרים בודדים התשלום הינו רבעוני).

לפרטים אודות שירות ניהול תיקים דיגיטלי, ראה סעיף 8.1.5 לעיל.

8.4.2.

יחידות השתתפות של קרנות הנאמנות ניתן לרכוש באופן עצמאי, בבנק, בחבר בורסה שאינו בנק, באמצעות מנהל תיק השקעות וכן ניתן לרכוש קרנות סל באמצעות המסחר הרציף בבורסה. שכר המנהל בקרנות הנאמנות נקבע בתשקיף הקרן ו/או בדוחות מיידיים המתפרסמים על ידי מנהל הקרן. גביית דמי הניהול הקבועים (שהינם חלק משכר המנהל) מבוצעת מידי יום ומועברת למיטב קרנות אחת לשבוע. דמי ניהול משתנים חיוביים נצברים לטובת מיטב קרנות אך לרוב נגבים פעמיים בשנה, ואילו דמי ניהול משתנים שליליים מועברים לקרן לאחר יום מסחר אחד.

8.4.3.

חלק מחשבונות לקוחות מיטב ניהול תיקים הינם חשבונות בחבר הבורסה, מיטב טרייד.

8.4.4.

לאור הצורך בפיזור ההשקעות, בין היתר, להשקעות בחו"ל, לקוחות מביעים עניין במוצרים אלטרנטיביים מגוונים חלקם בעלי סחירות נמוכה או לא סחירים כלל ועל כן בעלי פרופיל סיכון גבוה יותר, וזאת במטרה להקטין את הסיכון הכולל של התיק ולאפשר פוטנציאל תשואה גבוה יותר. עדכון הגדרת המונח "לקוח כשיר" בחוק ניירות ערך, וקביעת קריטריונים כמותיים מקלים הרחיבו את קהל "הלקוחות הכשירים" להם ניתן להציע או למכור מוצרים מעין אלו. בהתאם בוחנת הקבוצה מעת לעת אפשרויות להפצת מוצרים כאמור.

8.4.5.

החל מחודש מאי 2025 במסגרת הרפורמה של הבורסה בנושא עשיית שוק, מיטב עשיית שוק מעניקה שירותי עשיית שוק לחברות שונות הנסחרות במדד ת"א – 90 וזאת במסגרת התקשרות עם הבורסה. בנוסף, מיטב עשיית שוק מעניקה שירותים כאמור גם במסגרת תכנית עשיית שוק ייעודית של הבורסה המותאמת אישית (Tailor Made) לחברות המשתתפות בתכנית.

²¹ בין לקוחות ניהול התיקים עשויים להיכלל מעת לעת גם בעלי עניין ובעלי שליטה בחברה, התקשרויות אלו נעשו בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

²² בעלי עניין ובעלי שליטה בחברה עשויים להחזיק מעת לעת יחידות השתתפות בקרנות נאמנות שמנוהלות על ידי מיטב קרנות בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

8.4.6. להלן התפלגות תיקי לקוחות המנוהלים על ידי מיטב ניהול תיקים, לפי היקפם הכספי ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024:

31.12.2024		31.12.2025		היקף כספי
היקף כספי (במיליוני ₪)	מספר תיקים	היקף כספי (במיליוני ₪)	מספר תיקים	
139	2,275	168	2,673	עד 150 אלפי ₪
744	2,304	838	2,553	מ- 150 אלפי ₪ עד 500 אלפי ₪
2,489	2,860	3,038	3,447	מ- 500 אלפי ₪ עד 1,500 אלפי ₪
3,248	1,258	4,199	1,636	מ- 1,500 אלפי ₪ עד 5,000 אלפי ₪
77,096	487	85,249	617	מעל 5,000 אלפי ₪
83,716	9,184	93,492	10,926	סה"כ

8.4.7. להלן התפלגות תיקי לקוחות המנוהלים על ידי מיטב ניהול תיקים, לפי סוג התיק ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024:

31.12.2024		31.12.2025		סוג התיק
היקף כספי (במיליוני ₪)	דמי ניהול ממוצעים	היקף כספי (במיליוני ₪)	דמי ניהול ממוצעים	
6,976	0.82%	9,067	0.81%	לקוחות פרטיים
15,427	0.17%	18,130	0.20%	לקוחות תאגידיים
61,313	0.03%	66,295	0.03%	קופות מפעליות
83,716	0.12%	93,492	0.14%	סה"כ

8.4.8. להלן התפלגות תיקי לקוחות המנוהלים על ידי מיטב ניהול תיקים, לפי אופן הגיוס ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024:

31.12.2024		31.12.2025		סוג התיק
היקף כספי שגויס ע"י סוכנים (במיליוני ₪)	היקף כספי שגויס בשיווק ישיר (במיליוני ₪)	היקף כספי שגויס ע"י סוכנים (במיליוני ₪)	היקף כספי שגויס בשיווק ישיר (במיליוני ₪)	
1,902	5,074	2,787	6,279	לקוחות פרטיים
1,951	13,476	2,757	15,373	לקוחות תאגידיים

31.12.2024		31.12.2025		סוג התיק
היקף כספי שגויס ע"י סוכנים (במיליוני ₪)	היקף כספי שגויס בשיווק ישיר (במיליוני ₪)	היקף כספי שגויס ע"י סוכנים (במיליוני ₪)	היקף כספי שגויס בשיווק ישיר (במיליוני ₪)	
-	61,313	-	66,295	קופות מפעליות
3,853	79,863	5,544	87,948	סה"כ

8.4.9. להלן נתונים אודות תנועה בנכסי תיקי הלקוחות המנוהלים על ידי מיטב ניהול תיקים בשנים 2024-2025 (במיליוני ש"ח):

2024	2025	
73,029	83,716	יתרת פתיחה
7,554	8,360	יצירות
(5,467)	(9,968)	פדיונות
8,600	11,384	עליה/ בשווי הנכסים בניכוי דמי ניהול והוצאות שונות
83,716	93,492	יתרת סגירה
5,123	6,512	סכום קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות מתוך יתרת הסגירה

8.4.10. ההכנסות מלקוחות מוסדיים מהוות חלק מהותי מהכנסות תחום ניהול התיקים אך לא מהוות חלק מהותי מהכנסות המגזר.

8.4.11. הואיל וקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה מופצות ונמכרות בבנקים ובאמצעות חברי הבורסה שאינם בנקים, אין בידי הקבוצה מידע אודות מרבית מחזיקי יחידות ההשתתפות, למעט מחזיקים ביחידות השתתפות במסגרת תיקי השקעות המנוהלים ע"י הקבוצה (לפירוט ראה סעיף 8.2.3 לעיל) ומחזיקים מוסדיים המקבלים החזר דמי ניהול.

8.5. שיווק והפצה

8.5.1. שיווק פנימי - לקבוצה עובדים העוסקים בשיווק תיקי השקעות ובשיווק קרנות נאמנות בתמורה לעמלת שיווק. עמלת השיווק למשווקים נגזרת מדמי הניהול הנגבים מתיקי לקוחות אשר גויסו ו/או שומרו באמצעותם או מהיקף הגידול בנכסי קרנות הנאמנות שהוגדרו. לרוב, העמלה משולמת באופן חד פעמי ובמקרים מסוימים העמלה משולמת כל עוד הנכסים הרלוונטיים מנוהלים בקבוצה. במועד הדוח, הקבוצה לא רואה תלות במי מהמשווקים הפנימיים.

8.5.2. שיווק חיצוני - הקבוצה מתקשרת עם מפיצים חיצוניים להפניית לקוחות לניהול תיקי השקעות בקבוצה. מרבית המפיצים זכאים לעמלה הנקבעת כשיעור מדמי הניהול הנגבים מתיקי לקוחות אשר גויסו באמצעות המפיץ, ו/או

כעמלה חודשית/רבעונית, בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים בתיקי ההשקעות של הלקוחות שהופנו על ידם. עיקר ההתקשרויות הן עם סוכני ביטוח. תפקידו של המפיץ בהתאם להסכם הינו להפנות לקבוצה לקוח פוטנציאלי (Lead) בלבד, כאשר כל ההתקשרות עם הלקוח לרבות מתן ההצעה, חתימה על הסכם התקשרות, בירור הנחיות וצרכים וקשר שוטף עם הלקוח מבוצעים על ידי מיטב ניהול תיקים. ככלל, בתמורה להפניית לקוח אשר חתם על הסכם התקשרות זכאי המפיץ לעמלה בשיעור של כ-20%-50% מדמי הניהול הנגבים מתיק הלקוח. בנוסף, מעת לעת נערכים מבצעים למפיצים אשר במסגרתם מקבלים המפיצים תגמול חד פעמי. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם המפיצים. במועד הדוח, הקבוצה לא רואה תלות במי מהמפיצים החיצוניים. במהלך שנת 2025 פעילות המפיצים גדלה לעומת שנים קודמות.

8.5.3 בנקים ומפיצים - קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות מופצות בעיקר על ידי הבנקים וכן על ידי מפיצים מורשים וחברי בורסה שאינם בנקים, המפיצים ללקוחותיהם קרנות נאמנות שונות, בהתאם לדרישת הלקוח או בהמלצת הבנק. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (להלן: "**תקנות ההפצה**") ולהוראות הסכמי ההפצה, הבנקים משמשים כמפיצים של יחידות השתתפות בקרנות הנאמנות, ובתמורה להפצת קרנות הנאמנות, הבנקים זכאים לעמלת הפצה בשל יחידות של קרן בניהול מנהל הקרן המוחזקות באמצעותם, למעט יחידות של קרנות מחקות (לרבות קרנות סל) לגביהן הבנק לא גובה עמלת הפצה. שיעור עמלת ההפצה שנקבע על ידי הבנקים הינו בשיעור המרבי הקבוע בתקנות ההפצה מסך מחירי הפדיון היומי של כל היחידות המוחזקות עבור לקוחות הבנק, באמצעות הבנק. למועד זה, השיעורים השנתיים הקבועים בתקנות הינם: קרן מסוג 1 (קרן המחויבת להשקיע לפחות 85% מנכסיה באג"ח ממשלתי שיתרת התקופה עד למועד פדיון אינו עולה על שנתיים או ששיעור הריבית שהן נושאות נקבע מחדש אחת לשנה לפחות ואג"ח קונצרני בדירוג גבוה שיתרת התקופה עד למועד פדיון אינו עולה על שנתיים, פיקדונות ומזומנים) - 0.2%; קרן מסוג 3 (קרן חוץ וקרן שאינה קרן מסוג 1 או 4) - 0.35%; קרן מסוג 4 (קרן כספית) - 0.1%. בהתאם לתקנות ההפצה, כל בנק או חבר בורסה או מפיץ מורשה מחויב להתקשר עם כל מנהל קרן שיבקש להתקשר בהסכם הפצה בשיעור עמלה ובתנאי תשלום זהים עבור שירות זה. מיטב קרנות התקשרה עם מרבית הבנקים בהסכמי הפצה. כל אחד מהצדדים להסכמים רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב.

8.5.4 אפיק ההפצה העיקרי של קרנות הנאמנות הינו האפיק הבנקאי. לאור האמור, להערכת הקבוצה, היקף ההפצה של קרנות הקבוצה מתבסס בעיקרו, על ביצועי הקרנות, דירוגן במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים והשירות המקצועי שמוענק ליועצים בבנקים.

8.5.5 פעילות מסחר שוטפת - אפיק נוסף של פעילות בקרנות הסל של מיטב קרנות הינו באמצעות המסחר השוטף בבורסה, כאשר קרנות הסל נסחרות באופן רציף וניתן לבצע פעולות קנייה ומכירה בקרנות הסל במהלך יום המסחר.

8.5.6 שיווק באמצעים דיגיטליים - לפירוט אודות שירות ניהול תיקים דיגיטלי שהשיקה מיטב ניהול תיקים, ראה סעיף 8.1.5 לעיל.

8.5.7 קבלת שירותי שיווק קרנות נאמנות - ביום 8.8.2019 התקשרה מיטב קרנות עם מיטב ניהול תיקים בהסכם לקבלת שירותי שיווק קרנות נאמנות. על פי ההסכם, מעניקה מיטב ניהול תיקים למיטב קרנות שירותי שיווק השקעות לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה, בתנאי שוק מקובלים מול גופים דומים. בתמורה משלמת מיטב קרנות למיטב ניהול תיקים תשלום המחושב בהתאם להחזקה של מיטב ניהול תיקים בקרנות הנאמנות של מיטב קרנות. ההסכם נחתם לתקופה של שלוש שנים והוארך לתקופות נוספות עד ליום 1.7.2026, כאשר כל

צד רשאי בכל עת ומכל סיבה שהיא, להביא הסכם זה לידי סיום על ידי מתן הודעה בכתב למשנהו.

8.6. תחרות

תחום הפעילות של ניהול החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות מאופיין במספר רב של מתחרים ובתחרות גוברת בשנים האחרונות. להערכת הקבוצה, התחרות על ליבו של הלקוח נסובה סביב איכות ניהול ההשקעות, השירות ומיתוג המוצרים. בהתאם לכך, עולה חשיבותם של ביצועי קרנות הנאמנות ותיקי ההשקעות, כגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות. כתוצאה מהגורמים דלעיל, מעריכה הקבוצה, כי התחרות בענף קרנות הנאמנות וניהול התיקים תמשיך להיות ערה וכפועל יוצא מכך, ינותבו משאבים ניכרים לשימור כח אדם איכותי, שיווק ופרסום.

תחום קרנות הנאמנות האקטיביות מאופיין בתחרות מצד מנהלי קרנות נוספים בענף, המתאפיינת בדירוג הקרנות במערכות הבנקים המפיצים, בדירוגי השארף של הקרנות המתחרות בקטגוריות השונות ובתמחור הקרנות. בתחום קרנות הנאמנות האקטיביות מתמודדת מיטב קרנות עם התחרות על ידי היצע קרנות מגוון, במגוון קטגוריות, תוך שימת דגש על שימור ביצועים טובים לאורך זמן ומחירים תחרותיים.

תחום קרנות הסל מתאפיין בתחרות מצד קרנות נאמנות מחקות פתוחות העוקבות אחר אותם נכסי בסיס ואשר מנוהלות על ידי מנהלי קרנות אחרים בענף. כמו כן, ניתן לראות כניסה הדרגתית של בתי השקעות נוספים לתחום הקרנות המחקות וקרנות הסל. בנוסף, גוברת התחרות מצד מכשירים פיננסיים אחרים כגון ETF אשר מהווים תחליף להשקעה בקרנות נאמנות. עיקר התחרות מתבטאת בגובה דמי הניהול הנגבים ממחזיקי הקרנות, איכות הציטוטים המבוצעים באמצעות עושה שוק וכן בפיתוח קרנות ובמגוון הקרנות המונפקות לציבור. ככלל קרנות נאמנות מחקות פתוחות מהוות תחרות ישירה לקרנות הסל.

השיטות העיקריות להתמודדות מיטב קרנות עם התחרות בשוק הינן: הנפקת מגוון של מוצרים, פיתוח מוצרים ייחודיים למנהל הקרן, פעילות מקצועית של חברת עשיית השוק - חברה אחת למנהל הקרן, פעילות להנפקת קרנות המהוות אלטרנטיבה עדיפה לקרנות המונפקות על ידי המתחרים והעמדת מערך שירות לקוחות איכותי ומיומן.

בשנים האחרונות התעצמה התחרות בתחום ניהול התיקים והיא באה לידי ביטוי בירידת שיעור דמי הניהול ובהגברת מאמצי השימור. תחרות עזה קיימת אף בפעילות ניהול התיקים עבור לקוחות תאגידיים ומוסדיים, אשר באה לידי ביטוי בירידות משמעותיות בשיעורי דמי הניהול במקביל לגידול ניכר בהיקף השירותים הנלווים אשר מוענקים על ידי מנהל התיקים ללקוחות אלו (בעיקר שירותים הנובעים מהוראות רגולטוריות החלות על גופים מוסדיים).

נוכח ריבית בנק ישראל בשיעור של 4.0%, והתחזית הצופה מגמת הפחתה הדרגתית במהלך שנת 2026, ייתכן כי תחול התמתנות מסוימת בתחרות אל מול פקדונות בנקאיים שמציעים הבנקים לפרקי זמן שונים בריבית קבועה, שעולה ככל שמשך הפיקדון ארוך יותר. גורם זה מהווה עבור הלקוחות אלטרנטיבה נוספת לתיקי השקעות ולקרנות נאמנות, אשר נתפסת בעיני הלקוחות כבטוחה יותר נוכח היעדר תנודתיות לאורך תקופת הפיקדון.

8.6.1. ניהול תיקי השקעות - בישראל פועלים עשרות רבות של גופים המתמחים בניהול תיקי השקעות עבור לקוחות ומתן ייעוץ ו/או שיווק השקעות בתחום ניהול תיקי השקעות, ביניהם חברי בורסה, חברות הקשורות לבנקים, מנהלי תיקים פרטיים ובתי השקעות. למיטב ידיעת החברה, בין המתחרים העיקריים של מיטב ניהול תיקים ניתן למנות את "אלטשולר שחם", "ילין לפידות", "הפניקס", "אי.בי.אי.", "פעילים", "מור", "הראל פיננסים", "אנליסט", "מגדל" ואחרים.

בהתאם לנתוני רשות ניירות ערך²³ אודות פעילות חברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות בישראל, נכון ליום 31.12.2024 סך הנכסים שנוהל במיטב ניהול תיקים מסך הנכסים שנוהל בשוק היווה כ- 10% מנתח השוק בתיקים שאינם מוסדיים וכ- 32% מנתח השוק בתיקים מוסדיים ומספר הלקוחות שנוהלו במיטב ניהול תיקים היווה כ- 10.3% ממספר הלקוחות שנוהלו על ידי כלל החברות לניהול התיקים.

8.6.2 ניהול קרנות נאמנות - נכון ליום 31.12.2025 בישראל פועלים 15 מנהלי קרנות

נאמנות, המנהלים ביחד כ- 2,444 קרנות. שווי נכסי קרנות הנאמנות ליום 31.12.2025 הינו כ- 757 מיליארד ש"ח²⁴. בין המתחרים העיקריים של מיטב קרנות, ניתן למנות מנהלי קרנות שונים כמו "קסם", "הראל", "אי.בי.אי", "מגדל", "מור" ו- "ילין לפידות". ליום 31.12.2025, חלקה של מיטב קרנות בשוק קרנות הנאמנות הוא כ- 14.3%. בשנים 2024-2025 התחרות המשיכה להיות עזה.

8.6.3 פוליסות פיננסיות - לאור התחזקות הפצת פוליסות פיננסיות על ידי חברות הביטוח וגיוס הולך וגדל של כספים לפוליסות אלה, הצטרפו לתחרות בתחום ניהול התיקים ובתחום קרנות הנאמנות חברות ביטוח המשווקות פוליסות פיננסיות.

8.6.4 תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה - התיקון אשר מעניק לחוסך בגיל פרישה וליוורשיו הטבות במיסוי בניהול כספים באמצעות קופות גמל מהווה אלטרנטיבה לחוסכים הזכאים על פי תיקון 190, להשקיע באמצעות מנהל תיקים ו/או קרנות נאמנות. לפירוט בדבר עיקרי התיקון, ראה סעיף 7.16.3 לעיל.

8.6.5 קופת גמל להשקעה - קופת גמל להשקעה אשר מאפשרת לעמית למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, במקביל למתן הטבות מס. נכון למועד זה, תקרת ההפקדה השנתית לקופת הגמל להשקעה הינה כ- 84 אלפי ש"ח, אולם יתכן כי תקרה זו תגדל בעתיד. בשנת 2022 פורסמה כוונת רשות שוק ההון להעלות את תקרת ההפקדה לקופת גמל להשקעה, ככל שהתקרה תגדל התחרות מצד קופות הגמל להשקעה אף תחריף. לפירוט נוסף לעניין מאפייני קופת הגמל להשקעה, ראה סעיף 7.16.4 לעיל.

8.6.6 קרנות גידור וקרנות השקעה - היקף הנכסים המנוהלים בענף קרנות הגידור בישראל ממשיך לגדול ולהערכת החברה שוק קרנות הגידור וקרנות ההשקעה מנהל נכון לסוף שנת 2025 סך של כ-80 מיליארד ש"ח. פעילות זו מהווה תחרות הן לקרנות הנאמנות והן לפעילות ניהול התיקים.

השינויים שחלו בשוק בעקבות הפוליסות הפיננסיות, תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה וקופת הגמל להשקעה מגבירים את התחרות בתחום ומהווים מוצרים מתחרים בשל הדמיון במאפייניהם וההטבות הכרוכות בהשקעה במוצרים החלופיים ובהפצתם.

המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחרות, מעבר לקוחות לפיקדונות בנקאיים וההשלכות על הרווחיות בקבוצה בתחום כולל מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה לגבי השינויים הצפויים במבנה השוק, לרבות התחזקות הפצת הפוליסות הפיננסיות וקופת הגמל להשקעה, שינויים בריבית במשק, וההשלכה של האמור על התחרות. הערכות אלה עשויות להשתנות כתוצאה משינויים בשוק ההון או ברגולציה.

²³ מתוך הנתונים שפרסמה רשות ניירות ערך בדבר פעילות חברות בעלות רישיון והינם מעודכנים ליום 31.12.2024: https://www.new.isa.gov.il/images/Fittings/isa/asset_library_pic/al_lobby/al_lobby6283705a39f5d/report311224.pdf

²⁴ בהתאם לנתונים המפורסמים באתר רשות ניירות ערך: <https://www.new.isa.gov.il/page/getnechasimws>

8.7. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן ובאור 11 לדוחות הכספיים.

8.8. נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31.12.2025 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף מסתכמת לכ- 456 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

8.9. הון אנושי

ליום 31.12.2025 הועסקו במגזר זה 165 עובדים²⁵, מתוכם 2 עובדי הנהלה, 81 עובדי השקעות/סוחרים/ אנליסטים, 41 עובדי מכירות ושיווק ו-41 עובדי תפעול ומטה. ליום 31.12.2024 הועסקו במגזר זה 164 עובדים²⁶, מתוכם 2 עובדי הנהלה, 80 עובדי השקעות/סוחרים/ אנליסטים, 40 עובדי מכירות ושיווק ו-42 עובדי תפעול ומטה. לצורך ביצוע פעילות של מנהל הקרן דרוש כוח אדם מקצועי ומיומן בעל ידע והיכרות עם תחום פעילות זה ובמיוחד בתחום פעילות ניהול מדדים כחלק מתנאי קרנות הסל אשר הוצעו על פי תשקיפי קרנות הסל ודורש בין היתר מיומנות וניסיון רב בתחום ההשקעות ובניהול נכסי OTC. מגזר זה, בדומה לחלק מהמגזרים בקבוצה, מקבל שירותי ניהול כלליים ממטה הקבוצה ומהנהלה הבכירה בקבוצה.

מנהלי התיקים הינם בעלי רישיון ובעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה ומשקיעה משאבים ניהוליים וכספיים בהכשרת העובדים ובשמירה על ההון האנושי.

מנכ"לים - הסכמי ההעסקה של מנכ"ל מיטב קרנות ומנכ"ל מיטב ניהול תיקים קובעים, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות לבונוס שנתי הכפוף לעמידה ביעדים איכותיים וכמותיים, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם ההעסקה עם מנכ"ל מיטב קרנות ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של 90 ימים. הסכם ההעסקה עם מנכ"ל מיטב ניהול תיקים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של 60 ימים. ביום 1.11.2024 מונה למיטב ניהול תיקים מנכ"ל חדש. המנכ"ל הקודם סיים את כהונתו ומונה לתפקיד יו"ר דירקטוריון במשרה חלקית.

תגמול עובדים - חלק מעובדי המגזר זכאים בנוסף למשכורתם הבסיסית לעמלות או לבונוסים בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש. העמלות העיקריות הינן: (1) עמלת שיווק - משולמת כעמלה חד פעמית או מחושבת כפונקציה של דמי הניהול הנגבים מלקוחות אשר גויסו על ידי אותם העובדים; (2) עמלת שימור - מחושבת כשיעור מתוך ההפרש שבין סך הכספים שנפדו לבין הכספים שנוספו להיקף תיק ההשקעות של כל מנהל תיק לקוחות, כפי שהוגדר; (3) בונוס למנהלי השקעות בהתאם לביצועים לעומת הבנצ'מארק הרלוונטי; (4) עמלות בגין היקף הגידול בנכסי קרנות הנאמנות בבנקים שהוגדרו. בנוסף, לחלק מהעובדים והמנהלים במגזר הוקצו מניות חסומות של החברה.

8.10. ספקים

8.10.1. בתחום הפעילות נעשה שימוש בתוכנת דנאל FC (להלן: "דנאל") ותוכנות מסחר ייעודיות של הבנקים המתפעלים. דנאל תומכת בפעילות ניהול תיקי לקוחות, ביצוע החלטות, ניהול מידע, ניהול מערך אחורי והפקת דיווחים. להערכת הקבוצה, אין לדנאל תחליף זמין בעלות סבירה ולכן למרבית החברות בתחום

²⁵ מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים.

²⁶ מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים.

ניהול תיקי השקעות תלות בספק זה. הואיל ולא קיימת תוכנית מדף הדומה לדנאל, הפסקת ההתקשרות עם דנאל תצריך השקעת תשומות רבות מצד הקבוצה וזמן הטמעה ארוך יחסית. כמו כן, ייווצר קושי בניהול השוטף של פעילות ניהול התיקים, אולם ניתן יהיה להמשיך בפעילות ניהול התיקים.

8.10.2 מיטב קרנות מקבלת שירותי ברוקראז' ושירותי תפעול עבור קרנות הנאמנות שבניהולה מתאגידים בנקאיים. בהתאם להוראות ההסכמים, מיטב קרנות נושאת מאמצעיה בתשלום התמורה בגין קבלת שירותי ברוקראז' ותפעול (בכפוף לחריגים מסוימים בהתאם למצוין בתשקיף העיקרי של מנהל הקרן). לאור העובדה, שמיטב קרנות בחרה לשאת מאמצעיה בתשלום עמלות כמתואר לעיל, לא היה צורך לערוך מכרז לקבלת שירותי ברוקראז' עבור קרנות נאמנות שבניהולה, כפי שנדרש בהוראות חוק השקעות משותפות. יצוין כי הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ הינו הבנק המתפעל של כלל הקרנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות.

8.10.3 מיטב קרנות התקשרה בהסכמים עם צדדים שלישיים בקשר לקבלת המלצות לביצוע השקעות במספר קרנות נאמנות בניהול מיטב קרנות, לרבות בקשר עם קרנות הגידור בנאמנות.

8.10.4 מיטב קרנות התקשרה בהסכם לקבלת שירותי עשיית שוק מעושה השוק לקרנות הסל (שהינו צד קשור) אשר מאפיין העיקרי הוא מסחר רציף בבורסה. עיקרי ההסכם הינם מתן ציטוטים במרווחים אשר נקבעו בתקנון הבורסה לפי סיווג כל קרן סל לציבור הרחב ולמנהלי נכסים אחרים הרשאים להתקשר לחדר המסחר לצורך קבלת ציטוט שהינם מבטח, קופת גמל, קרן נאמנות ומנהלי תיקים עבור לקוחותיהם כקבוע בתקנות קרנות מחקות וכן ביצוע עסקת סוף יום בין עושה השוק למנהל הקרן בגין יצירת/פדיון יחידות. בגין שירותים אלה זכאי עושה השוק לתמורה שנקבעה בהסכם ההתקשרות.

8.10.5 מערכת המידע הממוחשבת, בלומברג, מספקת מידע ונתונים על מדדים מקומיים וזרים בזמן אמת לצורך מסחר בקרנות הנאמנות וכמו כן מאפשרת קשר רציף ושוטף עם בנקים זרים בחו"ל לצורך הפעילות. להערכת הקבוצה, תוכנית הבלומברג ניתנת להחלפה בתוכנות חלופיות, אך יחד עם זאת מערכות חלופיות אלו יצריכו תשומות מצד מיטב קרנות ויכול וייווצר קושי בניהול השוטף של הפעילות (אם כי ניתן יהיה להמשיך בפעילות).

8.10.6 מיטב קרנות התקשרה באמצעות הנאמן עם תאגידים בנקאיים זרים לצורך פעילות מסחר בקרנות הנאמנות.

8.10.7 הסכמי רישיון לשימוש במדדים מול עורכי המדדים - הנפקה של קרנות נאמנות העוקבות אחר מדדים שונים טעונה קבלת רישיון מאת עורך המדד לייחוס. עורך המדד הינו הגוף שמחשב ומפרסם את המדד לייחוס. מיטב קרנות התקשרה בהסכמים שונים הן עם הבורסה לצורך קבלת הרשאה לשימוש במדדים ישראליים והן עם עורכי מדדים בחו"ל בקשר לשימוש במדדים זרים. בנוסף מיטב קרנות התקשרה עם אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בקשר לשימוש במדדים ישראליים וזרים. עורכי המדדים רשאים בכל עת לשנות את הרכב המדדים, לשנות את שמותיהם, להפסיק לחשבם או להפסיק לפרסמם. עורכי המדדים אינם אחראים כלפי מיטב קרנות, כלפי רוכשי הקרנות המוצעות או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים, תוצאתיים או אחרים שייגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדדים או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדדים. עורכי המדדים מצידם רשאים לבטל את ההרשאה שניתנה למיטב קרנות במסגרת ההסכם ללא כל הודעה מוקדמת אם הפרה מיטב קרנות תנאי כלשהו מתנאי ההרשאה, כאשר למיטב קרנות לא תהייה כל טענה בקשר לביטול ההרשאה לשימוש במדד כאמור. להערכת הקבוצה לחלק מעורכי מדדים אלו אין תחליף זמין שכן הפסקת תוקף הרישיון לשימוש במדד כלשהו או אי

הארכת הסכם הרישיון עם עורך המדד, עלול לגרום לכך שמיטב קרנות תידרש לבצע פירוק של הקרנות הרלוונטיות, לפי העניין.

8.10.8 מיטב ניהול תיקים ומיטב קרנות התקשרו בהסכם עם באקס מערכות תוכנה בע"מ (להלן: "באקס") לצורך ביצוע ואופטימיזציה של פקודות מסחר מרובות המוזנות למערכת. ניהול פקודות מסחר המבוססות על AI (אינטליגנציה מלאכותית) ו-Big Data. המערכת מיועדת לסייע בהיבט הביצועי של ביצוע החלטות השקעה עבור מנהלי השקעות, סוחרים וחדרי מסחר, אשר מבצעים פעולות קניה ומכירה בני"ע בבורסה בת"א.

8.11. הון חוזר

ככלל, הקבוצה גובה מתיקי ההשקעות של לקוחותיה דמי ניהול על בסיס חודשי. בקרנות הנאמנות מחושבים דמי הניהול ומנוכים מנכסי הקרנות מידי יום, כאשר דמי הניהול משולמים למנהל הקרן על ידי הבנקאי מידי שבוע.

את דמי הניהול המשתנים החיוביים על פי הוראות תקנות קרנות מחקות רשאית מיטב קרנות לגבות אחת לרבעון או אחת לשנה, ואם נוצרו דמי ניהול משתנים שליליים על מיטב קרנות להעבירם לקרן למחרת היום.

עיקר ההון החוזר מנוהל ברמת הקבוצה, לפרטים נוספים ראה סעיף 12.4 להלן.

מרבית הספקים המשויכים ספציפית למגזר זה, כמפורט בסעיף 8.10 לעיל, מחייבים את החברה על בסיס חודשי. התשלומים לספקים מתבצעים בדרך כלל על בסיס שוטף פלוס 30 עד 90 יום. יתרת פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה (לפרטים ראה סעיף 12.4 להלן).

8.12. מימון

מקורות המימון של פעילות המגזר הינם הון עצמי ומימון בנקאי.

8.13. מיסוי

חוקי המס החלים על החברות במגזר - על החברות במגזר חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב קרנות ועושה השוק הכלולות במגזר הינן "מוסד כספי" כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. מיטב ניהול תיקים הינה עוסק מורשה. לפרטים ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

למיטב קרנות, למיטב ניהול תיקים ולעושה השוק, שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2020.

8.14. שעבודים וערבויות

לפרטים אודות ערבויות שהעמידו מיטב קרנות והחברה בין היתר מכוח סעיף 11 לתקנות קרנות מחקות, ראה באור 19(ג) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות ערבויות ביצוע שהעמידה מיטב ניהול תיקים ולשעבודים של פקדונות וניירות ערך בחשבון הבנק של מיטב ניהול תיקים, ראה באור 19(ג) לדוחות הכספיים.

8.15. מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות

פעילות הקבוצה בתחום ניהול החיסכון השוטף, כפופה לשורה של מגבלות וכללים רגולטוריים המסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים בין היתר נושאים הקשורים לרישוי, נושאי רגולציה וממשל תאגידי, ביטוחים, עמלות, ניגודי עניינים, חובת דיווח ועוד. להלן יובא פירוט של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על הקבוצה בתחום זה, ואשר להערכת החברה, יש או עשויות להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה

- 8.15.1 **חוק הסדרת העיסוק והתקנות שהותקנו מכוחו** - מיטב ניהול תיקים כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק והתקנות שהותקנו מכוחו. חוק הסדרת העיסוק כולל הוראות הנוגעות לחובת רישוי, לחובות מנהל תיקים, משווק השקעות או יועץ השקעות (להלן: "בעל רישיון") כלפי הלקוח, לרבות חובות נאמנות, חובות זהירות, חובות סודיות וחובות גילוי מידע ודיווחים. עוד קובע חוק הסדרת העיסוק הוראות בדבר פעולות שרשאי בעל רישיון לבצע עבור הלקוח ודרך ביצוען, הימנעות מניגוד עניינים, איסור קבלת תמריצים וטובות הנאה, גילוי נאות ללקוח, פעילויות אסורות על בעל רישיון, דרך קבלת אישור הלקוח לעסקאות מיוחדות, חובת קיום הסכם ניהול תיקים בכתב, מנגנון פיקוח משמעותי על בעלי רישיון, קנסות אזרחיים, כשירותיות נושאי משרה ובעלי רישיון, חובת קיום כיסוי ביטוחי או בטוחה והון עצמי מזערי.
- לגבי לקוחות כשירים, החוק קובע פטורים והקלות בקשר להתקשרות ומתן שירותים של בעל רישיון עם לקוח כשיר.
- 8.15.2 **חוק איסור הלבנת הון** - חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו קובעים הוראות שונות החלות על מנהלי תיקים, לרבות הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, הליך הכרת הלקוח, אימות ורישום פרטי לקוחות, וכן דיווחים חודשיים ודיווחים שוטפים לרשות לאיסור הלבנת הון. אי עמידה בהוראות הדין בנוגע לאיסור הלבנת הון עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות.
- 8.15.3 **הון עצמי וביטוח** - בהתאם לדין החל, על מנהל תיקי השקעות ועל חברה לניהול קרנות נאמנות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי וביטוח. ביום 19.12.2021 נכנסו לתוקפם תיקונים לתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התשפ"ב-2021 (להלן: "תקנות הון עצמי וביטוח") ולתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות) התשפ"ב-2021 (להלן: "תקנות הדוחות"). מטרתם של התיקונים היא בין היתר, העברת שיקול הדעת בנוגע לסוג הבטוחה וסכום הבטוחה לדירקטוריון החברה.
- 8.15.4 **הסדרת פעילות קרנות הסל תחת חוק השקעות משותפות** - במסגרת תיקון 28 אשר נכנס לתוקפו בחודש אוקטובר 2018 הוסבו תעודות הסל לקרנות סל. במסגרת התיקון תחום ההשקעה בקרנות סל אשר הוסדר על ידי חוק ניירות ערך והוסדר בעיקרו במישור הגילוי, עבר להיות מוסדר ומפוקח במסגרת חוק השקעות משותפות.
- 8.15.5 **חוק השקעות משותפות** - מיטב קרנות כפופה לחוק השקעות משותפות והתקנות שהותקנו מכוחו. חוק השקעות משותפות קובע הוראות בדבר אישורים הנדרשים להקמת קרן נאמנות, החזקה באמצעי שליטה במנהל קרן, תנאי כשירות של עובדים ו/או משתתפים בקבלת החלטות שעניינן, בין היתר, ניהול תיק השקעות בקרן, הוראות בקשר להרכב דירקטוריון מנהל הקרן, מינוי ועדת השקעות, חובת פרסום תשקיף לקרן שאושר על ידי רשות ניירות ערך, חובות המוטלות על מנהל הקרן והנאמן, עסקאות מותרות וסוגי נכסים והשיעורים המרביים שרשאי מנהל הקרן להחזיק בנכסי הקרן, עסקאות מהותיות או עסקאות בניגוד עניינים ואופן אישורן, קביעת מחיר היחידות ומחיר הפדיון, שווי מזערי של נכסי הקרן ומספר מזערי של בעלי היחידות, פעולות אסורות על מנהל קרן, נאמן וגופים קשורים להם, הגדרת מעשים המהווים עבירות אזרחיות או פליליות וסנקציות בגינן, חובת קיום הליך מכרז לקבלת שירותי ברוקראז', הון עצמי מזערי, חובת קיום כיסוי ביטוחי ועוד.
- 8.15.6 **מתווה להגבלת תדירות העלאת דמי ניהול** - ביום 4.4.2016 הודיעה רשות ניירות ערך על אימוץ מתווה להגבלת תדירות העלאת דמי הניהול בקרן נאמנות על ידי כלל מנהלי הקרנות בישראל. על פי המתווה מתחייב מנהל קרן שלא להעלות

את דמי הניהול או את שיעור ההוספה בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדארית. המהלך שהובילה רשות ניירות ערך נועד לאפשר גילוי נאות למשקיעים בכדי לעודד תחרות להורדת דמי ניהול. מיטב קרנות, כמו גם יתר מנהלי קרנות נאמנות, אימצה את המתווה של העלאת דמי ניהול קבועים בתחילה של כל שנה קלנדארית.

8.15.7. **בירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח** - ביום 8.8.2021 רשות ניירות ערך פרסמה הוראה לבעלי רישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח, אשר מאפיינת את הקשר בין בעל רישיון לבין הלקוח. ההוראה מתייחסת לכך שעל בעל הרישיון להתאים את השירות בתקופת חיי הלקוח, לבחון באיזה אופן ובאיזה תדירות הוא נדרש לנהל את הקשר עם הלקוח. בעל הרישיון יגדיר בעצמו, בהתאם לשיקול דעתו, את אופן העדכון והתקופה שיעשה זאת, חלף דרישה קודמת לפיה היה צריך לבצע הליך שוטף/מקיף כל שנה.

8.15.8. **נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות** - ביום 8.12.2022 פרסמה רשות ניירות ערך, הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות. תחילתה של ההוראה הינו החל מיום 1.4.2023 ועד ליום 1.10.2024. רשות ניירות ערך האריכה את ההוראה הזמנית בתקופה נוספת, וזאת כך שתוקף ההוראה הזמנית הוארך עד ליום 1.10.2025. ביום 30.9.2025 אישרה רשות ניירות ערך את תוקף ההוראה הזמנית למנהלי קרנות ונאמנים בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות עד ליום 1.4.2027. מטרת ההוראה לעודד הנגשה לציבור של השקעה בקרן גידור במסגרת מפקחת של קרן נאמנות קביעת כללים לעניין פעילותה של קרן גידור בנאמנות, המותאמים למאפייניה של קרן גידור, תוך מגבלות מסוימות הנוגעות לנכסים שמותר לקרן לרכוש ולהחזיק על מנת לאפשר גמישות רבה יותר בניהול אסטרטגיות הגידור על ידי הקרן. ההוראה קובעת מסגרת כללים לפעילותה של קרן גידור בנאמנות, לרבות הסרת מגבלות ההשקעה, הפיזור והמינוף החלים על קרן נאמנות, ובחינתה על פני תקופת זמן קצובה. ההוראה קובעת כי מנהל קרן יורשה לנהל 3 קרנות גידור בנאמנות בתקופה של עד 9 חודשים ממועד תחילת ההוראה ולאחר תקופה זו, מנהל קרן יורשה לנהל 3 קרנות גידור נוספות. בהקשר זה קובעת ההוראה כי במידה וינהלו מספר קרנות גידור בנאמנות על ידי אותו מנהל קרן, קרנות אלו לא יהיו דומות ומדיניות ההשקעות של כל אחת מהן תהיה שונה באופן מובהק. נכון למועד הדוח, למתווה קרנות הגידור בנאמנות לא הייתה השפעה משמעותית על מיטב קרנות ועל התעשייה. נכון למועד הדוח, הרשות לא מאפשרת להנפיק קרנות חדשות מכוח ההוראה כאמור.

8.15.9. **שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים** - ביום 19.12.2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה למנהלי קרנות ולבעלי רישיון גדולים בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל ("שיקולי ESG") בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים. ההוראה קובעת כי על מנהלי קרנות ובעלי רישיון גדולים לבצע בחינה אם יש מקום בראייתם לתת משקל לשיקולי סביבה, חברה וממשל במסגרת עבודתם, בין השאר בתהליך ניהול הסיכונים, בתהליך בחירת ההשקעה, במדיניות ההצבעה באסיפות כלליות ובתפיסה העסקית והמקצועית ולקבוע מדיניות בנושא זה. בהתאם להוראה מפרסם מנהל הקרן את מדיניותו אודות הכללת שיקולי ESG בתהליכי קבלת החלטות השקעה בתשקיף מנהל הקרן. מיטב ניהול תיקים מפרסמת את מדיניותה באתר החברה. המדיניות מתעדכנת מעת לעת בהתאם לצורך.

8.15.10. **תיקון תעריפון הבורסה לעניין מקורות ושימושים לפיתוח פעילות המדדים בבורסה** - ביום 12.1.2023 פורסם התעריפון המעודכן של הבורסה הנוגע למקורות ושימושים לפיתוח פעילות שוק המדדים בבורסה, במסגרתו קבעה הבורסה מודל תמחור מעודכן. המודל מבוסס על הפרקטיקה המקובלת

והמעודכנת לשיווק מדדים של עורכי מדדים בינלאומיים בשוק המקומי שכן לעמדת הבורסה תעריפיה זולים באופן משמעותי ביחס לעורכי מדדים בינלאומיים. הבורסה ביצעה תמחור רישיונות שימוש במדדי הבורסה לצורך השקת מוצרי מדדים (קרנות סל, קרנות נאמנות - פאסיביות ואקטיביות, מוצרים פנסיוניים, חישוב מדדים שמבוססים על מדדי בורסה וכדומה). עדכון תעריפון הבורסה גרם לעלייה בהוצאות מנהל הקרן בקשר עם התשלום לבורסה כעורך מדד עבור שימוש במדדי הבורסה.

8.15.11. הוראה למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול ההשקעות בקרן מחקה - ביום

3.8.2023 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה שנועדה להסדיר את אופן ניהול ההשקעות של קרן מחקה באופן העולה בקנה אחד עם תכלית הקרן, עם מדיניות ההשקעות שלה ועם חובות הזהירות החלות על מנהל קרן ביחס לקרן מחקה. תיקון ההוראה הינו לנוכח הניסיון שנצבר ברשות ניירות ערך ואצל מנהלי הקרנות ממועד ההוראה בנוסחה המקורי בעת הליכי החקיקה של תיקון 28, באופן שיאפשר למנהלי הקרנות המחקות גמישות רבה יותר בניהול ההשקעות בקרנות המחקות, וזאת מבלי לפגוע בחובתם לשמור על מתאם גבוה בין ביצועי הקרן המחקה לביצועי נכס המעקב יחד עם דרישות גילוי אודות הקרן. עיקרי תיקון ההוראה הינם כדלקמן: (1) ביטול חובת עקיבה של 95% אחר מדד היחס, מעבר לעקרון של "מירב המאמצים" והעברת האחריות על ההלימה בין נכסי הקרן להרכב נכס המעקב של הקרן למנהל הקרן עצמו; (2) ביטול ההוראות בדבר מצבים בהם השקעה בנכסים בשיעורים מסוימים יחשבו כניהול שיש בו כדי לפגוע במימוש ייעודה של הקרן המחקה ומצבים בהם רשאי מנהל הקרן שלא לעמוד במתאם מלא עם נכס המעקב; (3) ביטול המונח "קושי מובנה"; (4) הרחבת רשימת הנכסים אותם רשאי מנהל הקרן לקנות ולהחזיק בקרן שאינם יוצרים חשיפה לנכס המעקב, כך שתקביל לרשימת הנכסים המותרים להחזקה בקרן כספית; (5) הרחבת חובת הגילוי של מנהל הקרן במטרה להגדיל את אפשרות המשקיעים לקבל החלטת השקעה מושכלת כך שתכלול הוספת חובת פרסום נתונים באתר מנהל הקרן על אודות שווי יחידה אינדיקטיבי, פרסום הרכב נכסים מלא של הקרן טרם תחילת המסחר, פרסום עשרת ניירות הערך בעלי המשקל הגבוה ביותר במדד, פרסום טעות העקיבה והפרש העקיבה של הקרן ופרסום יומי של רצועת דמי הניהול המשתנים ככל וקיימים בקרן. מנהל הקרן יישם את דרישות ההוראה והכל בהתאם ללוחות הזמנים כפי שנקבעו על ידי רשות ניירות ערך.

8.15.12. פיתוח שוק הכסף - הוראה למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר תנאים שיחולו

ביחס לקרן כספית - ביום 3.10.2024 אישרה מליאת רשות ני"ע את ההצעה לתיקוני חקיקה שברצונה לקדם להסדרת פיתוח הקרנות הכספיות וזאת באמצעות קידום שלושה צעדים מרכזיים: (1) מתן הסמכה בחוק לקביעת כללים למאפייני הקרנות הכספיות, באופן שיאפשר פיתוח של קרנות כספיות חדשות בעלות מאפיינים הדומים למאפייני הפיקדונות הכספיים (קרן ללא סיכון, תשואה ידועה מראש ומועדים קבועים); (2) מתן הסמכה בחוק להרחבת אפשרות הייעוץ לכל קרן כספית במועד קבוע של עד שנה ולא רק לקרן כספית מסוג קפ"מ, באופן אשר ישפר את הנגשת הקרנות הכספיות לציבור הרחב וישווה את תנאי הייעוץ בין המוצרים השונים בשוק הכסף ו- (3) מתן הסמכה בחוק כך שיתאפשר לקבוע כי מודל התגמול יאפשר תשלום לגורמים מתווכים, בעבור מוצרי הקרנות הכספיות. להערכת החברה, ההוראה לפיתוח שוק הכסף בדגש על פיתוח קרנות כספיות חדשות שיהוו חלופה לפיקדונות בנקאיים, שיפור הנגשת הקרנות הכספיות לציבור הרחב והשוואת תנאי הייעוץ בין המוצרים השונים עשויה לאפשר לציבור רחב יותר של לקוחות פוטנציאליים להשקיע בקרנות כספיות כחלופה להשקעה בפיקדונות בנקאיים ובכך להגביר את התחרות בתחום.

הערכות החברה בדבר היתכנות להגברת התחרות מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה והתנהגות שוק ההון, אשר התממשותו ו/או אי התממשותו עלול להיות שונה באופן מהותי מזה המוערך על ידי החברה, בין היתר, ככל שהחקיקה לא תעבור או תעבור במבנה אחר, בעקבות שינוי בטעמי ו/או העדפות הציבור, במאפייני הקרנות הכספיות החדשות, יכולת הפצת הקרנות הכספיות ושינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

8.15.13. **רפורמת עשיית השוק - 2025** - לפרטים אודות הרפורמה בעשיית השוק ראה סעיף 9.17.9 להלן. ביום 6.1.2025 הודיעה הבורסה כי השלב הראשון ברפורמה של עשיית השוק הושלם וכי מיטב עשיית שוק ו-6 מועמדים נוספים (לרבות חברה בקבוצה - מיטב טרייד) נבחרו להתמנות כעושי שוק. מיטב עשיית שוק מעניקה שירותי עשיית שוק לחברות שונות במסגרת הרפורמה. התוכנית יצאה לפועל ביום 4.5.2025.

הרפורמה הגדילה את מספר עושי השוק בבורסה ואת כמות החברות אשר פונות לקבל שירותי עשיית שוק.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של תיקון תקנון הבורסה והנחיותיו בנושא כללי עשיית שוק כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה למועד הדוח, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, שינויים ברגולציה, בשוק ההון ו/או בתחרות.

8.15.14. **תקנות הכשרות המשפטיות והאפוסטרופוסות (השקעת כספים בידי אפוסטרופוס או מיופה כוח), התשפ"ד-2024** - ביום 6.8.2024 פורסמו תקנות הכשרות המשפטיות והאפוסטרופוסות (השקעת כספים בידי אפוסטרופוס או מיופה כוח), התשפ"ד-2024 שהחליפו את תקנות הכשרות המשפטיות והאפוסטרופוסות (דרכים להשקעת כספי חסוי), תש"ס-2000. התקנות נכנסו לתוקף ביום 6.11.2024. תקנות האפוסטרופוסות הישנות אפשרו את השקעת כספי חסויים רק בפקדונות בנקאיים ובאג"ח מדינה ובנוסף, דמי הניהול המקסימאליים בתיקי כספי חסוי היו בשיעור של 0.5%. לעומת זאת, תקנות האפוסטרופוסות החדשות מעניקות סמכות לאפוסטרופוס להשקיע את כספי החסוי שאינם נדרשים תוך שנתיים, במגוון רחב של מוצרי השקעה, ללא צורך באישור בית משפט, כאשר המגבלה הרלוונטית החדשה מתייחסת לשיעור החשיפה לסיכון. כמו כן, בתקנות החדשות הוסרה מגבלת דמי הניהול. לפרטים אודות שינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך מסחר בימי שני-שישי ראה סעיף 12.8.7 להלן.

8.16. **הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל**

8.16.1. **קבלת שירותי עשיית שוק** - מיטב קרנות התקשרה בהסכם לקבלת שירותי עשיית שוק מעושה השוק לקרנות הסל (צד קשור) אשר מאפיין העיקרי הוא מסחר רציף בבורסה. עיקרי ההסכם הינם מתן ציטוטים במרווחים אשר נקבעו בתקנון הבורסה לפי סיווג כל קרן סל הן לציבור הרחב והן למנהלי נכסים אחרים הרשאים להתקשר לחדר המסחר לצורך קבלת ציטוט שהינם - מבטח, קופת גמל, קרן נאמנות ומנהלי תיקים עבור לקוחותיהם כקבוע בתקנות קרנות מחקות וכן ביצוע עסקת סוף יום בין עושה השוק למנהל הקרן בגין יצירת/פדיון יחידות. בגין שירותים אלה זכאי עושה השוק לתמורה שנקבעה בהסכם ההתקשרות.

8.16.2. **הסכמי ייעוץ** - מיטב קרנות התקשרה עם יועצים שונים בהסכמים במסגרתם מעניקים היועצים למיטב קרנות המלצות לביצוע השקעות.

8.16.3. **שירותי יעוץ אנליטי** - מיטב קרנות התקשרה עם גורם מקצועי, לקבלת ניתוחים אנליטיים בדבר אופן ההצבעה באסיפות כלליות. מנהל הקרן עושה שימוש בתוצרי הגורם המקצועי ככלי עבודה מחקרי נוסף לצד הכלים הנוספים בהם

נעזר מנהל הקרן, אשר מסייעים בקבלת החלטה בנוגע לאופן ההצבעה. יצוין כי מדיניות ההשתתפות וההצבעה של מנהל הקרן הינה מדיניות עצמאית.

8.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה סעיף 12.11 להלן.

8.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

8.18.1 בשנת 2025 חלה עליה בנכסי קרנות הנאמנות בענף עקב גידול בביקושים לקרנות המסורתיות והמשך ביקושים לקרנות המחקות, בפרט אלו המשיקות בשוק המקומי, לצד המשך ביקושים בקרנות הכספיות, אם כי בהיקף נמוך יותר ביחס לשנה הקודמת. להערכת החברה, במהלך שנת 2026 היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הפאסיביות והמסורתיות יגדל במקביל להיתכנות לפדיונות בקרנות הכספיות לאור הצפי לירידת ריבית בנק ישראל. **הערכות החברה בדבר תמהיל נכסי קרנות הנאמנות, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה והתנהגות שוק ההון, אשר התממשותו ו/או אי התממשותו עלול להיות שונה באופן מהותי מזה המוערך על ידי החברה, בין היתר, בעקבות שינוי בטעמי ו/או העדפות הלקוחות, שינויים בריבית, שינויים בשוק ההון ושינויים חיצוניים, ובכלל זה במצב הגיאופוליטי, אשר לחברה אין שליטה עליהם.**

8.18.2 בכוונת מנהל הקרן לפתח ולהגדיל את שני תחומי קרנות הנאמנות - הקרנות האקטיביות והקרנות הפאסיביות (הפתוחות והסגורות), תוך כדי התאמתן לצרכים המשתנים של קהל היעד ולתנאי השוק המשתנים.

8.18.3 בהמשך לשירות ניהול תיקים דיגיטלי על ידי מיטב ניהול תיקים, בכוונתה של מיטב ניהול תיקים להמשיך לקדם את השימוש בכלי טכנולוגי זה, על מנת להנגיש את שירותיה ולהגדיל את השימוש בפלטפורמה הדיגיטלית גם עבור הלקוחות הקיימים. מיטב ניהול תיקים פועלת לפיתוח שיפורים טכנולוגיים אשר ישפרו את חוויית המשתמש ויאפשרו ללקוח לבצע פעולות שונות בצורה דיגיטלית נגישה יותר.

8.19. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

ראה סעיף 12.12 להלן.

8.20. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה, ראה סעיף 12.13 להלן.

מיטב קרנות מיישמת מדיניות כוללת לניהול ובקרת סיכונים אליהם היא חשופה. הסיכונים קיימים הן ברמת מנהל הקרן והן ברמת הקרנות שבניהולו באופן אשר מחייב התייחסות שונה למאפייני הסיכונים והכלים הרלוונטיים לניהולם.

להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר ואשר להערכת החברה עשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה.

עם המעבר מתעודות סל לקרן נאמנות חל שינוי מהותי והרכיב ההתחייבותי שהיה קיים בתעודות סל כמוצר בעל מאפיין של Full Commitment הפך למוצר בעל מאפיין של Best Effort, למעט רצועה מוגבלת (דמי ניהול משתנים בצידם השלילי) בעלת מאפיינים של רכיב התחייבותי. לאור זאת הסיכון הספציפי, בגין הרכיב ההתחייבותי שאפיין תעודות סל, הצטמצם לאחר כניסת תיקון 28 לתוקף.

בפני מנהל קרן חמישה גורמי סיכון ספציפיים עיקריים:

8.20.1. התממשות של סיכון ציות ו/או התממשות סיכון בשל המורכבות התפעולית הכרוכה בעמידה בהוראות הדין

על מנת להתמודד עם סיכונים ציות, מנהל הקרן עורך בקורות והסדיר נהלים בנושאים הקשורים לפעילותו התפעולית, לרבות בנוגע לאבטחת מידע והגנת הסייבר, ניהול המשכיות עסקית ועוד. מיטב קרנות נוקטת במדיניות לחיזוק מידת הציות של כל הוראות החוק והרגולציה החלות על פעילותה, ופועלת להטמעתן בקרב עובדיה.

8.20.2. סיכונים גניבה, מעילות, הונאות ואי סדרים

מנהל הקרן חשוף לסיכונים גניבה, הונאות, מעילות ואי סדרים מעצם פעילותו בתחום ההשקעות והמסחר. על מנת להקטין את החשיפות להתממשות סיכונים מסוג זה ואיתורם מבעוד מועד, מבצע מנהל הקרן אחת לתקופה סקר סיכונים וכן מבצע מעת לעת ביקורות ובקורות שוטפות בנושא מעילות והונאות בפעילויות בעלות סיכון עודף. כחלק מההתמודדות עם גורם הסיכון קבע מנהל הקרן מדיניות התמודדות עם מעילות והונאות הכוללת התייחסות לנושאים כגון: הגבלת הרשאות והפרדת תפקידים, מבחני אמינות, מעקב וניטור שוטף של פעילות והשקעות עובדים, הדרכות שוטפות וחובת חופשה רציפה.

8.20.3. סיכון לתשואה שלילית בקרנות ביחס לנכסי המעקב באופן בו יהיה צורך לחלט את הערבות המהווה בטוחה להפסד עד גובה דמי הניהול המשתנים

מנהל הקרן מעמיד ערבות בנקאית להבטחת זכויות בעלי היחידות באותן קרנות בהן קבע מנהל הקרן דמי ניהול משתנים, בסכום המושפע באופן ישיר מהפרש עקיבה שלילי בין תשואת הקרן לתשואת נכס המעקב שלה. סיכון זה מנוטר באופן שוטף על ידי מנהל הקרן באמצעות בקורות מובנות במערכות המשמשות את מערך הבקרה ומפוקחות על ידי ועדת ההשקעות.

8.20.4. פגיעה במוניטין של מנהל הקרן בשל פעילות לא רצויה של עושה השוק

מנהל הקרן התקשר בהסכם עם עושה השוק על מנת שזה ישמש עבורו כעושה שוק ביחידות קרנות הסל שבניהול מנהל הקרן. פעילותו היחידה של עושה השוק היא פעילות עשיית שוק. ההסכם כאמור מחייב את עושה השוק לבצע פעילות עשיית שוק ביחידות קרנות הסל בכל יום חישוב מחירים ולביצוע עסקת התמהיל בהתאם להוראות הדין.

8.20.5. פגיעה במוניטין של מנהל הקרן בשל פעילות ניהול השקעות שאינה מקצועית

סיכון מוניטין הוא הסיכון שרווחי החברה ו/או היקף הנכסים המנוהלים על ידה, ייפגעו כתוצאה מתדמית שלילית שנוצרה לה בקרב ציבור המשקיעים, בעלי עניין (יועצים) או רשויות פיקוח. מיטב קרנות נוקטת במדיניות של ניהול השקעות תוך כדי עמידה אדוקה בהוראות הדין על ידי מדיניות ההשקעות וצוות מקצועי של מנהלי השקעות.

9. מגזר חבר בורסה

9.1. מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה באמצעות מיטב טרייד מעניקה בין היתר, שירותי מסחר וביצוע בניירות ערך ישראלים וזרים, שירותי מסחר באינטרנט, שירותי חבר בורסה, שירותי משמרת ניירות ערך, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי שיווק השקעות ושירותים נלווים, ללקוחות פרטיים מקומיים וזרים ולתאגידים.

מיטב טרייד הינו חבר הבורסה החוץ בנקאי הגדול בישראל ללקוחות פרטיים ונמצא בצמיחה, שבאה לידי ביטוי בין היתר בקצב מוגבר בגיוס לקוחות, בגידול בהכנסות ממתן שירותים ובהכנסות מימון. מיטב טרייד מקיימת שיתופי פעולה עם חברות בקבוצה וצדדים שלישיים על מנת להרחיב את פעילותה ובין היתר, פתיחת חשבונות עבור לקוחות IRA, פתיחת חשבונות עבור לקוחות מיטב מנג'ר ושת"פ עם חברות נאמנות.

ביום 18.1.2024 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן: "מיטב טרייד השקעות"). לאחר השלמת ההנפקה העבירה החברה את מלוא החזקותיה במיטב טרייד למיטב טרייד השקעות בתמורה להקצאת 31,490,000 מניות של מיטב טרייד השקעות.

9.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מיטב טרייד הינה חברה בבורסה ובמסלוקת הבורסה בת"א.

מיטב טרייד הינה חברה בעלת רישיון שיווק השקעות מכוח חוק הסדרת העיסוק.

מיטב טרייד הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא מציעה ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.5 להלן.

מיטב טרייד עוסקת במתן שירותי חבר בורסה לרבות שירותי מסחר, משמרת ניירות ערך, שירותי ביצוע, עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי שיווק השקעות ושירותי מסחר בחוזים עתידיים. כמו כן, במסגרת מתן שירותי המסחר ללקוחותיה, מעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה, בהתאם לבקשתם, אשראי כספי למימון רכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בישראל ובח"ל. במיטב טרייד מתנהלים בעיקר חשבונות של לקוחות עצמאיים ולקוחות המנהלים את תיק ההשקעות שלהם באמצעות מנהל תיקים (לרבות מיטב ניהול תיקים). עם הלקוחות נמנים לקוחות פרטיים, גופים מוסדיים ותאגידים ישראלים וזרים. בנוסף מעניקה מיטב טרייד שירותי ברוקראז' (קסטודיאן) בחשבונות ייעודיים ללקוחות מוסדיים באמצעות מיטב ברוקראז' ולידר ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "לידר").

הכנסות הקבוצה במגזר זה נובעות בעיקרן מעמלות בגין ביצוע עסקאות בניירות ערך, מהפרשי ריביות בגין יתרות זכות ומחויב ריבית בגין יתרות חובה בחשבונות הלקוחות, מהפרשי שער בהמרת מט"ח, מתשלום בגין שירותי עשיית שוק, מעמלות הפצה של קרנות נאמנות, מדמי טיפול בחשבונות לקוחות, מדמי משמרת ומתשלום חודשי קבוע בגין שירותי חבר בורסה ללידר ולמיטב ברוקראז'.

לפרטים בדבר טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר שעניינה הסדרת תחום הברוקר דילר בישראל והכפפת הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך, ראה סעיף 9.19.7 להלן.

לפרטים בדבר מעבר הבורסה למסחר בימים שני עד שישי ראו סעיף 12.8.7 להלן.

לפרטים אודות תיקון תקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים ולהערכות החברה לפיהן הרגולציה החדשה מאפשרת למיטב טרייד להציע שירותים גם בתחום המטבעות הדיגיטליים

(“קריפטור”) ראה סעיף 9.17.8 להלן.

לפרטים בדבר טיטוט תיקון תקנון הבורסה בנושא עשיית שוק, רפורמת 2025, והשלכותיה על תחום זה ראה סעיף 9.17.9 להלן.

9.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
לפירוט ראה סעיף 9.17 להלן.

9.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
בשנים האחרונות, חלה עלייה מתמדת במעבר של לקוחות פרטיים שסחרו באמצעות הבנקים למסחר באמצעות חברי בורסה חוץ בנקאיים בכלל ובאמצעות מיטב טרייד בפרט. מגמה זו החלה בשנת 2020 כתוצאה ממסחר הקורונה וצברה תאוצה עם השנים ונמשכה גם בשנת 2025. החברה צופה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בשנת 2026. בשנים האחרונות, ניתן לזהות מגמת גידול בהשתתפות משקיעי “ריטייל” בשוק ההון, בין היתר, כתוצאה מקיומו של תוכן ומידע נגיש יותר, שיח ער ברשתות החברתיות וחינוך פיננסי. עם התפתחות עולמות הבינה המלאכותית (AI), עולה דרישה לכלים פיננסיים תומכי החלטות השקעה אשר יאפשרו לכל אדם המעוניין בכך לסחור בקלות ובפשטות. זאת, במקביל לרצון המשקיעים לחסוך בעלויות. בשנים האחרונות ניתן לזהות שינוי במאפייני הלקוחות, כאשר ניכרת מגמה של התרחבות קהלי היעד כאשר יותר ויותר משקיעים לטווחי זמן שונים בוחרים לפתוח חשבון במיטב טרייד.

פעילות הקבוצה במגזר זה מושפעת לחיוב באופן מהותי מתנודתיות שוקי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחזורי המסחר ומעליות ריבית ושער הדולר. שנת 2025 התאפיינה בעלייה במחזורי המסחר בשוק המניות בבורסה בתל אביב, כאשר מחזור המסחר היומי הממוצע עמד על כ-3.4 מיליארד ש”ח גידול בשיעור של 56% בהשוואה לשנת 2024. לאורך השנה בלטו גם משקיעי הריטייל הישראליים כבעלי תרומה למחזורים בשוק המניות. בשנת 2025 המשיך תהליך ירידת הריבית בארה”ב ולקראת סוף שנת 2025 החל תהליך להורדת הריבית בישראל ובמקביל חלה צמיחה בהכנסות מיטב טרייד ממתן שירותים. החברה צופה כי במהלך שנת 2026 תמשיך המגמה של הפחתת שיעור הריבית בארץ ובחו”ל, מה שעלול לפגוע בהכנסות מיטב טרייד בתחום המימון. יחד עם זאת, סביבת ריבית נמוכה מובילה משקיעים לתור אחר אפיקי השקעה חוץ-בנקאיים ומגדילה את היקפי המסחר בשוק ההון, ובהתאם את העמלות אותן גובה מיטב טרייד.

נכון לסוף שנת 2025 ממוצע נתח המסחר של לקוחות הפועלים באמצעות מיטב טרייד במניות ובאג”ח בבורסה בישראל (הן לקוחות פרטיים והן באמצעות לידר ומיטב ברוקראז’) עומד על כ-8.9%.

בשנת 2025, שער החליפין של דולר ארה”ב ביחס לש”ח (“שער הדולר”) התאפיין בירידה משמעותית, בין היתר בעקבות ירידת פרמיית הסיכון של ישראל, התייצבות גיאופוליטית וציפיות להפחתת ריבית בארה”ב. בשנת 2025, נחלש שער הדולר אל מול השקל בשיעור של כ-12% לאחר שבשנת 2024, עלה בשיעור של כ-0.5%, ובשנת 2023 עלה בשיעור של כ-3%.

שער החליפין משפיע על הכנסות והוצאות ממסחר בניירות ערך זרים. ככל ששער החליפין גבוה יותר, מיטב טרייד תהנה מצד אחד מגידול בהכנסות, אשר מהצד השני יקוזז חלקית על ידי גידול בהוצאות ברוקר, כך שכלל ששער הדולר גבוה יותר, ההכנסות, לרבות ההכנסות מפיקדונות במט”ח, והרווח של מיטב טרייד צפויים להיות גבוהים יותר.

החל משנת 2024 הואצה מגמת גיוס לקוחות חדשים. בשנת 2024 הצטרפו למיטב טרייד כ-30,000 לקוחות חדשים (לא כולל חשבונות נאמנויות) בשנת

2025 הצטרפו למיטב טרייד כ-36,500 לקוחות חדשים (לא כולל חשבונות נאמנויות) ונכון לסוף שנת 2025 מספר החשבונות עומד על כ-116,500 חשבונות (לא כולל נאמנויות). נכון ליום 27.2.2026 מספר החשבונות עומד על כ-121,000 חשבונות (לא כולל נאמנויות). על מנת לתמוך בהמשך צמיחה של הפעילות, המשיכה מיטב טרייד לבצע השקעות בתשתית ולגדול בכוח האדם.

הערכות החברה בדבר הצפי להמשך מגמת הגידול במעבר לקוחות מהבנקים לחברי הבורסה החוץ בנקאיים, הצפי לפגיעה בהכנסות מימון, הצפי להמשך גידול בהיקף הפעילות וכן בדבר הצפי להמשך הפחתת הריבית והשלכותיה על פעילות מיטב טרייד, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה והתנהגות שוק ההון, אשר התממשותו ו/או אי התממשותו עלול להיות שונה באופן מהותי מזה המוערך על ידי החברה, בין היתר, בעקבות שיעורי ריבית שונים מהתחזיות ו/או הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים בשוקי ההון ו/או הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים בטעמי הציבור ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.1.4

שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות בשנים האחרונות חלו שינויים בתחום הפעילות, שמטרתם העיקרית, הסרת חסמים רגולטוריים ובירוקרטיים הכרוכים בשימוש בשירותי המסחר בניירות ערך אצל חש"בים, כדלקמן:

9.1.4.1

העברת חשבון השקעות מבנק לחש"ב באופן מקוון

בחודש ספטמבר 2021 פורסמה הוראת נב"ת 432, במסגרתה חויבו בנקים לאפשר ללקוחותיהם להעביר את חשבון ההשקעות שלהם בניירות ערך לגוף פיננסי אחר, ובכלל זה, חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי, באמצעות הגשת בקשה באופן מקוון, מבלי שיידרשו להגיע אל סניף הבנק. הקלה בירוקרטית זו אפשרה למשקיעים, שהסיבה לכך שנמנעו מלהעביר את חשבון ההשקעות שלהם לחבר בורסה אחר נעוצה בחוסר יכולת או רצון להגיע לסניף הבנק באופן פיזי, לבצע זאת באופן מקוון.

9.1.4.2

זיהוי מקוון של לקוח

בהמשך לתיקון צו איסור הלבנת הון משנת 2015, במסגרתו חש"ב היה פטור מביצוע זיהוי פנים אל פנים של לקוח, כאשר פעילות הלקוח מתבצעת במערכת סגורה, ביום 18.12.2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון. במסגרת ההוראה נתנה הרשות אפשרות לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא צורך במפגש פיזי עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז'. במהלך 2024 הטמיעה מיטב טרייד שימוש בזיהוי מקוון. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.4 להלן.

9.1.4.3

מעטפת דיגיטלית לשירות לקוחות

כחלק מהשירות ללקוחותיה, למיטב טרייד אפליקציות מסחר בניירות ערך, בנוסף, מתחזקת מיטב טרייד מעטפת טכנולוגית הכוללת מערכות מסחר מגוונות בהתאם לצורכי הלקוח ולפעילות המסחר שלו, אזור אישי בו ניתן לבצע מגוון פעולות כגון בקשות הפקדה, המרת מט"ח, משיכה ועדכון פרטים אישיים. כמו כן, ניתן לקבל שירות באמצעות ה-WhatsApp. מיטב טרייד מעמידה לרשות לקוחותיה אפשרות להצטרף ולפתוח חשבון מסחר באופן דיגיטלי באמצעות חשבון במערכת סגורה, ובחשבון במערכת פתוחה

באמצעות זיהוי מקוון. מיטב טרייד משלבת במערכות המסחר שלה כלים תומכי החלטה המספקים ניתוח ודירוג מניות ע"י אנליסטים מובילים מהעולם שמסייע בבחירה וקבלת החלטות מסחר מקצועיות יותר וכן ניתוח דוחות כספיים באמצעות בינה מלאכותית. במהלך שנת 2025 השיקה מיטב טרייד כלי תומך החלטה מבוסס צ'אט AI, Ask Meitav, המבוסס על מודל חברת BridgeWise.

9.1.5. גורמי הצלחה קריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם
להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם כוח אדם איכותי ומנוסה, מערכות מסחר תומכות, שיווק ומכירות, תודעת שירות גבוהה, חדשנות טכנולוגית, יכולת לשמר מותג איכותי ויכולת שימור לקוח תוך מתן מענה לשינויים בשוק ההון.

9.1.6. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם
מחסומי הכניסה העיקריים לפעילות כחבר בורסה הינם אישור דירקטוריון הבורסה להצטרפות כחבר בורסה ועמידה בהוראות והנחיות תקנון הבורסה, לרבות דרישות הון עצמי מינימאלי כפונקציה של היקפי הפעילות, דרישות להעמדת הון וערבוביות מחבר במסלקת הבורסה, דרישות נזילות, דרישות פיננסיות ודרישות נוספות. כמו כן, לצורך כניסה לתחום הפעילות יש להתקשר עם משמורנים וברוקרים מובילים במקביל להשקעה במערכות טכנולוגיות ושמירה על מוניטין. אין מחסומי יציאה מהותיים לפעילות כחבר בורסה, אולם החלטה על יציאה מתחום הפעילות תחייב מתן פרק זמן מספק ללקוחות מיטב טרייד (ובפרט ללקוחות המסחר העצמאי) להעביר את ניירות הערך והכספים שבחשבונם לחבר בורסה אחר.

לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה להביא לחסמי כניסה נוספים לתחום, ראה סעיף 9.17.6 להלן.

לפרטים בדבר חוזר תנאי היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך לפיו נדרש אישור יו"ר רשות ניירות ערך לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל בתנאים שיקבעו מעת לעת, ראה סעיף 9.17.7 להלן.

לפרטים אודות הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים ולתיקון תקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים ולהערכות החברה לפיהן הרגולציה החדשה מאפשרת למיטב טרייד להרחיב את שירותיה גם לתחום המטבעות הדיגיטליים ראה סעיף 9.17.8 להלן.

9.1.7. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו
ראה סעיף 9.8 להלן.

9.2. מוצרים ושירותים
השירותים העיקריים במגזר זה הינם: מסחר בניירות ערך ישראלים וזרים באמצעות פלטפורמות מסחר, ופעולות הנלוות לאלה, שירותי הפצת ניירות ערך ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות, שירותי שיווק השקעות, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי חבר בורסה ותפעול חשבונות נאמנות, חשבונות מסחר לעמיתי קופות גמל בניהול אישי (IRA) ושירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן. בנוסף, מיטב טרייד מעניקה

שירותי משמורת ניירות ערך ומתן אשראי ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך. השירותים מוענקים ללקוחות מקומיים וזרים. כמו כן פועלת מיטב טרייד בתחום המסחר בחוזים עתידיים.

9.3 מוצרים ופיתוחים חדשים

למיטב טרייד אפליקציית מסחר – M TRADE, באמצעותה ניתן, לסחור בניירות ערך בבורסה בישראל ובארה"ב. האפליקציה מאפשרת למשתמשיה לפתוח חשבון מסחר עצמאי בתהליך קל ומהיר ולקבל מידע בזמן אמת לגבי השוק, ובכלל זה, לגבי בורסות וניירות ערך למסחר בת"א ובארה"ב. כמו כן, מתאפשר שימוש בכלים תומכי החלטה מבוססי בינה מלאכותית (AI). הכלים כאמור מספקים ניתוח ודירוג מניות ע"י אנליסטים מובילים מהעולם שמסייע בבחירה וקבלת החלטות מסחר מקצועיות יותר וכן ניתוח דוחות כספיים באמצעות בינה מלאכותית. במהלך שנת 2025 השיקה מיטב טרייד כלי תומך החלטה מבוסס צ'אט AI המבוסס על מודל חברת BridgeWise. באפליקציית המסחר ניתן לבצע פעולות נוספות, כגון משיכות כספים, בקשות להמרות מט"ח, בקשת אשראי וצפייה בתנועות בחשבון. בנוסף, ניתן להשתמש בכלי חיפוש מתקדמים ולסנן את תוצאות החיפוש על פי סוג הנייר, על פי מדינות, ענפים, שווי שוק ודירוג הנייר. האפליקציה מכילה מערכת התראות אישיות, בעזרתה ניתן לקבל עדכונים שוטפים לגבי ניירות ערך על פי ההתאמות האישיות של הלקוח. במהלך השנה הקרובה צפויה מיטב טרייד להמשיך ולשפר את יכולות האפליקציה ואתר המסחר ולהשיק פיצ'רים מתקדמים נוספים, ובהם אפשרות להפקדה ושיוך מיידי של כספים לחשבון המסחר, יכולת לבצע מסחר בשברי יחידות נייר ערך, וכן מתן פקודות מחזוריות (הוראות קבע) לביצוע השקעות באופן אוטומטי ועל בסיס קבוע.

9.4 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

המערכת הבנקאית מעניקה שירותים דומים לשירותי המסחר בניירות ערך המסופקים על ידי מיטב טרייד. כמו כן, ברוקרים ומתווכים שאינם מפוקחים על ידי הרשויות, בתי השקעות זרים וזירות סוחר, מעניקים שירותי תיווך ומסחר בשוק המקומי ובשווקי חו"ל, מהווים תחליף לחלק מהשירותים שמעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה.

9.5 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראה דוחות כספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

להלן סכום ושיעור הכנסות* הקבוצה ממגזר חבר בורסה ביחס להכנסות הקבוצה בדוח הכספי המאוחד בשנים 2023-2025:

2023	2024	2025	
160	186	219	הכנסות במיליוני ₪
12.2%	11.5%	10.9%	שיעור מהכנסות

* הכנסות המגזר כוללות גם הכנסות לא מהותיות ממתן אשראי שמעניקה מיטב טרייד.

9.6 לקוחות

לקוחות הקבוצה במגזר זה הינם בעיקר לקוחות עצמאיים (פרטיים, המהווים למעלה מ-90% מלקוחות מיטב טרייד ותאגידיים) וגופים מוסדיים בארץ²⁷. לגישת החברה, לא קיים הבדל מהותי בין מאפייני הלקוחות הפרטיים לבין מאפייני הלקוחות התאגידיים. לקוחות מיטב טרייד חותמים על הסכם פתיחת חשבון במסגרתו מוסדרים התנאים

²⁷ בין לקוחות מיטב טרייד נכללים לעיתים גם חברות בקבוצה, בעלי עניין ובעלי שליטה. התקשרויות אלה נעשו בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

לפעילות בחשבון, לרבות העמלות שחבר הבורסה רשאי לגבות מחשבון הלקוח בגין עסקאות המבוצעות בחשבון, מרווחי הריבית והמט"ח להם זכאי חבר הבורסה, הוראות לעניין דיווחים, שמירת סודיות וכדומה. חלק מהלקוחות מתקשרים בהסכם גם עם מיטב ברוקראז'/לידר (לעיתים בהסכם משולב בין מיטב טרייד, הלקוח ומיטב ברוקראז'/לידר) במסגרתו הם מעניקים למיטב ברוקראז'/לידר הרשאות לבצע עבורם פעולות בחשבון בהתאם להנחיות של הלקוח ובמסגרתו נקבעות עמלות הברוקראז'.

לפי בקשת הלקוח, נכללת בחלק מהסכמי פתיחת החשבון הסכמת חבר הבורסה להעמדת אשראי לטובת הלקוח לצורך ביצוע השקעות. היקף האשראי המרבי אותו רשאית מיטב טרייד להעמיד ללקוחותיה נקבע על ידי דירקטוריון מיטב טרייד, בהתאם להנחיות הבורסה. כבטחון לאשראי ללקוחות, שאינם לקוחות קסטודיאן, משמש תיק ניירות הערך של הלקוח. החל משנת 2016 ניתן לפתוח באמצעות "המערכת הסגורה" חשבון דיגיטלי ללא צורך בזהוי פנים מול פנים, לפרטים נוספים ראה סעיף 9.7 להלן. לפרטים אודות צירוף לקוחות באמצעות זיהוי מקוון במערכת פתוחה ראה סעיף 9.17.4 להלן.

מיטב טרייד משקיעה מאמצי שיווק רבים ופועלת באפיקים שונים על מנת להגיע לקהלי היעד. במהלך שנת 2025 המשיכה מיטב טרייד בגיוס לקוחות בקצב גבוה, המצטרפים החדשים מתאפיינים בגיל צעיר יותר ביחס ללקוחות הקיימים של חבר הבורסה. בסיס הלקוחות הינו מגוון באופן שאינו מייצר תלות באיזה מלקוחות המגזר. בשנת 2025 הצטרפו למיטב טרייד כ- 36,500 לקוחות חדשים (לא כולל חשבונות נאמנויות), כאשר המח"מ של חשבונות הלקוחות עומד על כ-6 שנים. סך נכסי הלקוחות נכון לסוף שנת 2025 עומד על כ- 41 מיליארד ש"ח (כולל חשבונות נאמנויות).

בשנת 2024 הצטרפו למיטב טרייד כ- 30,000 לקוחות חדשים (לא כולל חשבונות נאמנויות), כאשר המח"מ של חשבונות הלקוחות עומד על כ-6 שנים. סך נכסי הלקוחות נכון לסוף שנת 2024 עמד על כ- 32.9 מיליארד ש"ח (כולל חשבונות נאמנויות).

שיעור הנטישה עמד על כ-11% בשנת 2024 ועל כ-10.5% בשנת 2025.

להלן פרטים אודות מספר חשבונות הלקוחות במיטב טרייד:

31.12.2023	31.12.2024	31.12.2025	
כ-67,000	כ-88,700	כ-116,500	חשבונות במיטב טרייד*

*לא כולל חשבונות נאמנויות. כולל חשבונות IRA.

להלן פרטים אודות ההכנסה הממוצעת מחשבון לקוח במיטב טרייד (בש"ח):²⁸

2023	2024	2025	
1,222	1,258	1,333	הכנסות משירותי בורסה ומסחר ²⁹
1,255	1,037	762	הכנסות מימון ³⁰
2,477	2,295	2,095	סה"כ

²⁸ הכנסה ממוצעת מחשבון לקוח כוללת הכנסות מאשראי ומנכסי לקוחות צוברי ריבית (כולל נאמנויות). מחושבת על ידי חלוקת סך ההכנסות בתקופה מסוימת בכמות הלקוחות הממוצעת לאותה תקופה (שהינה המנה שמתקבלת מחלוקת הסכום הכולל של יתרת לקוחות לתחילת תקופה ויתרת לקוחות לסוף אותה תקופה ב-2). למיטב ידיעת החברה, מדד "הכנסה ממוצעת מחשבון לקוח" הוא מדד מקובל ודומה למודלים בהם משתמשות חברות SAAS. המדד לוקח בחשבון שגידול במספר המשתמשים משפיע באופן ישיר על הגידול בהכנסות מיטב טרייד.

²⁹ הכנסות ממתן שירותים כפי שמופיעות בדוחות הכספיים של מיטב טרייד בנטרול הכנסות עשיית שוק וריטיינר מברוקרים מוסדיים.

³⁰ כולל הכנסות מאשראי ומנכסי לקוחות צוברי ריבית (כולל נאמנויות).

9.7. שיווק והפצה

פעילות השיווק במגזר מבוצעת בעיקרה ע"י עובדי הקבוצה ובאמצעות מפיצים חיצוניים. צו איסור הלבנת הון החל על חברי הבורסה שאינם בנקים, מאפשר לפתוח חשבונות במערכת סגורה מבלי לקיים פגישות פרונטליות עם הלקוח באמצעות מערכת אינטרנטית בלבד. מטרת התיקון לצו הייתה לעודד את התחרות של המערכת החוץ-בנקאית מול המערכת הבנקאית ביחס לפעילות המסחר בניירות ערך של לקוחות פרטיים ויצירת אלטרנטיבות אטרקטיביות לציבור הרחב. העדר הצורך בפגישה אישית עם הלקוח הובילה להליך יעיל יותר של גיוס לקוחות פרטיים למיטב טרייד, וכתוצאה מכך לגידול בהיקף הפעילות של מיטב טרייד. החברה צופה המשך גידול בהיקף הפעילות של מיטב טרייד וגידול בכמות החשבונות שיפתחו באמצעות המערכת האינטרנטית. לפרטים נוספים, ראה סעיף 9.17.3 להלן.

בחודש דצמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון. ההוראה נועדה לאפשר לחברי הבורסה שאינם בנק לפתוח חשבונות ללקוח מרחוק, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה (כלומר, גם כאשר הכספים, ניירות הערך והנכסים הפיננסים אינם מגיעים מחשבון מקור אחד בבנק או בחבר בורסה אחר, וחוזרים אל אותו חשבון מקור), וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז' ולאפשר לציבור רחב יותר של משקיעים לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת בחשבון אצל חבר הבורסה. במהלך חודש דצמבר, 2024 הטמיעה מיטב טרייד בתהליך פתיחת החשבון מערכת לזיהוי מקוון. השימוש במערכת לזיהוי מקוון מקל על הליך גיוס לקוחות פרטיים למיטב טרייד. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.4 להלן.

מיטב טרייד פועלת לפרסום שירותיה בערוצי פרסום שונים כגון פרסום באמצעי תקשורת, באינטרנט, בכנסים והרצאות ללקוחות. בנוסף, לקבוצה מערך שירות לקוחות, אשר נועד לתת מענה לפניית מצד לקוחותיה. בשנת 2025 המשיכה מיטב טרייד להפנות חלק מתקציבי השיווק שלה לתשלומי עמלות למפיצים אשר ברובם מקבלים תשלום חד פעמי בלבד בגין פתיחת חשבונות במטרה להמשיך במגמת הצמיחה של פעילות חבר הבורסה.

המידע האמור בסעיף זה בדבר הצפי להמשך מגמת הגידול במספר החשבונות בעקבות השימוש במערכת סגורה ובשימוש באמצעי זיהוי מקוון ופתיחת חשבון מרחוק הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת מיטב טרייד ואשר עשוי להתממש באופן אחר מהצפוי על ידי מיטב טרייד וזאת בין היתר בהתאם לאופן והיקף השימוש במערכת הסגורה והיכולת הטכנולוגית לפתיחת חשבונות מרחוק גם שלא באמצעות המערכת הסגורה.

9.8. תחרות

התחום מאופיין בתחרות, המתמקדת בשיעורי העמלות, שירות הלקוחות ומכלול השירותים המוענקים ללקוחות. להערכת הקבוצה, מספר המתחרים בתחום זה הינו עשרות בודדות (כולל בנקים, חברי בורסה שאינם בנקים וחברות ברוקראז' - בארץ ובחו"ל). הואיל ואין נתונים פומביים אודות גודל השוק אין ביכולתה של הקבוצה להעריך את חלקה.

המתחרים העיקריים של הקבוצה במגזר זה הינם הבנקים, חברי הבורסה שאינם בנקים ובהם, "אי.בי.אי.", "אקסלנס", פסגות, בלינק, אלטשולר שחם וברוקרים זרים. בשנת 2023 העניקה הבורסה אישור עקרוני לשתי חברות להצטרף כחבר בורסה בתל-אביב, האישור כפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בתקנון הבורסה, מתוכן, נכון למועד הדוח הצטרפה חברה אחת (אלטשולר שחם) כחבר בורסה.

החל משנת 2025 ניתן לזהות התגברות בתחרות מצד הבנקים, בין היתר באמצעות הוזלת עמלות ללקוחות פרטיים והגברת מאמצי השיווק לקהלי יעד יעודיים לרבות לקוחות צעירים.

הרפורמה בתחום עשיית השוק שקידמה הבורסה הגדילה את התחרות בתחום עשיית השוק (אשר אינו מהווה תחום פעילות מהותי של מיטב טרייד). במסגרת זו גדלו מספר עושי השוק, עם זאת, לאור גידול בחברות המקבלות שירותי עשיית שוק הכנסות מיטב טרייד בתחום עשיית השוק גדלו. לפרטים אודות הרפורמה ראה סעיף 9.17.9 להלן.

9.9. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן.

9.10. נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31.12.2025 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר חבר בורסה מסתכמת לכ-10 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

9.11. הון אנושי

ליום 31.12.2025 הועסקו במגזר זה 120 עובדים³¹, מתוכם עובד הנהלה אחד, 21 עובדי השקעות/סוחרים/ אנליסטים, 22 עובדי מכירות ושיווק, 38 עובדי תפעול ומטה ו-38 עובדי שירות לקוחות.

ליום 31.12.2024 הועסקו במגזר זה 106 עובדים³², מתוכם עובד הנהלה אחד, 22 עובדי השקעות/סוחרים/ אנליסטים, 21 עובדי מכירות ושיווק, 33 עובדי תפעול ומטה ו-29 עובדי שירות לקוחות.

הגידול במספר העובדים נובע מהגידול בפעילות מיטב טרייד.

בשנים 2024 ו-2025 לאור הגידול בפעילות מיטב טרייד הורחבו שירותים מיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ופעילות התפעול.

עובדי המגזר הינם בעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם וחלקם בעלי רישיון שיווק השקעות. מגזר זה, בדומה לחלק מהמגזרים בקבוצה, מקבל שירותי ניהול כלליים ממטה הקבוצה ומהנהלה הבכירה בקבוצה. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה.

מנכ"ל מיטב טרייד/מיטב טרייד השקעות - הסכם העסקתו של מנכ"ל מיטב טרייד קובע, בין היתר, הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש מידי שנה ולשיקול דעת החברה, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם העסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים. ביום 13.3.2025 אישרה האסיפה הכללית של מיטב טרייד השקעות את הארכת ההתקשרות בהסכם העסקה בשלוש שנים החל מיום 1.4.2025 לרבות עדכון בתנאי העסקה. כמו כן אישרה האסיפה הכללית של מיטב טרייד השקעות כי בשנת 2025 יהיה זכאי מנכ"ל מיטב טרייד למענק מבוסס יעדים נוסף בגין ביצועי יתר. ביום 16.3.2026 אישר דירקטוריון מיטב טרייד השקעות (בכפוף לאישור האסיפה הכללית של מיטב טרייד השקעות) מענק מבוסס יעדים נוסף בגין ביצועי יתר עבור שנת 2026.

תגמול עובדים - חלק מעובדי המגזר, זכאים בנוסף למשכורתם החודשית, לבונוסים בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש.

אופציות לעובדים - בהיותה חברה פרטית בינואר 2021 ובינואר 2022, הקצתה מיטב טרייד כתבי אופציה למנכ"ל החברה המכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב טרייד השקעות, למנכ"ל מיטב טרייד ולעובדים ומנהלים במיטב טרייד ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד. לאור השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות ושינוי המבנה, כתבי האופציה הוחלפו באופציות של מיטב טרייד השקעות (בהתאם להתאמת

³¹ מספר העובדים מחושב לפי תקנים ואינו כולל עובדי מוקדים אשר מפעילה מיטב טרייד במיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ומערך התפעול.

³² מספר העובדים מחושב לפי תקנים ואינו כולל עובדי מוקדים אשר מפעילה מיטב טרייד במיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ומערך התפעול.

כמות) ומועד ההבשלה של כל המנות הואץ ליום 24.1.2024. ביום 23.4.2025 מימש מנכ"ל החברה וי"ר דירקטוריון מיטב טרייד השקעות, 1,716,622 כתבי אופציה לא סחירים, ל-1,716,622 מניות רגילות של מיטב טרייד השקעות. בעקבות מימוש כתבי האופציה, ונכון למועד המימוש החזיק מר רביב ב- 3.96% מהון המניות וזכויות ההצבעה במיטב טרייד השקעות (3.44% בדילול מלא). ביום 23.4.2025 מימש מנכ"ל מיטב טרייד השקעות, מר אושר טבול, 1,115,803 כתבי אופציה לא סחירים ל-1,115,803 מניות רגילות של מיטב טרייד השקעות. בעקבות מימוש כתבי האופציה ונכון למועד המימוש, החזיק מר טבול ב- 2.58% מהון המניות ומזכויות ההצבעה במיטב טרייד השקעות (2.24% בדילול מלא).

ביום 11.8.2024 אישר דירקטוריון מיטב טרייד השקעות, הענקת 570,000 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד השקעות לנושא משרה בחברה שמכהן כיו"ר מיטב טרייד ודירקטור במיטב טרייד השקעות וכן לנושאי משרה ועובדים במיטב טרייד השקעות ובמיטב טרייד. בהמשך לאמור, ביום 24.9.2024 אישרה האסיפה הכללית של מיטב טרייד השקעות הקצאת 50,000 כתבי האופציה לנושא המשרה בחברה כאמור (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 9.10.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-609001) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה) וביום 8.10.2024 התקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה והאופציות הוקצו. כתבי האופציה שהוקצו היוו בהנחת מימוש מלא 1.44% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד השקעות (1.14% בדילול מלא).

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון, השנייה לאחר שלוש שנים והשלישית לאחר ארבע שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנה ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו.

לניצעים אפשרות לממש את כתבי האופציה למניות בתמורה לתשלום מחיר המימוש או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה. בנוסף, לחלק מהעובדים והמנהלים במגזר הוקצו מניות חסומות של החברה.

9.12. ספקים

9.12.1. מיטב טרייד משתמשת בשירותי מחשוב הניתנים על ידי חברת אפ.אמ.אר. מחשבים ותוכנה בע"מ (להלן: "FMR"), כמערכת לשירותי מסחר וניהול חשבונות של לקוחות חבר הבורסה. FMR מעניקה לקבוצה שירותי מסחר, פיתוח תוכנה, תמיכה ועיבוד נתונים באמצעות הפקת דוחות, ממשק ישיר עם הבורסה, שירותי הגנת סייבר ופיתוח ושדרוג יכולות מסחר. ביום 9.8.2018, נחתם הסכם התקשרות בין מיטב טרייד לבין FMR המסדיר, בין היתר, את מנגנון התמורה והתנאים המסחריים בתמורה לשירותי FMR. תוקפו של ההסכם הוארך והוא בתוקף עד ליום 31.8.2028. ל-FMR אין תחליף זמין.

בתמורה לקבלת השירותים האמורים התחייבה מיטב טרייד לשלם ל-FMR תמורה חודשית בסכום קבוע בתוספת סכום משתנה שעל פי רוב מחושב בהתאם להיקף פעילותה של מיטב טרייד בתחומי הפעילות המפורטים בהסכם השירותים. בשנים 2024 ו-2025 התמורה ל-FMR עמדה על כ-20,777 אלפי ש"ח וכ-29,150 אלפי ש"ח בהתאמה.

ביום 20.6.2022 נחתם נספח להסכם השירותים (להלן: "הסכם הפיתוח"). בהתאם להסכם הפיתוח, פיתחה FMR למיטב טרייד אפליקציה וכן פועלת לפיתוח מערכת מסחר ייעודית, מבוססת Web, למסחר בניירות ערך ישראלים וזרים ולמסחר בנגזרים. בתמורה לשירותים האמורים התחייבה מיטב טרייד לשלם ל-FMR תמורה בגין הקמת המערכת. תוקפו של הסכם הפיתוח הוארך עד ליום 31.8.2028.

בגין שירותים אלו שילמה מיטב טרייד בשנים 2024 ו-2025 ל-FMR בגין פיתוחים, רכישת מחשב AS-400, שירותי סייבר ותחזוקה סך של כ-7.5 מיליוני ש"ח וכ-5.9 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

9.12.2. למיטב ידיעת החברה, ל-FMR ישנם מתחרים בחלק מהשירותים שהיא מעניקה, אך ליום 31.12.2025, לא קיים מתחרה הנותן את מלוא סל השירותים של FMR.

אי לכך, להערכת החברה, קיימת למיטב טרייד תלות בשירותים שמעניק ספק זה והפסקת ההתקשרות עימו תפגע מהותית ביכולתה של מיטב טרייד לספק שירותי מסחר ללקוחותיה וכפועל יוצא תפגע בהכנסותיה וברווחיותה.

9.12.3 מיטב טרייד התקשרה עם מספר ברוקרים זרים בהסכמי מתן שירותים ביניהם: Interactive Brokers LLC, ViewTrade Securities Inc., APEX, Oppenheimer & Co. Inc, כנהוג בתחום חבר הבורסה.

9.12.4 מערכת זיהוי מקוון
בחודש דצמבר 2022, פורסמה הוראת רשות ניירות ערך לחברי הבורסה שאינם בנקים, שעניינה יישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון (בסעיף זה: "ההוראה").

ההוראה נועדה לאפשר לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא צורך במפגש פיזי עם הלקוח וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז' ולאפשר לציבור רחב יותר של משקיעים לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת בחשבון אצל חבר הבורסה. לצורך שימוש בטכנולוגיית זיהוי מקוון, התקשרה מיטב טרייד עם חברה בתחום אוטומציה של אימות זהות, שהינה צד שלישי בלתי קשור למיטב טרייד (בסעיף זה: "חברת האוטומציה").

ביום 29.11.2023 אישרה רשות ניירות ערך את בקשתה של מיטב טרייד לעשיית שימוש בטכנולוגיית זיהוי מקוון באמצעות חברת האוטומציה. במהלך חודש דצמבר, 2024 הוטמעה הטכנולוגיה לזיהוי מקוון של חברת האוטומציה במערכות מיטב טרייד. החל ממועד זה מיטב טרייד פותחת חשבונות ללקוחות בדרך של זיהוי מקוון באופן דיגיטלי ובאוטומציה מלאה. שימוש בזיהוי מקוון מאפשר ללקוחות לפתוח חשבון מסחר למערכת פתוחה בכל עת וללא הידרשות לנציג אנושי. הדבר מקל על תהליך פתיחת החשבונות. לאור הסיכון הקיים במערכות מסוג מערכת הזיהוי המקוון ביצעה מיטב טרייד הערכת סיכונים לעניין אימוץ טכנולוגיית הזיהוי המקוון והבקורות הנדרשות על מנת לצמצם את הסיכונים. פרטים נוספים ראה סעיף 9.17.4 להלן.

9.12.5 שירותי מסחר באופציות מעו"ף
מיטב טרייד מספקת ללקוחותיה שירותי מסחר בנגזרים פיננסיים באמצעות התקשרות עם תאגיד בנקאי החבר במסלכת מעו"ף.

9.13 הון חוזר
מיטב טרייד גובה מלקוחותיה עמלות, בדרך כלל, בעת ביצוע פעולות בניירות ערך. מיטב ברוקראז' ולידר (אשר התקשרו עם מיטב טרייד בהסכם לפיו מעניקה מיטב טרייד ללידר ולמיטב ברוקראז' ולקוחותיהן שירותי חבר בורסה) משלמות למיטב טרייד סכום קבוע מידי רבעון, בהתאמה.

מרבית הספקים המשויכים ספציפית למגזר זה מחייבים את מיטב טרייד על בסיס חודשי. התשלומים לספקים מתבצעים בדרך כלל באשראי שוטף בתוספת 30 ימים. אשראי לקוחות קסטודיאן נפרע ברובו בטווח של עד יומיים, לשם כך מיטב טרייד מקבלת אשראי מגורמים שונים. יתרת פריטי ההון החוזר, כוללים בעיקר עובדים ונותני שירותים. מיטב טרייד שעבדה לטובת מסלכת הבורסה פיקדון בנקאי בסך של כ-49.9 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2025 (ליום 31.12.2024 הסתכם הפיקדון הבנקאי ששעבדה מיטב טרייד למסלכת הבורסה לסך של כ-54.3 מיליון ש"ח) הנכלל במסגרת ההשקעות לזמן קצר, וזאת להבטחת התשלום של חלקה בקרן הסיכונים וכן כערובה לקיום כל שאר חיוביה כלפי המסלכה והכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה.

בקשר עם פעילות המעו"ף, נכון לימים 31.12.2025 ו-31.12.2024, מיטב טרייד שעבדה לטובת תאגיד בנקאי פיקדון בסך של כ-31.8 מיליון ₪ וכ-40.8 מיליון ש"ח, בהתאמה. בנוסף, מיטב טרייד מחזיקה מזומנים לצורך עמידתה בדרישת הבורסה לנכסים נזילים וכן לצורך עמידתה בדרישות הון חוזר. מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה.

ההון החוזר של מיטב טרייד כולל בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בתאגידים בנקאיים, לקוחות ואשראי לקוחות, יתרות חובה של חברת האם ושל חיצוניים, אשראי בנקאי, התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר, ספקים וזכאים.

9.14. השקעות

בהתאם להוראות תקנון הבורסה, מיטב טרייד נדרשה להעמיד ליום 31.12.2025 אמצעים נזילים חופשיים, נכסים המוכרים כחופשיים ואשראי כספי נזיל מובטח בניכוי הסיכון הפיננסי הגלום נטו בסך של כ- 227 מיליון ש"ח, הנכללים בעיקר, במסגרת יתרות מזומנים, השקעות לזמן קצר, אשראי ללקוחות, אשראי לחברת האם וחייבים. מיטב טרייד עומדת בדרישה זו ליום 31.12.2025.

9.15. מימון

מקורות המימון של מיטב טרייד הם הון עצמי, הלוואות מהחברה, אשראי שנוטלת מיטב טרייד מעת לעת ומימון באמצעות השאלות. לפרטים בדבר המימון של מיטב טרייד ומיטב טרייד השקעות ראה באור 6 לדוחות הכספיים המיוחסים לחברה.

9.15.1 הסכם מסגרת אשראי בין חברתי - ביום 10.3.2024 אישר דירקטוריון מיטב טרייד ומיטב טרייד השקעות, התקשרות בהסכם מסגרת הדדי עם החברה להעמדת אשראי (on call), למטרת השלמת הון עצמי רגולטורי ולצרכים תזרימיים שוטפים של כל הצדדים. בהתאם להסכם החברה תעמיד למיטב טרייד השקעות ו/או למיטב טרייד והן (או כל אחת מהן) תעמדה לחברה, מעת לעת, לדרישת הצד השני ("מבקש האשראי"), אשראי בסכום מסגרת כולל של עד 50 מיליון ש"ח. ביום 2.5.2024 אישרה האסיפה הכללית של מיטב טרייד את ההתקשרות בהסכם האשראי מול החברה שנחתם ביום 5.5.2024. ביום 17.11.2024 אישרה ועדת הביקורת של מיטב טרייד השקעות את בקשת החברה לנצל עד כ- 43 מיליון ₪ ממסגרת האשראי. לפרטים ראה באור 6(ד) לדוחות הכספיים המיוחסים לחברה. ביום 10.11.2025 נחתם הסכם הלוואה בין מיטב טרייד למיטב בית השקעות במסגרתו משכה מיטב טרייד סך של 10 מיליון ש"ח מתוך מסגרת האשראי. מיטב טרייד תהא רשאית לפרוע את ההלוואה בכל מועד (לרבות במספר מועדים שונים), ללא תשלום עמלת פירעון מוקדם, ובכל מקרה מועד הפירעון הסופי של ההלוואה יהיה לא מאוחר מ- 7 שנים ממועד העמדת ההלוואה. הריבית שתיצבר בגין סכום ההלוואה שנמשך תשלום אחת לרבעון.

9.15.2 שטרי הון לחברה ולמיטב טרייד השקעות - בתחילת שנת 2025 עמדה יתרת שטרי הון שהנפיקה מיטב טרייד לחברה על סך של 10 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית בשיעור פריים+0.7%. עד למועד הדוח פרעה מיטב טרייד שטרי הון בסך 7 מיליוני ש"ח. נכון למועד הדוח יתרת שטרי הון שהונפקו ע"י מיטב טרייד לטובת החברה עמדה על 3 מיליוני ש"ח, נושאי ריבית בשיעור פריים+0.7%. בתחילת 2026 פרעה מיטב טרייד את כל יתרת שטרי הון, בסך 3 מיליוני ש"ח.

9.16. מיסוי

חוקי המס החלים - על מיטב טרייד חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב טרייד הינה מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. לפרטים, ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

למיטב טרייד שומות מס הנחשבות סופיות עד לשנת 2020. לפירוט נוסף ראה באור 26(ד) לדוחות הכספיים.

על מיטב טרייד השקעות חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב טרייד השקעות הינה עוסק כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. לפרטים, ראה באור 26 לדוחות הכספיים. מיטב טרייד השקעות הוקמה בשנת 2023.

9.17. מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

9.17.1 תקנון הבורסה - מיטב טרייד הינה חבר בורסה ולכן כפופה לתקנון ולהנחיות

הבורסה (להלן ביחד: "תקנון הבורסה"). תקנון הבורסה קובע, בין היתר, תנאי כשירות לחברות בבורסה, חובות חברי הבורסה כלפי הבורסה וחבריה, פעילויות מותרות לחברי בורסה, כללי התנהגות של חברי הבורסה כלפי לקוחותיהם, חובת מינוי מבקר פנים, קצין ציות, בקר אשראי ובקר סיכונים וכן, הוראות בדבר פיקוח ובקרה על קיום תקנון הבורסה. תנאי הכשירות מחייבים, בין היתר, שמירה על הון עצמי מזערי, חובת קיום הון חוזר חיובי, נכסים חופשיים ונכסים נזילים בסכומים הקבועים בהנחיות, הגבלות על היקף האשראי שרשאי חבר בורסה להעמיד ללקוחותיו וכן, קריטריונים לכהונה כדירקטור בחבר בורסה ומינוי דירקטור מן החוץ. בהתאם להוראות תקנון הבורסה מיטב טרייד נדרשת לקבל את אישור דירקטוריון הבורסה לשינויים בהחזקות בעלי עניין בה, לרבות העברת שליטה בה (בחלקה או במלואה).

למועד הדוח, סכום הדרישה להון עצמי הנדרש ממיטב טרייד הינו כ- 133 מיליון ש"ח (מתוכו כ-113 מיליון ש"ח דרישה להון עצמי ראשוני).

ליום 31.12.2025 מיטב טרייד עמדה בדרישות ההון והנזילות.

9.17.2 חוקי העזר - בנוסף לחברותה בבורסה נמנית מיטב טרייד עם חברי מסלקת

הבורסה ולכן כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה (להלן: "חוקי העזר"). בהתאם לחוקי העזר קיימת ערבות הדדית של חברי המסלקה כלפי הבורסה בקשר לנזק העלול להיגרם בשל מכירה בחסר או בשל חוסר כיסוי כספי של אחד החברים. חלקה של מיטב טרייד בנזק העלול להיגרם כאמור, נקבע עפ"י יחס מחזורי העסקאות בבורסה בשנה שחלפה. במסגרת זו הוקמה קרן סיכונים בה הפקידה מיטב טרייד סכומים הנגזרים מחלקה היחסי בקרן הסיכונים.

9.17.3 חוק איסור הלבנת הון, צווים והנחיות מכוחו - מיטב טרייד בהיותה חבר בורסה

כפופה להוראות חוק איסור הלבנת הון והצווים שהותקנו מכוחו.

בדצמבר 2015, נכנס לתוקפו תיקון צו איסור הלבנת הון, שמטרתו הגברת התחרות בין חברי בורסה שאינם בנקים (להלן: "חש"בים") לבנקים בתחום מסחר ופעולות ביצוע בניירות ערך (להלן: "שירותי הברוקראז") בעיקר עבור לקוחות פרטיים בשל העובדה כי שירותי הברוקראז' בקרב הלקוחות הפרטיים נעשית ברובה באמצעות הבנקים.

התיקון אפשר לחש"בים לנהל חשבונות לקוח במערכת סגורה, תוך מתן פטור מחובת זיהוי פנים אל פנים (הוראה אשר הכבדה על אפשרויות פתיחת חשבונות בחש"בים ומעבר של לקוחות מהבנקים) כאשר פעילות הלקוח אצל החש"ב תיעשה באמצעות "מערכת סגורה", כלומר באמצעות העברת כספים מחשבון בנק קבוע של הלקוח והחזרתם לאותו חשבון קבוע בלבד (להלן: "המערכת הסגורה"). הפעילות במערכת סגורה גרמה להקלה משמעותית, בפעילות מיטב טרייד ועזרה בהגברת התחרות בתחום זה.

9.17.4 הוראות רשות ניירות ערך לזיהוי מקוון - בהמשך לתיקון צו איסור הלבנת הון

משנת 2015, לגבי פעילות הלקוח במערכת סגורה, ביום 18.12.2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה לחש"בים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון. במסגרת ההוראה נתנה הרשות אפשרות לחש"בים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא צורך במפגש פיזי עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז'. ההוראה כוללת הנחיות מפורטות לזיהוי מקוון של לקוחות ולהתקשרות עם הלקוח באמצעים טכנולוגיים. להערכת החברה, ההוראה מקלה בפתיחת חשבונות מסחר עצמאי שאינם חשבונות במערכת

סגורה ולאפשר לציבור רחב יותר של לקוחות לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת באמצעות חש"בים, ובכך להגביר את התחרות בתחום. שימוש במערכת לזיהוי חזותי אשר אינה מצריכה נוכחות בזמן אמת של נציג מיטב טרייד בעת זיהוי הלקוח, מחייב, על פי ההוראה, את אישורה של רשות ניירות ערך. ביום 29.11.2023 אישרה רשות ניירות ערך את בקשת מיטב טרייד לשימוש במערכת כאמור, המסופקת על ידי צד ג'. במהלך חודש דצמבר, 2024 הוטמעה המערכת במסגרת הליך פתיחת חשבון במיטב טרייד. בנוסף, מיטב טרייד עושה שימוש במערכת להיוועדות חזותית אשר אינה דורשת אישור רגולטורי מקדים, אולם לשם כך נדרשת נוכחות מקוונת בזמן אמת של נציג מיטב טרייד בעת ביצוע הזיהוי של הלקוח.

9.17.5 **חוק הסדרת העיסוק** - מיטב טרייד כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק, התקנות שהותקנו מכוחו, הנחיות וחוזרי רשות ניירות ערך המתייחסות לבעלי רישיון שיווק השקעות או למתן שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים. לפרטים אודות חוק הייעוץ ראה סעיף 8.15.1 לעיל.

9.17.6 **היתר כללי לפי סעיף 49 לחוק ניירות ערך** - ביום 6.4.2017 פורסם תיקון לחוק ניירות ערך, בין היתר, מחיל התיקון איסור על פנייה בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך אלא אם כן המערכת מנוהלת בידי הבורסה, למעט בהתאם להיתר שניתן על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך.

ביום 27.12.2018 פרסמה רשות ניירות ערך חוזר תנאי היתר כללי לפי סעיף 49 לחוק ניירות ערך לפיו רשאי יו"ר הרשות להתיר לאדם לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל בתנאים שיקבע. החוזר אינו קובע משטר של פיקוח על הגופים המבקשים לעסוק בפעילות האמורה אלא משטר של היתרים. גורם המבקש לקבל היתר מכוח ההיתר הכללי יידרש לפנות לרשות ולהצהיר על התקיימות התנאים הרלבנטיים עבורו המנויים בתנאי ההיתר הכללי. בהתאם, ביום 31.3.2020 התקבלה הודעת רשות ניירות ערך בדבר מתן היתר לפי סעיף 49' למיטב טרייד.

9.17.7 **טיוטת חוק הסדרת העיסוק בשירותי מסחר בניירות ערך, התשפ"ה - 2025 (הסדרת פעילות ברוקר דילר) -** ביום 5.11.2020 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטת תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר, אשר בהמשך לה, ביום 10.10.2024 פורסמה טיוטת תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר, כלומר, קבלת הוראות וביצוע פעולות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים עבור לקוחות, הן כמתווכים והן בדרך של מסחר לחשבונם העצמי (להלן: "פעילות ברוקר דילר"), אשר מטרתו להסדיר את תחום הברוקר דילר בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך. ביום 3 ביוני, 2025 אישרה ועדת השרים לענייני חקיקה את טיוטת החוק והיא הונחה על שולחן הכנסת לקראת הצבעה בקריאה ראשונה ככל שתתקבל הצעת החוק, תהיה נתונה מיטב טרייד לפיקוח רשות ניירות ערך ויחולו עליה הוראות שונות בתחום הממשל התאגידי (לרבות מנגנוני אבטחת מידע, ניהול סיכונים, בקרה פנימית, בקרת אשראי, הגנת סייבר ומינוי בעלי תפקידים), חובת רישוי, ייחוד עיסוק (לצד עיסוקים נלווים מותרים), הוראות בדבר דרישות ביטוח ופיקדון, הון עצמי מזערי ונכסים נזילים, חובות דיווח לרשות ניירות ערך לרבות בנוגע לפעילות שסוחרים גדולים (כהגדרתם בתזכיר החוק) מבצעים באמצעותה. עוד קובעת טיוטת תזכיר החוק חובות כלפי הלקוח שיחולו על בעלי רישיון ברוקר דילר וביניהן חובות אמן וזהירות, הוראות בנושא ניגודי עניינים, דרישת כישורים מתאימים לעובדי בעל הרישיון, חובות מסירת מידע ללקוח טרם תחילת הפעילות ובמהלכה, חובת התאמת השרות ללקוח וכן חובה לביצוע העסקה הטובה ביותר.

9.17.8 **רפורמת עשיית השוק - 2025** - ביום 4.5.2025 נכנסה לתוקף רפורמה בעשיית שוק במניות ואג"ח קונצרניות ובדגש על מניות מדד ת"א 90. עד לכניסת

הרפורמה לתוקף עושה השוק (ובניהם מיטב טרייד) התקשר ישירות עם החברות הציבוריות השונות סיכם עימן את תנאי עשיית השוק, לרבות התשלום שהן משלמות בגין שירותי עשיית השוק. במסגרת הרפורמה נקבע כי תוכנית עשיית השוק תנוהל ותמומן באופן חלקי על ידי הבורסה אשר תתקשר הן עם עושי השוק והן עם החברות הציבוריות ותקצה את החברות בין עושי השוק. במסגרת הרפורמה, הבורסה תדרג את עושי השוק על פי ביצועיהם, והדירוג יפורסם באתר הבורסה. הבורסה בוחרת את עושה השוק שישמש כעושה השוק בנייר הערך על פי שיקול דעתה בהתבסס, בין היתר, על הדירוג שקיבלה הצעת עושה השוק, על כמות ההצעות שהגיש עושה השוק ועל תמהיל ניירות הערך לגביהם הגיש עושה השוק הצעות. ביום 28 באפריל, 2025 פרסמה הבורסה את רשימת 265 החברות שהצטרפו לתוכנית עשיית השוק ואת עושי השוק שיפעלו בכל נייר. בהתאם להודעת הבורסה, מיטב טרייד ו-4 עושי שוק נוספים (ביניהם גם מיטב עשיית שוק בע"מ) נבחרו להתמנות כעושי שוק בניירות הערך שהצטרפו לתוכנית. במקביל לרפורמה מיטב טרייד רשאית להמשיך להעניק שירותי עשיית שוק באופן ישיר לחברות שלא הצטרפו לתוכנית עשיית השוק של הבורסה. יחד עם זאת חברות אשר נדרשות בשירותי עשיית שוק כדי ליהנות מהקלות בכללי הפיזור או כדי להימנע מצירוף ניירות הערך שלהן לרשימת דלי הסחירות, יהיו מחויבות להצטרף לתוכנית עשיית השוק החדשה של הבורסה. הרפורמה הגדילה את מספר עושי השוק בבורסה, כך שמספר המתחרים של מיטב טרייד גדל. יחד עם זאת, לאור גידול בחברות המקבלות שירותי עשיית שוק הכנסות מיטב טרייד בתחום עשיית השוק גדלו.

9.17.9

תיקון תקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים - ביום 6.8.2024 אישרה רשות ניירות ערך תיקון לתקנון הבורסה להסדרת הפעילות המותרת לחש"ב במטבעות וירטואליים. במסגרת התיקון כאמור, נקבע כי חש"ב יהיה רשאי לתת שירותי מסחר ומשמורת ללקוחותיו במטבעות וירטואליים באמצעות צד ג'. המטבעות הווירטואליים בהם יהיה ניתן להעניק שירותי מסחר כאמור הם ביטקוין (Bitcoin) ואת'ריום (ETH) בלבד. הפעילות תתבצע על פי מודל ה"גן הסגור", כך שחש"ב לא יאפשר הפקדה של מטבעות וירטואליים, שלא נרכשו באמצעותו. על דירקטוריון החש"ב לקבוע מדיניות לעניין אופן הפעילות במטבעות הווירטואליים, אשר תכלול בין השאר הערכה והפחתה של הסיכונים הגלומים בפעילות כאמור. החש"ב יידרש להעמיד הון בשל הפעילות במטבעות וירטואליים, במסגרת רכיב הסיכון התפעולי במודל ההון כקבוע בתקנון הבורסה. כמו כן, במסגרת התיקון נקבעו מגבלות על פעילות במטבעות וירטואליים, כך שהשווי הכספי של המטבעות המוחזקים לא יעלה, בכל עת, על 15% מסך ההון העצמי של החש"ב וכן ששוים המרבי לביטחון יהיה 0%. תיקון זה, מאפשר למיטב טרייד להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים. מיטב טרייד בוחנת אפשרות למתן שירותי מסחר במטבעות וירטואליים.

הערכות החברה בנוגע לאפשרות הרחבת פעילות מיטב טרייד למתן שירותים בנכסים דיגיטליים בעקבות ההצעה לתיקון תקנון הבורסה, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה והתנהגות שוק ההון, אשר התממשותו /או אי התממשותו עלול להיות שונה באופן מהותי מזה המוערך על ידי החברה, בין היתר, בעקבות תנאי השוק, הוראות רגולטוריות חדשות /או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.17.10

קול קורא - מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך בבורסה - ביום 27.12.2024 פרסמו רשות ניירות ערך, בנק ישראל ומשרד האוצר קול קורא לקבלת התייחסויות הציבור לבחינת מודלי התגמול בפעילות הציבור בניירות ערך. הקול הקורא מבקש לבחון את המבנה הנוכחי של עמלות ודמי ניהול בשוק ההון הישראלי, במטרה לדייק את הלימת התגמול לשירות הניתן, לשפר את יכולת ההשוואה בין נותני השירותים ולחזק את שקיפות המנגנונים הפיננסיים עבור ציבור המשקיעים.

במסגרת הקול הקורא, ניתן דגש לאתגרים מרכזיים במודל התגמול הקיים, בהם הקושי של משקיעים להשוות בין סוגי עמלות ושירותים שונים, היעדר הלימה בין עלות השירות לתגמול, והפגיעה בשקיפות עבור לקוחות שאינם מודעים למבנה התשלומים הנגבים בעבור שירותי ייעוץ והשקעה. הציבור הוזמן להגיש התייחסויות לנושאים, לצד הצעות לשיפור מנגנוני התגמול, במטרה לייצר פתרונות ברי קיימא לצרכים המשתנים של שוק ההון.

בשלב זה טרם ניתן להעריך את השפעת הקול הקורא על מיטב טרייד אולם לשינוי במבנה העמלות בכלל ובבנקים בפרט עשויות להיות השלכות על התחרות כתוצאה מהגברת השקיפות ושיפור יכולת ההשוואה בין שירותי הברוקראז' המוצעים על ידי מיטב טרייד לבין אלו של הבנקים. ככל שייקבעו מנגנוני תמחור אחידים או סטנדרטיזציה של מודלי התגמול, עשויה מיטב טרייד ליהנות מהזדמנות להרחיב את פעילותה מול לקוחות קמעונאיים המעוניינים בשירותים בעלות נמוכה ובשקיפות גבוהה יותר. עם זאת, שינוי במודלי העמלות עלול לדרוש היערכות מחודשת מבחינת תמחור, תפעול ושיווק ועלול להשפיע לרעה על הכנסות מיטב טרייד משירותי מסחר ככל והשינוי יביא לירידה בשיעור העמלות הנגבה בבנקים.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של הקול הקורא לבחינת מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך הבורסה כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה למועד הדוח, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, שינויים ברגולציה, בשוק ההון ו/או בתחרות.

9.17.11. לפרטים אודות שינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך מסחר בימי שני-שישי ראה סעיף 12.8.7 להלן.

9.17.12. לפרטים אודות הצעה לצמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחיסכון לטווח הקצר ובינוני ראה סעיף 12.9.6 להלן.

ככל שהמלצות הצוות ייושמו, עשויה מיטב טרייד לשמש כפלטפורמה לניהול וצפייה במכשירי החיסכון וההשקעה.

9.17.13. **חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום ויזום תשלום, תשפ"ג ("חוק שירותי תשלום") -**

ביום 6 ביוני 2024 נכנס לתוקפו חוק שירותי תשלום, אשר נועד לקבוע מסגרת פיקוח ורישוי לנותני שירותי תשלום חוץ-בנקאיים. החוק מגדיר את דרישות הרגולציה והרישוי החלות על גופים חוץ-בנקאיים הפועלים בתחום שירותי התשלום. חלק מן השירותים הניתנים על ידי חברי בורסה שאינם בנקים עשויים להיחשב כ"שירותי תשלום" כהגדרתו בחוק, כגון ביצוע העברות מחשבונות מסחר לחשבונות צד שלישי. הוראות החוק הופנו בעיקרן לחברות תשלומים ולא לחברי בורסה שאינם בנקים, כך שבמקרים מסוימים קיימת אי התאמה בין הוראות החוק לבין תקנון הבורסה המסדיר כיום את פעילות חברי הבורסה. מיטב טרייד בוחנת הגשת בקשה לקבלת רישיון למתן שירותי תשלום ולהיערכות להקמת התשתית הנדרשת לעמידה בתנאי הרישיון.

9.18. הסכמים מהותיים

9.18.1. לפרטים אודות הסכם FMR, ראה סעיף 9.12.1 לעיל.

9.18.2. מיטב טרייד השקעות ומיטב טרייד התקשרו עם החברה בהסכם מתן שירותים לתקופת זמן של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות (ההסכם בתוקף עד ליום 21.1.2029). הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים על ידי החברה למיטב טרייד ולמיטב טרייד השקעות ואת אופן העמסת העלויות כאמור על מיטב טרייד. בין השאר כוללים השירותים: שירותי כוח אדם (רכש ולוגיסטיקה, שכר, מחשוב, משאבי אנוש), שירותי מטה (לרבות משפטית וכספים), תפעול בקרה, אכיפה וניהול סיכונים, ציות, ביקורת פנים, שיווק ועוד.

9.18.3. לפרטים אודות הסכם לפיו רכשה מיטב טרייד השקעות את החזקות החברה במיטב ברוקראז' ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 18.11.2026 (מס' אסמכתא 01-088780-2025) ומיום 2.2.2026 (מס' אסמכתא 01-011833-2026), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

9.19. הסכמי שיתוף פעולה

9.19.1. הסכם שיתוף פעולה עם חברות בנות בקבוצת מיטב

מיטב טרייד התקשרה בהסכם שיתוף פעולה עם מיטב ניהול תיקים, לפיו מעניקה מיטב טרייד למיטב ניהול תיקים (שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה), שירותי תפעול בחשבונות מנג'ר, הכוללים בין השאר, פתיחת חשבון מסחר בקרנות נאמנות בחבר הבורסה, העמדת פלטפורמה לביצוע פעולות המסחר ורישומן בחשבון הלקוח, זיהוי ודיווח לרשות לאיסור הלבנת הון, תמיכה ושירות לקוחות במערכת המסחר, והכל בהתאם להוראות כל דין. ההסכם האמורים הינו לתקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות (ההסכם בתוקף עד ליום 21.1.2029) לאור היותה של מיטב טרייד השקעות חברה ציבורית אין ודאות כי ההסכמים יוארכו לתקופת זמן נוספת.

כמו כן התקשרה מיטב טרייד בהסכם עם מיטב גמל ופנסיה (שהינה חברה בבעלות מלאה של החברה). במסגרתו מעניקה מיטב טרייד לעמיתי מיטב גמל ופנסיה, שירותי קנייה ומכירה של נכסים פיננסיים ו/או ניירות ערך לעמיתי מיטב גמל בחשבונות בניהול אישי (IRA). העמלה בגין השירותים נקבעת במסגרת הליך תחרותי אשר מבוצע על ידי מיטב גמל אחת לשלוש שנים לפחות, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 ("תקנות הפיקוח על קופות גמל"). העמלות בגין השירותים האמורים משולמות מחשבונות העמיתים להם מוענקים השירותים.

9.19.2. הסכם שיתוף פעולה עם ViewTrade Securities Inc

בשנת 2001 התקשרה מיטב טרייד עם ViewTrade Securities Inc. (להלן: "ViewTrade"), שהינה חברת ברוקראז', הרשומה כסוחרת ברשות ניירות ערך האמריקאית (SEC), בהסכם שיתוף פעולה, במסגרתו תעניק ViewTrade (לרבות באמצעות סולקים מטעמה) למיטב טרייד שירותי מסחר בניירות ערך זרים ללקוחותיה ומיטב טרייד תעניק ל-ViewTrade שירותי מסחר בניירות ערך ישראליים ללקוחותיה (בסעיף זה: "ההסכם").

ההסכם מתחדש באופן אוטומטי לתקופות של שנה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיומו מכל סיבה שהיא, על ידי מתן הודעה לצד השני לפחות שישה (6) חודשים מראש. על אף האמור, ההסכם קובע מקרים אשר יביאו לסיום ההסכם באופן הדרגתי כפי שנקבע בהסכם, ובכלל זה הפרת התחייבות מהותית על פי ההסכם על ידי מי מהצדדים, תרמית בניירות ערך על ידי מי מהצדדים ונציגיהם, אירוע חדלות פירעון של מי מהצדדים ובמקרה שבו מי מהצדדים יחדל להיות מורשה להעניק את השירותים הקבועים בהסכם.

במסגרת ההסכם, התקשרה מיטב טרייד עם APEX Clearing Corporation, (להלן: "APEX") המעניקה שירותי משמורן ללקוחות ViewTrade, בהסכם להקמת חשבון מאוחד שבו יוחזקו ניירות ערך ונכסים פיננסיים הנסחרים בחו"ל של לקוחות מיטב טרייד הפועלים באמצעות ViewTrade. הסכם זה יעמוד בתוקף כל זמן שקיימים חשבונות פתוחים ו/או נכסי לקוחות של מיטב טרייד אצל APEX ו/או כל זמן שלמיטב טרייד יש התחייבויות קיימות או תלויות כלפי APEX.

בשנים 2024 ו-2025, סכום העמלות ששילמה מיטב טרייד ל-ViewTrade עמד על כ- 7.6 מיליוני ש"ח ועל כ- 10 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

9.19.3. הסכם שיתוף פעולה עם Interactive Brokers LLC

באוקטובר 2017 התקשרה מיטב טרייד בהסכם שיתוף פעולה עם Interactive Brokers LLC, שהינה חברת ברוקראז' אלקטרוני גדולה בארה"ב (להלן: "IB"), אשר בין היתר, מאפשרת סליקה לברוקרים מייצגים (Introducing Brokers). מטרת ההסכם הינה הקמת חשבונות על ידי IB למסחר במוצרים להשקעה, כגון: ניירות ערך, סחורות ואופציות על ידי מיטב טרייד כברוקר מייצג, עבור עצמה או עבור לקוחותיה. בתמורה לשירותים האמורים, זכאית IB לתשלום

הנגזר מהיקף הפעילות (למועד הדוח, התמורה אינה מהותית למיטב טרייד). תקופת ההסכם אינה קצובה. עם זאת, כל אחד מהצדדים להסכם יכול להביא לסיום ההסכם על ידי מתן הודעה לצד האחר. ככל שישנן עסקאות ו/או פוזיציות פתוחות, מיטב טרייד לא תוכל להביא לסיום ההסכם. לעניין זה, "ברוקר מייצג" (Introducing Broker) משמעו - אדם או תאגיד המציג את הלקוחות לברוקר, על פי רוב, בתמורה לעמלה כלשהי בגין סליקת ניירות הערך על ידי אותם לקוחות.

IB מעמידה אשראי במט"ח הניתן ללקוחות מיטב טרייד, אשר מיטב טרייד אחראית לפירעונו על-ידי הלקוח.

9.19.4 הסכם למתן שירותי תפעול לחשבונות נאמנות עם חברת נאמנות

במהלך חודש אוגוסט 2015, התקשרה מיטב טרייד בהסכם למתן שירותי חבר בורסה ושירותים נלווים עם חברת נאמנות שהינה חברה פרטית העוסקת במתן מגוון של שירותי נאמנות, ניהול ונאמנות לתוכניות תגמול לעובדים ומנהלים. בתמורה למתן השירותים, מיטב טרייד זכאית לתשלום עמלות ומרווחי ריבית ומט"ח, כמפורט בהסכם.

עיקר פעילותה של מיטב טרייד במתן שירותי תפעול לחשבונות נאמנות מבוצעת עבור חברת הנאמנות. בשנים 2023, 2024 ו-2025 ההכנסות מחברת הנאמנות הינן כ- 7.5%, 5.27% וכ- 2.89% מהכנסות מיטב טרייד, בהתאמה. למיטב ידיעת החברה, הבורסה אישרה בשנת 2023 את בקשת חברה אחת של חברת הנאמנות להקים פעילות חבר בורסה עצמאית (בכפוף להשלמת תנאים הקבועים באישור הבורסה). מיטב טרייד לא קיבלה הודעה בדבר סיום ההסכם, אולם להערכת החברה, השלמת רישום החברה האחות לחברת הנאמנות כחבר בורסה והקמת פעילות חבר בורסה עצמאית, עלולה להביא לצמצום ואף הפסקה של שירותי התפעול שמעמידה מיטב טרייד לחברת הנאמנות.

9.20 הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים לרבות בקשות לאישור תובענות ייצוגיות, ראה באור 19(ב)(2) לדוחות הכספיים.

9.21 יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה סעיף 12.12 להלן.

9.22 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

ראה סעיף 12.12 להלן.

9.23 תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

ראה סעיף 12.13 להלן.

9.24 דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.14 להלן.

להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר חבר בורסה אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות מיטב טרייד:

ירידה במחזורי המסחר בבורסה משפיעה באופן ישיר על היקף הפעילות במגזר חבר הבורסה וכפועל יוצא על הכנסות ורווחיות מגזר חבר הבורסה. תנודתיות בשווקים עשויה לתמוך ולהוביל לגידול בהכנסות וברווחיות מגזר חבר הבורסה. משבר הקורונה השפיע לטובה על הפעילות, אשר חוותה גידול ניכר בכמות הלקוחות הסוחרים באופן עצמי כחלק ממגמה עולמית גלובלית וגידול בפעילות המסחר עקב התנודתיות בשווקים.

מיטב טרייד בדומה לגופים פיננסיים אחרים חשופה לסיכונים שונים ומשתנים. מיטב טרייד פועלת באופן שוטף לניהול הסיכונים, כמו גם לאימוץ ועדכון נהלים חדשים בהתאם לסביבה המשתנה ולצרכיה השונים. למיטב טרייד מדיניות ניהול סיכונים שאושרה בדירקטוריון. מדיניות ניהול הסיכונים מתייחסת למגוון הסיכונים הגלומים בפעילות מיטב טרייד ובהם: סיכונים אשראי, סיכונים משמורת (בבנקים ואצל ברוקרים זרים), סיכונים נזילות, סיכונים סייבר, אכיפה, ניהול טכנולוגיות מידע, פעילות קסטודיאן ועוד.

למיטב טרייד קיימת מדיניות ניהול סיכונים ובקר סיכונים אשר דואגים באופן שוטף לפיקוח וניטור על הסיכונים הקיימים וסיכונים עתידיים. בנוסף בהתאם להוראות תקנון הבורסה, מיטב טרייד עורכת אחת לשלוש שנים סקר סיכונים מקיף. בקר הסיכונים מלווה את הכנת הסקר ולאחר אישור הסקר בדירקטוריון, נקבע מסמך חשיפות המתעדכן באופן שוטף. בקר הסיכונים והאשראי מוודא באופן שוטף, כי בהתנהלותה מקיימת מיטב טרייד את מדיניות ניהול הסיכונים שאושרה בדירקטוריון.

ניהול הסיכונים במיטב טרייד מבוסס על שלושה מעגלי בקרה: מעגל ראשון בקרות המבוצעות על היחידות העסקיות, כחלק אינטגרלי של הפעילות העסקית. מעגל שני, בקרות המבוצעות על ידי גורמי הפיקוח והבקרה ובכלל זה: בקרת סיכונים ואשראי, בקרת ציות ואכיפה, בקרת איסור הלבנת הון, ניהול כספים, יעוץ משפטי ואבטחת מידע. מעגל שלישי, הביקורת הפנימית.

9.24.1 סיכון פיננסי - מיטב טרייד חשופה להפסדים כתוצאה מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמצאים בהחזקתה ו/או מעליית ערכן של התחייבויות פיננסיות של מיטב טרייד. הרכיבים היסודיים של הסיכון הפיננסי הינם: (א) התחייבות צד נגדי - סיכון שצד נגדי לעסקה העשויה להשפיע על מצבה הפיננסי של מיטב טרייד או צד נגדי לנכס פיננסי המוחזק על ידי מיטב טרייד, לא יהיה מסוגל לעמוד בהתחייבויות שלו הנובעות מהעסקה או מהנכס הפיננסי, באופן מלא במועד שבו הוא מחויב לעשות; (ב) סיכון שוק - סיכון להפסד בגין נכסים ו/או התחייבויות של מיטב טרייד, הנובע משינויים בשווי הכלכלי עקב שינויים בתנאי השוק, לרבות שינויים במחירי מניות, סחורות ומכשירים פיננסיים וברמת המחירים והסחירות בשווקים; (ג) סיכון נזילות - סיכון להפסד שיגרם למיטב טרייד בשל כך שמיטב טרייד תתקשה לעמוד בהתחייבויותיה במהלך העסקים השוטף, ו/או במצבי ביקוש והיצע חריגים, לרבות בשל התחייבויות בלתי צפויות, משיכות בלתי צפויות של לקוחות, ביקוש בלתי צפוי לאשראי ואי וודאות לגבי זמינות המקורות. התממשות סיכון נזילות עלולה לגרום להתפתחות סיכון מוניטין ולהעצמת בעיית הנזילות.

9.24.2 סיכון ניהול טכנולוגיות מידע - למיטב טרייד סיכונים ניהול טכנולוגיות מידע מהותיים בשל פעילותה הדיגיטלית והעובדה כי ללא גישה של לקוחותיה למערכות המסחר יש קושי במתן השירות ללקוח. כמו כן, מיטב טרייד מתבססת גם על מערכת FMR. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.12.1 לעיל. התממשות סיכון בתחום זה עלול לגרום לנזק פוטנציאלי של השבתה מלאה או חלקית של פעילות מיטב טרייד.

9.24.3 כשל אצל משמורן וברוקרים זרים (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות) - מיטב טרייד מפקידה את הנכסים הפיננסיים של לקוחותיה בישראל אצל מספר משמורנים. את היתרות הכספיות של לקוחותיה בש"ח או במט"ח מפקידה מיטב טרייד בחשבונות על שמה עבור לקוחותיה בבנקים ישראלים. ניירות הערך של לקוחות מיטב טרייד מופקדים בחשבון נאמנות במסלקת הבורסה. ניירות ערך ונכסים פיננסיים הנסחרים בחו"ל מוחזקים בחשבונות נאמנות במשמורנים זרים.

במקרה של כשל אצל משמורן (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות) עלול לחול עיכוב משמעותי בקבלת הכנסים עד כדי אובדן שלהם. פעילות מיטב טרייד בני"ע הנסחרים בחו"ל מבוצעת באמצעות ברוקרים זרים עימם התקשרה חלקם ברוקרים שהינם חברי בורסה בעצמם ו- introducing

brokers - חברות המספקות שירותי מסחר לברוקרים שהינם גם משמורנים. במקרה של כשל אצל אחד מהגופים כאמור (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות וכו'), עלולה לחול פגיעה בטווח הקצר ביכולת מיטב טרייד להמשיך ולספק שירותי מסחר. בנוסף, ככל שהגוף הינו חבר בורסה בעצמו, עלולה להיגרם פגיעה בשלמות נכסי לקוחות שנרכשו וטרם נסלקו (t+3), עד כדי אובדן.

דירקטוריון מיטב טרייד דן ומאשר אחת לשנה מגבלות ביחס לסכום המרבי שרשאית מיטב טרייד להפקיד בבנק או משמורן מסוים, וזאת בהתחשב ברמת הסיכון של הבנק ו/או המשמורן, כפי שהיא באה לידי ביטוי, בין השאר, בדרוג הבנק ו/או המשמורן ובגודלו. העובדה שנכסי הלקוחות מופרדים מנכסי מיטב טרייד ומופקדים בחשבונות נאמנות, אמורה להגן על נכסי הלקוחות, במצב של חדלות פירעון של מיטב טרייד. בקר הסיכונים והאשראי מבצע בדיקות חודשיות אודות מצב המשמורנים, בהתאם לנוהל בקרת הסיכונים. בקרות אלו כוללות מעקב אחר אירועים אשר עלולים להצביע על כשל או על עליה בהסתברות לכשל, ומדווח למנכ"ל מיטב טרייד על תוצאות הבדיקות. בחירת ברוקר ו/או משמורן נעשית בהתאם למגבלות הקבועות במדיניות מיטב טרייד בנושא זה, ותיקונה טעון אישור הדירקטוריון.

9.24.4 פעילות עבור לקוחות קסטודיאן - מיטב טרייד מספקת שירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן במניות ובאגרות חוב הנסחרות בת"א באמצעות מיטב ברוקראז' ולידר. מרבית לקוחות הקסטודיאן הינם גופים מוסדיים יציבים ומקצועיים. חלק מסוים מלקוחות הקסטודיאן הינם קרנות גידור, שחקני נוסטרו, שותפויות מוגבלות ובנקים זרים. מחזורי המסחר הגבוהים ומסגרות הפעילות היומית הגדולות חושפים את מיטב טרייד לסיכונים פיננסיים (סיכון צד נגדי, סיכון שוק וסיכון נזילות) הגלומים בפעילות מיטב טרייד. למיטב טרייד חשיפה בגין פעילות הקסטודיאן ממועד ביצוע העסקה בבורסה ועד מועד הסליקה. כמו כן למיטב טרייד חשיפת אשראי הגלומה בעסקאות קסטודיאן הנסלקות במועד המאוחר מ-2 (פעילות לקוחות זרים, או כשל בפעילות עבור לקוחות מקומיים), נזקים בשל טעויות מסחר בסכומים הגבוהים מהסכומים שמיטב ברוקראז' או לידר מסוגלים לעמוד מאחוריהן. קשיי נזילות, שעלולים להיווצר בשל פערי זמנים בין מועד הסליקה מול הבורסה, לבין ביצוע עסקה נגדית מול הקסטודיאן. חשיפת מיטב טרייד מוגבלת לשינוי במחירים בין מועד העסקה למועד ביצוע עסקת הקסטודיאן. בשל העובדה שמדובר בפעילות בהיקפים גדולים, המחייבת קיומן של מסגרות פעילות גבוהות, והן בשל כך שהפעילות מבוצעת על ידי גורמים מחוץ למיטב טרייד, הנושא מפקח ומבוקר באופן שוטף, על ידי בקר הסיכונים והאשראי. בנוסף למיטב טרייד מסגרות אשראי בבנקים, שלרוב מאפשרות לה לעמוד מאחורי התחייבויותיה הנובעות מהפעילות.

9.24.5 חשיפה לקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה - כחברת מסלקת הבורסה, על מיטב טרייד להפקיד את חלקה בקרן הסיכונים של המסלקה. אחת לרבעון מדווחת המסלקה למיטב טרייד על חלקה המעודכן בקרן הסיכונים ומיטב טרייד מבצעת בדיקת סבירות של חלקה. המסלקה עלולה לממש את חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים, בקרות אירוע כשל במסלקה, הנובע מכשל במיטב טרייד או אצל חבר מסלקה אחר. חוקי העזר של המסלקה, והחקיקה הרלוונטית מקטינים את הסיכוי לכשל של המסלקה.

9.24.6 אשראי וביטחונות - מיטב טרייד מאפשרת ללקוחותיה לפעול באשראי, במסגרת פעילותם בניירות ערך ונכסים פיננסיים, לרבות בנגזרים. למיטב טרייד חשיפות שונות הכרוכות במסגרות האשראי שהיא מעמידה לטובת לקוחותיה, לרבות אשראי כספי למימון רכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בישראל ובחו"ל. לצורך האשראי כאמור, נדרשים ביטחונות בשל פעילות בנגזרים בישראל ובחו"ל, בשל מכירה בחסר של ניירות ערך בישראל ובחו"ל, וכן

ערבויות הניתנות על ידי מיטב טרייד לטובת לקוח. לעיתים, מעניקה מיטב טרייד ללקוח אשראי תוך יומי (לפעילות של סוחר יום ואשראי תוך יומי לפעילות משמורן). אם אשראי זה אינו נסגר במועד הקבוע על פי תקנון הבורסה, הוא הופך לאשראי רגיל ונוצרת דרישת ביטחונות בגינו. כאשר מיטב טרייד מעמידה אשראי לטובת לקוח שלה, היא חשופה לסיכון צד נגדי (CCR), שהינו הסיכון שהלקוח לא יחזיר את האשראי, בגובה הביטחונות הנדרשים בגין האשראי שהועמד. להקטנת הסיכון, דורשת מיטב טרייד מהלקוחות להם מוענק אשראי להעמיד נכסים פיננסיים נזילים (מזומן ו/או ניירות ערך ונכסים פיננסיים) כבטוחה בשווי הנמוך משווי השוק שלהם, בהתאם להוראות תקנון הבורסה (לרבות בשל פעילות בחו"ל). מיטב טרייד מאפשרת למספר לקוחות מצומצם ובעלי ניסיון לפעול תוך שימוש באשראי, גם ללא העמדת ביטחונות מלאים כנגד האשראי. סיכון צד נגדי אחר גלום בפעילות לקוחות קסטודיאן, המבצעים פעילות ללא העמדת מקורות כאמור. ככלל, הנכסים הפיננסיים אשר מועמדים למיטב טרייד על ידי לקוחותיה להבטחת האשראי ו/או הערבות שהעמידה להם, הינם תיק ניירות הערך של הלקוח (הכולל ניירות ערך סחירים), ניירות ערך נגזרים הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות ובקרנות חוץ ומזומן אשר ניתנים למימוש בכל עת ואשר שוויים בבורסה גבוה משווי האשראי ללקוחות. מיטב טרייד מדרגת את ניירות הערך המשמשים כביטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה. לאור העובדה כי ניירות הערך ניתנים למימוש מידי, גיול האשראי אינו מהווה גורם המשפיע על סיכון האשראי ואינו מהווה גורם בשיקולי הנהלת מיטב טרייד למתן אשראי. יחד עם זאת, במקרי קיצון (כגון שוק תנודתי באופן חריג), יתכן ששווי הבטוחות ירד ויהיה נמוך מגובה האשראי, וכתוצאה מכך, יתכנו קשיים בגביית החוב. לפיכך, מיטב טרייד מעריכה את סיכון האשראי שלה, במידה בינונית.

סיכון השוק הגלום באשראי שמעמידה מיטב טרייד לטובת לקוחותיה, נובע משינויים בשוק, שישפיעו הן על הדרישה לביטחונות והן על השווי לביטחון של הנכסים הפיננסיים שמייטב טרייד מקבלת כביטחונות, וזאת מעבר למתקבל על פי ערכי השווי לביטחון של נכסים פיננסיים הקבועים בתקנון הבורסה והנחיותיה, ועל פי אופן חישוב הדרישה לביטחונות בגין פעילות בנגזרים.

10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת במתן אשראי חוץ בנקאי באמצעות פנינסולה, מיטב הלוואות ולוטוס. פנינסולה, הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בישראל ואשר עוסקת במתן פתרונות אשראי לעסקים בישראל. פעילות פנינסולה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

פנינסולה פועלת בשני תחומי פעילות במישרין ובאמצעות חברות בת פרטיות בבעלותה המלאה כמפורט להלן: (1) מתן אשראי לעסקים בישראל, בין היתר, באמצעות החברה הבת פנינסולה בע"מ. למועד פרסום הדוח החברה הבת, החברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ אינה מעמידה עוד אשראי דולרי ליהלומנים ופעילותה הצטמצמה משמעותית בהתאם להחלטת פנינסולה. ו- (2) ליווי פרויקטים לבניה בתחום ההתחדשות העירונית באמצעות החברה הבת פנינסולה מימון נדל"ן בע"מ (לשעבר: פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ) ("פנינסולה מימון נדל"ן"). למועד פרסום הדוח, החברה הבת, פנינסולה השלמת הון ועודפים בע"מ טרם התחילה את פעילותה.

כמו כן, לאחר קבלת אישור רשות שוק ההון ולאחר קבלת אישור החשכ"ל להנפקת ערבויות למכרזים מטעם המדינה, יחידות סמך וחברות ממשלתיות, החלה פנינסולה במהלך שנת 2024 בפעילות הנפקת ערבויות פיננסיות. במסגרת פעילות זו, מנפיקה פנינסולה ללקוחותיה ערבויות מסוגים שונים, כגון ערבויות ביצוע, ערבויות מכרז, ערבות טיב ובדק, וערבויות כספיות אחרות כגון ערבויות לתשלומי שכירות וערבויות ספקים. ביום 30.5.2024 השלימה פנינסולה עסקת רכישה עם ווליו התחדשות עירונית, שותפות מוגבלת ציבורית ועם ווליו התחדשות עירונית שותף כללי בע"מ שהינה השותף הכללי בשותפות, במסגרתה רכשה פנינסולה (1) את תיק אשראי הלקוחות של השותפות, אותו העמידה ללקוחותיה במסגרת פעילותה בתחום העמדת מימון לפרויקטים לבניה בישראל בתחום ההתחדשות העירונית; (2) את נכסי השותף הכללי הקשורים לפעילות השותפות. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 3.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-018739) ומיום 2.6.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-057765), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן סעיף 10.15.5 להלן.

מיטב באמצעות מיטב מימון שותפות מוגבלת (שותפות בשליטתה המלאה של מיטב הלוואות) עוסקת במתן אשראי מגובה בטוחות נדל"ן, כגון הלוואות גישור מגובות נדל"ן לפרטיים, מתן אשראי לקבוצות רכישה לצורך רכישת קרקע וליווי בנייה של קבוצות הרכישה, וכן מעמידה קווי אשראי ליזמים.

פעילות מיטב הלוואות ומיטב מימון שותפות מוגבלת יוגדרו להלן ביחד: "פעילות מיטב הלוואות".

לוטוס עוסקת במתן אשראי ליזמי ומשקיעי נדל"ן באירלנד לצורך מימון בנייה ומימון רכישה והשבחה של נכסים מניבים. לוטוס הינה חברה פרטית הרשומה באירלנד וכפופה לדין האירי. פעילות לוטוס מאפשרת ללקוחותיה באירלנד העמדת מסגרת אשראי חוץ בנקאית לצורך מימון רכישת קרקעות לבנייה וליווי בנייה, מימון רכישה ו/או שיפוץ של נדל"ן מניב (לרוב במרכזי הערים ובעיקר בדבלין) ומימון ביניים לביצוע רכישה והשבחה של נדל"ן. ההלוואות מועמדות לרוב לתקופות של עד 24 חודשים. לוטוס מממנת את ההלוואות באמצעות הון עצמי, אשראי בנקאי וכספי משקיעים שמגויסים בחברות ייעודיות.

10.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פנינסולה ומיטב הלוואות - הפעילות בענף מתן האשראי לעסקים וללקוחות פרטיים מורכבת ממספר שחקנים כגון: המערכת הבנקאית, חברות ביטוח, חברות כרטיסי אשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים. להערכת החברה, פעילות זו כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ-החוץ-בנקאי, תלך ותגדל בשנים הקרובות וזאת, בין היתר, בשל מגבלות שונות (רגולטוריות ותפעוליות) שהוטלו על המערכת הבנקאית בשנים האחרונות בכל הנוגע להענקת אשראי ללקוחות, תהליכי מימון מורכבים ואיטיים יותר במערכת הבנקאית ותנאי אשראי ארוכים

במשק הישראלי. מצב זה תורם להמשך מגמת הפניות מצד חברות גדולות וגורמים פרטיים לאפיקי מימון חוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, בעוד שבעבר הפנייה לאפיקים האלה נעשתה בעיקר ע"י חברות קטנות ובינוניות. לוטוס - הסקטור הבנקאי באירלנד ממעט להעניק הלוואות קטנות ובינוניות לצורך מימון פרויקטים למגורים באירלנד. לאור האמור הוקמו גופי מימון חוץ בנקאיים שפעילותם נמצאת בצמיחה בשנים האחרונות, נוכח הפער הגדול בין הביקוש הקיים להיצע החסר של דירות באירלנד והמעורבות הממשלתית בתחום הדיור. המעורבות של ממשלת אירלנד בתחום הנדל"ן תורמת לפיתוח הנדל"ן באירלנד בין היתר באמצעות תמריצים שונים ובכלל זה לדוגמה מתן מענקים לרכישת דירה ראשונה. בשנים האחרונות, חברות גלובליות רבות מעבירות משרדים ומפעלים לאירלנד כאשר התפתחות זו מייצרת מקומות עבודה חדשים ומובילה להגירה חיובית. כמו כן, ממשיך הליך העיור ורצונם של תושבים רבים לעבור לגור באזור העיר דבלין ובערים גדולות נוספות ברחבי אירלנד. אירלנד עדיין לא הצליחה להשלים את הפער בין היצע יחידות הדיור לביקוש הגובר.

נכון למועד הדוח, באירלנד קיימים רק שני בנקים מסורתיים גדולים הפעילים בתחום פעילותה של לוטוס, מה שמגדיל את הביקוש לשירותים שמעניקים גופי אשראי חוץ בנקאי.

בשנת 2025 לוטוס יישמה מודל עסקי יציב לצמיחה על ידי התמקדות בעסקאות גדולות יותר בתמחור תחרותי. שינוי זה ייצר התמקדות בפלח שוק של קבלנים גדולים תוך שיווק ממוקד ויצירת בסיס הוני רחב. כמו כן, לוטוס ייצרה מבנה הוני רב שכבתי המאפשר ביצוע עסקאות משמעותיות תוך ניהול מושכל של תיק האשראי הכולל שילוב בין תיק מאזני וקרנות.

10.1.2. מאפייני השוק - השפעת גורמים חיצוניים על פעילות המגזר

בנוסף למפורט בסעיף 6 לעיל, להלן מאפיינים ומגמות עיקריים נוספים המשפיעים על פעילות מגזר האשראי החוץ בנקאי. פעילות המגזר מושפעת מהמצב הכלכלי במשק. מחד, האטה בהיקף הפעילות הכולל במשק עלולה להביא לצריכת אשראי נמוכה יותר והרעה במצבם של מושכי הממסרים ולקוחות המגזר, באופן שבסופו של דבר עלול להוביל לירידה בפעילות העסקית של החברות במגזר ולפגיעה בתוצאותיהן הכספיות כיוון שבמצב של האטה כלכלית ישנן פחות עסקאות ופחות דרישה למימון, ובמצב כזה צפויה האטה גם בפעילות חברות המגזר. מאידך, הרעה במצב הכלכלי יכולה לגרום לקושי בקרב גורמים רבים ליטול אשראי חדש בהיקפים גדולים מהמערכת הבנקאית, דבר המייצר, לפחות בטווח הקצר, הזדמנות לגופים הפועלים בשוק האשראי החוץ בנקאי, כדוגמת חברות המגזר, להגדיל את היקף פעילותן. יחד עם זאת, לשגשוג כלכלי במשק ישנה השפעה חיובית על פעילות חברות המגזר. שיעור הריבית במשק משפיע על פעילות חברות המגזר, ומתבטא בשיעור הריבית או העמלה הנגבית מלקוחותיהן. הכנסותיהן של חברות המגזר מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי שהן מגייסות לבין עלות האשראי המושטת על הלקוחות.

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של חברות המגזר והינו הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות.

לפנינסולה חשיפה גבוהה באופן יחסי לענפי הבניה והתשתיות אשר גדלה בעקבות רכישת תיק האשראי בתחום ליווי הפרויקטים לבניה, פעילות החשופה לשוק הנדל"ן והבניה למגורים.

ענפים אלה סבלו בתחילת הלחימה מסגירה ממושכת של אתרי בניה ולאורכה המשיכו לסבול ממחסור בפועלים, עלויות העסקה גבוהות, עלויות מימון גבוהות כתוצאה מהשמירה על סביבת הריבית והאינפלציה הגבוהות, התייקרות

חומרי גלם, עיכובים בקצב הבניה, קיטון בקצב המכירות בפרויקטים, עלויות מבצעי המימון וירידה בביקושים.

בחודשים האחרונים מסתמנת לדעת פנינסולה התממשות של גורמי הסיכון בתחום הנדל"ן, הן בפעילות האשראי לעסקים של פנינסולה ובמידה מועטה יותר, בתחום ליווי הפרויקטים לבניה, וזאת כתוצאה מהקשיים המפורטים לעיל, אשר הביאו לשחיקה מהותית ברווחיות של יזמי הנדל"ן, קבלני הביצוע ויתר הגורמים בענף, ולעיכובים מהותיים בהשלמת פרויקטים.

השחיקה המתמשכת ברווחי היזמים והקבלנים הביאה שורה של חברות בענף להיכנס לקשיים תזרימיים ואף לחדלות פירעון. נרשמה עליה בשיעור בקשות חדלות הפירעון המוגשות על ידי יזמי נדל"ן ובשיעורי חזרות השיקים בתחום באופן אשר הגדיל את ההוצאות להפסדי אשראי של פנינסולה ברבעון הרביעי של שנת 2025 ופגע ברווחיותה.

כחלק מפעולות פנינסולה לצמצום וניהול הסיכונים וכתוצאה מהגידול בחזרות שיקים בענף הנדל"ן הוחלט בפנינסולה להפחית בעת הנוכחית חשיפות בפעילות ניכיון השיקים ללקוחות להם זיקה לענף הנדל"ן ולהגדיל את פיזור הלקוחות בפעילות הניכיון. להחלטה זו עלולה להיות השפעה על היקף תיק האשראי של פנינסולה בתחום ניכיון השיקים בענף הנדל"ן בטווח הקרוב. ככלל, אסטרטגיית הצמיחה של פנינסולה מתעדפת, ככל הניתן, העמדת אשראים מגובים בבטוחות נדל"ן גם אם התשואה בגין עסקאות מסוג זה נמוכה יותר מעסקאות שאינן מגובות.

להערכת פנינסולה, להיפוך המגמה והמעבר לסביבת ריבית יורדת יחד עם התפתחויות גיאופוליטיות חיוביות בגזרות השונות עשויה להיות השפעה חיובית על הביקושים בענף הנדל"ן, על עלויות המימון הגבוהות של השחקנים בענף וכפועל יוצא מאלה, על רווחיותם.

יצוין כי על אף התממשות גורמי הסיכון המפורטים לעיל והשפעתם על תוצאות פנינסולה כפי שבאים לידי ביטוי בגידול בהוצאות פנינסולה להפסדי אשראי ובקיטון בתיק האשראי, הימשכות הלחימה לא השפיעה עד עתה ואינה צפויה להשפיע על יכולתה של פנינסולה לעמוד בכל התחייבויותיה בהגיע מועד פירעונן.

בשנת 2025, פעילות מיטב הלוואות לא הושפעה באופן מהותי ממצב הלחימה המתמשך, שכן חשיפתה לנכסים ולקוחות הנמצאים באזורי לחימה, היא קטנה. פרויקטי בנייה הנמצאים בליווי פיננסי של מיטב הלוואות המשיכו להתנהל כסדרם, אם כי בהאטה מסוימת. למיטב הלוואות לא ידוע על לוויים, פרטיים או אחרים, אשר נפגעו באופן ישיר ממצב הלחימה.

פנינסולה ומיטב הלוואות - החברה צופה כי שנת 2026 תאופיין במגמת ירידת ריבית אשר עשויה להוביל לשיפור במצב הלוויים תוך הקטנת סיכון האשראי של מיטב הלוואות ופנינסולה.

הרוב המכריע של תיק האשראי של מיטב הלוואות ופנינסולה ניתן במרווח מריבית משתנה (פריים). מיטב הלוואות נוטלת אשראי מהמערכת הבנקאית בריבית משתנה כך ששינויי הריבית הצפויים במהלך השנה, לא צפויים להשפיע מהותית על התוצאות העסקיות של מיטב הלוואות. הורדת הריבית צפויה להשפיע לרעה על פעילות פנינסולה בשל צמצום המרווח על ההון העצמי שמהווה כשליש ממקורות האשראי שלה.

תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי מאפשרים לפנינסולה, למיטב הלוואות ולמתחרים בתחום הפעילות, להציג אלטרנטיבה משמעותית בשוק האשראי כיוון שהם מסוגלים להעניק ללקוחות אשראי בתנאים נוחים יותר ממקורות המימון הבנקאי. כמו כן, בשנים האחרונות עובר ענף האשראי החוץ בנקאי תהליך אסדרה מוגבר אשר בעקבותיו נכנסו לתוקף חוקים רבים ומגבלות רגולטוריות אשר מקשים על כניסת מתחרים חדשים לשוק. במהלך שנת 2025, הגבירה רשות שוק ההון את הפיקוח על חברות בעלות רישיון למתן אשראי

לרבות בדרך של דרישות נתונים ביחס לניהול הסיכונים בחברות ולנתוני תיק האשראי שלהן. להערכת החברה, האסדרה כאמור תביא לחיזוק המוניטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי ותתרום ליציבותו הפיננסית של שוק האשראי החוץ בנקאי – דבר העשוי להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום, ובכלל זה על פעילות פנינסולה ומיטב הלוואות.

בבנק ישראל הוחלט להתמודד עם מבצעי הקבלן ועם העליה בשיעור הלוויים המשלמים מעל 30% מהכנסתם (PTI) לאור הסיכון העתידי שבו במהלך השנתיים הקרובות, לחלק מהקונים לא תהיה אפשרות להשלים את יתרת הסכום. המגבלות שנקבעו עלולות לגרום לנזק ישיר לקבלנים שישארו עם דירות לא מכורות ומשם לנזק עקיף לבנקים המממנים את פעילות היזמים. בהקשר זה נעשו על ידי בנק ישראל מספר מהלכים אשר נכנסו לתוקפם בחודש אפריל 2025 וימשיכו לחול כהוראת שעה במהלך שנת 2026 ומטרתם לייקר את המימון ולהקטין את התמריץ לביצוע מבצעים מהסוג האמור. המשך ירידה בביקושים לדירות כתוצאה מהפסקת מבצעי המימון, יחד עם ירידות במחירים עלולה להביא לשחיקה ברווחי הפרויקטים ואף להפסדים וקשיים תזרימיים שיכולים להביא לגל של חדלות פירעון של יזמים וקבלנים. קריסות מרובות של יזמים עלולות להביא לזעזוע של המשק והמערכת הפיננסית ואף למשבר כלכלי כולל.

הערכות החברה בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית בישראל ובכלל זה בנוגע למגבלות שנקבעו ע"י בנק ישראל לגודל והיקף שוק האשראי, שינויי הריביות והמדד וכן להגברת הרגולציה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת הקבוצה והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת החברה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על חברות המגזר, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק.

לוטוס - עליית הריביות בשנים האחרונות באירלנד, כמו בעולם, השפיעה באופן ישיר על לקוחות לוטוס והגדילה עבורם את עלויות הפרויקטים, מה שעשוי להוביל לפגיעה ברווחיות של הלקוחות ולהפחתת כניסת הלקוחות לפרויקטים חדשים ו/או להקפאת פרויקטים קיימים ויצירת אי ודאות בשוק הבנייה. במהלך השנה שהסתיימה החלה ירידה מתונה והדרגתית בשיעורי הריביות, עם ירידת ריבית היוריבור, אך הן עדיין גבוהות יותר מבעבר. יחד עם זאת, עליית שיעור הריבית באירלנד אפשרה ללוטוס לגבות מלקוחותיה ריבית גבוהה יותר בגין ההלוואות וכל זאת בהתאם לתנאי השוק.

בשנת 2025 ונכון למועד הדוח, מעמידה לוטוס הלוואות חדשות בריבית משתנה. באירלנד קיים פער משמעותי בין הביקוש (שמוערך בכ- 35,000-40,000 יחידות דיור בשנה) לבין ההיצע של כ- 20,000-30,000 יחידות דיור למגורים בשנה. לוטוס צופה כי המגמות שמשיפיעות על גידול במחסור בדיור ימשיכו גם לטווח הארוך ובין היתר מהסיבות הבאות: (א) אוכלוסיית אירלנד גדלה בצורה משמעותית, וישנה הגירה חיובית למדינה הנובעת מכניסתן של חברות גלובליות והגדלת שוק העבודה; (ב) רמת הבלאי בדירות הקיימות באירלנד הינה גבוהה, מה שמוביל לביקוש של כ- 10,000-16,000 יחידות דיור חדשות מדי שנה, רק לצורך החלפת דירות קיימות; (ג) ישנה מגמה של עיור מתמשך וביקושים למעבר למגורים בערים הגדולות באירלנד אשר מובילה לעליית מחירים באותן ערים כמו גם לעלייה בביקוש. בשנת 2025 המשיכו מחירי הדירות באירלנד לעלות. לוטוס מתמקדת בעיקר במימון פרויקטים בסביבת הערים המרכזיות ובראשן דבלין, שהינה העיר הגדולה ביותר באירלנד, אשר בהן הביקוש ליחידות חדשות עולה; (ד) עלייה בכמות תהליכי היתרי בנייה למגורים מוביל

להתנגדויות נוספות, ביקורת שיפוטית ועיכובים בפרויקטים רבים מה שמוביל להגבלת ההיצע למרות הביקוש הגדל.

הממשלה באירלנד פועלת להגברת התמיכה בשוק הדיור, בין היתר באמצעות הגדלת היצע הדיור, מימון ומענקים הן עבור דיור בר השגה והן עבור שוק הדיור הכללי.

יצוין כי הערכות לוטוס בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית ובכלל זה לביקוש לדירות למגורים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת לוטוס והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת לוטוס נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על לוטוס, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק.

10.1.3. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
לפרטים ראה סעיף 10.14 להלן.

10.1.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
פנינסולה ומיטב הלוואות - להערכת החברה, המצב הפיננסי במשק הישראלי, המתאפיין בין היתר בהגברת דרישות הרגולציה החלות על תאגידים בנקאיים, בין השאר ביחס להלימות הון ותנאי האשראי המסחריים הקיימים במשק, יגביר את הצורך במציאת מקורות מימון חוץ בנקאיים ובכך יגדיל את היקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי בישראל. מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, מגבלות קיימות על שיעורי מימון בעיקר בתחום הדיור, לצד התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים, מובילים לקוחות קיימים ופוטנציאליים לפנות בבקשה לקבלת אשראי מחברות העוסקות בתחום, וביניהן פנינסולה ומיטב הלוואות, ולהגדלת היקף הפעילות בתחום. כפועל יוצא מהתחרות הקיימת בשוק, השירות שניתן ללקוחות הולך ומשתפר, העלות האפקטיבית ללקוחות הולכת וקטנה והמרווחים בענף הולכים ומצטמצמים. החברה צופה כי לאור תנאי השוק הנוכחיים ייתכן גידול בכמות המתחרים בשוק. העובדה כי פנינסולה ומיטב הלוואות הן חלק מקבוצה גדולה ובעלת מוניטין, מייצרת הזדמנות עסקית לחברות אלו מול מתחרותיהן בשוק האשראי החוץ בנקאי, שכן לקוחות יעדיפו לפנות לגופים גדולים, יציבים ובעלי חוסן כלכלי.

בעבר, פנייה לאפיקי המימון החוץ בנקאי, כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, נעשתה בעיקר על ידי חברות קטנות ובינוניות אשר חוו קשיים בפעילותן מול המערכת הבנקאית, או שהיו חסומות מנטילת אשראי נוסף מהמערכת הבנקאית בשל סיבות רגולטוריות. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של פנייה לאפיקי המימון החוץ בנקאי גם מצד חברות גדולות ואיתנות וגם בקרב לקוחות פרטיים ויזמי נדל"ן הרואים באפיקי מימון אלו כאפיקים לגיטימיים ומוכרים.

לוטוס - כיום, הכלכלה באירלנד הינה כלכלה חזקה עם שיעור אבטלה נמוך אשר מאפשרת ללוטוס מתן הלוואות תוך שמירה על רווחיות גבוהה ועל שווי בטוחות גבוה. יחד עם זאת, ככל והכלכלה באירלנד תיחלש הרווחיות של לוטוס עלולה להיפגע, בין היתר, לאור קיטון בפעילות האשראי. בשנים האחרונות חל גידול בשיעור התעסוקה באירלנד מה שהוביל לגידול בכוח הקנייה, השפיע על הביקושים ועל הגידול בקצב המכירות של הפרויקטים שנבנים והגדיל את קצב מתן ההלוואות ללקוחות. בשנת 2025 המשיכו מחירי הנדל"ן באירלנד לעלות. בשנת 2025 ונכון למועד הדוח, מעמידה לוטוס הלוואות חדשות בריבית משתנה.

יצוין כי הערכות הקבוצה בדבר גידול אפשרי בפעילות האשראי החוץ בנקאי וגידול בכמות המתחרים בשוק האשראי החוץ בנקאי בישראל, הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת הקבוצה והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת הקבוצה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על פעילות האשראי החוץ בנקאי, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית בישראל ומהאינדיקטורים הכלכליים והרגולציה בישראל.

לתום שנת 2025 הסתכם תיק האשראי של החברות במגזר אשראי חוץ בנקאי בלמעלה מ-3.697 מיליארד ש"ח.³³

10.1.5 גורמי הצלחה קריטיים עיקריים בתחום הפעילות

גורמים כגון ניהול מערך בחינת סיכונים, ניתוח אשראי מקצועי, פיזור סיכונים, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, ביצוע בקורות, מוניטין, כוח אדם איכותי ומנוסה, זמינות ויעילות השירות – כל אלו תורמים להצלחת הפעילות בתחום. נוסף על כך, חברות המגזר בעלות הון עצמי גבוה ויכולת גיוס אשראי במחירים נוחים ותחרותיים, יוכלו, ביתר קלות, להגדיל את מצבת לקוחותיהן תוך שמירה על איכות תיק האשראי ומרווחי הרווחיות שלהן, ולספק את השירותים השונים ברמה הנדרשת מהן.

פנינסולה - לפנינסולה, כחברה ציבורית המדורגת בדירוג ilA על ידי מעלות, יתרון ניכר על חלק ממתחריה בתחום הפעילות וזאת לאור יכולתה לגייס כספים בתוך פרק זמן קצר יחסית, הן בדרך של הון והן בדרך של חוב, במחירים אטרקטיביים לעומת מתחריה, באמצעות הנפקת ניירות ערך לציבור.

מיטב הלוואות - בהתאם לאסטרטגיה מיטב הלוואות, בכוונתה להמשיך במהלך שנת 2026 לפתח ולצמוח במוצרים הקיימים, לצד איתור הזדמנויות עסקיות נוספות בקרב האשראי החוץ בנקאי ללקוחות פרטיים, תוך השקעה במערכות המחשוב תומכות בפעילות, בפיתוחים ייעודיים לפעילותה וכן שקידה על פיתוח מוצרים חדשים בתחום מימון הנדל"ן בארץ ובח"ל.

לוטוס - לוטוס מתאפיינת בתהליכי חיתום ותפעול יעילים, תכליתיים ומהירים יחסית, המאפשרים לתת מענה יעיל ללקוחות ולתפעל את תיק האשראי בצורה הדוקה. על מנת שלוטוס תוכל להגדיל את היקף הפעילות שלה, היא נדרשת להיות בעלת הון עצמי ויכולת גיוס משקיעים וזאת על מנת לאפשר ללקוחותיה הלוואות בתנאים נוחים ובריביות אטרקטיביות. המשך פעילותה של לוטוס תלוי במידת הביקוש באירלנד להקמת יחידות דיור נוספות. יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום פעילותה של לוטוס.

10.1.6 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

פנינסולה ומיטב הלוואות - חסם הכניסה העיקרי לתחום הפעילות בישראל הוא הצורך בקבלת רישיון מתאים על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016. חסם נוסף הינו עמידה בהוראות שונות מכוח חוק איסור הלבנת הון והצווים לפיו וביניהם חובות דיווח, גילוי ורישום.

חברות האשראי נדרשות למקורות מימון חיצוניים אשר מהווים חסם נוסף לצמיחה בתיק האשראי.

³³ היקף תיק האשראי כולל את חלקו של תיק האשראי של קרנות החוב של לוטוס שנכלל בתחומי פעילות אחרים.

לגבי האשראי קצר טווח שמעמידה פנינסולה, אשר תקופת גבייתו לרוב אינה עולה על מספר חודשים, אין להערכת הנהלת פנינסולה חסמי יציאה משמעותיים בפעילותה בתחום אשראי לעסקים. חסמי היציאה העיקריים בתחום פעילותן של מיטב הלוואות ושל ליווי פרויקטים לבניה של פנינסולה, הם משך העסקאות ותקופת פירעון ההלוואות, קרי, משך הפעילות של הפרויקטים. לוטוס - לוטוס מסתייעת בפעילותה בצוות מיומן של עובדים וספקים חיצוניים, כגון שמאים, רואי חשבון ועורכי דין. להערכת לוטוס, מערכת קשרים עם גורמי מקצוע רלוונטיים מהווה חסם כניסה לתחום פעילות אשראי מגובה נדל"ן באירלנד. כמו כן, גופי מימון חוץ בנקאיים נדרשים למקורות מימון חיצוניים אשר מהווים חסם לגידול בתיק האשראי. להערכת לוטוס, חסם כניסה משמעותי לתחום פעילות האשראי מגובה נדל"ן באירלנד הינו הצורך במקורות מימון יציבים במחירים תחרותיים. להערכת לוטוס, בשל משך החיים הקצר יחסית של ההלוואות, אין חסם יציאה משמעותי בתחום פעילותה.

10.1.7. תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות

שירותים חלופיים לשירותי האשראי הניתנים על ידי חברות המגזר יכולים להינתן על ידי הבנקים, או על ידי נותני שירותי אשראי חוץ בנקאי אחרים. בלוטוס השירותים יכולים להינתן גם על ידי גופי מימון מדינתיים באירלנד.

10.2. מוצרים ושירותים

פנינסולה - פנינסולה מספקת פתרונות אשראי לעסקים בישראל למטרות שונות כמפורט בסעיף 10.1 לעיל. בשנים האחרונות חל גידול בשיעור ההלוואות המגובות בשעבודים על נכסי נדל"ן בתיק האשראי של פנינסולה. פנינסולה שואפת להמשיך להגדיל את היקפי האשראי כנגד בטחונות קשיחים מסוגים שונים, כחלק מהקטנת הסיכון בתיק האשראי בסביבה הנוכחית.

פנינסולה באמצעות פנינסולה מימון נדל"ן מעמידה מסגרות אשראי לבניה במסגרת ליווי פיננסי סגור לפרויקט (חוב בכיר), השלמת הון עצמי (חוב נחות) אגב אשראי לבניה (חוב בכיר) והשלמת הון עצמי לליווי בניה (חוב נחות).

פנינסולה באמצעות קבוצת פנינסולה בע"מ מנפיקה ללקוחותיה ערבויות פיננסיות מסוגים שונים, כגון ערבויות ביצוע, ערבויות מכרז, ערבות טיב ובדק וערבויות כספיות אחרות כגון ערבויות לתשלומי שכירות וערבויות ספקים.

מיטב הלוואות - מיטב הלוואות מספקת פתרונות אשראי ללקוחות פרטיים בשלושה תחומים עיקריים:

קבוצות רכישה – מתן אשראי לקבוצות רכישה קטנות ובינוניות לשם השלמת ההון הנדרש לרכישת הקרקע ולשם ליווי הבנייה של קבוצות הרכישה עד קבלת תעודת גמר בנייה. המימון מגובה במשכנתא/משכון זכויות מדרגה ראשונה על זכויות הלווי, בקרקע הנרכשת.

אשראי מגובה נדל"ן ללקוחות פרטיים – מתן אשראי לבעלי נכסים כנגד שעבוד נכס נדל"ן במשכנתא מדרגה ראשונה/שנייה. מיטב הלוואות מעמידה לבעלי הנכסים הלוואות גישור מגובות נדל"ן בסכום נמוך עד בינוני. ההלוואות ניתנות לתקופה של עד שלוש שנים, עם אופציה להארכה לשנתיים נוספות, שלאחריה הלקוח פורע את ההלוואה או לחלופין, ממחזר אותה לתקופה ארוכה יותר במערכת הבנקאית.

קו אשראי ליזמים – מיטב הלוואות מעניקה קו אשראי/השלמת הון עצמי ליזמי נדל"ן לטובת ביצוע עסקאות בתחום פעילותם תוך קבלת בטוחה של שעבוד נכס בדרגה ראשונה/שנייה ובטוחות נוספות. במסגרת תחום זה, היזם יעבור הליך חיתום ומסגרת האשראי תיקבע בהתאם למצבו הפיננסי כפוף לשווי הבטוחה.

לוטוס - לוטוס מספקת פתרונות אשראי לתאגידים בשוק הנדל"ן באירלנד. כחלק מפעילותה לוטוס מעמידה מימון מגובה בשעבוד ראשון על נכסי נדל"ן. תיקי

האשראי מורכבים מהלוואות למימון בנייה לרבות רכישת הקרקע ומהלוואות גישור למימון נכסי נדל"ן בנויים. לוטוס מבצעת את פעילותה באמצעות: הון עצמי, אשראי בנקאי וכספי משקיעים בקרנות ייעודיות המנוהלות על ידה. נכון למועד הדוח, לוטוס מגייסת כספי משקיעים באמצעות חברת בת שלה הרשומה באירלנד, Emerald Sky 4 Designated Activity Company (להלן: "אמרלד 4").

10.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראה דוחות כספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר אשראי חוץ בנקאי ביחס להכנסות הקבוצה בדוח הכספי המאוחד בשנים 2023-2025:

	2023				2024				2025			
	סה"כ	לוטוס	מיטב הלוואות	פנינסולה	סה"כ	לוטוס	מיטב הלוואות	פנינסולה	סה"כ	לוטוס	מיטב הלוואות	פנינסולה
הכנסות במיליוני ₪	245	28	50	167	318	59	76	183	395	70	100	225
שיעור מהכנסות	18.7%	2.2%	3.8%	12.7%	19.6%	3.6%	4.7%	11.3%	19.7%	3.5%	5%	11.2%

10.4. לקוחות

10.4.1. פנינסולה

במהלך שנת הדוח הורכב תיק לקוחותיה של פנינסולה ברובו מעסקים בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ועוסקים מורשים אשר מחזור ההכנסות השנתי שלהם אינו עולה על מיליארד ש"ח. מרבית לקוחותיה של פנינסולה הינם מענפי הבניה וקבלנות משנה, תשתיות, מימון ופיננסיים, מפעלים ותעשייה, מזון וחקלאות, הובלה ותחבורה, יבוא ומסחר, אלקטרוניקה וטכנולוגיה. פעילותה של פנינסולה בתחום מימון יזמי נדל"ן הפועלים בתחומי הנדל"ן למגורים והנדל"ן המסחרי, על רבדיו השונים מתבצעת באמצעות החברה הבת פנינסולה מימון נדל"ן אשר רכשה את פעילותה של ווליו, כמפורט בסעיף 10.1 לעיל. בפעילותה בתחום אשראי לעסקים ככל שפיזור תיק החייבים ותיק הלקוחות גדול יותר, כך תיק האשראי יציב יותר וההשפעה של אי פירעון חוב על ידי לקוח או חייב בודדים קטנה יותר על התיק בכללותו ולא פוגעת ברווחיות. סך העסקאות שביצעה פנינסולה בשנת 2025 עמד על כ-4.1 מיליארד ש"ח והיקף תיק האשראי הכולל של פנינסולה בכל תחומי פעילותה ליום 31.12.2025 עמד על כ-1.793 מיליארד ש"ח.

פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים* ביותר של פנינסולה בענף אשראי לעסקים בישראל ליום 31.12.2025 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של פנינסולה):

מושך	שיעור מתיק האשראי
1	1.9%
2	1.5%
3	1.3%
4	0.7%
5	0.7%
6	0.7%

לקוח	שיעור מתיק האשראי
1	3.7%
2	3.5%
3	3.3%
4	2.8%
5	2.2%
6	2.1%

מושך	שיעור מתיק האשראי
7	0.6%
8	0.6%
9	0.6%
10	0.6%

לקוח	שיעור מתיק האשראי
7	2.0%
8	1.9%
9	1.9%
10	1.5%

* הנתונים לגבי המושכים כוללים את החשיפה של פנינסולה כלפיהם בעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים שאינם עצמיים בלבד.

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, בענף פעילות אשראי לעסקים בישראל לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025:

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות בתחום פעילות אשראי לעסקים בישראל
יזמות ונדל"ן	35.1%
בניה וקבלנות משנה	23.0%
נותני שירותי אשראי	11.7%
תשתיות	5.8%
אחר	5.4%
בתי מלון שירותי אירוח ואוכל	4.6%
תעשייה וחרושת	4.5%
תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות	4.0%
מסחר	3.8%
חקלאות	1.0%
יהלומנים	0.6%
חשמל	0.5%
סה"כ	100.0%

התפלגות יתרות המושכים בפנינסולה, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, בענף פעילות אשראי לעסקים בישראל ליום 31.12.2025:

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
יזמות ונדל"ן	35.3%
בניה וקבלנות משנה	18.1%
אחר	13.9%
תשתיות	11.7%
בתי מלון שירותי אירוח ואוכל	4.5%
תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות	4.2%
תעשייה וחרושת	4.2%
מסחר	3.9%

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
נותני שירותי אשראי	2.3%
חקלאות	1.5%
חשמל	0.4%
סה"כ	100.0%

פילוח לפי זמני פירעון – מח"מ תיק אשראי לקוחות בענף פעילות אשראי לעסקים בישראל

מח"מ תיק אשראי ללקוחות של פנינסולה – לפי זמני פירעון נכון ליום 31.12.2025:

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	12%	12%
31-60	13%	25%
61-90	11%	36%
91-120	8%	44%
121-180	9%	53%
181-365	20%	73%
>365	13%	86%
חובות שמועד פירעונם חלף ונפרסו מחדש**	14%	100%

* ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31.12.2025, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

** כולל חובות שנפרסו מחדש בסך של כ- 59.7 מיליוני ש"ח בשלבים ב' ו-ג' וכן חובות פגומים המסווגים בשלב ג' שלא נפרסו מחדש בסך של כ- 167.2 מיליוני ש"ח, מתוכם הופרש להפסדי אשראי סך של כ- 77.9 מיליוני ש"ח.

פילוח טבלאי (הנתונים במיליוני ש"ח) של האשראי של פנינסולה המגובה בבטוחות מוחשיות על פי סוגי הבטוחות ושיעור המימון (LTV) בתחום הפעילות ליום 31 בדצמבר 2025:

שיעור מימון -LTV	משכנתא דרגה ראשונה על נדל"ן	משכנתא דרגה שניה על נדל"ן	ציוד, צמ"ה ורכבים	עודפים	מניות סחירות	סה"כ
0%-30%	3.2	4.7	2.5	1.0	-	11.4
30%-50%	63.0	-	2.8	27.1	-	92.9
50%-70%	93.3	-	12.3	-	12.5	118.2
70%-90%	323.4	29.9	1.5	11.8	17.3	383.9
90%-100%	124.2	13.0	2.8	-	-	140.0
סה"כ	607.1	47.6	21.9	39.9	29.8	746.4

שיעור עשר ההלוואות הגדולות אשר העמידה פנינסולה בתחום הפעילות ליווי פרויקטים לבנייה בשנת 2025 מתוך סך תיק האשראי בתחום הפעילות ליווי פרויקטים לבנייה ומסך תיק האשראי של פנינסולה

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, עשר ההלוואות הגדולות ביותר שהועמדו בתחום הפעילות היו כ- 87.4% מהיקף תיק האשראי הכולל של תחום הפעילות וכ-11.1% מהיקף תיק האשראי הכולל של פנינסולה.

10.4.2. מיטב הלוואות

תיק הלקוחות של מיטב הלוואות נחלק כאמור לשלוש קטגוריות עיקריות: (1) קבוצות רכישה הנוטלות אשראי לטובת רכישת קרקע עם אפשרות לקבלת ליווי לשלב הבנייה; (2) לקוחות פרטיים הנוטלים אשראי המגובה בשעבוד נכס נדל"ן לטובת מטרות שונות; (3) יזמי נדל"ן אשר לטובתם מועמדים קווי אשראי לצורך רכישת נכס ו/או ליווי בנייה.

נכון ליום 31.12.2025 סך ההלוואות שניתנו על ידי מיטב הלוואות עומד על כ- 1,025 מיליון ש"ח.

פיזור עשרת הלקוחות הגדולים ביותר של מיטב הלוואות ליום 31.12.2025 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של מיטב הלוואות):

לקוח	שיעור מתיק האשראי
1	3.86%
2	2.05%
3	2.01%
4	1.90%
5	1.87%
6	1.47%
7	1.44%
8	1.02%
9	1.02%
10	1.02%

התפלגות יתרות הלווים, של מיטב הלוואות לפי סוג פעילות ליום 31.12.2025:

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
אשראי עבור קבוצות רכישה	48%
אשראי מגובה נדל"ן ללקוחות פרטיים	23%
קווי אשראי עבור יזמי נדל"ן	29%
סה"כ	100%

פילוח לפי זמני פירעון - מח"מ תיק אשראי ללקוחות של מיטב הלוואות נכון ליום 31.12.2025:

שנת פירעון	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
2026	49%	49%
2027	42%	92%
2028	4%	96%
2029	4%	100%

* האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים.

10.4.3. לוטוס

במהלך שנת הדיווח הורכב תיק הלווים של לוטוס מחברות יזמיות ומשקיעות נדל"ן באירלנד.

המשקיעים שהשקיעו באמרלד 4 כוללים משקיעים ישראליים וזרים. נכון למועד הדוח, המקורות לפעילותה של לוטוס מתחלקים בין חברות ייעודיות המגייסות ומשקיעות כספי משקיעים, לבין הון עצמי ואשראי בנקאי. כל האשראי שמעמידה לוטוס הינו מגובה במשכנתא מדרגה ראשונה על נדל"ן. לקוחותיה של לוטוס הינם חברות יזמיות ומשקיעות נדל"ן באירלנד. לוטוס מעמידה מימון לתאגידים בלבד (להבדיל מיחידים) אשר מחזיקים בנכס הנדל"ן שבקשר עימו ניתן המימון, כאשר המימון מועמד לרוב ליזמים ולקבלנים בעלי מוניטין מוכח. ללוטוס אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

10.5. שיווק והפצה

שיווק פנימי - חברות המגזר פועלות במספר דרכים כדי להגדיל את מאגר לקוחותיהן ולשמור על המאגר הקיים וזאת בין היתר באמצעות פנייה ישירה ללקוחות פוטנציאליים, שיווק ופרסום דיגיטלי והפניות מלקוחות קיימים. חברות המגזר פועלות באמצעות מתווכים לרבות ברוקרים, יועצים עסקיים וחברות מימון, כאשר, המתווכים זכאים לעמלה בגין ההפניה המשולמת ע"י הלווה או ע"י חברות המגזר. כמו כן, לחברות המגזר יש מחלקות מכירות אשר פועלות לגיוס לקוחות חדשים ואיתור ויצירת קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאליים תוך שימור הקשר עם הלקוחות הקיימים. בשנת 2026 חברות המגזר ימשיכו לפעול לחיזוק המוניטין שלהן תוך העלאת המודעות למותג בפלטפורמות השיווק השונות.

מיטב הלוואות חושפת את מוצריה ופעילותה לגורמי תיווך שונים כגון יועצי מימון ומשכנתאות, עורכי דין מתחום הנדל"ן, שמאים וגורמי מקצוע נוספים בתחום האשראי – באמצעות עריכת כנסי לקוחות אחת לתקופה, דיוור ישיר, ביקורי שטח וייזום פניות ממוקדות.

לוטוס פועלת לגיוס משקיעים פוטנציאליים לאמרלד 4 באמצעות פנייה ישירה למשקיעים פוטנציאליים בסיוע החברה. לצורך זה, התקשרה לוטוס בהסכמי ייעוץ והפצה עם החברה. החברה זכאית לעמלה בעבור כל משקיע פוטנציאלי אשר העביר את סכום ההשקעה ללוטוס.

התחרות בתחום פעילות האשראי החוץ בנקאי נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מוניטין, היקף האשראי הניתן ללקוח, זמינות השירות, שיעור הריביות, גובה העמלות, התנאים המסחריים ויחס אישי.

פנינסולה – למיטב ידיעת פנינסולה, בפעילותה בתחום אשראי לעסקים, מתחרה העיקריים הינם קבוצות הבנקים המסחריים המקומיים הגדולים וכן החברות הגדולות שעוסקות בתחום שבהן, נמנות קבוצת נאו"ב בע"מ, אס.אר אקורד בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, יעקב פיננסים והשקעות בע"מ וחברות כרטיסי האשראי. בנוסף, פועלות בתחום הפעילות גם חברות קטנות ובינוניות נוספות בסדרי גודל ובהיקפי פעילות נמוכים יותר שמהוות תחרות פחותה היות והן מתקשות להתחרות בתנאי ובהיקף האשראי שהשחקנים הגדולים בתחום מסוגלים להעניק ללקוחותיהם, בין היתר בשל עלויות המימון הגבוהות שלהן. הואיל ואין לפנינסולה גישה לנתוני רוב החברות העוסקות בענף האשראי, אין ביכולתה לכמת באופן מדויק את חלקה בתחום הפעילות, אולם להערכתה היקף פעילותם של הבנקים וחברות כרטיסי האשראי בתחום הפעילות גדול משמעותית מהיקף פעילותה של פנינסולה. יצוין, כי בשל נגישותה הרחבה של פנינסולה למקורות אשראי זולים יחסית, ביכולתה להציע ללקוחותיה תנאים מסחריים אטרקטיביים ביחס לשוק. בפעילותה בתחום ליווי פרויקטים לבניה, מתחרה העיקריים של פנינסולה הינם: (א) בנקים וחברות ביטוח אשר הקימו מחלקות מימון נדל"ן ומעניקים מימון ליזמים ליווי סגור (חוב בכיר), כולל הנפקת בטוחות הדרושות להבטחת כספי רוכשים לפי חוק המכר; (ב) קרנות מימון מוסדיות ופרטיות המעניקות ליזמים ליווי סגור (חוב בכיר), כולל רכיב של השלמת הון עצמי (חוב נחות). המתחרות העיקריות של פנינסולה בהלוואות מסוג זה הינן מכלול נדל"ן, קרן יסודות ורובי קפיטל; (ג) חברות/קרנות המעניקות ליזמים מימון לצורך השלמת הון עצמי בלבד (הלוואות מזנין). בהלוואות מסוג זה, מעמיד היזם לטובת המלווה ביטחונות נחותים כגון שעבוד עודפים ושעבודים מדרגה שניה, כנגד ריבית גבוהה יותר המשקפת את הסיכון בעסקה ועמלות נוספות אשר צפויות להביא לתשואה גבוהה יותר ממימון של פרויקטים בליווי סגור. המתחרות העיקריות של פנינסולה בהלוואות מסוג זה הינן מניף, מכלול נדל"ן וגמלא הראל.

מיטב הלוואות - תחום הפעילות של אשראי מגובה נדל"ן מאופיין בתחרות גבוהה בין מספר גבוה יחסית של שחקנים, בעלי רישיון למתן אשראי. בשל כך, מיטב הלוואות פועלת על מנת לבדל את מוצריה המוצעים ולהבליט את יתרונה היחסי בטיב השירות, בזמינות ובמקצועיות. על מתחריה הבולטים של מיטב הלוואות בתחום הפעילות של אשראי לקבוצות רכישה נמנים הבנקים המסחריים המקומיים, חברת ברקת, קרדיט 360, מימון ישיר ומספר קרנות אשראי לליווי קבוצות רכישה כדוגמת אקספו ורובי קפיטל. בתחום פעילות אשראי מגובה נדל"ן, המתחרים הבולטים הם קרן גשרים, קוואליטי וחברות נוספות בעלות רישיון אשראי מורחב הפועלות בתחום זה. כיוון שאין נתונים פומביים אודות גודל שוק האשראי, בעיקר אשראי בתחום הנדל"ן, אין ביכולתה של מיטב הלוואות להעריך את חלקה בשוק, אולם אין ספק כי המערכת הבנקאית היא עדיין השחקן הדומיננטי והמשמעותי בשוק האשראי לנדל"ן.

לוטוס - התחרות בתחום האשראי למגורים באירלנד נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מחיר האשראי/התשואה הפוטנציאלית, זמינות השירות, התנאים המסחריים והמימוניים, והיקף האשראי הניתן ללקוח. למיטב ידיעת לוטוס, מתחרה העיקריים הינם: First, Ardcairn Capital, Activate, HBFI, Castlehaven Finance ו-Citizen Capital Flow. אין ביכולתה של לוטוס להעריך את חלקה בתחום הפעילות באירלנד.

כחלק מהאסטרטגיה בהתמודדות עם הסביבה התחרותית, מבדלת לוטוס את עצמה ממתחריה באמצעות: (1) יחסיה החזקים עם חברות בניה, יזמים ואנשי מקצוע

רלוונטיים לתחום הפעילות; (2) הניסיון רב השנים של מנהליה בתחום; ו- (3) הפעלת תהליך יעיל ותכליתי של חיתום וקבלת החלטות, באופן המאפשר ליזמים להתחיל בבנייה במועד וללא סחבת.

10.7. עונתיות

תחום הפעילות איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות חברות המגזר בצורה מובהקת.

10.8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן ובאור 11 לדוחות הכספיים.

10.9. נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31.12.2025 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר אשראי חוץ בנקאי מסתכמת ל- 75 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

10.10. הון אנושי

ליום 31.12.2025 הועסקו במגזר זה 75 עובדים³⁴, מתוכם 3 עובדי הנהלה, 7 עובדי השקעות/סוחרים/ אנליסטים, 46 עובדי תפעול ומטה, 8 עובדי שיווק ומכירות ו-11 עובדי שירות לקוחות.

ליום 31.12.2024 הועסקו במגזר זה 73 עובדים³⁵, מתוכם 3 עובדי הנהלה, 3 עובדי השקעות/סוחרים/ אנליסטים, 48 עובדי תפעול ומטה, 9 עובדי שיווק ומכירות ו-10 עובדי שירות לקוחות.

עובדי המגזר הינם בעלי ניסיון ומומחיות בתחומם. חברות המגזר רואות בהון האנושי משאב חשוב ומשקיעות משאבים ניהוליים וכספיים בהכשרת עובדים ובשמירה על ההון האנושי. לחברות המגזר תכניות אופציות לעובדים, יועצים, נותני שירותים ונושאי משרה.

עובדי המגזר זכאים לשכר בסיס, עמלות ובונוסים בהתאם לחוזים אישיים. מנכ"ל פנינסולה - ביום 25.12.2023 מונה מר ג'קי כהן לממלא מקום מנכ"ל פנינסולה וביום 4.4.2024 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של פנינסולה לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון פנינסולה, את כהונתו של מר כהן כמנכ"ל פנינסולה החל מיום 10.1.2024. הסכם ההעסקה עם מנכ"ל פנינסולה, קובע, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות למענק שנתי, בכפוף לעמידתו ביעדים ובהתאם למדיניות התגמול ותנאים נלווים. הסכם ההעסקה ניתן לביטול, על ידי מי מהצדדים תוך מתן הודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש.

מנכ"ל מיטב הלוואות - הסכם העסקתו של מנכ"ל מיטב הלוואות קובע, בין היתר, הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש מידי שנה ולשיקול דעת החברה, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם העסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים.

מנכ"ל לוטוס - הסכם העסקתו של מנכ"ל לוטוס, קובע בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות למענק ותנאים נלווים. הסכם ההעסקה ניתן לביטול על ידי המנכ"ל תוך מתן הודעה מוקדמת של ארבעה חודשים וחצי ועל ידי לוטוס תוך מתן הודעה מוקדמת בהתאם לדין.

³⁴ מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

³⁵ מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

תגמול הוני פנינסולה – ביום 9.7.2024 אישרה האסיפה הכללית של פנינסולה הקצאה של 300,000 מניות חסומות של פנינסולה לנושאת משרה של פנינסולה אשר מהוות כ-0.13% מהון המניות המונפק והרשום למסחר של פנינסולה. המניות יבשילו ב-3 מנות (50% תוך שנתיים מהמועד הקובע, 25% תוך שלוש שנים מהמועד הקובע ו-25% תוך ארבע שנים מהמועד הקובע).

תגמול הוני מיטב הלוואות - ביום 8.8.2025 אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאה של 3,080 כתבי אופציה של מיטב הלוואות ל-4 עובדים של מיטב הלוואות אשר עם מימושן יהיו (בהנחה תאורטית של מימוש מלא ודילול מלא) כ-0.7% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות.

ביום 8.3.2026 מימשו מנכ"ל מיטב הלוואות ועובד לשעבר של מיטב הלוואות 32,318 כתבי אופציה של מיטב הלוואות ל-29,448 מניות של מיטב הלוואות המהוות כ-6.9% מההון המונפק והנפרע של מיטב הלוואות. המימוש בוצע באמצעות מימוש נטו. למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה בכ-93.1% מהון המניות של מיטב הלוואות (בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה, תחזיק החברה כ-90.36% מהון המניות של מיטב הלוואות).

תגמול הוני לוטוס - דירקטוריון לוטוס הקצאת כתבי אופציה של לוטוס לעובדים ומנהלים בלוטוס.

ביום 26.5.2024 אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון לוטוס הקצאת כתבי אופציה של לוטוס למנהל ראשי של פעילות מימון חו"ל של החברה, אשר עם מימושן יהיו נכון למועד הדוח (בהנחה תאורטית של מימוש מלא ודילול מלא) 9.53% מהון המניות המונפק והנפרע של לוטוס.

בנוסף, לחלק מהעובדים והמנהלים במגזר הוקצו מניות חסומות של החברה.

10.11. הון חוזר

נכון ליום 31.12.2025, ההון החוזר של פנינסולה עומד על כ-407 מיליוני ש"ח, למיטב הלוואות הון חוזר שלילי בסך של כ-218 מיליוני ש"ח וללוטוס הון חוזר בסך של כ-181 מיליוני ש"ח.

10.12. מימון ואשראי

פנינסולה - נכון למועד פרסום הדוח, פעילות פנינסולה ממומנת באמצעות הון עצמי, העמדת מסגרות אשראי והלוואות מבנקים ומחברת כרטיסי אשראי בישראל וכן מהתמורה בגין אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה פנינסולה לציבור ומהתמורה בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2 וסדרה 4) שהנפיקה פנינסולה לגופים מוסדיים. נכון ליום 31.12.2025, לפנינסולה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ-1,395 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת, לרבות מימון פעילות מימון הנדל"ן. למועד הדוח, כל ההלוואות אשר נלקחו מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. אשראי לטווח קצר מועמד לפנינסולה כהלוואות On Call או כמסגרות אשראי. למועד הדוח 59% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי פנינסולה הועמד לה בדרך של הלוואות On call, ו-41% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי פנינסולה הועמד לה בדרך של מסגרות אשראי.

נכון ליום 31.12.2025 האשראי המנוצל של פנינסולה מתאגידים בנקאיים הינו בעל שיעור ריבית אשר נע בין ריבית הפריים מינוס 0.5% לבין ריבית הפריים.

ביום 24.2.2025 אשררה מעלות, דירוג ilA לטווח ארוך ודירוג ilA-1 לטווח קצר לפנינסולה עם תחזית דירוג שלילית.

ביום 23.4.2025 פרסמה פנינסולה תשקיף מדף (נושא תאריך 24.4.2025) מכוחו תהא רשאית פנינסולה להנפיק ניירות ערך שונים באמצעות דוחות הצעת מדף.

ביום 26.6.2025 אישרה מעלות, דירוג ilA לאגרות החוב (סדרה ד') של פנינסולה.

ביום 26.6.2025 פרסמה פנינסולה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה פנינסולה 200,000,000 ₪ ע.ג., אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הנפקת סדרה חדשה בתמורה לכ-200 מיליון ₪ (ברוטו). אגרות החוב (סדרה ד') נושאות ריבית שנתית קבועה של 5.4% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. לפרטים נוספים ראה ביאור 16(ה) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ביום 17.7.2025 שהינו המועד הקובע להארכת או פירעון ניירות ערך מסחריים (סדרה 3) של פנינסולה, החליטה פנינסולה לבצע פירעון מלא של הסדרה. ביום 18.12.2025 אשררה מעלות, דירוג ila לטווח ארוך ודירוג ila-1 לטווח קצר לפנינסולה והעלתה את תחזית הדירוג של פנינסולה משלילית ליציבה.

נכון ליום 31.12.2025 עומדת פנינסולה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל וכן במגבלות המוטלות עליה מכוח שטר הנאמנות לסדרת אגרות החוב שהנפיקה. פנינסולה בוחנת מעת לעת התקשרויות לקבלת מסגרות אשראי נוספות, לצורך שמירה על גמישות תפעולית ומימונית שוטפת.

מיטב הלוואות - נכון למועד הדוח, פעילות מיטב הלוואות ממומנת באמצעות הון עצמי, הלוואות בעלים ובנקים מסחריים. נכון ליום 31.12.2025, למיטב הלוואות מסגרות אשראי מחמישה בנקים בישראל בסך כולל של כ-1,585 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת. הריבית בגין מסגרות האשראי של הבנקים נמצאת בטווח שבין פריים פלוס 0.18% לפריים מינוס 0.20%. החברה העמידה לטובת הבנקים ערבויות בגין ההלוואות שהוענקו למיטב הלוואות. בנוסף, מעמידה החברה למיטב הלוואות מסגרת אשראי של 140 מיליון ₪ לטובת הון עצמי. לפרטים נוספים ראה באורים 13 ו-16 בדוחות הכספיים.

לוטוס - נכון למועד הדוח פעילות לוטוס ממומנת באמצעות הון עצמי, הלוואות בעלים, אשראי בנקאי וגיוס משקיעים חיצוניים (ישראלים וזרים) במישרין או באמצעות חברות ייעודיות (חברות בנות וחברות מנוהלות) במודל קרנות. בחודש ינואר 2022 הועמדה מסגרת אשראי בנקאי ללוטוס (באמצעות חברה בת ייעודית) של 40 מיליון אירו מבנק ישראלי והחברה העמידה ערבות בסך 2 מיליון אירו לבנק אשר ניתנה כבטוחה עבור הקצאת מסגרת האשראי לטובת פעילותה של לוטוס. בחודש מרץ 2025, הוגדלה מסגרת האשראי של הבנק מ-40 מיליון אירו ל-60 מיליון אירו ובהתאם הוגדלה הערבות של החברה מסך של 2 מיליון אירו ל-3 מיליון אירו. בנוסף, מעמידה החברה ללוטוס מסגרת אשראי לצורך פעילותה השוטפת. למועד פרסום הדוח מסגרת האשראי הינה בסך של 40 מיליון אירו. בחודש ינואר 2024, הועמדה ללוטוס מסגרת אשראי בנקאי (באמצעות חברה בת ייעודית) של 30 מיליון אירו מבנק ישראלי נוסף אשר שימשה להגדלת האשראי המאזני. בחודש ספטמבר 2025 הוגדלה מסגרת האשראי לסך של 65 מיליון אירו. מסגרות האשראי של הבנקים מועמדות בריבית של יורבור 3 חודשים + מרווח שבין 4.5% ל-5.1%.

10.13. מיסוי

חוקי המס החלים על החברות במגזר

פנינסולה - על פנינסולה חלות הוראות פקודת מס הכנסה. החברה לאשראי נקוב יהלומים הינה מוסד כספי לצורך מס הכנסה. לפרטים ראה באור 26 לדוחות הכספיים. לפנינסולה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת 2020.

מיטב הלוואות - על מיטב הלוואות חלות הוראות פקודת מס הכנסה. למיטב הלוואות שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2020. מיטב מימון נחשבת כמוסד כספי לצורך מס הכנסה.

לוטוס - לוטוס והחברות הבנות המאוחדות שלה Lotus Investment IG Limited (להלן: "לוטוס IG"), ו-Lotus Finco Limited (להלן: "לוטוס Finco"), ו-Lotus Funding Limited (להלן: "ELF") הינן חברות תושבות אירלנד ובשל כך שיעור

המס החל עליהן, בגין הכנסות מעסק (trading income) הינו שיעור מס של 12.5%. הכנסות שאינן מעסק ימוסו בשיעור של 25% ורווחי הון ימוסו לרוב בשיעור של 33%.

בדומה לחוקי המס בישראל, חברות לוטוס מגישות דוחות מס לשלטונות המס באירלנד ושומות עצמיות תהפוכנה לשומות סופיות אחרי 4 שנים מתום השנה שבה הוגש דוח המס. לחברות לוטוס שומות מס הנחשבות סופיות עד לשנת 2019.

באשר למס ערך מוסף - לוטוס IG נחשבת עוסק לצרכי מע"מ וזכאית לניכוי מס תשומות בעוד שלוטוס איננה נחשבת עוסק. שיעור המע"מ באירלנד הינו שיעור של 23% על שירותים ו- 13.5% על מוצרים. בין ישראל ואירלנד קיימת אמנה למניעת כפל מס ובשל כך לא יחול ניכוי מס במקור על דיבידנדים (ככל שיחולקו בלוטוס).

10.14. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

10.14.1. הסדרה רגולטורית - פנינסולה ומיטב הלוואות פועלות בתחום מתן אשראי לעסקים, ליווי פרויקטים לבניה ומתן אשראי לפרטיים (בהתאמה) בישראל, בהתאם לרישיונות למתן אשראי שקיבלו מכוח חוק הפיקוח, אשר מסדיר את הפעילות בתחום הפעילות וכן כפופות לחוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון") והצווים מכוחו, חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, חוק המקרקעין התשכ"ט-1969 הוראות כלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק איסור מימון טרור") בהתאם לתיקון לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות") ופקודת השטרות (נוסח חדש). בנוסף, הסדרות רגולטוריות נוספות צפויות להשפיע על פעילותן של חברות המגור.

תחום פעילותה של לוטוס כחברת אשראי חוץ בנקאית העוסקת בתחום הנדל"ן באירלנד כפוף להיבטי רגולציה מסוימים. פעילות לוטוס אינה מצריכה רישיון וזאת לעומת פעילויות אשראי בתחומים מסוימים אחרים באירלנד המצריכות רישיון.

10.14.2. חוק הבנקאות (רישוי) -

ביום 5.7.2022, פורסם ברשומות תיקון מספר 28 לחוק הבנקאות (להלן: "התיקון"). במסגרת התיקון הוסרו מרבית המגבלות אשר הוטלו על חברות אשראי חוץ בנקאי ביחס לגיוס חוב מן הציבור באמצעות הנפקת אגרות חוב. בנוסחו הנוכחי לאחר התיקון, קובע סעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, כי תאגיד העוסק במתן אשראי, שאינו תאגיד בנקאי, רשאי להנפיק תעודות התחייבות (כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך) החייבות בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך, ולעסוק במתן אשראי כאחת, בכפוף לעמידה בתנאים הבאים: (א) לעניין תאגיד שחלות לגבי פעילותו הוראות לעניין הלימה בין ההון העצמי שלו ובין התחייבויותיו ולעניין נזילות שנתן מאסדר לשם פיקוח על יציבות התאגיד – סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות של התאגיד המוחזקות בידי הציבור לא יעלה על 15 מיליארד ש"ח; לעניין זה, "מאסדר" – המפקח, המפקח על נותני שירותים פיננסיים כמשמעותו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, או הממונה על שוק ההון, לפי העניין; (ב) לעניין תאגיד שלא מתקיים לגביו האמור בפסקת משנה (א) לעיל, סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות של התאגיד המוחזקות בידי הציבור לא יעלה על 5 מיליארד ש"ח.

בהתאם לתיקון, למועד דוח זה, פנינסולה רשאית לגייס תעודות התחייבות מהציבור עד לסך של 5 מיליארד ש"ח ולא חלות עליה מגבלות נוספות אשר בוטלו במסגרת התיקון.

10.14.3. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים),

התשע"ו-2016 (להלן: "חוק שירותים פיננסיים") - החוק קובע דרישות רישיון לעסקים במתן שירותים פיננסיים, הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העסקים. בנוסף, חוק שירותים פיננסיים קובע, מגבלות אודות שליטה, החזקת אמצעי שליטה או העברת אמצעי שליטה בחברות בעלות רישיון כאמור. עוד קובע החוק חובות הון עצמי מזער, הגבלות לעניין התקשרות עם לקוחות, כללי פרסום וסמכויות מנהליות שונות אשר הוקנו לממונה כדי לאפשר אכיפה יעילה של החוק. למועד פרסום הדוח, לפנינסולה ולחברות הבנות שלה ולמיטב מימון שותפות מוגבלת רישיונות מורחבים למתן אשראי שהתקבלו מאת המפקח בהתאם לחוק.

10.14.4. חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק אשראי הוגן") - חוק אשראי

הוגן מהווה את התיקון ה- 5 לחוק הלוואות חוץ בנקאיות, תשנ"ג-1993. חוק אשראי הוגן נועד להגן על צרכנים יחידים (לרבות עוסקים מורשים) בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים, החלת חובות גילוי מוגברות על המלווים וכן הטלת סנקציות מנהליות ופליליות. חוק אשראי הוגן קובע תקרות לגובה הריבית בהלוואות שעליהן הוא חל. בנוסף, חוק אשראי הוגן קובע חובות גילוי מוגברות שיחולו על המלווים במטרה להגן על הצרכנים. חוק אשראי הוגן אינו חל על הלוואות לתאגידים, על הלוואות ללא ריבית או על הלוואות בין קרובי משפחה. לשר המשפטים סמכות לקבוע כי הלוואות לתאגידים מסוגים שונים כפי שייקבע תהיינה כפופות להוראות חוק אשראי הוגן.

להערכת החברה, בטווח הבינוני-ארוך, לחוק אשראי הוגן, לחוק לצמצום השימוש במזומן ולחוק הפיקוח, תהיה (ביחד) השפעה חיובית על פעילות פנינסולה ומיטב הלוואות. להערכת פנינסולה ומיטב הלוואות להגברת דרישות הרישוי והפיקוח כאמור עשויה להיות השפעה חיובית על מעמדן בתחום הפעילות ועל נתח השוק שלהן, היות ולהערכתן הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תשפיע לרעה על פעילותן של חלק ממתחריהן בתחום הפעילות, אשר היקף פעילותן קטן מהיקף פעילותן של פנינסולה ומיטב הלוואות. כמו כן, בעקבות הרגולציה החדשה חלק מהמתחרים נאלצו ולהערכת החברה חלק יאלץ להפסיק לחלוטין את פעילותן בתחום הפעילות. פנינסולה ומיטב הלוואות סבורות כי כתוצאה מהקטנת פעילותן הצפויה של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק שלהן לגדול.

10.14.5. חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו - החוק והצווים מכוחו קובעים

הוראות למניעת הלבנת הון בישראל ומכוחם חלות על פנינסולה ומיטב הלוואות כאשר חובות עיקריות הן זיהוי, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות. ו מינוי אחראי חובות התאגיד לפי סעיף 8 לחוק. צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנקס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ח-2018 חל על בעלי רישיון למתן שירות בנקס פיננסי.

הצו קובע חובות החלות על נותני שירותי אשראי לעניין איסור הלבנת הון ומטיל על נותני שירותי אשראי חובה לזהות ולאמת את הפרטים של הלקוחות שלהם ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על העברות כספיות של אותם הלקוחות.

במהלך שנת 2022 נכנס לתוקף חוזר ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים. החוזר קובע מגוון דרישות בתחומי ממשל תאגידי, אחריות בעלי תפקידים, עצמאיות קצין הציות, העברת דיווחים בגין אירועים מיוחדים לרגולטור ועוד. מטרת ההנחיות הינה ליישר

קו עם הסטנדרטים הנהוגים בעולם ובמערכת הבנקאית בתחום ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור.

10.14.6. חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (להלן: "חוק חדלות פירעון")

- החוק כולל הוראות שונות השמות דגש על שיקום תאגידים וחייבים כערך מרכזי ומנגד הוראות שמטרתן להגדיל את שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון. להערכת החברה, חוק חדלות פירעון עלול להגביל את יכולתן של פנינסולה ומיטב הלוואות להיפרע מחייבים ולהגדיל את היקף הליכי חדלות הפירעון ועל כן להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייבים. אי לכך עלול לגדול שיעור ההפרשה של פנינסולה ומיטב הלוואות לחובות מסופקים כתלות בפרשנות בית המשפט לחוק חדלות פירעון.

10.14.7. חוק נתוני אשראי - חוק נתוני אשראי, תשע"ו - 2016 (להלן: "חוק נתוני אשראי")

קובע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי למטרות הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים ויצירת בסיס מידע לא מזוהה שישמש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו. חוק נתוני אשראי כולל הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות. מתחילת ינואר 2024 הפכה מיטב הלוואות להיות "מקור מידע" המדווח לבנק ישראל וככזו, מחויבת לרגולציה החלה בתחום זה. במסגרת הצעת חוק התוכנית הכלכלית לשנת 2026 אשר עבר בכנסת בקריאה ראשונה, הוצע לתקן את הוראות החוק באופן אשר יצור את התשתית אשר תאפשר, בהתאם לסמכויות נגיד בנק ישראל, להקים מאגר נתוני אשראי לגבי תאגידים ("מאגר התאגידים") לטובת איסוף והנגשת נתוני אשראי לגבי גופים אלה, במטרה להגביר את התחרות בשוק האשראי לתאגידים, ובפרט לתאגידים קטנים ובינוניים, ולשכלל את הקצאת האשראי במערכת הפיננסית ("התיקון"). היה ויושלם תיקון חוק נתוני אשראי תחול על פנינסולה ומיטב הלוואות חובה להעביר נתוני אשראי למאגר בנוגע ללקוחות שהינם תאגידים.

10.14.8. חוק ניהול סיכונים – מטרת החוק היא לחייב את נותני השירותים הפיננסיים לאמץ תהליכי ניהול סיכונים שיסייעו להם להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים להם הם חשופים. החוק קובע בין היתר חובה לגיבוש מדיניות ניהול סיכונים ותהליכי עבודה מתאימים, מינוי מנהל סיכונים, קביעת שגרות דיווח פנים ארגוניות והקצאת משאבים נאותים לצורך פעילות ניהול הסיכונים.

10.14.9. חוק הוראות לניהול אשראי צרכני – החוק כולל הוראות שונות המתאייחסות להבטחת התנהלות תקינה של נותן האשראי למול הלקוח, הסדרת נושא שיווק האשראי ועוד. מיטב הלוואות כפופה להוראות חוזר זה ופועלת על פיו.

10.14.10. חוק ניהול סיכונים סייבר – מטרת החוק היא לקבוע כללים מנחים להגנה מפני סיכונים סייבר בנתוני שירותים פיננסיים על מנת להבטיח קיומם של הליכים עסקיים ופעילות תקינה גם במצב בו חל אירוע סייבר. החוק מטיל על נותן שירותים פיננסיים אחריות לקיים פעולות שונות על מנת למנוע, לנטרל ולהתמודד עם אירועי סייבר שונים וזאת לשם צמצום השפעתם ופוטנציאל הנזק שלהם.

10.14.11. חוזר דיווחי אשראי – חוזר זה נועד לתת מענה למספר תכליות ובכללן הגנה ושמירה על עניינם של לקוחות נותני השירותים הפיננסיים, יצירת סביבה אמינה, בטוחה ויציבה למתן השירותים, וכן קידום התחרות בתחום השירותים הפיננסיים והגברת הנגישות לשירותים אלו, וזאת באמצעות יצירת מסגרת דיווחים מוסדרת וקבועה לרשות. חוזר זה מחייב בהעברת מידע באופן דו שנתי, בין השאר, לעניין גובה הריבית הנגבית בהלוואות, למה היא מיועדת, היקף הפעילות של נותן שירותים פיננסיים ועוד.

10.14.12. חוזר אופן התנהלותם של נותני שירותים פיננסיים במסגרת בירור תלונות ציבור – החוזר קובע כללים לעניין ההתנהלות של נותני שירותים פיננסיים בטיפול בתלונות ציבור, על מנת להעלות את איכות השירות שניתן ללקוחות נותני השירותים הפיננסיים לצורך שמירה והגנה על עניינם של הלקוחות וקידום עניינם, תוך הגברת שקיפות המידע ונגישות המידע ללקוחות של נותני שירותים פיננסיים. בנוסף, החוזר קובע הוראות הנוגעות לאופן הטיפול בתלונות ציבור, במקרה בו הפונה הוא אזרח ותיק.

10.14.13. חוזר הון עצמי נוסף ודרישת נזילות לנותני שירותים פיננסיים – כחלק מפעילות הערבויות הפיננסיות שמנפיקה פניסולה, נדרשת פניסולה לעמוד ביחס ההון העצמי הקבוע בחוזר על בעל רישיון למתן אשראי מורחב אשר פועל בתחום אשר הינו מחמיר ביחס לדרישות ההון העצמי עבור בעל רישיון למתן אשראי כאמור על פי חוק הפיקוח. מטרת החוזר הינה הבטחת יציבותו הפיננסית של בעל הרישיון ועמידתו בהתחייבויותיו כלפי לקוחותיו כמעמיד הערבות ככל שערבות שהעמיד תחולט.

10.14.14. חוזר הוראות הצגת מידע ללקוח אודות אשראי באתר אינטרנט של נותן שירותים פיננסיים (טיוטה) – בהתאם לטיטת החוזר שפרסמה רשות שוק ההון בנושא הצגת מידע אודות מוצרי אשראי באתר האינטרנט של נותני שירותים פיננסיים, מוצע כי כל מידע ביחס לאשראי צרכני (יחידים שאינם עוסקים מורשים) שניתל על ידי לקוחות יוצג עבור הלקוחות באתר האינטרנט של החברה באופן ברור, מלא, שקוף ונגיש, כך שיאפשר ללקוחות לקבל החלטות מושכלות ביחס להתחייבויותיהם הפיננסיות. החוזר מדגיש את הצורך בגילוי מלא של פרטי המוצר, לרבות סוג האשראי, תנאי החזר, שיעור הריבית השנתית הכוללת (APR) וכל עלות נלווית, לרבות עמלות ניהול, דמי פתיחת תיק וביטוחים נלווים, וכן הצגת דוגמה מספרית מלאה של עלות האשראי הכוללת את סכום ההלוואה, מספר התשלומים, סכום החזר חודשי וסך כל העלויות. החוזר דורש בנוסף הצגת הסיכונים הכרוכים בהתחייבות האשראית, לרבות השלכות אי-תשלום או פיגור, והנגשה של מסמכים לוויים כגון תקנון ותנאי גילוי נאות. החוזר מדגיש את הצורך בעדכון שוטף של המידע, לפחות אחת לרבעון או עם קרות שינויי מוצר מהותיים, תוך תיעוד גרסאות ותאריכי עדכון, ומחייב עמידה מלאה בדרישות הדין הישראלי והפיקוח על מוצרי אשראי, לרבות גילוי נאות מלא והצגת מידע מהימן ומדויק. מועד כניסת החוזר לתוקף שנה מיום פרסומו. החוזר צפוי לחול על מיטב הלוואות.

10.14.15. חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021 – החוק מטיל חובה על נותן שירותים פיננסיים לספק מידע פיננסי על אודות לקוח, ל"נותן שירות מידע פיננסי" כהגדרתו בחוק.

למועד הדוח הוראות חוק שירות מידע פיננסי אינן חלות על פניסולה ומיטב הלוואות. יחד עם זאת, הוראות החוק עשויות להשפיע בעתיד על פעילותן, מקום שבו יקבע שהן נחשבות כמקור מידע אינן נכללות תחת פטור כלשהו. במקרה כאמור, יפעלו להתאים את המערכות לדרישות החוק.

10.14.16. Criminal Justice (Money Laundering and Terrorist Financing) Act, 2010 – החוק מטיל על חברות אשראי חוץ בנקאיות באירלנד חובת דיווח לבנק המרכזי

באירלנד (Central Bank of Ireland) (להלן: "CBI") בדבר כל העמדת אשראי בסכום שעולה על כ-5,000 אירו. בנוסף, החוק מטיל על חברות אשראי חובות בנקאיות באירלנד חובות לביצוע "הכר את הלקוח" (AML/KYC) טרם העמדת האשראי ללקוחות.

הערכות החברה המובאות לעיל, בין היתר, בקשר עם השפעות עתידיות על פעילות חברות המגזר הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת חברות המגזר בלבד והן מבוססות על הערכות בדבר השפעות החוקים הנדונים על פעילותן. אין כל ודאות לגבי התנהגותם של הגורמים הנוספים בשוק. בנוסף, אין כל ודאות כי החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של חברות המגזר באופן שתואר לעיל וכן צפויות השפעות שוק שונות אשר לא ניתן להעריכן. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויה לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של הרגולציה כאמור לעיל על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

10.15. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה

10.15.1. הסכם השקעה - החברה הינה בעלת שליטה בפנינסולה כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ביום 13.8.2015 התקשרה החברה בהסכם השקעה בפנינסולה לפיו רכשה החברה מניות בפנינסולה בדרך של הקצאת מניות בפנינסולה (להלן: "עסקת ההשקעה"). בנוסף לאמור רכשה החברה מניות נוספות של פנינסולה וליום 27.2.2026 מחזיקה החברה מניות של פנינסולה, המהוות כ-79.88% מהון המניות המונפק והנפרע של פנינסולה (79.44% בדילול מלא)³⁶. ביום 22.10.2019, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של פנינסולה תיקון להסכם עסקת ההשקעה במסגרתו הסכימו הצדדים כי מבלי לפגוע בכלליות הוראת תניית אי-התחרות, כל עוד מחזיקה החברה ב-20% או יותר מהון המניות המונפק של פנינסולה, החברה תהיה רשאית לבצע רכישה או השקעה (בעצמה או באמצעות חברות קשורות שלה) בתאגידים העוסקים במתן אשראי מחוץ לישראל בלבד, אך ורק אם העסקה כאמור הוצעה תחילה לפנינסולה וזו החליטה שאינה מעוניינת לבצעה בעצמה, והכל בהתאם למנגנון עליו הסכימו הצדדים.

10.15.2. הסכם לרכישת מניות בלוטוס נכון למועד הדוח החברה מחזיקה במלוא הון המניות הרגילות של לוטוס (85.84% בדילול מלא ובהנחת מימוש מלא של אופציות למנהלים ועובדים). לפרטים ראה באור 4(א)(2) לדוחות הכספיים ודיווח החברה מיום 11.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-050802), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10.15.3. הסכם מסגרת למתן אשראי - ביום 1.4.2024 התקשרה החברה עם לוטוס בהסכם המסדיר התחייבות של החברה להעמדת מסגרת אשראי ללוטוס בסכום של עד 19.3 מיליון אירו. לאורך התקופה, סכום מסגרת האשראי גדל וביום 7.1.2026 נחתמה תוספת להסכם לפיה התחייבות החברה להעמדת מסגרת האשראי תהא בסכום של עד 40 מיליון אירו כאשר מנכ"ל החברה יהיה רשאי להגדיל את מסגרת האשראי ב-5 מיליון אירו נוספים לתקופות מוגבלות.

10.15.4. הסכמים עם בנקים - לפנינסולה, למיטב הלוואות וללוטוס הסכמים עם בנקים לקבלת קווי אשראי הקובעים התניות פיננסיות שונות.

10.15.5. הסכם רכישת תיק האשראי של ווליו - ביום 30.5.2024 השלימה פנינסולה באמצעות חברת הבת, פנינסולה מימון נדל"ן בע"מ, עסקה לרכישת תיק

³⁶ בנוסף, נכון ליום 27.2.2026, חברות בנות של החברה מחזיקות (עבור לקוחותיהן) בכ-0.068% מהונה המונפק והנפרע של פנינסולה.

אשראי הלקוחות של ווליו התחדשות עירונית אותו העמידה ווליו ללקוחותיה במסגרת פעילותה בתחום העמדת מימון לפרויקטים לבניה בישראל בתחום ההתחדשות העירונית.

10.15.6. הסכמי ניהול - ללוטוס הסכם ניהול עם החברה המנוהלת על ידה (אמרלד 4) ומשקיעה כספי משקיעים חיצוניים, ובמסגרתו היא משמשת כחברה המנהלת של החברה ומעניקה לה שירותי ניהול ושירותים אדמיניסטרטיביים הנדרשים לפעילות, ובכלל כן שירותי איתור וניהול השקעות, שירותי דירקטורים ומנכ"ל, שירותי כספים ואדמיניסטרציה. בתמורה להעמדת השירותים, זכאית לוטוס לדמי ניהול ודמי הצלחה.

10.15.7. מערכת "תפנית" – מערכת שפותחה ע"י חברת מטריקס ותומכת בתפעול ההלוואות הניתנות ע"י מיטב הלוואות ללקוחות הקצה, בדיווחים הנדרשים לרשות שוק ההון ובחיבור למאגר נתוני אשראי של בנק ישראל, ומשמשת כמערכת הנהלת החשבונות. מיטב הלוואות שוקדת כל העת בהוספת פיתוחים ייעודיים לפעילותה. הואיל ולא קיימת תוכנת מדף הדומה לתפנית, הפסקת ההתקשרות מול מטריקס תצריך השקעת תשומות רבות מצד מיטב הלוואות וזמן הטמעה ארוך יחסית. כמו כן, ייווצר קושי בניהול השוטף של פעילות ההלוואות ובביצוע הדיווחים הנדרשים למאגר נתוני אשראי של בנק ישראל, אולם ניתן יהיה להמשיך בפעילות מתן ההלוואות.

10.16. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים כנגד חברות המגזר ראה באור 19(ב)5) לדוחות הכספיים.

10.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

ראה סעיף 12.12 להלן.

10.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

ראה סעיף 12.12 להלן.

10.19. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

ראה סעיף 12.13 להלן.

10.20. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.13 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר אשראי חוץ בנקאי אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברות במגזר:

10.20.1. מימון חיצוני וסיכוני נזילות - הקטנת או ביטול הלוואות ומסגרות אשראי של חברות המגזר מתאגידים בנקאיים, העמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (בשל אי עמידת פנינסולה באמות מידה פיננסיות), וכן קשיים בהשגת מקורות מימון כתוצאה ממשבר נזילות מתמשך במשק, עשויים לפגוע באופן משמעותי בהתפתחות העסקית של חברות המגזר ובהיקפי פעילותן. חברות המגזר בוחנות את תזרימים המזומנים שלהן באופן תדיר. תחזיות לגבי פירעון ההתחייבויות מנוהלות גם הן בתדירות גבוהה.

10.20.2. החזר פירעון - קיים סיכון לאי יכולת גבייה מצד חברות המגזר במקרה והחוב הפך חוב אבוד, וכן הוצאות גבייה בגין חוב שלא שולם הפוגעות ברווחיות של חברות המגזר.

10.20.3. סיכון אשראי - סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של חברות המגזר. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של חברות המגזר נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחות בהתחייבויותיהם לפירעון חובותיהם כלפי חברות המגזר.

10.20.4. ניהול סיכונים אשראי – ניהול סיכונים וצמצום הינו חלק אינהרנטי מהותי מפעילות מתן אשראי. ניהול סיכונים האשראי מבוצע ככלל באמצעות וועדת אשראי ו/או צוות מנוסה ומיומן, במטרה להקטין את הסיכונים הכרוכים בפעילות. במסגרת זו מבוצעים תהליכים ובדיקות על מנת לצמצם את הסיכונים לרבות, פיזור סיכונים בתיק האשראי, בדיקות פרטניות של הלקוחות, בדיקת הבטוחות ובקורות שוטפות על תיק האשראי. טרם קבלת לקוח, נהוג לבצע בדיקות מקדימות ומול לקוחות קיימים מתבצעות בחינות תקופתיות על מנת לזהות שינויים ברמת הסיכון. יצוין, כי על אף הבדיקות והפעילות לצמצום הסיכונים חברות המגזר מתמודדות עם קשיי גבייה. התנאים המסחריים של ההתקשרות עם הלקוחות נגזרים מרמת הסיכון הפוטנציאלית המיוחסת ללקוח אשר נגזרת ממספר קריטריונים כגון; משך תקופת האשראי, תקופת ההיכרות עם הלקוח, טיב הבטוחות ואיתנותו הפיננסית של הלקוח וכן מהעלות התפעולית הצפויה לחברות המגזר מביצוע העסקה.

פנינסולה - ניהול מערך בחינת סיכונים אשראי בפנינסולה מבוצע על ידי צוות מנוסה ומיומן וביצוע ניתוח אשראי מקצועי, הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, בדיקת עסקאות וקבלת בטחונות. הניסיון של פנינסולה שנצבר במהלך השנים בכל הנוגע לאופן בדיקת הלקוחות ובקורות שוטפות של תיק האשראי שלה, מאפשרים לה למזער סיכונים בקליטת לקוחות שעלולים במועד פירעון האשראי להתגלות כבעייתיים. נהלי קליטת לקוחות חדשים בפנינסולה הינם קפדניים וכך גם, במקרה הרלבנטי, בחינת חוסנו של החייב לצורך מתן האשראי בעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים. למרות האמור, מעת לעת נתקלת פנינסולה בבעיה בגביית אשראי שהעמידה והיא פועלת לגבייתו בדרכים המוקנות לה על פי דין. פנינסולה מתנהלת בתחומי פעילותה בהתאם למדיניות אשראי, נהלים ובקורות רלבנטיים לתחומי פעילותה, בהתייחס לניהול סיכון האשראי אשר גובשו ואושרו על ידי דירקטוריון פנינסולה וכוללים, בין היתר, התייחסות לנושאים הבאים: (1) הרכבי ועדות בהתאם למדרג סמכויות והקוורום הנדרש לכינוס; (2) סוגי הלקוחות מולם תתנהל פנינסולה וסוגי העסקאות בהן רשאית פנינסולה להתקשר; (3) כללי פיזור ברמת לקוחות, חייבים ותחומי פעילות; (4) מח"מ תיק האשראי; (5) כללים בדבר ביטחונות וניהולם לרבות קביעת אופי הבטוחות שיש לקבל מלקוחותיה השונים בהתאם לאופי ההתקשרות עמם, שיעור LTV מקסימלי ו/או כושר ספיגה מינימאלי לכל התקשרות עם לקוח; (6) אופן קבלת החלטות בהתאם למדרג סמכויות; (7) מערך בקורות; (8) הסדרת דיווחים ומועדי העברתם לאורגנים בפנינסולה. בהתאם למדיניות האשראי בפנינסולה, לא ניתן לחרוג מהמדיניות ללא קבלת אישור הדירקטוריון ולאחר בקשת יו"ר דירקטוריון פנינסולה ו/או מנכ"ל פנינסולה. ועדת אשראי דירקטוריון המורכבת מחברות ועדת הביקורת והמנכ"ל של פנינסולה מתכנסת על מנת לדון ולאשר עסקאות אשר דורשות את אישורה בהתאם לקבוע במדיניות האשראי. במסגרת הליך החיתום של לקוח חדש מבצעת פנינסולה בדיקות מקדימות בהתאם לאופיו וטיבו של

הלקוח וסוג המימון המבוקש, אשר כוללות בין היתר ביקור והתרשמות בבית העסק ו/או הפרויקט ובדיקת איתנותו הפיננסית של הלקוח ושל בעלי השליטה בו. כאשר, תנאי המימון אותם פנינסולה מוכנה להעמיד ללקוח נגזרים בין היתר מהיכרותה עם הלקוח ומרמת הסיכון שיש באשראי. במסגרת הליך החיתום מבצעת פנינסולה בדיקה של הבטוחות הנדרשות בהתאם לאיתנותו הפיננסית, כך ייתכנו מצבים בהם פנינסולה לא תסכים להעמיד אשראי ללקוח מסוים ללא קבלת ביטחונות קשיחים. במקרים בהם פנינסולה נתקלת בקושי בפירעון האשראי פועלת פנינסולה בהליכי גבייה כאשר השלב ההתחלתי הוא הליכי גבייה פנימיים ומשאלה לא צלחו מעבירה פנינסולה את הטיפול לעורכי דין חיצוניים.

מיטב הלוואות - ניהול הסיכונים מבוצע באמצעות צוות מקצועי של עובדי מיטב הלוואות המנוהל ע"י סמנכ"ל סיכונים האשראי, שאליו כפופים החתמים. הצוות בוחן את יכולת העמידה של הלקוח בתנאי הלוואה, זאת באמצעות חיתום פרטני הכולל ניתוח נתונים פיננסיים וכלכליים של הלקוח, המתקבלים ממקורות שונים ובין השאר מדו"ח נתוני אשראי, בדיקת הנכס המוצע לשעבוד ועוד. לאחר בחינת מכלול נתוני הלקוח ובהתאם לרמת הסיכון הנגזרת מהם, קובעת מיטב הלוואות את תנאי ההתקשרות שלה מול הלקוח.

נוסף על ניהול הסיכונים המבוצע ע"י צוות מיטב הלוואות, החל משנת 2025, מתכנסת אחת לחודש ועדת האשראי של מיטב הלוואות המורכבת משלושה חברי ועדה קבועים ודנה בתיקי אשראי לפי רשימה קבועה מראש באופן שכל 12 חודשים, כל תיקי האשראי של מיטב הלוואות נידונים בוועדה. במסגרת הדיון נבחן התיק על כל היבטיו לרבות בדיקה מחודשת של איכות הלקוח, טיב הבטוחה ועמידת הלקוח בכל ההתניות שנדרשו בעת חתימת התיק. לוועדה סמכות קבלת החלטות אשראי, בהתאם לאישור דירקטוריון מיטב הלוואות.

שווי הבטוחה נקבע ע"י שמאי חיצוני, השמאות נבדקת ע"י צוות החתמים והיועץ המשפטי של מיטב הלוואות. במקרה שבו מדובר על מתן הלוואות לקבוצות רכישה, מבצעת מיטב הלוואות, נוסף לבחינת השמאות ונתוני האשראי של חברי הקבוצה, גם בחינת רקע ומצבו הפיננסי של מארגן הקבוצה. כחלק מהליך החיתום, מקיימת מיטב הלוואות פגישה עם מבקש האשראי או עם מארגן הקבוצה. כמו כן, במקרים מסוימים, עורך צוות מיטב הלוואות ביקור בנכס או בפרויקט, גם זאת כחלק מהליך החיתום. לאחר השלמת הליך החיתום, מוציאה מיטב הלוואות ללקוח הצעת מחיר, הכוללת את תנאי הלוואה וההתניות הנדרשות לשם ביצוע התיק. הלקוח חותם על הצעה זו, כתנאי להמשך תהליך בחינת האשראי, עד לקבלת אישור סופי בדבר הסכמת מיטב הלוואות להעמדת אשראי ולחתימת הסכם הלוואה בין הצדדים.

מיטב הלוואות מבצעת בחינה מדגמית של הערכה מחודשת לשווי חלק מהבטוחות הקיימות באמצעות שמאי שלא ערך את השמאות הראשית. במתן אשראי לקבוצות רכישה לצורך מימון ליווי הבנייה, מאשרת מיטב הלוואות משיכת כספים מתוך קו האשראי שהועמד לקבוצת הרכישה בהתאם לקצב התקדמות הבנייה לאחר קבלת דוח תקופתי של השמאי. בחלק מהמקרים בנוסף לדוח התקופתי של השמאי, שולחת מיטב הלוואות מפקח מטעמה לצורך ביצוע ביקורת טרם מתן האישור למשיכת הכספים. מיטב הלוואות בוחנת באופן שוטף אירועי כשל ותהליכי עבודה ומעדכנת בהתאם אליהם את מדיניות האשראי ואת נהליה. מיטב הלוואות מעמידה אשראי ב-LTV שאינו עולה על 75%, כאשר העמדת אשראי ב-LTV מתחת ל-60% מאושרת ע"י מנכ"ל מיטב הלוואות או סמנכ"ל ניהול סיכונים

האשראי. העמדת אשראי ב-LTV שבין 60% ל-70%, מאושרת ע"י מנכ"ל מיטב הלוואות, העמדת אשראי ב-LTV מעל ל-70%, וכן העמדת אשראי בחריגה מהמדיניות, מאושרת ע"י דירקטוריון מיטב הלוואות/ועדת האשראי. כדי לוודא כי מיטב הלוואות אינה נמצאת בחריגה של ה-LTV ביחס למדיניות האשראי, מבצע סמנכ"ל הכספים בקורות רבעוניות של ניצול מסגרת האשראי בהתאם ל-LTV ומקום שבו עולה חשש כי העמדת האשראי ללקוח חורגת מה-LTV שהוגדר במדיניות, מבצעת מיטב הלוואות שמאות מעודכנת על מנת לוודא כי אין חריגה מהמדיניות או דורשת את חיזוק הביטחונות.

לאור רצונה של מיטב הלוואות לשמור על פיזור בתיק האשראי, היא קבעה במדיניות ניהול הסיכונים ובמדיניות האשראי מגבלות לשיעור החשיפה ללווה בודד, כך ששיעור החשיפה המקסימלי ללווה בודד לא יעלה על 5% מתיק האשראי. ככלל, מעמידה מיטב הלוואות אשראי מגובה בשעבוד מדרגה ראשונה על נכס נדל"ן, אולם במקרים העומדים בנהלי מיטב הלוואות, האשראי ניתן כנגד שעבוד נכס בדרגה שנייה, לאחר שעבוד קיים לטובת מוסד בנקאי. למיטב הלוואות מדיניות סדורה לטיפול באי עמידה של לקוח במועדי הפירעון. מדיניות זו קובעת את תהליכי הגבייה שעל מיטב הלוואות לנקוט בגין כל תקופת עיכוב. מדיניות ניהול הסיכונים, מדיניות האשראי ומדיניות הגבייה מאושרות ע"י דירקטוריון מיטב הלוואות אחת לשנה.

למנכ"ל מיטב הלוואות ולסמנכ"ל ניהול סיכונים אשראי במיטב הלוואות משולם תגמול על בסיס עמידה ביעדים הקבועים מראש הכוללים יעדים כדוגמת גודל תיק האשראי, אחוזי דיפולט ואחוז מרווח.

לוטוס - ניהול הסיכונים בלוטוס מבוצע באמצעות צוות ניהול הלוואות וצוות פיננסי מנוסה ומיומן הפועל על מנת להקטין את הסיכונים הכרוכים בפעילותה. בלוטוס קיים צוות ניהול סיכונים, הכולל אנליסטים האחראים על קבלת תיעוד AML/KYC וכן סמנכ"ל כספים/MLRO אשר אחראי על היבטי הציות והדיווח ופועל במקביל לקצין האשראי המנטר את סיכונים האשראי. העמדת הלוואות בלוטוס מתבצעת בהתאם למדיניות אשראי המאושרת ע"י דירקטוריון לוטוס. כנגד כל הלוואה שניתנת ע"י לוטוס, נרשם שעבוד ראשון על הנכס, אגרת חוב לטובת לוטוס ובמרבית המקרים נרשם גם שעבוד של הון המניות של הלקוח. העמדת האשראי עבור הלוואות לרכישה ופיתוח נדל"ן יהיו ב-LTV של עד 75% ואילו הלוואות בגין נכסי נדל"ן קיימים יינתנו ב-LTV של עד 80%. בלוטוס קיימת מדיניות של מגבלת חשיפה ללווה בודד של עד 20% מגובה תיק האשראי. צוות ניהול הלוואות של לוטוס אחראי על בדיקות נאותות פנימיות הכוללות ביקורי QS (Quantity Surveyor) פנימיים וחיצוניים לצורך הערכת היתכנות מתן אשראי, ביקורים באתרי הבניה ויצירת קשר עם יזמים ומשווקים של פרויקטי הנדל"ן תוך היוועצות, בין היתר, ברואי חשבון ושמאי נדל"ן חיצוניים. כמו כן, לוטוס נעזרת בייעוץ משפטי חיצוני אשר מלווה אותה בפעילותה השוטפת, סוקר עבורה את השינויים הרגולטוריים החלים ומסייע לה בביצוע התאמות הנדרשות לצורך עמידה בהוראות הדין. לוטוס מבצעת מעקב שוטף של הפרויקטים ובדיקת עמידתם בתחזיות שהוצגו לה ע"י הלקוח במועד העמדת הלוואה. כמו כן, לוטוס מבצעת ביקורים שוטפים באתרי הבניה של נכסי הנדל"ן המשועבדים לטובתה. על אף הבדיקות והפעולות שמבצעות על ידי לוטוס לצמצום הסיכונים, אין ביטחון כי לוטוס לא תיתקל בקושי לגבות את יתרת הלוואה ותידרש לפעול למימוש הנכס שניתן כבטוחה.

הליך החיתום בלוטוס מתבצע בארבעה שלבים עיקריים: (1) הלקוח הפוטנציאלי מגיש בקשת אשראי הכוללת פירוט תנאי האשראי המבוקש; (2) לוטוס מבצעת סקירה של בקשת האשראי של הלקוח הפוטנציאלי ע"י צוות אנליסטים, המבצע בדיקה של איתנות הלקוח לעמידתו בתשלומי ההלוואה ובמקביל מבוצעת בדיקת שמאות בדבר הנכס שישועבד לטובת הבטחת ההלוואה; (3) צוות הפיתוח העסקי בלוטוס מבצע סקירה לגבי הלקוח אשר כוללת, בין היתר, את פרטי הלקוח, סכום האשראי המבוקש, שיעורי ריבית מוצעים, שיעור הרווח הצפוי מהפרויקט, מטרת ההלוואה, מיקום הנכס, סוג הנכס, ניתוח LTV, ניתוח סיכונים ופרופיל הנכס; (4) ההנהלה הבכירה בלוטוס מבצעת סקירה של בקשת מתן האשראי בפני וועדת האשראי של לוטוס אשר אמונה על אישור סופי להעמדת האשראי ללקוח.

ועדת האשראי בלוטוס מורכבת מ-5 חברי וועדה וממונה ע"י דירקטוריון לוטוס. ועדת האשראי אינה יכולה להתקיים ללא נוכחות של יו"ר הוועדה ולפחות אחד מחברי ההנהלה הבכירה. וועדת האשראי מקבלת החלטות להעמדת אשראי פה אחד, כך שלכל חבר ועדה יש זכות וטו לגבי אישור עסקה ספציפית. כחלק מאחריותה של ועדת האשראי בלוטוס לאישור מתן אשראי ללקוח, דנה הוועדה גם במקרים בהם שיעור הרווח הצפוי מהפרויקט נמוך מ-10%. כמו כן, מבצעת הוועדה בקורות שוטפות לגבי תיק האשראי הקיים.

על מנת להפחית את פוטנציאל הסיכון הגלום במתן ההלוואה, ללוטוס קריטריונים סדורים למתן הלוואות בהתאם אליהם מאשרת הלוואות וקובעת את סכום ההלוואה המאושר ללקוח. הקריטריונים למתן הלוואה נבדקים ע"י ההנהלה הבכירה בלוטוס על בסיס שוטף ומתעדכנים לפי הצורך.

ככל ולקוח ביקש לשנות את תנאי ההלוואה ו/או להאריך את תקופת ההלוואה שהועמדה לו ע"י לוטוס, יש צורך באישור ועדת האשראי. כמו כן, במקרה כאמור, תיתכן גביית ריבית נוספת.

במקרה של אי עמידה בפירעון ההלוואה במועדים שנקבעו, תיגבה לוטוס ריבית פיגורים עבור העיכוב. איחור במועד התשלום במהלך תקופת חיי ההלוואה יגרור ריבית פיגורים שתתווסף לתשלום על ידי הלווה בסוף חיי ההלוואה. בכדי להימנע מאי עמידה בפירעון ההלוואה ו/או איחור במועדי התשלום וכן כדי לסייע ללווה בהיערכותו לתשלום הצפוי, שולחת לוטוס טרם כל מועד פירעון הודעות תזכורת בדבר התשלום הצפוי במספר מועדים שונים.

לוטוס הגדירה מספר אירועי דיפולט שונים, ביניהם אי תשלום במועד הפירעון ושינוי מהותי לרעה במצב הנכס, לרבות ירידת שווי משמעותית. בכל אחד ממקרי הדיפולט רשאית לוטוס להודיע ללווה כי עליו לפרוע את ההלוואה בפירעון מיידי או לממש את הזכויות על הנכס באמצעות כונס נכסים. כל אירוע דיפולט נבחן ע"י ההנהלה הבכירה בלוטוס תוך התייעצות עם גורמים מומחים חיצוניים ומטופל באופן מיידי. בשלב בו, מונה כונס נכסים, יבוצע הליך הבראה לפי הנחיות מנכ"ל לוטוס, לרבות מכירת הנכס וחלוקת התמורה בשים לב להתחייבויות הנובעות ממכירת הנכס כמו למשל, תשלום העמלה לכונס הנכסים.

10.20.5. סיכוני גניבה, מעילות, הונאות ואי סדרים - חברות המגזר חשופות לסיכוני גניבה, הונאות, מעילות ואי סדרים מעצם פעילותן בתחומי הפיננסים. על מנת להקטין את החשיפות להתממשות סיכונים מסוג זה ואיתורן מבעוד מועד, מבצעות פנינסולה ומיטב הלוואות מדי מספר שנים סקר סיכונים

וכן מבצעות מעת לעת ביקורות בנושא מעילות והונאות בפעילויות בעלות סיכון עודף כגון תהליך המכירות.

כחלק מההתמודדות עם גורם הסיכון קבעו פנינסולה ומיטב הלוואות מדיניות התמודדות עם מעילות והונאות הכוללת התייחסות לנושאים כגון: הגבלת הרשאות והפרדת תפקידים, מיון עובדים, מעקב וניטור שוטף של פעילות עובדים, הדרכות וחובת חופשה רציפה.

בלוטוס קיימת מתודולוגיה סדורה הכוללת מנגנונים שונים להתמודדות עם מעילות והונאות, בין היתר, קיימים נהלים הכוללים הגבלת הרשאות והפרדת תפקידים, מגבלות בקשר לזכויות חתימה, בקורות שוטפות ומעקב שוטף על המצב הכספי של לוטוס.

10.20.6. סיכונים תפעוליים - סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או ליקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. כשל הקשור לאחד הגורמים האמורים עלול להביא לפגיעה אפשרית ברווחיות. חברות המגזר מפעילות בקורות ונהלים ומערכות בנושאים הקשורים לפעילותן התפעולית, לרבות בנוגע לאבטחת מידע והגנת הסייבר וניהול המשכיות עסקית.

10.20.7. סיכון אי ציות להוראות רגולטוריות (כולל איסור הלבנת הון) - סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר חברות המגזר עלולות לספוג כתוצאה מכך שהן לא מקיימות את ההוראות הדין להן הן כפופות לרבות ההוראות איסור הלבנת הון ומימון טרור, אכיפה על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), אכיפה בניירות-ערך, הגנה על הפרטיות ועוד. סיכון הציות כולל גם את סיכון המוניטין הנלווה לאי-הציות להוראות האמורות.

חברות המגזר נוקטות מדיניות של ציות להוראות החוק והרגולציה, ופועלות להטמעתן בקרב עובדיהן. סיכונים הציות המרכזיים שמפניהם חברות המגזר מתגוננות הינם כמפורט להלן:

(א) הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי או עיצום כספי מצד רשות כלשהי, בשל אי-ציות של חברות המגזר או מי מעובדיהן, להוראות העוסקות באיסור הלבנת הון ומימון טרור וכן בגין ליקויים בתהליכים שנועדו להבטיח ציות כאמור או בגין חסרונם של תהליכים כאמור; (ב) הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות רגולטורית, בשל פעילות לא נאותה או לא הוגנת או לא אחראית או לא אתית של חברות המגזר או מי מעובדיהן ביחס ללקוחותיהן או בשל אי-ציות להוראות דין בהקשרים אלו; (ג) הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות רגולטורית, בשל אי-ציות של חברות המגזר או מי מעובדיהן לדיני ניירות-ערך; (ד) הסיכון לתביעה פלילית נגד חברות המגזר או עובדים בכירים בהן, בשל אי-ציות לחוק;

נותני שירותים פיננסיים, כמו גופים פיננסיים אחרים, חשופים לאפשרות שיתבצעו באמצעותם עבירות של הלבנת הון ומימון טרור העלולות לחשוף אותם, בין היתר לסיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכונים מוניטין. כמו כן, נותני שירותים פיננסיים, מחויבים, בין השאר, ליישם גישה מבוססת סיכון למניעת הלבנת הון ומימון טרור שמשמעותה ביצוע תהליכים סדורים לזיהוי והערכת סיכונים הלבנת הון ומימון טרור ונקיטת אמצעים לניהולם והפחתתם בהתאם לעוצמתם. על מנת להתמודד עם החשיפה האמורה אימצו פנינסולה ומיטב הלוואות מדיניות מבוססת סיכון (RBA), שמטרתה לאפשר להן להתמודד באפקטיביות עם סיכונים הלבנת הון ומימון טרור. זאת, בין היתר, על ידי גיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכונים הלבנת הון, מינוי אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור, הקצאת משאבים בהתאם לסיכונים שזוהו וקביעת נהלים לקיום בקרה

שוטפת וליישום תקין ואפקטיבי של הליך הכר את הלקוח. בפנינסולה ובמיטב הלוואות יש פיקוח שוטף על סיכוני הציות, כמו כן לפחות אחת לשנה מבצעת כל אחת מהחברות הללו דיווח לדירקטוריון ולהנהלה הבכירה בדבר נושאי ציות ואירועים שונים שעלו במהלך השנה.

לוטוס פועלת בהתאם לרגולציה החלה עליה באירלנד ובאירלנד האירופי. לוטוס פועלת למניעת הלבנת הון ומימון טרור באמצעות נהלים, תהליכי הזדהות, שאלוני הכר את הלקוח ובדיקות פנימיות שונות ביחס למשקיעים.

תחום הציות בחברות המגזר נועד לתמוך בהשגת היעדים האסטרטגיים והעסקיים שלהן תוך מזעור החשיפה לסיכוני ציות ומוניטין. בתוך כך, יעדי הציות הינם: (א) להוביל מדיניות ליישום הוראות החוק הרלבנטיות לפעילות חברות המגזר, תוך הבנת הצרכים העסקיים ותמיכה בפעילות; (ב) לזהות, לתעד ולהעריך באופן פעיל את סיכוני הציות הגלומים בפעילויות העסקיות של חברות המגזר; (ג) לנטר ולבדוק את הציות בחברות המגזר על-ידי ביצוע בקורות ודיווח לאורגנים הרלוונטיים אודות הממצאים; (ד) להרחיק ממעגלי פעילות חברות המגזר גורמים אשר אינם עומדים במדיניות הציות של חברות המגזר, אינם לוקחים חלק במאמצים למניעת הלבנת הון ועלולים לסכן את המוניטין של חברות המגזר.

האחריות על הניהול השוטף של סיכון הקבוצה בהיבטי הציות, וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון, חלה על מנהלי הפעילויות בכל אחת מחברות המגזר. האחריות המקצועית כמעגל בקרה שני בתחום זה מוטלת על יחידות הציות והרגולציה.

כחלק מהפירוט הנדרש במסגרת גורם סיכון זה וניהולו ראוי לציין מספר פרמטרים נוספים אשר זוהו על ידי פנינסולה ומיטב הלוואות כמוקדי סיכון:

(א) התממשות גורם הסיכון בקרב נותני שירותים פיננסיים אחרים, עלול לגרום להגברת הרגולציה בתחום ולשינויי חקיקה נוספים אשר מטבע הדברים עלולים להשפיע גם על פנינסולה ומיטב הלוואות ולגרום להן להקצות משאבים ניכרים על מנת להתמודד עם התרחשויות כאמור; (ב) אי ציות ו/או הפרה של הוראות הדין על ידי לקוחותיה של פנינסולה שהינם בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים עלולים להביא אותם לאובדן רישיונם ואף לפתיחת הליכים משפטיים נגדם. התממשות גורם הסיכון אצל לקוחות פנינסולה אשר הינם בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים עלול להוביל לקושי מהותי בגביית חוב מלקוחותיהם וכתוצאה מכך גם לקושי עבור פנינסולה בגביית חוב מהם.

לפנינסולה ולמיטב הלוואות יועץ משפטי ואחראי על רגולציה, ניהול סיכונים וציות אשר בתיאום עם יועצים חיצוניים מנטרים, מזהים, אוספים מידע, מדווחים ומבצעים מעקב ובקרה אחר ההתפתחויות הרגולטוריות בעת התהוותן. לוטוס נעזרת ביועץ משפטי חיצוני אשר מלווה אותה בפעילותה השוטפת וסוקר עבורה את כל השינויים הרגולטוריים השונים ומסייע לה לבצע את ההתאמות הנדרשות לצורך עמידה בהוראות דין משתנות. כמו כן, בלוטוס יש קצין אשראי אשר כחלק מפעילותו מנטר את סיכוני האשראי שלה. פעילות ניהול הסיכונים מוסדרת ע"י צוות אנליסטים בכיר האחראי על קבלת תיעוד AML/KYC וסמנכ"ל הכספים/MLRO האחראי על הציות והדיווח של לוטוס. בנוסף ללוטוס קיים יועץ חיצוני בנושא דיווחים רגולטורים נדרשים.

10.20.8. סיכון אסטרטגי - סיכון אסטרטגי הינו סיכון מהותי עכשווי או עתידי לרווחים, הון, מוניטין או מעמד שעשוי להיגרם בעקבות שינויים בסביבה העסקית, החלטות עסקיות שגויות, יישום בלתי נאות של אסטרטגיה או

החלטות עסקיות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים (לדוגמה מהלכי מתחרים), כלכליים או טכנולוגיים.

בנוסף, הסיכון האסטרטגי הינו פונקציה של התאמת היעדים האסטרטגיים של חברות המגזר לסביבת פעילותן, התאמת התוכניות העסקיות שפותחו על מנת להשיג יעדים אלו, הקצאת המשאבים ואיכות היישום.

התוכנית האסטרטגית של פנינסולה ומיטב הלוואות הינה תוכנית שנתית המאושרת על-ידי ההנהלה והדירקטוריון אשר נבחנת ומותאמת מדי שנה לשינויים בסביבה העסקית בישראל, לשינויים בסביבה התחרותית בה פועלות פנינסולה ומיטב הלוואות ולשינויים ביעדים. במסגרת תהליך התוויית התוכנית האסטרטגית מתבצעת בחינה כללית של עסקיהן והסיכונים האסטרטגיים הרלוונטיים ונערך תהליך תכנון מקיף. תחת תהליך התכנון השנתי, בוחנת ההנהלה כיצד תיראה תמונת העתיד התחרותית ובהתאם לתמונה זו, נבנות תוכניות אסטרטגיות אשר נותנות מענה להיערכות הנדרשת לתמונת עתיד זו.

התוכנית האסטרטגית של לוטוס הינה תוכנית שנתית המאושרת על-ידי הנהלת לוטוס והיא נבחנת ומותאמת מדי שנה לשינויים בשוק הנדל"ן והרגולציה באירלנד, לשינויים בסביבה התחרותית בה לוטוס פועלת ולשינויים ביעדים. ללוטוס תקציב שנתי ותוכנית עבודה שנתית המובאים לאישור ובחינת החברה. במסגרת זו נקבעים היעדים השנתיים של לוטוס.

להלן יפורטו גורמי סיכון משמעותיים ספציפיים, אשר להערכת פנינסולה עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

10.20.9. סיכוני ניהול ושליטה - סיני פנינסולה בחיפה מהווה מוקד סיכון, מה שעלול להגדיל את החשיפה להתממשות חלק מהסיכונים. על מנת להקטין את החשיפה להתממשות גורם הסיכון, קיבלה פנינסולה החלטה, עוד טרם הקמת הסיני, כי הסיני יהיה זרוע מכירות גיאוגרפית של פנינסולה בלבד אשר ינוהל על ידי המטה ולא באמצעות שיתופי פעולה או "זיכיונות" לבעלי רישיונות למתן שירותים פיננסיים, לא תתאפשר העברת כספים עצמאית מהסיני ללקוחות וכל עובדיו יהיו עובדי פנינסולה. באופן האמור, כל פעילות הסיני נשלטת ממטה פנינסולה אשר אחראי לתהליכי החיתום ואישור האשראי, לתהליכי הציות הקיימים בפנינסולה, לרבות בנוגע לאיסור הלבנת הון, להסדרי הגביה מול לקוחות וחייבים וכן לפעולות התפעול הכרוכות בהעברת הכספים לחשבונות הלקוחות.

10.20.10. תנודות בשוק הנדל"ן היזמי - לתנודות בשוק הנדל"ן היזמי קיימת השפעה עקיפה על פעילות פנינסולה ופעילות מיטב הלוואות. כך, האטה בשוק עלולה לפגוע בקצב המכירות בפרויקטים קיימים וכן להקטין את היקף הפרויקטים הפוטנציאלי. האטה כאמור, עלולה לפגוע באיתנות הפיננסית של היזמים עמם התקשרו החברות בהסכמי מימון, ולגידול בסיכון האשראי שלהן, באופן שעלול לפגוע ברווחיות ובהון שלהן. כמו כן, מבצעי מכירות כגון 80%/20% או 90%/10% אשר היו קיימים בשוק ותחליפים שלהם בדמות הטבות מימוניות אחרות הניתנות על ידי היזמים לרוכשי הדירות, עלולים לפגוע ברווחיות היזמים ולהקטין את כושר הפירעון שלהם.

ירידה בביקושים לרכישת דירות ביחס למצב החזוי בתחילת פרויקט, מקשה על יזמי נדל"ן לעמוד בקצב מכירת הדירות על פי התוכנית הכלכלית שעל בסיסה מוקם הפרויקט (ד"ח האפס). עיכובים בקצב מכירת הדירות ובתקבולים החזויים בפרויקט פוגעים ביכולת היזמים לשרת את מימון עלויות הבניה. לפי הנהלת פנינסולה, בחודשים האחרונים מסתמנת התממשות של הסיכון בתחום, כתוצאה, בין היתר, מהימשכות הלחימה

שארחה כשנתיים וטרם הסתיימה למועד הדוח והשפעתה על המשק אשר באה לידי ביטוי, בסגירת אתרי בניה מתמשכת, מחסור בפועלים ועליה בעלויות העסקתם, בהתייקרות חומרי הגלם ובשמירה על סביבת ריבית ואינפלציה גבוהות אשר שמרו על עלויות מימון גבוהות. כל אלה הביאו לשחיקה מהותית ברווחי היזמים וקבלני הביצוע ולעיתים מהותיים בהשלמת פרויקטים. השחיקה המתמשכת ברווחי היזמים והקבלנים הביאה שורה של חברות בענף להיכנס לקשיים תזרימיים ואף לחדלות פירעון. נרשמה עליה בשיעור בקשות חדלות הפירעון המוגשות על ידי יזמי נדל"ן ובשיעורי חזרות השיקים בתחום באופן אשר הגדיל גם את ההוצאות להפסדי אשראי של פנינסולה.

10.20.11. תנודות בריבית למשכנתאות – לשינויים בריבית המשכנתאות השפעה על ענף הבניה. עלייה בשיעורי ריבית המשכנתאות עלולה להקטין את מספר הדירות הנרכשות וכפועל יוצא את מספר התחלות הבניה והשוק בו פועלת פנינסולה. ירידה בשיעורי הריבית למשכנתאות עשויה להגדיל את מספר הדירות הנרכשות, את מספר התחלות הבניה והשוק בו פועלת פנינסולה. עליית הריבית והאינפלציה במהלך השנתיים האחרונות והשמירה על סביבת ריבית גבוהה, עלולים לגרום ללחצים על רוכשי הדירות באופן שיפגע ביכולת הפירעון של לקוחות פנינסולה וכן לפגוע בביקושים ולירידות מחירים בענף, דבר שיפגע בכושר ההחזר של לקוחות פנינסולה.

להלן יפורטו גורמי סיכון משמעותיים ספציפיים, אשר להערכת מיטב הלוואות עלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

10.20.12. סיכון ריבית – מיטב הלוואות צופה כי בשנת 2026 מגמת הורדת הריבית תימשך. ירידת הריבית אינה צפויה להשפיע באופן מהותי על הכנסות מיטב הלוואות ואינה צפויה לפגוע ברווחיות מיטב הלוואות, לצד השפעה חיובית מבחינת יכולת ההחזר של הלקוחות לפירעון ההלוואות וצמצום הסיכון למקרי כשל, שכן מיטב הלוואות מעניקה הלוואות בריבית משתנה אשר מתעדכנת מעת לעת בהתאם לשינויי ריבית בנק ישראל. כמו כן ירידת הריבית עשויה לאפשר גידול ברווחי המימון.

10.20.13. ירידה משמעותית במחירי הנדל"ן – ירידה כזו תפגע בשווי ביטחונות הנדל"ן ביחס לרמת האשראי שנתנה מיטב הלוואות (LTV) ועלולה לחשוף את מיטב הלוואות, בעת מימוש, לקושי בהחזר האשראי שניתן, באמצעות מכירת נכס הנדל"ן שניתן כבטוחה.

להלן יפורטו גורמי סיכון משמעותיים ספציפיים, אשר להערכת לוטוס עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

10.20.14. הרעה במצב הכלכלי באירלנד - האטה בפעילות המשק באירלנד ועלייה בשיעור האבטלה באירלנד, עלולה לפגוע בביקוש לשירותי לוטוס, הן מצד המשקיעים והן מצד הלווים, דבר שעלול להוביל לקיטון בהיקף ובנפח ההלוואות שלוטוס מעניקה, בהיקף ההשקעות של לוטוס וכן הרעה בעמידת הלווים בהחזרי התשלומים.

10.20.15. הגדלת היצע הדירות באירלנד - מימוש התחייבות ממשלת אירלנד להגדלת היצע יחידות הדור, יכולה להוביל להגדלת המימון של גופים מדינתיים המאפשרים קבלת הלוואות במחירים זולים יותר, ומכאן עלולה להפחית את הביקוש לשירותי ההלוואות של לוטוס.

10.20.16. שינויי רגולציה באירלנד - בהתאם לרגולציה הקיימת באירלנד, גופים דוגמת לוטוס המעניקים אשראי לחברות איריות לא נדרשים בהחזקת רישיון. לאור זאת, פעילות לוטוס אינה דורשת החזקת רישיון אשראי בשלב זה. החלת הוראות רגולציה שונות לרבות דרישה לרישיון אשראי עלולה

לפגוע בפעילותה של לוטוס וברווחיותה. במהלך שנת 2022, גדל מס הרכישה ביחס למשקיעים זרים אשר רוכשים מעל ל-10 בתים בשנת מס בקטגוריות מסוימות בשוק הדיור. שינוי זה לא השפיע על פעילות לוטוס.

10.20.17. סיכון ריבית – לוטוס מושפעת משינויי הריבית באירו ומהשפעת האינפלציה על השוק באירלנד. ככל שהריבית תעלה, הביקוש למשכנתאות צפוי להיחלש וערך הנכסים צפוי לרדת איתו. כמו כן עליית ריבית צפויה לייקר את עלות הקמת הפרויקטים ועלולה לשחוק את הרווחיות של היזם. מנגד, שחיקת ריבית עלולה להוביל לגידול בביקושים אל מול ההיצע הנמוך שקיים שתוביל לפניית רבות יותר לקבלת הלוואות. כמו כן, שחיקת הריבית שנגבית מהלקוחות ללא שינוי מקביל בריבית בה לוטוס מגייסת הון תוביל לצמצום רווחים ופגיעה בהכנסות.

11. תחומי פעילות אחרים

הקבוצה פועלת בתחומי פעילות נוספים (שאינם מהווים מגזר בר דיווח).
להלן פירוט תחומי הפעילות הנוספים של החברה:

11.1. סוכנויות ביטוח

11.1.1. למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה בסוכנויות הביטוח הבאות:

שם סוכנות ביטוח	שיעור החזקה
סלע סוכנות לביטוח בע"מ	100%
מיטב סוכנות לביטוח בע"מ	100%
מיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ³⁷	100%

אסטרטגיית הקבוצה בתחום זה הינה לחזק את זרועות ההפצה של הקבוצה מתוך מטרה לתת פתרונות מלאים ללקוחותיה בתחום הפנסיוני, הפיננסי והביטוחי. סוכנויות הביטוח פועלות בסביבה תחרותית של סוכנויות ביטוח מתחרות, מנהלי הסדר ובתי השקעות.

סוכנויות הביטוח מתקשרות עם לקוחות פרטיים ועסקיים בכל רחבי הארץ, למתן שירותים פיננסיים, פנסיוניים וביטוחיים של מבחר בתי השקעות וחברות ביטוח ומספקות ללקוחותיהן פתרונות והתאמת צרכים מלאה.

סלע סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "סוכנות סלע") מעניקה שירותי תיווך והפצה באמצעות סוכני משנה עצמאיים, וכן עוסקת בתיווך לעניין ביטוח בתחום הביטוח הכללי והפנסיוני, ביטוח חיים וביטוחים נוספים.

11.1.2. ביום 12.3.2025 אישר דירקטוריון סוכנות סלע, הענקת 17,213 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של סוכנות סלע לנושאי משרה בסוכנות סלע. כתבי האופציה, יהוו לאחר מימושם כ-20% מהון המניות בסוכנות סלע בדילול מלא.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד ההקצאה, השנייה לאחר שלוש שנים והשלישית לאחר ארבע שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו.

לניצעים אפשרות לממש את כתבי האופציה למניות בתמורה לתשלום מחיר המימוש או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה.

11.1.3. בחודש אוגוסט 2022 פורסם חוזר שירות סוכנים ויועצים ללקוחות - תיקון. במסגרת התיקון נקבעו הוראות ביחס לפעילות סוכני הביטוח, בין היתר, נקבע כי בעלי רישיון המשווקים מוצרים או שירותים שאינם מפוקחים על ידי רשות שוק ההון יחויבו לבצע הפרדה בין שני התחומים ולייצר שקיפות וגילוי בנושא זה; הוטלה חובה לתת פירוט בכתב ללקוח כאשר סוכן ביטוח

³⁷ מיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ הינה בין היתר זרוע השיווק והמכירות של מיטב גמל ופנסיה בע"מ וזאת מכח הסכם מיקור חוץ שנחתם בין החברות למתן שירותי שיווק, מכירות, שימור ושירות לקוחות. לאור האמור תוצאותיה הכספיות של הסוכנות נכללות במגזר ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך.

גובה תשלום מלקוח; נקבע כי בעל רישיון לא ירכוש פרטי קשר של לקוח פוטנציאלי אלא אם וידא שהלקוח נתן את הסכמתו לכך; נכון למועד הדוח התיקון השפיע באופן לא מהותי על היקף גיוס הלקוחות של הסוכנויות, אשר מסתמכות בין השאר גם על רכישת פרטי קשר של לקוחות פוטנציאליים.

11.1.4. ביום 18.1.2026 התקשרה סלע, בהסכם לרכישת מניות בחברת יחד לעתיד – ניהול פיננסי בע"מ, מידי רפדור נכסים בע"מ ויהב סיני בע"מ (להלן: "המוכרות"), לפיו, עם התקיימות התנאים המתלים לעסקה (ובכפוף להשלמת העסקה, תרכוש סלע 50.5% מהון מניותיה של חברת יחד תמורת סך של 40.4 מיליון ₪, כאשר יתרת הונה יוותר, בחלקים שווים, בידי המוכרות. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 19.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007484) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

11.2. תחום פעילות ברוקראז' מוסדי

11.2.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

הקבוצה מעניקה, באמצעות מיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "מיטב ברוקראז'"), שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך ישראלים וזרים, שירותי שיווק השקעות, שירותי מחקר ושירותים נלווים ללקוחותיה שהינם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים בארץ ובח"ל.

שירותי מיטב ברוקראז' כוללים, בעיקר, ביצוע הוראות קניה או מכירה של ניירות ערך סחירים וסליקתם ומתן שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך, לרבות תיווך בביצוע עסקאות כאמור ופעולות הנלוות לאלה וכן שירותי מחקר כלכלי (מיקרו ומאקרו). השירותים מוענקים ללקוחות כשירים מקומיים וזרים וכן לחברות בקבוצה בכפוף להוראות הדין החלות על אותן חברות.

בפעילות הברוקראז' המוסדי (המאופיינת בקהל יעד של גופים מוסדיים ולקוחות מתוחכמים וכשירים) קיימת תחרות גוברת מצד הבנקים ובתי השקעות.

הכנסות הקבוצה בתחום פעילות זה נובעות בעיקרן מעמלות בגין ביצוע עסקאות בניירות ערך.

לפרטים בדבר טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר שעניינה הסדרת תחום הברוקר דילר בישראל והכפפת הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך, ראה סעיף 9.19.7 לעיל.

ביום 2.2.2026 הושלמה עסקה למכירת החזקות החברה במיטב ברוקראז' למיטב טרייד השקעות, כך שנכון למועד פרסום הדוחות הכספיים החברה מחזיקה בעקיפין (באמצעות מיטב טרייד השקעות) במיטב ברוקראז'. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 18.11.2025 מס' אסמכתא: 2025-01-088780 ומיום 2.2.2026 מס' אסמכתא: 2026-01-011833 אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

11.2.2. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם כוח אדם איכותי ומנוסה, יכולת מחקר, יכולות מסחר, מערכות מסחר תומכות, תודעת שירות גבוהה, מוניטין ויכולת לשמר מותג איכותי.

11.2.3. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

פעילות חוזרת של לקוחות מוסדיים מחייבת יצירת קשרים מקצועיים, עסקיים ומשפטיים הנרקמים על פני תקופות ממושכות של צבירת אמון, ניסיון ועבודה משותפת.

בנוסף על מנת להעניק שירותי ברוקראז' ללקוחות בניירות ערך, נדרשת מיטב ברוקראז' להתקשר עם הבנקים השונים על מנת לבצע עסקאות ללקוחותיה בחשבונותיהם. לצורך כך מרבית הבנקים נדרשים לאשר את מיטב ברוקראז' כסולק מאושר לאחר שעמדה בתנאים שנקבעו על ידי כל בנק. הליך אישור זה, כרוך, בין היתר, בהתממשקות מיכונית והליכי הכרת הלקוח מורכבים (KYC) המהווים חסם כניסה לפעילות הברוקראז'.

לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה להביא לחסמי כניסה נוספים לתחום, ראה סעיף 9.17.8 לעיל.

כמו כן המחקר ושיווק ההשקעות הניתן ללקוחות מוסדיים, הינו בעל ערך מוסף חשוב לתחום הפעילות, הקמת מערך מחקר איכותי דורשת זמן ומשאבים רבים ומהווה חסם כניסה משמעותי.

החברה אינה מזהה חסמי יציאה מהותיים בתחום פעילות הברוקראז' המוסדי, למעט הצורך לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות כלפי לקוחותיה ולסיים פעילות באופן מוסדר מול הבנקים, הבורסה ורשות ניירות ערך. עם זאת, יציאה מן התחום עשויה להיות כרוכה בעלויות תפעוליות ובסגירת מערכות מידע וממשקים, אך אלו אינן מהוות חסם יציאה מהותי.

11.2.4. מוצרים ושירותים

השירותים העיקריים שמעניקה מיטב ברוקראז' הינם מסחר בניירות ערך, תיווך בביצוע פעולות כאמור (ברוקראז') ופעולות הנלוות לאלה, מתן שירותי מסחר בניירות ערך לגופים מוסדיים, קרנות גידור וחברות העוסקות במסחר בניירות ערך, שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים וכן הענקת שירותי מחקר כלכלי (מיקרו ומאקרו). השירותים מוענקים ללקוחות מקומיים וזרים. כמו כן מעניקה מיטב ברוקראז' שירותי מסחר וביצוע ללקוחות זרים בבורסה.

בנוסף עוסקת מיטב ברוקראז' בשיווק מכשירים פיננסיים מסוג אג"ח מגובה הלוואות (CLO- Collateralized Loan Obligations) וקרנות סל והשקעה בהם.

מיטב ברוקראז' מעניקה את שירותיה באמצעות הדסקים הבאים: דסק אג"ח ישראל, דסק מניות ישראל, דסק אג"ח חו"ל, דסק מחקר ודסק ניירות ערך זרים.

במהלך שנת 2025 מיטב ברוקראז' הפסיקה לספק שירותי DMA (Direct Market Access), המאפשרים ללקוחות זרים להתחבר ישירות למערכות המסחר של הבורסה.

11.2.5. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה מתחום פעילות ברוקראז' מוסדי ביחס להכנסות הקבוצה בדוח הכספי המאוחד בשנים 2023-2025:

2023		2024		2025	
שיעור הכנסות במיליוני ₪ מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪	שיעור הכנסות במיליוני ₪ מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪	שיעור הכנסות במיליוני ₪ מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪
3.0%	39	2.5%	40	2.6%	52

11.2.6. לקוחות

לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות הינם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים בארץ ובחו"ל. למועד הדוח לא קיימת לקבוצה תלות באיזה מלקוחותיה בתחום פעילות זה.

11.2.7. שיווק והפצה

שיווק השירותים מתבצע באמצעות תחזוקה רציפה של קשרי עבודה הדוקים של מיטב ברוקראז' עם לקוחותיה, לצד אספקת חומרי מחקר איכותיים ועדכניים וארגון מפגשים מקצועיים עם לקוחות ועם חברות

ציבוריות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה. פעילות השיווק בתחום הפעילות מבוצעת בעיקרה ע"י עובדי הקבוצה.

11.2.8. תחרות

התחום מאופיין בתחרות קשה, המתמקדת בשיעורי העמלות, איכות המחקר הכלכלי, איכות שירותי הביצוע, איכות כוח אדם, שירות הלקוחות ומכלול השירותים המוענקים ללקוחות. להערכת הקבוצה, מספר המתחרים בתחום זה הינו עשרות בודדות (כולל בנקים, חברי בורסה שאינם בנקים וחברות ברוקראז'). הואיל ואין נתונים פומביים אודות גודל השוק אין ביכולתה של הקבוצה להעריך את חלקה.

המתחרים העיקריים של הקבוצה בפעילות הברוקראז' המוסדי הינם הבנקים, חברי הבורסה שאינם בנקים וכן חברות ברוקראז' מקומיות וזרות ובהן, "אי.בי.אי.", "פסגות", "לידר", "מור", "אקסלנס" ו"אופנהיימר".

11.2.9. הון אנושי

ליום 31.12.2025 הועסקו בתחום פעילות זה 26 עובדים³⁸.

ליום 31.12.2024 הועסקו בתחום פעילות זה 26 עובדים³⁹.

עובדי התחום הינם בעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה.

מנכ"לים משותפים מיטב ברוקראז' - למיטב ברוקראז' שני מנכ"לים משותפים. אחד המנכ"לים המשותפים מעניק שירותי ניהול באמצעות חברה בבעלותו בהתאם להסכם ניהול. ההסכם קובע את דמי הניהול והחזר ההוצאות וכן זכאות לבונוס, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. ההסכם ניתן לביטול ע"י מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 60 ימים. הסכם העסקתו של המנכ"ל המשותף השני קובע בין היתר הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. ניתן להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת בת 90 ימים.

תגמול עובדים - חלק מעובדי מיטב ברוקראז', זכאים בנוסף למשכורתם החודשית, לבונוסים בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש.

אופציות עובדים - במהלך שנת 2025 מימשו עובדים ונושאי משרה במיטב ברוקראז' את מלוא כתבי האופציה למניות (המהווים כ- 6.5% מהונה המונפק ומזכויות ההצבעה בדילול מלא). נכון למועד הדוח, עובדי מיטב ברוקראז' (לרבות עובדים לשעבר) מחזיקים ב- 9.26% מהונה המונפק של מיטב ברוקראז'.

11.2.10. ספקים

11.2.10.1. מערכת שנהב מספקת לבנקים מערכת המשרתת ביצועים

ומנהלת ספרים. ברוקרים המעוניינים לעבוד עם הבנקים או עם

לקוחותיהם באופן שוטף מחויבים להסכם שירות עם המערכת.

למועד הדוח, אין תחליף זמין למערכת שנהב ולכן הקבוצה מעריכה

כי למיטב ברוקראז' תלות מהותית בשירותים אלו.

11.2.10.2. חברת אינטרנטימס בע"מ מספקת למיטב ברוקראז' מערכת

לניהול סיכונים, בקרה ומסחר לדסקים הזרים (מניות ואג"ח).

ההתקשרות כוללת תמיכה ופיתוח ממשקים לעבודת הבק-אופיס

³⁸ מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

³⁹ מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

והמסחר. לאור העובדה שקיימות חברות נוספות בשוק המספקות שירותים דומים, הקבוצה מעריכה כי לא קיימת תלות בספק, עם זאת יצוין כי ההתקשרות עם הספק היא ארוכת שנים ולכן יתכן קושי בהחלפת ספק.

11.2.10.3. מיטב ברוקראז' משתמשת בשירותי Stifel Financial Corp ללקוחותיה בארץ ובח"ל. Stifel Financial Corp מספקת שירותי מסחר, בק אופיס, מידל אופיס ומחקר הכוללים סליקה והעברת ניירות ערך זרים. להערכת החברה קיימים תחליפים זמינים לשירותים של Stifel Financial Corp ולכן אין תלות בספק. למיטב ברוקראז' הסכם דומה גם עם Daiwa Securities Group Inc.

11.2.10.4. מיטב טרייד מעניקה ללקוחות מיטב ברוקראז' פלטפורמת מסחר ושירותי בק אופיס לצורך ביצוע פעולות בניירות ערך בבורסה. במסגרת זו, ככלל חותם הלקוח על הסכם עם מיטב טרייד ומיטב ברוקראז' המסדיר את מערכת היחסים ביניהם. להערכת החברה קיימים ספקים נוספים, יחד עם זאת החלפת ספק תהא כרוכה בהשקעת משאבים ניהוליים.

11.2.11. מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

11.2.11.1. חוק הסדרת העיסוק - מיטב ברוקראז' כפופה להוראות חוק

הסדרת העיסוק, התקנות שהותקנו מכוחו, הנחיות וחוזרי רשות ניירות ערך המתייחסות למתן שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים. לפרטים ראה סעיף 8.15.1 לעיל. הואיל ומיטב ברוקראז' מעניקה שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים, היא אינה נדרשת לרישיון שיווק השקעות.

11.2.11.2. תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) תשס"ט-2009 - לפרטים ראה סעיף 7.16.6 לעיל.

11.2.11.3. טיוטת חוק הסדרת העיסוק בשירותי מסחר בניירות ערך, התשפ"ה – 2025 (הסדרת פעילות ברוקר דילר) - לפרטים ראה סעיף 9.19.7 לעיל. ככל שתתקבל הצעת החוק, יחולו על מיטב ברוקראז' חובות שונות בתחום הממשל התאגידי, חובת רישוי, ייחוד עיסוק (לצד עיסוקים נלווים מותרים), בהוראות בדבר דרישות ביטוח ופיקדון, הון עצמי מזערי ונכסים נזילים והיא תהיה נתונה לפיקוח רשות ניירות ערך.

11.2.11.4. לפרטים אודות שינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך מסחר בימי שני-שישי ראה סעיף 12.8.7 להלן.

11.2.12. הסכמים מהותיים

11.2.12.1. הסכם בעלי מניות - בין החברה לבין חברה בבעלות מר רון סירני (מנכ"ל מיטב ברוקראז' לשעבר) וקבוצת עובדים, נחתם הסכם שמסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים בקשר עם ניהול מיטב ברוקראז' והבעלות בה, ובין היתר, נקבעו מגבלות עבירות על מניות מיטב ברוקראז', הרכב דירקטוריון, מדיניות חלוקת רווחים והחלטות מיוחדות אשר מצריכות רוב מיוחד של בעלי מניות או דירקטורים. למועד הדוח, החברה החזיקה בכ-82.47% מהון המניות של מיטב ברוקראז', מר רון סירני מחזיק, באמצעות חברה בבעלותו המלאה, בכ-8.27% מהון המניות של מיטב ברוקראז' וקבוצת עובדי מיטב ברוקראז' (לרבות עובדים לשעבר) מחזיקה בכ-9.26% מהון המניות של מיטב ברוקראז'. החל ממועד השלמת העסקה למכירת

מלוא החזקות החברה במיטב ברוקראז', לקחה על עצמה מיטב טרייד השקעות את מלוא הזכויות והחובות של החברה בהסכם בעלי המניות.

11.2.13. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.14 להלן. להלן יפורט גורם סיכון ספציפי לפעילות מיטב ברוקראז' אשר עשויה להיות לו השפעה מהותית על פעילותה: 11.2.13.1. סיכונים פיננסיים (סיכון צד נגדי, סיכון שוק וסיכון נזילות) – פעילות מיטב ברוקראז' כרוכה בביצוע עסקאות בניירות ערך עבור לקוחות מוסדיים וזרים, והיא חשופה לסיכונים פיננסיים שונים, ובהם סיכון שוק, סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון צד נגדי. סיכון השוק נובע מתנודתיות במחירי ניירות ערך, ריבית ושערי חליפין, אשר עשויה להשפיע על מחזורי המסחר ועל רווחיות מיטב ברוקראז'. ירידות חדות בשוק ההון או ירידה בתיאבון הסיכון של לקוחות מוסדיים עלולות להביא לצמצום פעילות ולהפחתת הכנסות מעמלות מסחר. מיטב ברוקראז' פועלת לצמצום חשיפותיה באמצעות מדיניות שמרנית של ניהול סיכונים, הגבלת חשיפות, בקרה על יתרות לקוחות וניהול נזילות שוטף.

11.2.13.2. סיכון אשראי בגין עסקאות הנסלקות במועד מאוחר מ- t – מיטב ברוקראז' חשופה לסיכון הנובע מעסקאות שבוצעו בעבור לקוחות מוסדיים אך טרם נסלקו במועד ביצוע העסקה. במקרים אלה עלול להיווצר פער זמנים בין מועד המסחר למועד קבלת התמורה בפועל. ירידה בשווי ניירות הערך, או כשל בהעברת כספים מצד הלקוח או הגורם המתווך, עלולים להביא להפסד כספי למיטב ברוקראז'. חשיפה זו מוגבלת לשינויים בעלויות גיוס האשראי בין מועד ביצוע העסקה לבין מועד ביצוע העסקה מול הקסטודיאן. מיטב ברוקראז' פועלת לצמצום חשיפה זו באמצעות ניהול בטחונות, ניטור יומיומי של יתרות לקוחות והגבלת פעילות בהתאם למדיניות אשראי קפדנית.

נוכח היקפי הפעילות המשמעותיים, מיטב ברוקראז' מנהלת מדיניות בקרה וניטור שוטפת על ידי סמנכ"ל התפעול ובקרת הסיכונים, לרבות הגבלת מסגרות פעילות תוך-יומיות ועסקאות Overnight מול לקוחותיה, וקביעת מנגנוני פיקוח ותגובה לצמצום החשיפה הכוללת.

11.3. תחום פעילות ליקווידיטי

11.3.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

הקבוצה מעניקה, באמצעות ליקווידיטי קפיטל א.מ.סי בע"מ (להלן: "ליקווידיטי"), שירותי אשראי מסחרי והעמדת מימון, תוך התמקדות בחברות טכנולוגיה, חברות SaaS וחברות בעלות הכנסות חוזרות (Recurring Revenues) מחו"ל ומישראל. ליקווידיטי פועלת במתן אשראי באמצעות קרנות חוץ מאזניות וכן במתן אשראי עצמאי ("מודל נוסטרו") לצורך ביצוע הפעילות העסקית. כפי שיפורט להלן ובהתאם לחלוקה לתחומי הפעילות השונים, נכון למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהלים (AUM) עד כה על ידי קבוצת ליקווידיטי מסתכם לכ-2.7 מיליארד דולר. במסגרת המיקוד האסטרטגי והרחבת פעילות המימון של ליקווידיטי, בפרט מימון במודל נוסטרו, מצויה ליקווידיטי במשאים ומתנים מתקדמים עם גופים פיננסיים בינלאומיים מובילים, וכן התקשרה בהסכמים שונים, להקמת מספר מכשירי השקעה שונים וייעודיים (במודל נוסטרו) וכן חשבונות מנוהלים (Managed Accounts) באזורי מיקוד גאוגרפים שונים. נכון למועד הדוח ליקווידיטי גייסה כ-123.6 מיליוני דולר ממשקיעים שונים והשווי שניתן לה בהסכם ההשקעה האחרון מחודש אפריל 2023 הינו כ-1.4 מיליארד דולר.

ליקווידיטי פיתחה מערכת חיתום, דירוג וניהול סיכונים, מבוססת למידת מכונה, שמטרתה לשפר ביצועים עסקיים באופן ניכר ביחס למקובל בעסקאות אשראי והון (להלן: "המערכת"). המערכת שפיתחה ליקווידיטי מאיצה באופן משמעותי את תהליכי בדיקות הנאותות, תוך דיוק איכותי של תהליכי החיתום והדירוג אשר מצמצמים באופן ניכר את ההתמודדות עם שיעור חדלות פירעון (דיפולט) בהשוואה לממוצע הנהוג בשוק האשראי, בין היתר, באמצעות יכולת חיזוי תזרימי הכנסות ויתרות מזומנים. המתודולוגיה של ליקווידיטי, מבצעת אנליזה של נתוני סדרות עתיות, בוחנת ומבצעת אינטגרציה של ערכי משנה ולאחר מכן מפיקה ממנו תובנות ותחזיות פיננסיות בעזרת מודלים של למידת מכונה ויצירת נתונים סינתטיים. כמו כן, ליקווידיטי פיתחה מערכת טכנולוגית שמיועדת לחיזוי השקעות אקוויטי וואלוציות של חברות הייטק באמצעות מתודולוגיות מבוססות מודלים סטטיסטיים ולמידת מכונה אשר מפותחים בליקווידיטי. במהלך שנת 2024 ובהמשך לפריצת הדרך הגלובלית בתחום, ליקווידיטי הטמיעה במערכת יכולות בינה מלאכותית יוצרת (Generative AI), במקביל לשיפור מתמשך של מודלי למידת המכונה שבבסיס המערכת.

11.3.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

להערכת ליקווידיטי תחום פעילות מתן אשראי עצמאי (נוסטרו) לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם שותפים פיננסיים כאמור לעיל צפוי להמשיך ולהגדיל באופן משמעותי את הכנסות ליקווידיטי מפעילות המימון. **תחזיות והערכות ליקווידיטי המובאות לעיל, לרבות בדבר גידול בהכנסות ליקווידיטי מפעילות המימון באמצעות מתן אשראי עצמאי (נוסטרו) ושיתופי פעולה מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של ליקווידיטי.**

11.3.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם כוח אדם איכותי ומנוסה, יכולות טכנולוגיות, יכולת גיוס הון ממקורות חיצוניים, ניהול

מערך ניהול סיכונים מקצועי תוך הקפדה על פיזור סיכונים ומוניטין גבוה אשר מסייע לליקווידיטי בגיוס לקוחות.

11.3.4. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם

ליקווידיטי פועלת במדינות שונות בעולם. אי לכך היא נדרשת לעמוד בהוראות ודרישות רגולטוריות במדינות מסוימות אשר מהוות חסם כניסה לפעילות האשראי. כך לדוגמא, בקליפורניה וגרמניה עיסוק במתן אשראי מסחרי טעון רישוי. ליקווידיטי מורשית לעסוק בפעילות המימון בהתקשרויות עם לקוחות בקליפורניה וגרמניה. חסם כניסה נוסף הינו מקורות לצורך העמדת מימון ללקוחות.

חסמי היציאה העיקריים של ליקווידיטי הם משך עסקאות האשראי, תקופת פירעון ההלוואות ומשך חיי הקרנות.

11.3.5. מוצרים ושירותים

א. פעילות אשראי

למועד הדוח ליקווידיטי מנהלת את פעילות האשראי ופתרונות מימון ללקוחות באמצעות מודל קרנות וכן במודל נוסטרו.

קרנות החוב של ליקווידיטי הינן קרנות סגורות לתקופת זמן מוגדרת מראש. החברה השקיעה כשותף מוגבל 7 מיליון דולר בקרן הראשונה שהוקמה ע"י ליקווידיטי⁴⁰. קרן זו הגיעה לתום תקופת הקרן בהתאם להסכמי ההשקעה וחילקה למשקיעים את מלוא השקעתם בתוספת תשואה.

מודל ההכנסות של קרנות האשראי הינו מודל של דמי ניהול ודמי הצלחה בשיעורים מקובלים בשוק. הכנסות דמי ניהול מהקרנות הינן בשיעור של כ-1.5% וכן דמי הצלחה בשיעור של כ-25% (בכפוף להשגת תשואה העולה מעל שיעור מינימאלי הקבוע במסמכי הקרנות) בהתאם לתנאים מסוימים אשר נקבעים מראש.

מודל ההכנסות במודל הנוסטרו מבוסס על המרווח שבין עלות גיוס המימון החיצוני לבין התשואה המתקבלת מהקצאת האשראי על ידי ליקווידיטי.

לאור ההתמקדות האסטרטגית של ליקווידיטי במודל הנוסטרו כאמור לעיל, ליקווידיטי צופה כי בשנים הקרובות פעילות האשראי תתבצע בעיקרה באמצעות מודל הנוסטרו.

תחזיות והערכות ליקווידיטי המובאות לעיל, לרבות בדבר הגדלת פעילות מודל נוסטרו ביחס למודל הקרנות מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של ליקווידיטי.

נתונים מצרפיים אודות כלל פעילות האשראי של קבוצת ליקווידיטי (מודל קרנות חוץ מאזניות ומודל נוסטרו) –

למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהל (AUM) על ידי ליקווידיטי בקרנות האשראי ובמודל נוסטרו הינו כ-1.55 מיליארד דולר, מתוכם כ-1 מיליארד דולר בקרנות האשראי וכ-0.55 מיליארד דולר במודל הנוסטרו.

ההכנסות ברוטו של פעילות האשראי (כולל קרנות חוץ מאזניות ונוסטרו) הסתכמו בכ-200 מיליון ש"ח במהלך שנת 2025 (ירידה לעומת שנת 2024 עקב שער החליפין של הדולר).

⁴⁰ בין המשקיעים בקרן נכללים גם עובדי החברה ובעלי עניין בחברה, לרבות מר צבי סטפק, אביו של מר אבנר סטפק, המכהן כיו"ר דירקטוריון בחברה ומר אילן רביב, מנכ"ל החברה.

להערכת ליקווידיטי היקף הנכסים המנוהלים המיועדים לפעילות האשראי של ליקווידיטי כאמור (לרבות מסגרות אשראי המשמשות לפעילות הנוסטרו וכן על בסיס מודל חשבון מנוהל) צפוי להגיע לסך של כ-3.3 מיליארד דולרים, עד סוף שנת 2026.

ליקווידיטי חתמה על הסכמים עם חברות מטרה בארה"ב, אסיה, אירופה, המזה"ת ואוסטרליה להעמדת מסגרות אשראי בערך גבייה מצטבר (TCV- Total Collection Value) בהיקף של למעלה מ-3.8 מיליארד דולר, המגלים הכנסות ברוטו מוערכות לליקווידיטי ולקרנות המנוהלות על ידה בסך של כ-0.9 מיליארד דולר לאורך תקופת ההסכמים עם חברות המטרה. להערכת ליקווידיטי ערך הגבייה המצטבר לסוף שנת 2026 צפוי לעמוד על סך של כ-5.2 מיליארד דולר המגלים הכנסות ברוטו מוערכות לליקווידיטי ולקרנות המנוהלות על ידה בסך של כ-1.2 מיליארד דולר לאורך תקופת ההסכמים עם חברות המטרה. ליקווידיטי צופה להמשיך בקצב הצמיחה המואץ גם בשנים הבאות.

תחזיות והערכות ליקווידיטי המובאות לעיל, לרבות בדבר היקף הנכסים המנוהלים, היקף ההכנסות וערך הגבייה המצטבר של ליקווידיטי מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של ליקווידיטי, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של ליקווידיטי.

ב. פעילות השקעות (Equity Investments)

במהלך שנת 2023 ליקווידיטי ו-MUFG Bank Ltd (להלן: "מיצובישי") התקשרו בהסכם שיתוף פעולה (Joint Venture Agreement) להקמה וניהול של קרן שהתאגדה בסינגפור שעוסקת בביצוע השקעות (Equity Investments) בחברות טכנולוגיה בשלבים מאוחרים (להלן: "קרן האקוויטי"). לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 3.10.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-091723), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. הקרן החלה בפעילות השקעות במהלך שנת 2024.

ביום 1.8.2025, כחלק מהאסטרטגיה של ליקווידיטי להתמקד בפעילות המימון, נחתם מסמך כוונות לא מחייב בין ליקווידיטי למיצובישי במסגרתו ליקווידיטי תמכור למיצובישי את החזקותיה ב-MARS Equity MC Pte. Ltd המשמשת כחברת הניהול לקרן. לפרטים נוספים ראה דיווח מידי של החברה מיום 4.8.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-057658) אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך שנת 2025 ועד ליציאת ליקווידיטי מהניהול השוטף של קרן האקוויטי כאמור לעיל, מודל ההכנסות של קרן האקוויטי היה מודל של דמי ניהול ודמי הצלחה בשיעורים מקובלים בשוק. הכנסות דמי ניהול מהקרן הינן בשיעור של כ-2% וכן דמי הצלחה בשיעור של כ-25% (בכפוף להשגת תשואה העולה מעל שיעור מינימאלי הקבוע במסמכי הקרנות) בהתאם לתנאים מסוימים אשר נקבעים מראש.

נתונים מצרפיים אודות כלל פעילות ההשקעות (Equity Investments) של קבוצת ליקווידיטי –

ההכנסות ברוטו של פעילות השקעות (Equity Investments) של ליקווידיטי הסתכמו בכ-11.8 מיליון ש"ח במהלך שנת 2025 ועד ליציאת ליקווידיטי מהניהול השוטף של קרן האקוויטי כאמור לעיל.

11.3.6. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

להערכת ליקווידיטי, המערכת מעניקה לליקווידיטי יתרון תחרותי מובהק על פני המתחרים בהעמדת מימון באופן מהיר במיוחד, וכך מייצרת מענה מיידי לצרכי הנזילות של הלוות. יחד עם זאת ישנם תחליפי מימון "מסורתיים" אחרים, בהתאם לגודל ולהיקף הפעילות, כגון פנייה לבנקים או לנותני שירותי אשראי אחרים לקבלת אשראי בדרכים שונות.

11.3.7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בשים לב לכך שעיקר הפעילות העסקית של ליקווידיטי מנוהלת בתצורה של קרנות חוץ מאזניות, בדוחותיה הכספיים של ליקווידיטי משתקף רק חלק קטן מההכנסות ברוטו, המיוחס לדמי ניהול ודמי הצלחה אשר נגזרים מרווחי קרנות האשראי וקרן האקוויטי, כמקובל בתחום הקרנות. בשנת 2024 נרשמו דמי הצלחה בסך 11 מיליוני ₪ ובשנת 2025 נרשמו דמי הצלחה בסך 18 מיליוני ₪.

לתמצית מידע פיננסי מתוך הדוחות הכספיים של ליקווידיטי לשנים 2024-2025 ראה באור 10(ב)1 לדוחות הכספיים.

11.3.8. חלוקת דיבידנדים

בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח ליקווידיטי לא חילקה ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים. לליקווידיטי אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. למועד הדוח לליקווידיטי אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.

11.3.9. לקוחות

לקוחות ליקווידיטי בתחום פעילות האשראי הינן חברות הנדרשות לאשראי מסחרי לטווח קצר ובינוני, תוך התמקדות בחברות טכנולוגיה, חברות SaaS וחברות בעלות הכנסות חוזרות (Recurring Revenues). בפעילות זו ליקווידיטי עושה שימוש בטכנולוגיה שפיתחה לחיזוי הכנסות.

11.3.10. שיווק והפצה

פעילות השיווק של ליקווידיטי מבוצעת בעיקרה באמצעות שיווק פנימי ע"י עובדי ליקווידיטי וכן באמצעות שותפים פיננסיים אחרים. בשנת 2026 ליקווידיטי תמשיך לפעול לחיזוק המוניטין שלה תוך העלאת המודעות לפעילותה בפלטפורמות השיווק השונות.

11.3.11. תחרות

ליקווידיטי פועלת במדינות שונות בעולם. לאור ייחודיות פעילותה, להערכת ליקווידיטי אין לה מתחרים ישירים מהותיים במדינות בהן היא פועלת.

11.3.12. עונתיות

פעילות ליקווידיטי איננה מאופיינת בעונתיות המשפיעה על פעילותה בצורה ניכרת.

11.3.13. נכסים בלתי מוחשיים

ליקווידיטי פיתחה מערכת לדירוג וניהול סיכונים, מבוססת למידת מכונה, שמטרתה לשפר ביצועים עסקיים באופן ניכר ביחס למקובל בעסקאות אשראי. מערכת החיתום לדירוג וניהול סיכונים האשראי נתמכת במתודולוגיה שהוכרה כפטנט על ידי משרד הפטנטים האמריקאי, כאשר הכרה כאמור, הינה נדירה בתחום פעילות ספציפי זה.

לליקווידיטי תוכנות ורישיונות שימוש שונים.

11.3.14. רכוש קבוע

לליקווידיטי אין רכוש קבוע מהותי. עיקר הרכוש הקבוע הינו מחשבים, תוכנות, שיפורים במושכר וציוד היקפי.

11.3.15. הון אנושי

ליום 31.12.2025 וליום 31.12.2024 הועסקו בליקווידיטי כ-120 וכ-160 עובדים (בהתאמה) ממדינות שונות כדוגמת ישראל, איחוד האמירויות, ארה"ב, אנגליה, הודו וסינגפור. יצוין כי הקיטון במספר העובדים מיוחס להתייעלות ארגונית המתאפשרת בין היתר באמצעות יישום והטמעה של טכנולוגיית AI.

עובדי ליקווידיטי מועסקים על-ידי חברות קבוצת ליקווידיטי בהסכמי העסקה אישיים, על פי תנאים הנקבעים לאחר משא ומתן אישי עם העובדים, בהתאם לתפקידם, כישוריהם, יכולותיהם, מקצועיותם וכיו"ב. על פי הסכמי ההעסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לשכר חודשי, בונוסים (לשיקול דעת ליקווידיטי) ולתנאים סוציאליים (כמקובל במדינה הרלבנטית), בהתאם לדין ו/או לקבוע בהסכמים האישיים. כמו כן עובדי ליקווידיטי בתחום המכירות זכאים לעמלות בגין עסקאות שנחתמות.

תגמול הוני - ליקווידיטי משמרת לטווח ארוך את מנהליה, עובדיה ומספר מצומצם של יועצים עסקיים באמצעות מכשירי תגמול הוניים שונים כדוגמת הקצאת ESOP כפי שנהוג בחברות טכנולוגיות ובקרב מנהלי קרנות.

מנכ"ל ליקווידיטי – הסכם העסקתו של מנכ"ל ליקווידיטי קובע, בין היתר, הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס, תנאים נלווים, החזר הוצאות והוראות בדבר סודיות, אי תחרות והודעה מוקדמת כפי שנהוג בתפקידים דומים.

11.3.16. ספקים

לליקווידיטי ספקים שונים לרבות ספקי מחשוב, תוכנה ושירותי ענן, כדוגמת שימוש בשירותי ענן של Amazon Web Service. להערכת ליקווידיטי השירותים מסופקים ע"י חברות שונות ולכן אין לה תלות מהותית במי מספקיה.

11.3.17. מיסוי

על ליקווידיטי חלות הוראות פקודת מס הכנסה. לליקווידיטי שומות מס הנחשבות הנחשבות סופיות עד וכולל שנת 2020.

11.3.18. מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

ליקווידיטי פועלת והקימה קרנות במדינות שונות בעולם. אי לכך פעילותה זו כפופה לדינים הרלבנטיים בכל מדינה, לרבות קבלת היתרים ורישיונות בהתאם לטריטוריה בה פועלת ליקווידיטי.

11.3.19.1. הסכמי השקעה - לפרטים אודות הסכמי ההשקעה שבוצעו בליקווידיטי ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 18.8.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-080374), מיום 22.10.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-106144), מיום 5.4.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-035955 ומס' אסמכתא 2022-01-036171), מיום 7.4.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-044824), מיום 28.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-043020), מיום 19.2.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-015718 ומס' אסמכתא 2023-01-015994), מיום 23.2.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-017080) ומיום 23.4.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-038032), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

11.3.19.2. בעלי המניות בליקווידיטי – מערכת היחסים בין בעלי המניות בליקווידיטי, לרבות מנכ"ל ליקווידיטי ומנכ"ל החברה, מוסדרת בתקנון ליקווידיטי. התקנון מסדיר את ניהול ליקווידיטי והבעלות בה, ובין היתר, קובע מגבלות עבירות על מניות ליקווידיטי, הרכב דירקטוריון והחלטות מיוחדות אשר מצריכות רוב מיוחד. למועד הדוח החברה מחזיקה כ- 33.3% מהון המניות של ליקווידיטי בדילול מלא. מלבד החברה, משקיעיה העיקריים של ליקווידיטי הינם מיצובישי (בהחזקה ישירה או באמצעות קרן MUIP שהינה זרוע ההשקעות של מיצובישי (כ-12.3% בדילול מלא), קרן Spark Capital, קרן הון סיכון אמריקאית מובילה (כ-16.8% בדילול מלא). כמו כן למועד הדוח מנכ"ל ליקווידיטי, מר רון דניאל מחזיק בכ- 8.7% בדילול מלא ומנכ"ל החברה, מר רביב, מחזיק כ-3.5% מהון המניות של ליקווידיטי בדילול מלא.

11.3.19.3. לפרטים אודות התקשרות ליקווידיטי עם Apollo Global Management ("אפולו") וסיום ההסכם, ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 5 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-035955 ומס' אסמכתא 2022-01-036171) ומיום 7 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-044824), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 10(ב)(1) לדוחות הכספיים. במהלך הרבעון השלישי לשנת 2025, ליקווידיטי השלימה את פירעון מסגרת האשראי שהעמידה אפולו לליקווידיטי וכחלק מסיום פעילות זו ליקווידיטי החלה בסגירת היישות שבאמצעותה בוצעה פעילות האשראי המשותפת עם אפולו.

11.3.19.4. כאמור בדיווח המיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011593), במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, ליקווידיטי התקשרה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בכיר מבנק אמריקאי בסכום של עד 250 מיליון דולר ארה"ב בהתאם לתנאים שסוכמו. העסקה כאמור הושלמה ולמועד הדוח ליקווידיטי החלה בניצול מסגרת האשראי כחלק מפעילות הנוסטרו כאמור בסעיף 11.1.5 לעיל מסגרת האשראי עתידה להוות חלק ממסגרת אשראי כוללת בסכום של עד 450 מיליון דולר ארה"ב שבכוונת ליקווידיטי לגייס ("מסגרת האשראי הכוללת"). ליקווידיטי מצויה בשלבי משא ומתן מתקדמים מול צדדים שלישיים לשם קבלת יתרת המימון הנדרש (חוב נחות והון) למסגרת האשראי הכוללת (סכום של עד 200 מיליון דולר ארה"ב). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 19.2.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-011593) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

11.3.19.5. במהלך חודש נובמבר 2025 ליקווידיטי החלה בגיוס הון באמצעות התקשרות בהסכמי SAFE הכוללים תנאים מקובלים להסכמים מסוג זה. תקופת ההצטרפות לסבב ההשקעה היא 6 חודשים ממועד הצטרפות המשקיע הראשון (נובמבר 2025), כאשר ניתן להאריך את תקופת ההצטרפות בהתאם לקבוע בהסכם ה-SAFE. כחלק מהסכם ה-SAFE החברה השקיעה סך של 5 מיליון דולר בליקווידיטי ומשקיע קיים נוסף השקיע סך של 5 מיליון דולר נוספים. כמקובל בעסקאות SAFE המרת השקעת החברה בליקווידיטי תעשה למניות בכורה תוך מתן דיסקאונט על מחיר המניה כפי שיקבע לליקווידיטי בגיוס הבא או בהתאם לשווי ליקווידיטי מוסכם של 1.4 מיליארד דולר (CAP) שנקבע בהסכם ה-SAFE במהלך תקופה מוגדרת שנקבעה.

11.3.20. הון חוזר

מרבית הכנסות ליקווידיטי הינן מדמי ניהול ודמי הצלחה ונגבות באופן שוטף מהקרנות המנוהלות על ידה. ליקווידיטי נוהגת לשלם לספקיה בתנאי אשראי של שוטף בתוספת 30 עד 90 ימים.

11.3.21. הליכים משפטיים

לליקווידיטי לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים.

11.3.22. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה

ליקווידיטי שואפת למצב עצמה כגורם דומיננטי בשוק האשראי הפרטי הבינלאומי. יעדיה האסטרטגיים העיקריים של ליקווידיטי כוללים האצה של מתן אשראי איכותי, פתיחת מגזרי שוק חדשים ואופטימיזציה של תהליכי צמיחה באמצעות גישת "AI-First". כחלק מתוכנית הצמיחה העתידית, בכוונת ליקווידיטי לגוון את פעילותה לאפיקים משיקים כגון עסקאות סקנדרי (Secondaries) ואיגוח (CLO) לצד העמקת המיקוד בסקטורים אסטרטגיים ובהם: בריאות (healthcare) והלוואות ישירות לחברות בינוניות (Mid-Market). ליקווידיטי צופה כי צמיחתה תמשיך להישען על נוכחות גלובלית והשקעה מתמשכת במומחיות אזורית בשווקי מפתח בצפון אמריקה, אירופה, אסיה ובמזרח התיכון. באמצעות הטכנולוגיה הייחודית שלה, ליקווידיטי מנהלת את מחזור ההשקעה המלא – משלב הייזום (Origination) ועד למימוש (Exit) ומאפשרת צמיחה מבוססת נתונים (Data-driven) ומודל אשראי אדפטיבי הניתן ליישום במגוון שווקים וסקטורים. ליקווידיטי כבר נהנית מתמיכה ושותפות של מוסדות פיננסיים מובילים בעולם ותמשיך לשאוף ליצירת שותפויות ארוכות טווח עם שותפי הון גלובליים נוספים.

המידע האמור אודות האסטרטגיה העסקית, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות ליקווידיטי והמידע שבידיה נכון למועד דוח זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטתה של ליקווידיטי כגון אי קבלת היתרים ואישורים והשפעות המצב הכלכלי בעולם. אי לכך אין כל וודאות כי האמור יתממש באופן אותו מעריכה ליקווידיטי.

11.3.23. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.14 להלן.

11.4. תחום פעילות קרנות אלטרנטיביות

11.4.1. תיאור כללי של תחום הפעילות

ביום 22.4.2025 החברה הקימה חברת בת בשם מיטב אלטרנטיב בע"מ (להלן: "מיטב אלטרנטיב") אשר תחתיה הוקמו ויוקמו מספר חברות בנות ושותפויות שתכליתן לנהל קרנות השקעה מגוונות. מיטב אלטרנטיב פועלת בתחום ההשקעות האלטרנטיביות באמצעות חברות בנות, חברות מוחזקות ושותפויות, המשמשות כשותף כללי בקרנות השקעה. הפעילות כוללת ייזום, הקמה, ניהול ושיווק של קרנות ושותפויות השקעה, בעיקר בתחומי השקעה לא סחירים הכוללים בין היתר, Private Equity, תשתיות, אשראי, נדל"ן, השקעות בשוק משני ומוצרים אלטרנטיביים נוספים, בישראל ובח"ל. הפעילות מיועדת בעיקר ללקוחות כשירים כהגדרתם בחוק ניירות ערך, ומתבצעת בהתאם להוראות הדין, הרגולציה והסכמי השותפויות הרלוונטיים. השקעות אלטרנטיביות לא סחירות עשויות לשמש מקור פוטנציאלי לתשואה בטווח הארוך, אך הן כרוכות ברמת סיכון גבוהה יותר, בין היתר בשל נזילות נמוכה ותקופות השקעה ארוכות יחסית. השקעות אלו דורשות מחויבות הונית ממושכת ולעיתים חשיפה למורכבות תפעולית ועסקית גבוהה. עם זאת, יתרונן המרכזי טמון בהרחבת הפיזור בתיק ההשקעות באמצעות הגיוון שהן מוסיפות לתיק ההשקעות, אשר עשוי להפחית את התלות בשוקי ההון הסחירים ולתרום לצמצום התנודתיות הכוללת לאורך זמן.

11.4.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ההשקעות בתחום הפעילות האלטרנטיבי מבוצעות באמצעות קרנות השקעה ושותפויות מוגבלות, מקומיות וזרות, וכן באמצעות תאגידים ייעודיים, אשר פועלים בהתאם למדיניות השקעה וכללי השקעה שנקבעו בהסכמי השותפות או במסמכי ההתאגדות שלהם. מיטב אלטרנטיב פועלת, במישרין או בעקיפין, כשותף כללי בקרנות ובשותפויות ההשקעה, ואחראית על ייזום הקרנות, קביעת אסטרטגית ההשקעה, ניהול ההשקעות, קבלת החלטות בהשקעות, בקרה, דיווח וניהול שוטף של פעילות הקרנות. המשקיעים בקרנות מתקשרים עם הקרן באמצעות חתימה על הסכמי הצטרפות ומעבירים את כספי ההשקעה לחשבונות ייעודיים של הקרן, מול הקצאה של יחידות השתתפות. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של גידול בביקוש להשקעות אלטרנטיביות, בין היתר על רקע תנודתיות בשווקים הסחירים, סביבת ריבית משתנה וחיפוש אחר תשואות עודפות. במקביל, חלו שינויים בהעדפות המשקיעים, לרבות מעבר להשקעות בעלות פרופיל סיכון-תשואה גבוה יותר ופיזור גיאוגרפי רחב. החברה, בעלי שליטה ונושאי משרה בחברה עשויים להשקיע מעת לעת כשותפים מוגבלים בקרנות בהן מיטב אלטרנטיב הינה בעלים של השותף הכללי.

11.4.3. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

הצלחת הפעילות האלטרנטיבית הלא-סחירה נשענת על הון אנושי מקצועי ובעל מוניטין, יכולת איתור הזדמנויות השקעה וניהול סיכונים, השגת תשואה עודפת ביחס לחלופות בשוק, מערך שיווק והפצה הפונה ללקוחות כשירים, תשתית תפעולית-משפטית התואמת למורכבות התחום, וכן שמירה על מוניטין ואמינות מול משקיעים, המהווים יחד בסיס ליתרון תחרותי ויציבות ארוכת טווח.

11.4.4. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

תחום ההשקעות האלטרנטיביות מאופיין בחסמי כניסה הכוללים דרישות רגולטוריות, מערך שיווק והפצה, צורך בהון מינימאלי, תשתית תפעולית, מיסוית ומשפטית, מוניטין וניסיון מתאים. חסמי היציאה נובעים בעיקר מאופי ההשקעות הלא נזיל של חלק מהקרנות ומתקופות ההשקעה.

11.4.5. מאפייני לקוחות

לקוחות הפעילות האלטרנטיבית מאופיינים בדרך-כלל כבעלי יכולת פיננסית גבוהה, הבנה מעמיקה בסיכוני שוק ואופק השקעה ארוך טווח. מדובר לרוב בלקוחות כשירים או מוסדיים, בעלי נכונות להתמודד עם רמת נזילות נמוכה, סיכון גבוה ותנאי השקעה מורכבים יחסית, לרבות תקופות חסימה ומבני השקעה מורכבים. לקוחות אלו מחפשים חשיפה לנכסים ייחודיים שאינם קורלטיביים לשוק הסחיר, לצורך פיזור סיכונים ושיפור פרופיל התשואה-סיכון של תיק ההשקעות הכולל. למועד הדוח לא קיימת למיטב אלטרנטיב תלות באיזה מלקוחותיה בתחום פעילות זה.

11.4.6. מוצרים ושירותים

בטבלה להלן מוצגים המוצרים של מיטב אלטרנטיב:

קרנות Access ⁴¹				
שם הקרן	מבנה החזקות	שנת הקמה / מועד הרכישה	מדיניות ההשקעה בהתאם להסכמי הקרן	מבנה הכנסות
Meitav Co Invest P.E Fund, LP	מיטב אלטרנטיב הינה בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות המוגבלת. השותפות המוגבלת רשומה באי קיימן.	2025 ⁴²	הקרן פועלת בתחום ההשקעות האלטרנטיביות הלא סחירות ומעניקה חשיפה לנכסי Private Equity, תשתיות ואשראי באמצעות השקעות בקרנות, עסקאות Secondary ו-Primary ולעיתים גם Co-Invest. הקרן מתמקדת בקרנות Primary ו-Secondary Private Equity מובילות בשוק ה-mid-market, בעיקר בתחומי תוכנה, בריאות ושירותים עסקיים, לצד השקעות מגוונות בתשתיות מסורתיות ודיגיטליות ובתחומי האנרגיה והדיגיטציה. בתחום האשראי הקרן משקיעה באסטרטגיות חוב ובמבני השקעה ייעודיים. הקרן פועלת בגמישות מלאה, ללא התחייבות לחלוקה סקטוריאלית או גאוגרפית קבועה, כאשר היקף ההשקעה בכל תחום נקבע בהתאם להזדמנויות ולשיקול דעת מנהלי ההשקעות.	דמי הניהול ייגבו על בסיס Capital Commitment וישולמו רבעונית מראש לחברה המנהלת. דמי ההצלחה ישולמו לשותף הכללי רק לאחר החזר מלא של השקעת השותפים המוגבלים בצירוף תשואה מוסכמת, ובהתאם למנגנון איזון סופי עם סיום חיי הקרן.
Meitav Co Invest Real Estate Fund, LP	מיטב אלטרנטיב הינה בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות המוגבלת. השותפות המוגבלת רשומה באי קיימן.	2025 ⁴³	הקרן פועלת בתחום ההשקעות האלטרנטיביות הלא סחירות ומיועדת להעניק חשיפה מפוזרת ומנוהלת לנכסים בתחום הנדל"ן. השקעות הקרן מבוצעות בנכסי נדל"ן באמצעות עסקאות ישירות וכן באמצעות השקעה בקרנות נדל"ן. הקרן פועלת בגישה גמישה, ללא מחויבות מוקדמת לסגמנט השקעה מסוים, לאזור גאוגרפי מוגדר או לתמהיל השקעות קבוע, ומבצעת אלוקציה בהתאם למצב השוק במועד ביצוע ההשקעות. הקרן שואפת למצות מגוון הזדמנויות השקעה בתחום הנדל"ן בתחומים כגון: מולטי-פמילי, ייזום נדל"ן, דאטא סנטר,	דמי הניהול ייגבו על בסיס Capital Commitment וישולמו רבעונית מראש לחברה המנהלת. דמי ההצלחה ישולמו לשותף הכללי רק לאחר החזר מלא של השקעת השותפים המוגבלים בצירוף תשואה מוסכמת,

⁴¹ ניהול ההשקעות של קרנות ה- ACCESS נעשה ע"י ועדת השקעות ומתבצע לצד גופים אחרים בקבוצת מיטב, בהתאם להסדר תיחום פעילות שנקבע.

⁴² הקרן הוקמה בחודש מאי 2025 וביצעה גיוס ראשוני בחודש פברואר 2026.

⁴³ הקרן הוקמה בחודש מאי 2025 וביצעה גיוס ראשוני בחודש פברואר 2026.

<u>קרנות Access⁴¹</u>				
שם הקרן	מבנה החזקות	שנת הקמה / מועד הרכישה	מדיניות ההשקעה בהתאם להסכמי הקרן	מבנה הכנסות
			מימון מרכזים רפואיים, כל החלטת השקעה מתבססת ומסתמכת על הידע, הניסיון והמומחיות של מנהלי ההשקעות.	ובהתאם למנגנון איזון סופי עם סיום חיי הקרן.
<u>קרנות גידור</u>				
Trio Fund (M.I.) Limited Partnership Trio Cayman L.P. (להלן: "קרן טריו")	מיטב אלטרנטיב הינה בעלת השליטה בע.כ. טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ (להלן: "טריו") שהינה המחזיקה בשותפות הישראלית המוגבלת ובשותפות הרשומה באיי קיימן.	⁴⁴ 2025	קרן טריו מתמחה בהשקעות במניות בעלות זיקה לישראל ופועלת על בסיס מתודולוגיית Fundamentals. הקרן פועלת במבנה לונג/שורט במניות מדד ת"א 125. הקרן הוקמה בשנת 2009.	דמי ניהול נגבים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) כפי שנקבע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי ומשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. דמי הצלחה משולמים באופן רבעוני, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים.

⁴⁴ ביום 23.10.2025 מיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ, חברה בשליטת מיטב אלטרנטיב, רכשה 70% מהון המניות המונפק והנפרע של ע.כ. טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ..

11.4.7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

קרנות ה-Access החלו בגיוסים ממשקיעים לאחר מועד הדוח, בחודש פברואר 2026. ביום 23.10.2025 נרכשה פעילות קרן טריו (לפרטים ראה סעיף 11.4.14.3 להלן). החל מאותו מועד ועד 31.12.2025 עמדו ההכנסות מקרן טריו על סך של 13 מיליון ש"ח.

11.4.8. נכסים בלתי מוחשיים

ביום 23.10.2025 מיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ, חברה בשליטת מיטב אלטרנטיב (להלן: "מיטב אלטרנטיב ניהול"), רכשה 70% מהון המניות של טריו. כתוצאה מהרכישה בוצעה עבודת אלוקציית מחיר הרכישה והערכת נכסים בלתי מוחשיים (PPA). ליום 31.12.2025 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין של מיטב אלטרנטיב מסתכם לסך של 48 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

11.4.9. הון חוזר

הכנסות מיטב אלטרנטיב הינן מדמי ניהול אשר נגבים באופן שוטף מהקרנות המנוהלות על ידה. דמי ההצלחה ישולמו רק לאחר החזר מלא של השקעת השותפים המוגבלים בתוספת תשואת סף מוסכמת. כמו כן, במקרים מסוימים ייתכן מנגנון איזון סופי עם סיום חיי הקרן. בקרן טריו דמי ההצלחה נגבים אחת לרבעון בכפוף לעמידה בתשואת סף.

11.4.10. תחרות

התחום מאופיין בתחרות גוברת, הנובעת מהתרחבות מגוון המוצרים האלטרנטיביים המוצעים ללקוחות כשירים ומוסדיים בארץ ובחו"ל. במסגרת זו, מיטב אלטרנטיב פועלת לשמירת יתרונה התחרותי באמצעות איתור הזדמנויות השקעה ייחודיות, פיתוח מוצרים המותאמים לתנאי השוק ולצרכי המשקיעים והסתמכות על מנהלי השקעות בעלי ניסיון ומוניטין. המתחרים העיקריים של הפעילות הינם בתי השקעות וחברות ביטוח.

11.4.11. שיווק והפצה

11.4.11.1. שיווק פנימי - לקבוצה עובדים העוסקים בשיווק הקרנות האלטרנטיביות בתמורה לעמלת שיווק. עמלת השיווק למשווקים נגזרת לרוב כאחוז משווי ההשקעה ומשולמת באופן חד פעמי. במועד הדוח, החברה לא רואה תלות במי מהמשווקים הפנימיים.

11.4.11.2. שיווק חיצוני - החברה התקשרה עם סוכנים חיצוניים/פמילי אופיס להפניית משקיעים פוטנציאליים לשיווק הקרנות האלטרנטיביות. מרבית המשווקים החיצוניים זכאים לעמלה הנקבעת כעמלה חד פעמית וזאת בהתאם להיקף ההשקעה של המשקיעים שהופנו על ידם. בנוסף, קיימות קרנות אלטרנטיביות שבנוסף לעמלה החד פעמית החברה משלמת גם עמלה שוטפת הנגזרת ממכפלת דמי הניהול בשווי ההשקעה הקיימת של המשקיעים שהופנו. תפקידו של המשווק החיצוני בהתאם להסכם ההפצה הינו להפנות לחברה לקוח פוטנציאלי (Lead) שהינו לקוח כשיר בהתאם לחוק ניירות ערך ובהתאם לחוק הסדרת העיסוק. ההתקשרות בפועל עם המשקיע לרבות מתן ההצעה, חתימה על הסכם התקשרות וקשר שוטף לאחר ההשקעה בקרנות מבוצעים על ידי מיטב אלטרנטיב. למיטב אלטרנטיב אין הסכמי בלעדיות מול המשווקים החיצוניים. במועד הדוח, הקבוצה לא רואה תלות במי מהמשווקים החיצוניים.

11.4.12. הון אנושי

ליום 31.12.2025 הועסקו בתחום פעילות זה 9 עובדים⁴⁵. עובדי התחום הינם בעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם. החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיותה. תגמול עובדים - חלק מעובדי מיטב אלטרנטיב, זכאים בנוסף למשכורתם החודשית, לעמלות ולבונוסים בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש. אופציות עובדים - ביום 2.11.2025 הקצתה מיטב אלטרנטיב לבעלי תפקידים בה יחידות השתתפות במספר שותפויות הנמצאות בשליטה מלאה של מיטב אלטרנטיב.

⁴⁵ מתוכם 7 עובדים הועסקו קודם לכן בתפקידים שונים בקבוצת מיטב. מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

לאחר מועד הדוח, הוקצו במיטב אלטרנטיב ניהול אופציות בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

האופציות ויחידות ההשתתפות הוענקו ל-9 עובדים לרבות מנכ"ל החברה ומהוות 11.55% בדילול מלא. בנוסף, הוקצו יחידות השתתפות בקרנות הרלוונטיות למנהלי השקעות המעורבים בניהול הקרנות.

ביום 28.4.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאת כתבי האופציה במיטב אלטרנטיב למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019432) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030087) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לאחר גיבוש מבנה סופי לפעילות האלטרנטיב בקבוצה ובהמשך לאישור האסיפה הכללית מיום 28.4.2025, ועדת התגמול אישרה שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של מנכ"ל החברה, כך שחלף הקצאת אופציות במיטב אלטרנטיב למנכ"ל יוקצו אופציות בחברה בת של מיטב אלטרנטיב וכן יחידות השתתפות בשותפות מוגבלת בניהולה של מיטב אלטרנטיב וזאת ללא שינוי בתנאים הכלכליים.

בנוסף, לחלק מהעובדים והמנהלים במיטב אלטרנטיב הוקצו מניות חסומות של החברה.

י"ר דירקטוריון - הסכם ההעסקה של י"ר מיטב אלטרנטיב קובע, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות לבונוס שנתי הכפוף לעמידה ביעדים איכותיים וכמותיים, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם ההעסקה עם י"ר מיטב אלטרנטיב ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של 120 ימים.

11.4.13. מיסוי

על מיטב אלטרנטיב חלות הוראות פקודת מס הכנסה. מיטב אלטרנטיב טרם נישומה מיום היווסדה.

11.4.14. ספקים והסכמים מהותיים

11.4.14.1. הסכמי אדמיניסטרציה - הקרנות האלטרנטיביות והשותפויות מסתייעות

בשירותי אדמיניסטרציה חיצוניים לטובת ניהול ותפעול קרנות ההשקעה. שירותים אלו כוללים ביצוע פעולות חשבונאיות, חישובי שווי ו-NAV, ניהול רישומי משקיעים, עמידה בדרישות רגולטוריות ו-AML, והפקת דיווחים תקופתיים להנהלת הקרנות ולמשקיעים. הסכמי האדמיניסטרציה קובעים את היקף השירותים, אחריות הצדדים, מנגנוני בקרה ושכר הטרחה.

11.4.14.2. הסכם התחשבות – בין החברה למיטב אלטרנטיב ניהול, קיים הסכם למתן

שירותי ניהול ותפעול עבור השקעות אלטרנטיביות שבוצעו על-ידי החברה, טרם הקמת מיטב אלטרנטיב. בהתאם להסכם, מיטב אלטרנטיב ניהול מעניקה לחברה שירותי אדמיניסטרציה, תפעול, תכלול, ניהול כספים ושירותי הפצה באמצעות גורם מורשה וזאת לפי מנגנון תמורה אשר הוסכם בין הצדדים.

11.4.14.3. הסכם רכישה טריו - ביום 23.10.2025, מיטב אלטרנטיב ניהול, רכשה מהמנכ"ל

והמייסד של טריו 70% מההון המונפק של טריו, כאשר יתרת הונה המונפק של טריו (30%) מוחזק על ידי המנכ"ל והמייסד של טריו. במועד החתימה שילמה מיטב אלטרנטיב ניהול תמורה במזומן בסך של כ-18 מיליון ש"ח. בנוסף על התמורה במזומן, המוכר יהיה זכאי להתאמת תמורה, על בסיס ההון העצמי בפועל של טריו במועד ההשלמה ולתשלומי תמורה מותנים בסך מצטבר בסכום דומה לתמורה במזומן, אשר ישולמו לאורך חמש שנים ממועד הרכישה, ככל שיתקיימו התנאים שנקבעו בהסכם הרכישה. טריו מתמחה בניהול תיקי מניות עם זיקה לישראל ומיועדת למשקיעים כשירים. טריו מנהלת ומשמשת כשותף הכללי וחברה מנהלת של קרן טריו שותפות ישראלית מוגבלת. קרן טריו הינה קרן גידור הפועלת כ-15 שנה באסטרטגיית Equity Long-Short במניות מדד ת"א-125 בהיקף נכסים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של כ-650 מיליון ש"ח. במקביל להסכם הרכישה נכנס לתוקף הסכם שירותי ניהול המסדיר את המשך מתן השירותים העתידיים של מנכ"ל טריו. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 26.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079787) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. החברה העמידה

למיטב אלטרנטיב את המימון הדרוש לצורך ביצוע העסקה בתנאים המקובלים בין חברות הקבוצה.

11.4.15. מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

11.4.15.1 הפעילות בתחום ההשקעות האלטרנטיביות כפופה להוראות הדין והרגולציה החלות בישראל ובמדינות בהן מבוצעות ההשקעות, ובכלל זה להוראות חוק ניירות ערך, תקנות והנחיות רשות ניירות ערך, לרבות מגבלות על הצעה והפצה של מוצרי השקעה ללא תשקיף, פנייה ללקוחות כשירים, הנחיות וביור צרכים והגבלות החלות על שיווק למשקיעים שאינם כשירים.

11.4.15.2 עמדות סגל רשות ניירות ערך, בדבר הצעה ותיווך של הסדרי השקעה משותפת

חוק הסדרת העיסוק – ביום 18.11.2024 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל הנוגעת להיבטים רגולטוריים החלים על פעילות של ייזום, הצעה ושיווק של הסדרי השקעה משותפת, אשר רלוונטית גם לפעילות בתחום ההשקעות האלטרנטיביות. בהתאם לעמדה זו, מעורבות בגיוס משקיעים, בהפצת מידע או בקידום השקעות אלטרנטיביות עשויה, בנסיבות מסוימות, להיחשב כפעילות של ייעוץ או שיווק השקעות, המחייבת עמידה בדרישות הדין, לרבות החזקה ברישיון מתאים, וכן להיות כפופה למגבלות החלות על פנייה לציבור. יישום עמדה זו, וכן שינויים אפשריים בפרשנות או במדיניות האכיפה של הרשות, משפיעים על אופן ביצוע פעילות השיווק והגיוס ועל מבנה מוצרי ההשקעה האלטרנטיביים.

11.4.16. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.13 להלן. גורמי הסיכון העיקריים בתחום זה הינם:

11.4.16.1 שינויי שוק - הפעילות בתחום ההשקעות האלטרנטיביות חשופה לסיכונים

הנובעים משינויים בתנאי השוק, לרבות תנודתיות בשווקים הפיננסיים, שינויי ריבית, האטה כלכלית ואירועים גיאופוליטיים, אשר עשויים להשפיע על היקף הביקוש להשקעות אלטרנטיביות, על קצב גיוס ההון ועל אטרקטיביות מוצרי ההשקעה המוצעים.

בנוסף, שינויים בהעדפות ובמאפייני ציבור המשקיעים, ובכלל זה ירידה בנכונות להשקעות ארוכות טווח או במוצרים בעלי רמת סיכון גבוהה יותר, עשויים להביא לצמצום בהיקפי הגיוס או לשינויים במבנה המוצרים הנדרשים בשוק. מגמות אלו עלולות להשפיע על היקף הפעילות, על מבנה ההכנסות ועל תוצאות מיטב אלטרנטיב בתחום זה.

11.4.16.2 נזילות נמוכה - ככלל, ההשקעות האלטרנטיביות אינן השקעות סחירות ונזילות

כאשר השקעות רבות דורשות התחייבות ארוכת טווח, לעיתים למספר שנים והן נחשבות כהשקעות לטווח בינוני-ארוך. אשר על כן השקעות אלו מתאימות בעיקר למשקיעים מעוניינים בהגדלת הפיזור והגיוון בתיק ההשקעות שלהם, תוך הגדלת הסיכוי להשגת תשואה גבוהה יותר והפחתת הסיכון באמצעות פיזור סוגי ההשקעות לתקופה ארוכה. ככלל, ההשקעה בקרנות אלטרנטיביות מיועדת למשקיעים כשירים כהגדרתם בחוק ניירות ערך;

11.4.16.3 רמת סיכון גבוהה - השקעות אלטרנטיביות נחשבות להשקעות בסיכון גבוה בשל

מאפייני ההשקעה, היעדר הסחירות, מגבלות רגולטוריות מועטות לעומת השקעות מסורתיות ופיקוח מצומצם מאת הרגולטורים;

11.4.16.4 עלויות גבוהות - אפיקי השקעה אלו כוללים דמי ניהול, דמי הצלחה ועמלות

שונות הגבוהות מהעלויות המקובלות באפיקי ההשקעות המסורתיות.

11.4.16.5 דיפולט של קרן - הסיכון להפסד כספי בפעילות השקעות לא-סחירות נובע

מחדלות פירעון או מירידה ביכולת הפירעון של לוויים, יזמים או צדדים לעסקאות פרטיות, כאשר נכסי המשקיעים חשופים לאי-עמידה בהתחייבויות או לחשש לאי עמידה בהן. סיכון זה מועצם במקרים של ריכוזיות גבוהה בענפים מסוימים או בחשיפה מהותית ללווה יחיד או לקבוצת לוויים, באופן המגביר את ההפסד הפוטנציאלי בעת התממשות אירוע כשל.

11.4.16.6. מעילות/הונאות – הפעילות חשופה לסיכונים מעילות והונאות הנובעים מאופי ההשקעות והמורכבות התפעולית, לרבות הסתמכות על גורמי חוץ ותהליכי השקעה פרטיים.

11.4.17. יעדים ואסטרטגיה עסקית

מיטב אלטרנטיב פועלת לגיבוש מעמדה כמובילה בישראל בתחום ההשקעות האלטרנטיביות. האסטרטגיה מתמקדת בהרחבת מגוון מוצרי ההשקעה באשראי, נדל"ן, Private Equity, תשתיות ופתרונות נוספים, לשם גיוון התיק ושיפור התשואה לאורך זמן. הקמת מיטב אלטרנטיב במהלך שנת 2025 נועדה לחזק את המיקוד, היעילות והבקרה, ולהגדיל את היקפי הנכסים המנוהלים. בשנת 2026 בכוונת מיטב אלטרנטיב לפתח מוצרים ולפעול לצמיחה, הרחבת שיתופי פעולה בארץ ובעולם ושיפור יכולות תפעול, בקרה והערכות שווי. בנוסף, מיטב אלטרנטיב שמה דגש על שימור נכסים באמצעות שירות מקצועי ודיווח שקוף, התומכים ביציבות ההכנסות ובהמשך פיתוח מוצרים למשקיעים קיימים וחדשים.

הערכות החברה בדבר פיתוח מוצרים וצמיחה בפעילות מיטב אלטרנטיב, הינן מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות לאופן התממשותו ואשר עשוי להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמוערך על ידי החברה וזאת בין היתר בהתחשב בטעמי השוק, תנאי השוק ובתוצאותיה של פעילות מיטב אלטרנטיב.

11.5. ניהול ההון העצמי של החברה

פעילות ההשקעות העצמיות של החברה (נוסטרו) מבוצעת בחברה ובחברות בנות. במסגרת זו מושקעות יתרות כספיות בפקדונות בבנקים, בקרנות נאמנות, בניירות ערך ובנכסים פיננסיים. ניהול הנוסטרו מתבצע בהפרדה מניהול השקעות עבור לקוחות על מנת למנוע חשש לניגוד עניינים. שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם משפיעים על הרווחיות מתיק ההשקעות העצמי (לפרטים אודות הגורמים העיקריים שעשויה להיות להם השפעה על תיק הנכסים העצמי ראה סעיף 6 לעיל). פעילות ההשקעות העצמיות של הקבוצה הינה מצומצמת. החברה אישרה מסגרת של 5 מיליון דולר להשקעות Co-Invest יחד עם וואלו – השקעות ערך בע"מ. לפרטים נוספים אודות תיק ניירות הערך של החברה ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

11.6. פינקום בע"מ

פינקום בע"מ ("פינקום") פיתחה אפליקציה שמאפשרת ללקוחותיה לאסוף ולסדר את המידע שברשותם בצורה נוחה כהכנה לבקשה להחזר מס. נכון למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה ב-65% מההון המונפק של פינקום, יתרת ההחזקות מוחזקת במישרין ובעקיפין ע"י מנכ"ל פינקום. בין הצדדים קיים הסכם בעלי מניות המסדיר את ההחזקה המשותפת.

12. מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה

12.1. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

עיקר הרכוש הקבוע של הקבוצה הינו:

12.1.1. שיפורים במושכר - ביום 29.5.2024 השלימה החברה את מעבר משרדיה, כך שמענה הרשום של החברה הוא זאב ז'בוטינסקי 1, מגדל BBC CENTRAL, בני ברק. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 14.12.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-119301) ומיום 27.5.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-054642) וכן באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

12.1.2. מחשבים וציוד היקפי - לקבוצה מערכות מחשב ותקשורת מורכבות המאפשרות פעילות תקינה בבורסה ובהשקעות אותן מבצעת הקבוצה.

12.1.3. ריהוט וציוד משרדי - לקבוצה ריהוט וציוד משרדי במשרדי הקבוצה המשמשים לצורך פעילותה השוטפת.

12.1.4. נכסי זכות שימוש - החל מיום 1.1.2019 מיישמת הקבוצה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות. ראה באור 11 ובאור 19(א) לדוחות הכספים.

לפירוט אודות הסכמי שכירות ראה באור 19(א) לדוחות הכספיים. לפירוט העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של הקבוצה ליום 31.12.2025 ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

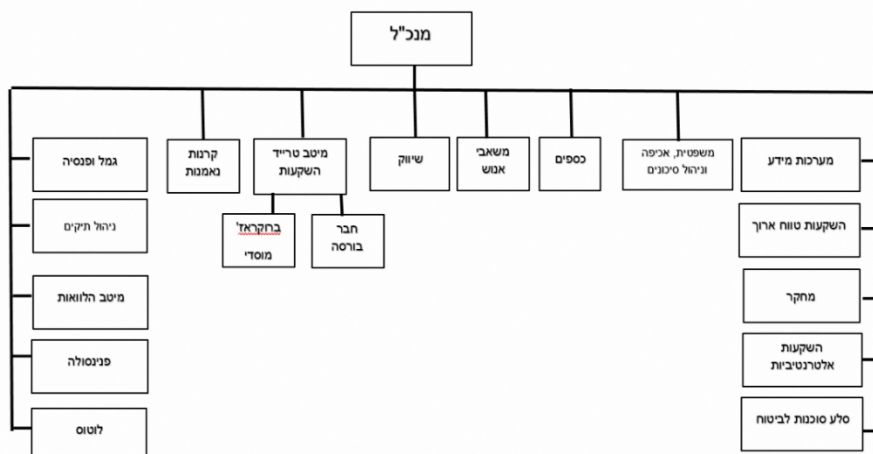
12.2. נכסים בלתי מוחשיים

החברה וחברות בקבוצת מיטב בעלות סימני מסחר שונים הרשומים כדן במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים. החברה וחברות בקבוצה מגישות בהתאם לצורך, בקשות לאישור סימני מסחר נוספים, והכל בהתאם לפקודת סימני מסחר (נוסח חדש) תשל"ב-1972 ותקנות סימני המסחר, 1940. לפירוט בנושא נכסים בלתי מוחשיים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

12.3. הון אנושי

הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב ולכן משקיעה משאבים רבים בשימור וגיוס כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, משקיעה הקבוצה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים. למועד הדוח, בקבוצה מנכ"ל ו-10 חברי הנהלה. לאור מבנה ההחזקות בקבוצה, לחברה חברות בנות בהן ממונים מנכ"ל ונושאי משרה רלוונטיים. בעלי שליטה ונושאי משרה בחברה עשויים להשקיע מעת לעת במוצרים ו/או השקעות הקשורות לפעילויות החברה.

להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה למועד אישור הדוח: 46 -



⁴⁶ בחודש נובמבר 2024, חל שינוי במבנה הארגוני בחברה במסגרתו עובדי חטיבת הלקוחות שוייכו ליחידות האורגניות הרלוונטיות.

12.3.1. ביום 31.12.2025 הועסקו בקבוצה 1,003 עובדים ונותני שירותים בהתאם לפירוט שלהלן:⁴⁷

מטה ⁴⁸	גמל ופנסיה ⁴⁹	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	חבר בורסה ⁴⁹	אשראי חוץ בנקאי	סוכנויות ביטוח	פעילויות נוספות	סה"כ
8	1	2	1	3	3	7	25
14	18	81	21	7	-	22	163
111	217	41	38	46	32	23	508
10	41	41	22	8	19	6	147
-	110	-	38	11	-	1	160
143	387	165	120	75	54	59	1,003

12.3.2. ביום 31.12.2024 הועסקו בקבוצה 1,010 עובדים ונותני שירותים בהתאם לפירוט שלהלן:⁵⁰

מטה ⁵¹	גמל ופנסיה ⁵²	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	חבר בורסה ⁵²	אשראי חוץ בנקאי	סוכנויות ביטוח	פעילויות נוספות	סה"כ
9	1	2	1	3	3	5	24
11	17	80	22	3	-	18	151
108	242	42	33	48	28	27	528
11	39	40	21	9	26	6	152
-	115	-	29	10	-	1	155
139	414	164	106	73	57	57	1,010

⁴⁷ מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים. נכון ליום 31.12.2025 נכללו במסגרת הפעילויות הנוספות עובדים של החברות להלן: מיטב אלטרנטיב בע"מ, מיטב ברוקראז' בע"מ, פינקום בע"מ וג'סטס השקעות (ב.ה.) בע"מ.

⁴⁸ במטה הקבוצה מועסקים עובדי מחשוב ומערכות מידע. בנוסף להם בשנת 2025 עבדו במוצק 70 עובדי מחשוב ומערכות מידע שנותנים שירותים במיקור חוץ.

⁴⁹ בנוסף החברה מפעילה מספר מוקדים במיקור חוץ לתגבור שירות לקוחות ותפעול. בשנת 2025 עבדו במוקדים במשרות מלאות או חלקיות כ- 165 עובדים במוצק.

⁵⁰ מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים. בחודש נובמבר 2024, חל שינוי במבנה הארגוני בחברה במסגרתו עובדי חטיבת הלקוחות שוייכו ליחידות האורגניות הרלוונטיות. נכון ליום 31.12.2024 נכללו במסגרת הפעילויות הנוספות עובדים של החברות להלן: מיטב ברוקראז' בע"מ, פינקום בע"מ וג'סטס השקעות (ב.ה.) בע"מ.

⁵¹ במטה הקבוצה מועסקים עובדי מחשוב ומערכות מידע. בנוסף להם בשנת 2024 עבדו במוצק 72 עובדי מחשוב ומערכות מידע שנותנים שירותים במיקור חוץ.

⁵² בנוסף החברה מפעילה מספר מוקדים במיקור חוץ לתגבור שירות לקוחות ותפעול. בשנת 2024 עבדו במוקדים במשרות מלאות או חלקיות כ- 159 עובדים במוצק.

12.3.3. בחברה מיושם נוהל עבודה היברידית, המגדיר את אופן חלוקת העבודה בין עבודה מהמשרד לבין עבודה מהבית וכללי העבודה. עבודה במתכונת זו נותנת מענה הן לצרכי רווחתו של העובד והן לצרכי החברה.

12.3.4. הסכם קיבוצי ותנאי העסקה - ביום 15.11.2022 התקשרה החברה בהסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110133), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

באותו מועד חתמו החברה, הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים על הסכם קיבוצי המסדיר במסגרת פשרה זכאות חלק מהעובדים לתשלום זכויות סוציאליות בגין התקופה שקדמה לחתימת ההסכם הקיבוצי הראשון, בסכום לא מהותי. העובדים המועסקים במיטב בית השקעות (המהווים את מרבית עובדי הקבוצה) מועסקים מכוח ההסכם הקיבוצי, למעט עובדים הממלאים תפקידים שהוגדרו כתפקידים המוחרגים מההסכם הקיבוצי. ההסכם הקיבוצי מגדיר היבטים מרכזיים ביחסי העבודה: תהליכי איוש משרות וניוד עובדים, תהליכי סיום עבודה, תקציב העלאות שכר והטבות בתחום הרווחה, מנגנונים ליישוב חילוקי דעות ועוד. חלק מסעיפי ההסכם עיגנו את המצב שהיה קיים טרם חתימת ההסכם, וחלקם הגדירו הטבות ותהליכים נוספים.

באוגוסט 2026 צפויה החברה לחדש את ההסכם הקיבוצי.

עובדי החברה הממלאים תפקידים מוחרגים ועובדים המועסקים בחברות אחרות בקבוצה, כמו גם נותני השירותים, ממשיכים להיות מועסקים מכוח הסכמי העסקה אישיים או מכוח הסכמים למתן שירותים באמצעות חברות בבעלותם. ההסכמים כוללים את תנאי העסקתו/התקשרותו של כל עובד/נותן שירותים (תגמול ותנאים סוציאליים, לפי העניין) ובין היתר, עמלות, מענקים ותשלומים נוספים להם זכאי העובד/נותן השירותים.

12.3.5. הגבלות על פעילות עובדים, נושאי משרה וחברי ועדות השקעות - הוראות הדין המסדירות את פעילות הקבוצה בתחומים השונים ונהלי הקבוצה הפנימיים קובעים הגבלות שונות לעניין פעילות בניירות ערך של עובדים, דירקטורים וחברי ועדת השקעות בחברות הקבוצה בחשבונותיהם העצמיים. ההגבלות בעיקרן קובעות היכן יוחזק תיק ניירות הערך, את סוגי ניירות הערך שניתן לרכוש ואופן מתן הוראות לביצוע פעילות בניירות ערך.

12.3.6. תכנית תגמול הונית - ביום 28.11.2018 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, תכנית תגמול הונית המאפשרת לחברה להקצות מניות, אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות. כחלק מתגמול ארוך טווח החברה מקצה מעת לעת תגמול הוני ארוך טווח למנהלים ועובדים. כמו כן, מעת לעת מוענקים לעובדים ומנהלים בקבוצה ניירות ערך של חברות בנות במטרה להגביר את המוטיבציה ולתמרץ את העובדים והמנהלים להוביל את חברות הקבוצה להישגים. לפרטים אודות הקצאות כתבי אופציה ומניות חסומות של החברה ושל חברות בנות ראה באורים 20(ב) ו-29 לדוחות הכספיים וכן סעיף 12.3.10 להלן. למדיניות התגמול ראה דיווח מיידי מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-007591), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

ליום 19.3.2026 בחברה 70,000 כתבי האופציה שהוקצו לדירקטורים של החברה (סדרה 4/11).

ליום 19.3.2026 בחברה 927,833 מניות חסומות.

12.3.7. נושאי משרה בכירה

12.3.7.1. להלן יוצגו נושאי המשרה הבכירה בחברה למועד הדוח ותפקידם:

שם	תפקיד
אבנר סטפק ⁵³	יו"ר הדירקטוריון
אלי ברקת ⁵⁴	דירקטור פעיל
צבי סטפק ⁵⁵	דירקטור פעיל
לילי אילון ⁵⁶	דירקטורית חיצונית
שלומית הרט ⁵⁷	דירקטורית חיצונית
אבי באשר	דירקטור
אריה נחמיאס ⁵⁸	דירקטור
יהונתן אלכסנדר אסיא	דירקטור
שירית כשר	דירקטורית בלתי תלויה
דורית טנא פרצ'ק ⁵⁹	דירקטורית בלתי תלויה
אילן רביב	מנכ"ל
ליאת כהן-דוד	סמנכ"ל משפטית, אכיפה וניהול סיכונים
עינת רום	סמנכ"ל כספים
קרן דיקמן	סמנכ"ל משאבי אנוש
אמנון גולן	סמנכ"ל שיווק
ליאת פלאצ'י	סמנכ"ל מערכות מידע

⁵³ מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות הסכם שנחתם בין מר צבי סטפק ובין ילדיו, בעקבותיו החל מיום 31.12.2019 מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לעיל.

⁵⁴ לפרטים אודות הסכם נאמנות בעקבותיו מר אלי ברקת הינו מבעלי השליטה בחברה ראה סעיף 1.9 לעיל.

⁵⁵ מר צבי סטפק הינו אביו של מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות הסכם שנחתם בין מר צבי סטפק ובין ילדיו, בעקבותיו החל מיום 31.12.2019 מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לעיל.

⁵⁶ ביום 10.3.2024 אישרה האסיפה הכללית את מינויה של גב' לילי אילון כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת (שניה) בת שלוש שנים, החל מיום 28.4.2024. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 1.2.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-010366) ומיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020872).

⁵⁷ ביום 2.7.2024 אישרה האסיפה הכללית את מינויה של גב' שלומית הרט כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת (שניה) בת שלוש שנים, החל מיום 1.8.2024. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 27.5.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-054516) ומיום 2.7.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-067662).

⁵⁸ מר אריה נחמיאס מכהן כסמנכ"ל כספים בקבוצת ברם, וברם פיננסים - מבעלי השליטה בחברה.

⁵⁹ ביום 17.3.2025 אישר דירקטוריון החברה את סיווגה של גב' פרצ'ק כדירקטורית בלתי תלויה.

שם	תפקיד
דוד אללוף	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: יו"ר מיטב אלטרנטיב
אסף עזרא	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב הלוואות בע"מ
חגי אורן	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ
ליאור כגן	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ
אודי תייר	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ.
אשר טבול	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ ומיטב טרייד השקעות בע"מ.
ג'קי כהן	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ.
גיא מני	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנהל השקעות ראשי חסכון ארוך טווח.
רחל ארביב נקש	חשבת ראשית
אלון עמית	מבקר פנימי

12.3.7.2. הדירקטורים המכהנים בחברה הינם בעלי כשירות מקצועית וביניהם, דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בעלי ניסיון עשיר בתחום שוק ההון. לפרטים אודות הדירקטורים בחברה ראה תקנה 26 לדוח פרטים נוספים.

12.3.7.3. ביום 26.1.2025 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של מר אלון עמית כמבקר הפנים של החברה, המעניק לחברה שירותי ביקורת פנים כגורם חיצוני מטעם משרד רו"ח רווה רביד שות'. לפרטים נוספים אודות מר עמית, ראה סעיף 3(4)(א) לדוח הדירקטוריון.

12.3.8. ההנהלה הבכירה בחברה

12.3.8.1. מנכ"ל - לפרטים אודות הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 17.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110583), מיום 1.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-000808) ומיום 18.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-088775), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, ובאור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה של מיטב הלוואות למנכ"ל החברה אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב הלוואות, ראה דיווחים מדיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים אודות הקצאת מניות חסומות של החברה, כתבי אופציה במיטב גמל וכתבי אופציה במיטב אלטרנטיב, ראה דיווחים מדיים של החברה מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019432) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030087) וכן סעיף 12.3.10.7 להלן. לפרטים אודות הקצאת מניות חסומות של החברה ראה סעיף 12.3.10.7 להלן.

12.3.8.2. התקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר אלי ברקת, דירקטור

פעיל בחברה -

לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בשליטת מר אלי ברקת, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.3.2025, ראה דיווחים מדיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591 ו-2025-01-007589), ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-014904), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

12.3.8.3. התקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר צבי סטפק, דירקטור

פעיל בחברה -

לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בשליטת מר צבי סטפק, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.3.2025, ראה דיווחים מדיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591 ו-2025-01-007589), ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-014904), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

12.3.8.4. התקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר אבנר סטפק, יו"ר

הדירקטוריון -

לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בשליטת מר אבנר סטפק החל מיום 1.3.2025, ראה דיווחים מדיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591 ו-2025-01-007589), ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-014904), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

12.3.8.5. הקצאת מניות חסומות - להקצאת מניות חסומות לעובדים ונושאי משרה בחברה, ראה סעיף 12.3.10 להלן.

12.3.8.6. בשנת 2026 ביטל דירקטוריון החברה את המדיניות לפיה דירקטורים חיצוניים אשר מונו לאחר שנת 2015 יכהנו בדירקטוריון לתקופה של עד שתי תקופות כהונה בנות 3 שנים כל אחת. ביטול המדיניות נעשה בעקבות מסקנת החברה כי החשש שהביא למדיניות אינו משמעותי וכי המדיניות הייתה חריגה לעומת חברות דומות.

12.3.9. מדיניות תגמול

12.3.9.1. ביום 5.3.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, מדיניות מעודכנת לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה (להלן: "מדיניות התגמול"), אשר תהא בתוקף לתקופה של שלוש שנים, החל ממועד אישור האסיפה. לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול, ראה דיווחים מדיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591 ו-2025-01-007589) ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-014904), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

12.3.9.2. הקבוצה מעניקה תמריצים לעובדיה ולנותני השירותים שלה מעת לעת ובהתאם לתוצאות הפעילות, כישורי המנהלים והעובדים ומידת תרומתם וניסיונם המקצועי.

12.3.10. הקצאת מניות ואופציות לעובדים ונושאי משרה בחברה

12.3.10.1. מפעם לפעם, החברה מקצה לדירקטורים שאינם בעלי שליטה אופציות ו/או מכשירים הוניים.

12.3.10.2. ביום 12.11.2021 אישר דירקטוריון החברה כי בכל מקרה בו קיימת מניעה חוקית למימוש כתבי האופציה עד למועד האחרון שנקבע למימושם, ידחה המועד האחרון למימוש כתבי האופציה עד להסרת המניעה, וההוראה למימושם תיעשה בהמרתם למניות.

12.3.10.3. נכון ליום 19.3.2026 נמצאים 70,000 כתבי אופציה במחזור (סדרה 4/11) (אשר הוקצו ולא פקעו).

12.3.10.4. לפרטים אודות הקצאת מניות חסומות שבוצעו בשנת 2025 ראה באור 20(ב) לדוחות הכספיים.

12.3.10.5. ביום 18.8.2024 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 25,000 מניות חסומות של החברה ל-2 עובדים של החברה. המניות החסומות המוקצות היו לאחר ההקצאה כ-0.03% מהונה המונפק של החברה. המניות החסומות הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 18.8.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-084246 ומס' אסמכתא: 2024-01-084303) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 20(ב)(2) לדוחות הכספיים.

12.3.10.6. ביום 17.3.2025 אישר דירקטוריון החברה פרסום מתאר הקצאת מניות חסומות לעובדים וכן הקצאת 518,846 מניות חסומות ל-80 עובדים ונושאי משרה. המניות החסומות המוקצות היו לאחר ההקצאה כ-0.66% מהונה המונפק של החברה. המניות החסומות הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 17.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018659 ומס' אסמכתא: 2025-01-018663) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 20(ב)(3) לדוחות הכספיים.

12.3.10.7. ביום 17.3.2025 אישר דירקטוריון החברה וביום 28.4.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון תנאי התגמול של מר רביב, מנכ"ל החברה, כך שחלף רכיבי תגמול אחרים יוענקו למר רביב 3 רכיבי תגמול הוני: (1) 50,000 מניות חסומות של החברה (אשר היו לאחר ההקצאה כ-0.06% מהונה המונפק של החברה); (2) כתבי אופציה לא סחירים של מיטב גמל ו- (3) כתבי אופציה לא סחירים של מיטב אלטרנטיב בע"מ. לאור מגבלת חוק שכר הבכירים במגזר הפיננסי התגמול ההוני הנ"ל הינו חלף רכיבי תגמול מזומן (שכר בסיס ומענקים). לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019432) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030087) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

12.3.10.8. לפרטים אודות החלטת הדירקטוריון מיום 19.3.2026 להנפקת יחידות מניות חסומות מותנות ביצועים (PSU) ראה באור 30(ג) לדוחות הכספיים.

12.4. הון חוזר

מרבית הכנסות הקבוצה הינן מניהול השקעות, והן נגבות באופן שוטף במהלך החודש או בסוף חודש. הכנסות מייעוץ נגבות לאחר מתן השירות. אשראי ספקים - בדרך כלל, הקבוצה נוהגת לשלם לספקיה בתנאי אשראי של שוטף בתוספת 30 עד 90 ימים.

12.5. השקעות

12.5.1. ווליו ביס - ה"ה ויקטור שמריך ועידו נויברגר אשר כיהנו בעבר כמנכ"לים משותפים בחברה הקימו את ווליו ביס בע"מ (להלן: "ווליו ביס"). למועד הדוח החברה מחזיקה ב-15.76% מהון המניות של ווליו ביס. ווליו ביס הינה חברה פרטית הרשומה בישראל אשר עוסקת בפעילות בנקאות להשקעות, ייעוץ כלכלי פיננסי ואסטרטגי, תיווך בעסקאות, ליווי חברות למיזוגים ורכישות, חיתום, הפצה וניהול הנפקות, ייעוץ ומתן שירותים לקרנות וגופי

השקעה בינלאומיים, ניהול והשקעה בקרנות השקעה, מחקר כלכלי, ביצוע השקעות שונות בשוק ההון וכן ניהול תיק השקעות עצמי (נוסטרו).

12.5.2. איפקס חיתום - החברה מחזיקה (בעקיפין) 19.9% מהון המניות של איפקס הנפקות בע"מ ו- 19.9% מהון המניות של איפקס קפיטל מרקטס בע"מ. החברות הינן חברות פרטיות הרשומות בישראל. החברות עוסקות בחיתום, ניהול, הפצה וריכוז של הנפקות ניירות ערך סחירים בישראל. כמו כן פועלות בגיוס הון וחוב פרטי לחברות בתחום הבנקאות להשקעות ותיווך וייעוץ בעסקאות. לפרטים נוספים ראה באור 10 (א)7(ד) לדוחות הכספיים.

12.5.3. מידרוג - מיטב ניירות ערך והשקעות מחזיקה 10% ממניות חברת החזקות מידרוג בע"מ (להלן: "החזקות מידרוג"). החזקות מידרוג מחזיקה בכ-49% בחברת מידרוג בע"מ אשר הינה חברה מדרגת. למועד הדוח, חברת מידרוג בע"מ מדרגת את אגרות החוב של החברה.

לאור כניסתו לתוקף של החוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014, הקובע כי לגוף מפקח, כהגדרתו בחוק, אסור להחזיק אמצעי שליטה במניות חברת דירוג אשראי, החברה ויתרה על אמצעי השליטה שמניות אלו מקנות.

12.5.4. פנינסולה - לפרטים אודות החזקות החברה בפנינסולה ולפעילות האשראי החוץ בנקאי הכוללת את פעילות פנינסולה ראה סעיף 10 לעיל.

12.5.5. ליקווידיטי - לפרטים אודות החזקות החברה בליקווידיטי ולפעילות ליקווידיטי ראה סעיף 11.4 לעיל.

12.5.6. לוטוס - לפרטים אודות החזקות החברה בלוטוס ראה סעיף 10 לעיל המתאר את מגזר האשראי החוץ בנקאי.

12.5.7. רייגו - ניהול קרן אשראי פרטית והשקעה בחברת רייגו

ביום 21.7.2019 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת רייגו השקעות בע"מ (להלן: "רייגו"). רייגו עוסקת בפיתוח אלגוריתם ששואף לייצר תשואה עודפת בתחום האשראי מגובה נכסים בחו"ל, בעיקר בארה"ב, באמצעות רכישת הלוואות קצרות מועד המגובות בנכסי נדל"ן בשעבוד ראשון, בפלטפורמות אשראי דיגיטליות. החברה חתמה על הסכם ההשקעה ברייגו ביחד עם משקיעים נוספים, לרבות מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. במסגרת זו החברה הפכה לבעלת מניות מיעוט ברייגו.

במקביל להתקשרות בהסכם ההשקעה, התקשרו החברה, מנכ"ל החברה, מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה ורייגו בהסכם מייסדים להקמת חברת מיטב רייגו החזקות בע"מ, המשמשת כשותף הכללי של קרן ההשקעות - קרן רייגו מבית מיטב (Reigo By Meitav, LP) (להלן: "קרן רייגו"). קרן רייגו הינה שותפות מוגבלת המאוגדת באי קיימן. קרן רייגו רכשה ניירות ערך לא סחירים המונפקים על ידי חברות SPV אמריקניות שמספקות ו/או רוכשות הלוואות בעלות חוב בכיר (שעבוד ראשון) מגובה נדל"ן בארה"ב, תוך פיזור רחב של מאות הלוואות בקרן.

החברה עוסקת באמצעות השותף הכללי של קרן רייגו (מיטב רייגו החזקות בע"מ - חברה בשליטת החברה המחזיקה ב- 67.5% במניותיה) בהפעלה וניהול של קרן רייגו. יתרת המניות במיטב רייגו החזקות בע"מ מוחזקת על ידי רייגו, מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. נכון ליום 31.12.2025 סך נכסי קרן רייגו הינם כ- 77.2 מיליון דולר.

נכון למועד הדוח, החברה העמידה ערבות בסך 4.5 מיליון דולר לבנק לטובת פעילותה של קרן רייגו. הערבות ניתנה כבטוחה עבור הקצאת מסגרת אשראי בבנק לפעילות בחדר עסקאות בבנק. כמו כן, החברה העמידה לבנק התחייבות לשיפוי בסך של 3 מיליון דולר בגין הפעילות השוטפת של רייגו. בנוסף, החברה העמידה ערבות בסך של 2 מיליון דולר (יחד עם בעלי מניות נוספים ברייגו אשר העמידו ערבות בסך כולל של 1 מיליון דולר) לטובת פעילותה של קרן רייגו בקשר עם תיק הלוואות בעיכוב בקרן נכון לחודש ספטמבר 2024. כנגד העמדת ערבות זו, רייגו העניקה לחברה אופציה לקבלת 2.2% מהון המניות המונפק של רייגו, שתנאי למימושה הינו כי הערבות תמומש. חלק ממייסדי ומשקיעי רייגו הינם מבעלי חברת בוליו קפיטל בע"מ (חברה ציבורית נסחרת בישראל) (להלן: "בוליו") וכן בעלי מניות מהותיים בה. לפרטים אודות הקמת קרן ייעודית להשקעות במקבצי דיור בארה"ב בשיתוף עם בוליו, ראה סעיף 12.6.4 לעיל.

אינקרדיבל קרדיט בע"מ (להלן: "אינקרדיבל קרדיט") מתמחה במתן הלוואות לאנשים פרטיים ללא אזהרות אמריקאית אשר מעוניינים לרכוש נכסים בשטחי ארה"ב. מתן הלוואות מתבצע באמצעות הליך חיתום כפול דהיינו הליך חיתום ללווה בארץ המקור והליך חיתום לנכס בארה"ב.

ביום 4.8.2025 מוזגה אינקרדיבל קרדיט אל ולתוך רייגו. בהתאם להחלטת החברות, הפעילויות המשלימות בכל אחת מהן צפויה להביא למבנה ניהולי ועסקי פשוט ורווחי יותר ובאמצעות כך להרחיב את פעילות החברות המתמזגות לאחר המיזוג. בנוסף, כחלק מעסקת המיזוג, ביום 23.6.2025 ביצעה רייגו סבב גיוס נוסף במסגרתו החברה השקיעה סכום של 725 אלפי דולר, כך שלאחר השלמת המיזוג וההשקעה הנוספת ברייגו ונכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה 22.1% מהון המניות של רייגו וקיימות לה אופציות להגדלת השקעתה לכדי 23.1% (בדילול מלא). יצוין כי מימוש האופציות של החברה כפוף לתנאי מימוש, ועל כן במועד זה אין כל ודאות כי תנאי המימוש יתמלאו או כי עסקאות האופציות אכן יושלמו. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 5.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-151707) ומיום 4.11.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-119187), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 20.7.2025 הודיעה קרן רייגו למשקיעיה כי לאור שינויים בשוק החוב וטעמי המשקיעים, ולאחר בחינה מעמיקה ומקיפה של מגמות שוק ההון, הוחלט על סגירת הקרן כדי להבטיח את מיצוי הפוטנציאל המקסימלי עבור המשקיעים. בהתאם לכך, החל מיום ההודעה כאמור, קרן רייגו נסגרה לקבלת משקיעים חדשים ולא יבוצעו השקעות חדשות בתיק ההלוואות של הקרן. ההשקעות הקיימות בתיק ההלוואות ינוהלו לצורך החזר מזומנים הדרגתי ומבוקר של הקרן בהתאם למח"מ הקצר של התיק, ויחולקו, בהתאם לקצב מימוש ההשקעות בהתאם להסכמי ההשקעה. לאור בקשתם של מספר משקיעים למשוך את ההשקעה בטרם הודעת רייגו על סגירת הקרן, רכשה החברה חלק מהשקעותיהם.

12.5.8. קרן בוליו מבית מיטב

החברה, בשיתוף עם בוליו ושותף מקומי בארה"ב, הקימה בחודש אוקטובר 2021 קרן להשקעות במקבצי דיור בארה"ב, המאוגדת כשותפות מוגבלת על פי דיני מדינת דלאוור בארה"ב (להלן: "קרן בוליו מבית מיטב"). קרן בוליו מבית מיטב הוקמה במטרה להשתתף בהשקעות אותן מבצעת בוליו (Co-Investment Fund) בשיתוף עם השותף המקומי, בנכסי Multifamily בארה"ב. הקרן משקיעה בעסקאות ייזום ובעסקאות רכישה עד לסך של כ-30% מההון העצמי בעסקה בודדת. בחודש ינואר 2023 הודיעה בוליו על סיום גיוס המשקיעים לקרן בוליו מבית מיטב (להלן: "סיום הגיוס"). קרן בוליו מבית מיטב גייסה התחייבויות ממשקיעים בסך כולל של כ-33 מיליון דולר. תקופת קרן בוליו מבית מיטב היא 5 שנים ממועד סיום הגיוס וניתן להאריך אותה פעמיים, שנה אחת בכל הארכה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-156825), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

12.5.9. ניו לג'נד - ניהול קרן הלוואות והשקעה בחברת ניו לג'נד

ביום 14.10.2020 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת ניו לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ (להלן: "ניו לג'נד"). במסגרת ההסכם הוקצו לחברה מניות כך שנכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ב-20% מהון המניות של ניו לג'נד. ניו לג'נד עוסקת באיתור, פיתוח, הפקה והפצת תוכן בינלאומי טלוויזיוני, קולנועי ואינטרנטי.

במסגרת הסכם זה, החברה העמידה לניו לג'נד הלוואות בעלים בסך של 300 אלפי דולר. במסגרת הסכם זה הסדירו הצדדים את העקרונות להקמת חברת ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ (להלן: "ניו לג'נד ניהול"), המשמשת כשותף הכללי בניו לג'נד חוב מבית מיטב, שותפות מוגבלת (להלן: "קרן ניו לג'נד").

החברה עוסקת באמצעות השותף הכללי של קרן ניו לג'נד (ניו לג'נד ניהול - חברה בשליטת החברה המחזיקה ב-51% ממניותיה) בהפעלה וניהול קרן הלוואות בתחום הסרטים ותוכן מסחרי. קרן ניו לג'נד פועלת בתחום מתן הלוואות קצרות מועד (לתקופה של עד 18

חודשים) לצורך מימון הפקות סרטים ותוכן מסחרי בארה"ב. מרבית הסכמי ההלוואות מגובים בביטחונות. יתרת המניות בניו לג'נד ניהול מוחזקת על ידי ניו לג'נד. הסכם המייסדים כולל הוראות בדבר אופן קבלת החלטות, מדיניות חלוקת רווחים, הוראות בדבר זכות סירוב, זכות הצטרפות והוראות נוספות כמקובל בהסכמים דומים.

נכון ליום 31.12.2025 סך נכסי קרן ניו לג'נד אינם מהותיים.

בחודש ספטמבר 2022 התקשרה החברה בהסכם השקעה נוסף בניו לג'נד במסגרתו השקיעה 2.275 מיליון ש"ח. במסגרת זו, רכשה החברה זכות לקבלת מניות בסבב ההשקעה הבא בו ניו לג'נד תקצה מניות חדשות.

בעקבות הליכים משפטיים שמתנהלים בין בעלי המניות של ניו לג'נד, הושעתה פעילותן של ניו לג'נד ניהול וקרן ניו לג'נד.

Altius Global Inc .12.5.10

החברה התקשרה במספר הסכמי השקעה בחברת Altius Global Inc (להלן: "אלטיוס") והשקיעה סכומים לא מהותיים ביחד עם משקיעים נוספים. בנוסף השקיעו באלטיוס גם מר אבנר סטפק הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור באלטיוס, מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. אלטיוס מספקת פלטפורמה טכנולוגית לניהול נכסים אלטרנטיביים כך שזו מאפשרת ל-Family Office וגופים מוסדיים לרבות חברות בקבוצה לבחון ולבצע השקעות, בעיקר לא סחירות, בצורה יעילה ומהירה. הפלטפורמה תומכת בכלל שלבי העסקה, החל ממציאתה, בחינתה וכלה בניהול ההשקעה. ביום 5.3.2026 אישרה החברה השקעה נוספת בסכום לא מהותי באלטיוס. במסגרת סבב זה צפוי להשקיע גם מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה.

ג'סטיס השקעות .12.5.11

ביום 15.2.2022 הושלם הסכם, להקמת חברת ג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ (להלן: "ג'סטיס"), חברה פרטית אשר פועלת, במישרין ובאמצעות תאגידים שמחזקים או מנוהלים על ידה, בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים בתחומים שונים⁶⁰.

נכון למועד הדוח, החברה השקיעה בג'סטיס סך כולל של 12 מיליון ש"ח בהתאם לעמידתה של ג'סטיס באבני דרך שנקבעו בהסכם. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ב- 51% מהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של ג'סטיס וכ- 35% מהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של ג'סטיס מוחזק על ידי חברה פרטית בשליטת ה"ה אוהד ואסף גרינוולד⁶¹. אסף ואוהד גרינוולד הם ממייסדי חברת השקעות משפטיות (א.ג.) בע"מ (להלן: "חברת השקעות משפטיות"), אשר עוסקת בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים בעיקר בתחום הנזיקין, ולהם ניסיון רב בתחום העמדת מימון להשקעות בהליכים משפטיים. אסף גרינוולד משמש כמנכ"ל ג'סטיס ואוהד גרינוולד משמש כמנהל הפיתוח העסקי של ג'סטיס. בנוסף, ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמי בעלי מניות כגון זכויות מינוי דירקטורים (לרבות זכותה של החברה למנות את מרבית הדירקטורים בג'סטיס), מגבלות בקשר עם העברת מניות ג'סטיס, מדיניות חלוקת רווחים, הוראות בדבר אופן קבלת החלטות בג'סטיס וכיוב'. עוד קובע ההסכם כי חברת השקעות משפטיות והתאגידים בשליטתה לא יפעלו בתחום פעילותה של ג'סטיס, למעט המשך טיפול במימון שהועמד להליכים משפטיים בתחום הנזיקין לפני מועד החתימה על ההסכם, וכי ג'סטיס תהיה זכאית, לחלק מהרווחים שיגיעו לחברת השקעות משפטיות בקשר עם הליכים אלה.

בחודש דצמבר 2022, לצורך הרחבת פעילותה של ג'סטיס בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים, הנפיקה ג'סטיס באמצעות חברה בשליטתה סדרת שטרי חוב לא סחירים שתמורתם תשמש את ג'סטיס לצורך ביצוע השקעות הון בשותפות שהוקמה עבור אותה סדרת אגרות חוב.

⁶⁰ לרבות במתן שירותים נלווים לתובעים ולעורכי דין, כגון מימון הוצאות משפט, חוות דעת, הוצאות מחיה ו/או הוצאות אישיות הנלוות להליך.

⁶¹ יתרת הון המניות המונפק והנפרע של ג'סטיס מוחזקת בידי צדדי ג'.

חברת ג'סטס פייננס (ב.ה) בע"מ (להלן: "ג'סטס פייננס"), חברה בבעלות מלאה של ג'סטס והשותפויות אשר הוקמו תחתיה מבצעות את ההשקעות בקשר עם ההליכים המשפטיים כאשר ג'סטס פייננס משמשת כשותף המוגבל בשותפות וג'סטס משמשת כשותף הכללי בה.

בחודש אפריל 2024, לצורך הרחבת פעילותה של ג'סטס בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים, הנפיקה ג'סטס באמצעות חברה בשליטתה סדרה נוספת של שטרי חוב לא סחירים שתמורתם תשמש את ג'סטס לצורך ביצוע השקעות הון בשותפות שהוקמה עבור אותה סדרת אגרות חוב. החברה המנפיקה את שטרי החוב הינה חברת ג'סטס פייננס 2024 א.ג.ה בע"מ (להלן: "ג'סטס פייננס 2024"), חברה בבעלות מלאה של ג'סטס. השותפות אשר תבצע את ההשקעות בקשר עם ההליכים המשפטיים הינה שותפות ג'סטס 2 (שותפות מוגבלת רשומה) (להלן: "השותפות הנוספת") כאשר ג'סטס פייננס 2024 משמשת כשותף המוגבל בשותפות הנוספת וג'סטס משמשת כשותף הכללי בה.

בחודש אפריל 2025, גייסה קבוצת ג'סטס שטרי חוב בסך של כ- 40 מיליון ש"ח בסדרה ב', מתוכם סך של כ- 36 מיליון ש"ח שימשו עבור פירעונות שטרי חוב (סדרה א'). נכון ליום ב- 31 בדצמבר, 2025, נפרעו שטרי חוב (סדרה א') במלואם ויתרת שטרי חוב (סדרה ב') הסתכמה לסך של כ- 70 מיליון ש"ח.

בחודש ינואר 2026 הנפיקה ג'סטס, באמצעות ג'סטס פייננס 2024, סדרת אגרות חוב נוספת, שותפות ג'סטס 3 (סדרה ג'), אשר ג'סטס משמשת כשותף הכללי בה. נכון למועד הדוח, טרם החל גיוס הכספים לסדרת אג"ח זו.

החברה העמידה לטובת מחזיקי שטרי החוב כרית ביטחון לפירעון התחייבויות ג'סטס בסכום השווה לעד 10% מסך קרן שטרי החוב (סדרה א', סדרה ב' וסדרה ג'), במקרה שבתום תקופת שטרי החוב החלוקות שיתקבלו מהשותפות או מהשותפות הנוספת לא יספיקו לכיסויי תשלומי הקרן, הריבית וכל סכום חסר ו/או הריבית בגינו. על פי תנאי שטרי החוב, החברה אינה נדרשת להעמיד את סכום ההתחייבות באופן שוטף ותזרימי לאורך תקופת שטרי החוב, אלא רק (וככל שיידרש) בתום תקופת שטרי החוב. נכון למועד הדוח, ג'סטס מממנת כ- 1,200 הליכים משפטיים פעילים, בהיקף השקעות כולל של כ- 58 מיליון ש"ח.

חברה בקבוצת ג'סטס הגישה בקשה לקבלת רישיון למתן אשראי, בקשר עם פעילות חדשה של מתן האשראי. להערכת החברה, כניסה לתחום זה מהווה פוטנציאל עסקי אשר עשוי להגדיל את ההכנסות של ג'סטס.

לפרטים נוספים ראה באור 16(ח)(1) לדוחות הכספיים ודיווח מיידי של החברה מיום 15.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-016398), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

הערכת החברה ביחס לפוטנציאל העסקי בכניסה לפעילות האשראי הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן או במועדים שונים מכפי ציפיית החברה וזאת כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, ובין היתר ככל שהחלטות ממשלת ישראל וגורמי הרגולציה ודברי חקיקה של כנסת ישראל אשר עומדים למיטב ידיעת החברה על הפרק, לא יאומצו או שתנאיהם יהיו שונים מאלו הידועים למועד זה.

12.5.12. קרן וואלו מבית מיטב והשקעה בחברת וואלו

ביום 11.2.2024 התקשרה החברה בהסכם מייסדים (להלן: "הסכם המייסדים") עם וואלו - ניהול קרן הזדמנויות בע"מ (להלן: "וואלו") בהסכם מייסדים ושיתוף פעולה להקמת קרן השקעה בשוק המשני בחברות טכנולוגיה פרטיות בשלבים שונים, כמו גם להקמת חברה משותפת אשר תשמש שותף כללי בקרן כאמור, כמפורט להלן.

הקרן משקללת נתונים ממקורות שונים לגבי מצבן, דירוגן, שווין ואמינותן של חברות שונות לצד תקשורת ישירה עם החברה הנבחנת ועבודה בשיתוף עימה

במסגרת הסכם המייסדים הסדירו הצדדים את העקרונות לפיהם הוקמה קרן השקעות משותפת לטובת גיוס הון ממשקיעים בשוק הסקנדרי (Secondary) (להלן: "קרן וואלו מבית מיטב") וכן הוקמה חברה המשמשת כשותף הכללי של הקרן (להלן: "השותף הכללי") אשר

החברה מחזיקה בה ב-19.9% מהון מניותיה. החברה עוסקת באמצעות השותף הכללי של קרן וואלו מבית מיטב בגיוס משקיעים עבורה ובהפצת קרן וואלו מבית מיטב. הסכם המייסדים כולל הוראות בדבר אופן קבלת החלטות, מדיניות חלוקת דיבידנד, הוראות בדבר זכות סירוב וזכות הצטרפות וכן התחייבויות מקובלות בהסכמים דומים כגון אי תחרות, בלעדיות וקניין רוחני.

ביום 10.12.2024 החברה התקשרה עם וואלו בהסכמי אופציה במסגרתם הוענקו לחברה אופציות לרכישת מניות של וואלו. ביום 17.3.2025 אישר דירקטוריון החברה מימוש חלקי של האופציה הראשונה בתמורה לסך של 1.5 מיליון דולר. לחברה קיימת אופציה נוספת להשקעה בוואלו בסך של עד 2 מיליון דולר.

יצוין כי מימוש האופציה הנוספת של החברה בוואלו כפוף לתנאי מימוש, ועל כן במועד זה אין כל ודאות כי תנאי המימוש יתמלאו או כי עסקת האופציה הנוספת אכן תושלם. להערכת החברה, קיים פוטנציאל עסקי לגיוס כספים לקרן וואלו מבית מיטב בשנים הקרובות.

הערכות החברה ביחס לפוטנציאל העסקי לגיוס כספים לקרן וואלו מבית מיטב בשנים הקרובות הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתקיים או להתקיים באופן או במועדים שונים מהערכת החברה, וזאת כתוצאה מגורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה, לרבות השפעות והשלכות כתוצאה משינויים במצב הכלכלי בעולם ובתנאי השוק בישראל.

12.6. מימון

12.6.1. לפרטים אודות ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) שהנפיקה החברה, ראה דוח הדירקטוריון ובאור 13 לדוחות הכספיים.

12.6.2. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה החברה, ראה דוח הדירקטוריון ובאור 16(ד) לדוחות הכספיים. לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד') ראה באור 16(ו) לדוחות הכספיים.

12.6.3. לפרטים אודות הלוואות מתאגידים בנקאיים, לרבות התניות פיננסיות ואחרות ראה באור 16(ו) לדוחות הכספיים.

12.6.4. הריבית האפקטיבית של ההלוואות בקבוצה הינה כמפורט בבאור 16(א) לדוחות הכספיים.

12.6.5. החברה מעניקה מעת לעת ערבויות וכתבי התחייבות בקשר עם פעילותן של החברות הבנות.

12.7. מיסוי

12.7.1. חוקי המס החלים על חברות הקבוצה

לגבי חוקי המס החלים על החברה וחברות מאוחדות, שיעורי המס החלים על רווחיהן של חברות בקבוצה ושומות מס, ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

12.7.2. הפסדים מועברים לצורכי מס

ראה באור 26(ו) לדוחות הכספיים.

12.8. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

12.8.1. חברות הקבוצה מפוקחות ע"י גורמים רגולטורים שונים לרבות, רשות ניירות ערך, משרד האוצר והבורסה. בחברות הקבוצה מבוצעות מעת לעת ביקורות ובדיקות מטעם גורמים שונים לרבות, ביקורות פנימיות, ביקורות מטעם משרד האוצר, ביקורות מטעם רשות ניירות ערך, הנאמנים לקרנות הנאמנות והבורסה. בנוסף, בשל תחום עיסוקן, מקבלות חברות הקבוצה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות לרבות תביעות ייצוגיות. חברות הקבוצה עשויות לחוב בסכומים בגין הפרשים וטעויות בפעילותן. ככל שבביקורות או בבדיקות כאמור ימצאו ממצאים או ליקויים מהותיים שמה הטוב של הקבוצה עלול להיפגע ובנוסף היא צפויה לקבל דרישות לתיקון הליקויים, קנסות וסנקציות אחרות המפורטות

בדין. על מנת לעמוד בהוראות הדין והרגולציה משקיעה הקבוצה משאבים רבים הן כספיים והן ניהוליים לצורך חיזוק מערכי בקרת הפנים, הציות, הרגולציה, הכשרת עובדים וכוח האדם המקצועי.

12.8.2. פעילות הקבוצה מוסדרת במספר הוראות חוק ותקנות, הקובעות, בין היתר, כללים לגבי הון עצמי מינימאלי לחברות בתחומים בהם פועלת הקבוצה, כללים לגבי השקעות מותרות לחברות בתחומי הפעילות השונים, חובת קיום כיסוי ביטוחי, הרכבי דירקטוריון ומגבלות החלות על עובדים בנוגע להשקעות עצמיות בניירות ערך.

12.8.3. היתרים - הממונה על שוק ההון במשרד האוצר העניק היתר שליטה להחזקת אמצעי שליטה במיטב גמל לבעלי השליטה במיטב גמל ובעלי המניות הסופיים. היתר השליטה הכולל, בין היתר, הוראות בדבר שמירת מבנה השליטה בחברות בשרשרת השליטה, מגבלות על העברת מניות, שמירת שיעור ההון העצמי בחברות בשרשרת השליטה והוראות דיווח. כמו כן, ניתנו היתרי שליטה לסוכנויות שבשליטת החברה. לפנינסולה ולמיטב מימון שותפות מוגבלת רישיון מורחב למתן אשראי וכן היתרי שליטה. רשות ניירות ערך העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברות לניהול קרנות נאמנות. הבורסה העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחבר בורסה. היתרים אלו מטילים מגבלות על בעלי השליטה, בין היתר, לגבי העברת החזקותיהם בחברה. חלק מההיתרים מטילים מגבלות גם על חברות שונות בקבוצה.

12.8.4. תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 - ביום 14.8.2025 נכנס לתוקפו תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 (להלן: "התיקון לחוק"). התיקון לחוק מהווה רפורמה מקיפה ומשמעותית בתחום זה מאז חקיקת החוק ב-1981. התיקון לחוק כולל שינויים מהותיים ובהם: הרחבת סמכויות הרשות להגנת הפרטיות אשר קיבלה סמכויות פיקוח ואכיפה נרחבות לרבות היכולת להטיל עיצומים כספיים משמעותיים; עדכון הגדרות כדי להתאים להתפתחויות הטכנולוגיות ולסטנדרטים בינלאומיים; צמצום חובת רישום מאגרי מידע; חובת מינוי ממונה על הגנת הפרטיות (DPO); הרחבת חובת היידוע בעת איסוף מידע אישי, חובה לספק לנושאי המידע פרטים על המאגר וכן מידע על זכויותיהם. התיקון לחוק מחזק את ההגנה על פרטיות המידע בישראל ומקרב את החקיקה המקומית לסטנדרטים בינלאומיים, תוך מתן כלים אפקטיביים לרשות להגנת הפרטיות לפקח ולאכוף את הוראות החוק.

12.8.5. הנחיית הרשות להגנת הפרטיות מס' 1/2024 - ביום 3.9.2024 פורסמה (וביום 9.10.2024 עודכנה) הנחיית הרשות להגנת הפרטיות בנושא תפקיד הדירקטוריון בקיום חובות התאגיד לפי תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), תשע"ז-2017 (להלן: "תקנות הגנת הפרטיות"). לפי עמדת הרשות, בחברה אשר עיבוד מידע אישי מצוי בליבת הפעילות שלה, או שקיימת סבירות כי פעילותה תיצור סיכון מוגבר לפרטיות, על דירקטוריון החברה מוטלת חובה לפקח על ציות החברה לחוק הגנת הפרטיות ולתקנות הגנת הפרטיות בהתאם לעקרונות המפורטים בהנחיה. בהתאם, על דירקטוריון החברה לוודא גיבוש, אימוץ ויישום של מדיניות בדבר אופן ביצוע דרישות החוק והתקנות בחברה, שתתייחס, בין השאר, לאופן שימוש במידע אישי בחברה וניהולו בנושאים מהותיים, ולהגדרת תהליכי פיקוח, בקרה וציות אפקטיביים. על הדירקטוריון לוודא כי המדיניות מוטמעת בנהלי העבודה בארגון ולקבוע מי הם בעלי התפקידים האחראים על ביצועה, והוא יהיה אמון על פיקוח שוטף וקבלת עדכונים ודיווחים על ביצוע החובות על פי התקנות בידי האחראים לכך בחברה. עמדת הרשות היא כי האחריות לביצוען של דרישות מסוימות בתקנות, פיקוחיות באופיין, המוטלות על חברה בהיותה בעלת מאגר מידע או מחזיקה במאגר, חלה על דירקטוריון החברה, כגון: דיון במסמך הגדרות מאגר ובעקרונות מרכזיים בנוהל אבטחת המידע הארגוני, קיום דיון בתוצאות סקר סיכונים ומבדקי חדירות, ועוד.

12.8.6. צמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחיסכון לטווח הקצר והבינוני - בחודש פברואר 2025 פורסמו מסקנות ביניים של צוות בין משרדי שמטרתו לבחון את מכשירי ההשקעה השונים לחיסכון וביניהם פוליסות חיסכון, קופות גמל להשקעה וקרנות נאמנות, למפות פערים רגולטוריים ולהמליץ על מתווה אסדרה שיביא לצמצום הארביטראז' הקיים בשוק.

בין ההמלצות יצירת מערכת אחידה לדחיית מס באמצעות חשבון השקעה ייעודי בעל תקרת הפקדה, שיאפשר השקעה במניות, אגרות חוב, קרנות נאמנות, קופות גמל להשקעה

ופוליסות חיסכון; הקמת פלטפורמה מרכזית בחברי הבורסה לניהול וצפייה במכשירי החיסכון וההשקעה, שתכלול גם כספים פנסיוניים, חשבון השקעה מוטב במס למוצרים וולונטריים, וכן חשבון השקעה למוצרים וולונטריים שאינם נהנים מהטבות מס. יצירת תשתית לשירותי תיווך פיננסי הוליסטי – מתן אפשרות למתווכים בעלי רישיון לייעוץ או שיווק השקעות, וכן יועצים או משווקים פנסיוניים, להעניק שירותים משולבים תחת פלטפורמה מוסדרת. לעמדת הצוות יש לצמצם את הטבות המס הניתנות ולהביא לגידול בהיקף גביית המס.

- 12.8.7. שינוי בימי המסחר בבורסה לניירות ערך מסחר בימי שני-שישי - ביום 18.6.2025 אישר דירקטוריון הבורסה את שינוי התקנון וההנחיות בקשר עם המעבר למסחר בימים שני עד שישי. ביום 30.7.2025 אישרה רשות ניירות ערך את תיקון התקנון וההנחיות, וביום 5.8.2025 ניתן אישור שר האוצר לתיקון התקנון וההנחיות. ביום 5.1.2026 השינוי נכנס לתוקף. מטרת השינוי היא להתאים את ימי המסחר בישראל לסטנדרטים בינלאומיים, במטרה להגביר את הנגישות של השוק המקומי למשקיעים זרים, להרחיב את הנזילות ולשפר את הממשקים עם שווקים גלובליים. שינוי זה צפוי לשפר את הנזילות ולהגביר את האטרקטיביות של שוק ההון הישראלי, לייצר תנאים לכניסת ישראל למדדים מובילים בעולם. כמו כן, לעודד ולהגדיל השקעות בינלאומיות בישראל ובכך לחזק את הכלכלה הישראלית. בנוסף, שינוי זה עשוי להקטין את החשיפה לתנודתיות בשווקים הזרים בין סיום שבוע המסחר המקומי לבין תחילתו המחודשת. למעבר למסחר בימי שני עד שישי ישנן השלכות רגולטוריות ותפעוליות על חברות הקבוצה ובעיקר על מיטב טרייד, מיטב קרנות ומיטב ניהול תיקים לרבות התאמות בשעות המסחר, מנגנוני הסליקה והיערכות לימים קצרים בהתאם לחוק שעות עבודה ומנוחה, תשי"א-1951.
- 12.8.8. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על חברות הקבוצה בכל אחד מתחומי פעילותה המרכזיים, ראה סעיפים 7.16, 8.15, 9.17 ו-10.14 לעיל.

12.9. הסכמים מהותיים

- 12.9.1. התקשרויות בין קבוצתיות - בין חברות הקבוצה קיימים הסכמים, לפיהם מעניקות חברות בקבוצה לחברות אחרות בקבוצה שירותי ניהול וייעוץ שונים, הכוללים שירותי משרד, שירותי שיווק, שירותי חשבות, ייעוץ כלכלי, פיננסי, עסקי, אסטרטגי, שיווקי ומקצועי וכיוצ"ב. התשלום בגין השירותים נקבע בהתאם להסכמים בין הצדדים.
- 12.9.2. הסכם העסקה מנכ"ל - לפרטים ראה באור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים.
- 12.9.3. התקשרות בהסכם ניהול עם מר אלי ברקת, דירקטור פעיל בחברה - לפרטים ראה באור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.
- 12.9.4. התקשרות בהסכם ניהול עם מר צבי סטפק, דירקטור פעיל בחברה - לפרטים ראה באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.
- 12.9.5. התקשרות בהסכם ניהול עם מר אבנר סטפק, יו"ר דירקטוריון פעיל בחברה - לפרטים ראה באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.
- 12.9.6. הסכם פנינסולה - להשקעה של החברה בפנינסולה, ולפרטים אודות עסקת ההשקעה ראה סעיף 10.15.1 לעיל.
- 12.9.7. הסכמי שכירות - לפרטים ראה באור 19(א)(2) לדוחות הכספיים.

12.10. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, לרבות תביעות ובקשות לאישור תובענות ייצוגיות, ראה באור 19(ב) לדוחות הכספיים.

12.11. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה

הקבוצה שואפת להמשיך להעניק ללקוחותיה שירות אמין, מקצועי והגון, תוך שהיא שומרת על המוניטין החיובי שלה אצל לקוחותיה, יועצי ההשקעות בבנקים, מנהלי ההסדרים וסוכני הביטוח

איתם היא עובדת. בד בבד פועלת הקבוצה לשמירה, חיזוק והשבחת מערכי הרגולציה, הציות, בקרת הפנים והדרכות עובדים.

בשנים האחרונות החברה נהנית מגידול מואץ בנכסים המנוהלים על ידה אשר נכון ליום 27.2.2026 עומדים על כ-430 מיליארדי ש"ח. בהתאם הכנסות החברה מתחומי ניהול הנכסים המסורתיים עולות אף הן באופן מואץ. החברה שואפת להמשיך להגדיל את הנכסים המנוהלים תוך שליטה טובה על רמת ההוצאות אשר תאפשר שיפור בשולי הרווח. פעילות ניהול הנכסים נהנית מיתרונות ברורים לגודל אשר החברה שואפת לנצל.

בכוונת הקבוצה להמשיך ולצמוח בכל תחומי ניהול ההשקעות במהלך שנת 2026 ולהגביר את מודעות הציבור, יועצי ההשקעות בבנקים, מנהלי ההסדרים וסוכני הביטוח למוצרים של הקבוצה ולשירותים אותם היא מעניקה. ייתכן ומגמת ההתרחבות והגידול תתבצע בדרכים, אשר טרם הוחלטו על ידי החברה, כגון רכישות של חברות ו/או פעילויות דומות, מיזוג ו/או כניסה לתחומים משלימים לפעילות הקבוצה או באמצעות שיתופי פעולה. במסגרת זו החברה בוחנת מעת לעת גידול לא אורגני, מנהלת משאים ומתנים ובוחנת אפשרויות לרכישת פעילויות.

החברה הינה השחקן המוביל מחוץ לבנקים בתחום שירותי הברוקראז' ללקוחות פרטיים באמצעות מיטב טרייד. פעילות זו אף הונפקה לציבור בראשית שנת 2024 ונסחרת כיום בשווי של מעל 1,132 מיליון ש"ח. בכוונת החברה להמשיך לפעול לצמיחת פעילות זו באמצעות גיוס מוגבר של לקוחות חדשים תוך כדי השבחה מתמשכת של פלטפורמת המסחר המוצעת על ידה.

בשנת 2026, החברה תמשיך ותחזק את פעילויות הליבה, תרחיב את פעילויות האשראי ותרחיב ותגוון את פעילות ההשקעות האלטרנטיביות.

החברה פועלת באופנים שונים להרחבת פעילותה ולהצפת ערך בחברות הבנות, בין היתר באמצעות הכנסת משקיעים, הנפקה, מיזוגים ורכישות. האמור תלוי בהזדמנויות עסקיות ובתנאי השוק ולכן אין כל וודאות להתממשות האמור.

בכפוף לתנאי השוק הפיננסי, בשנת 2026 החברה צופה להשיג צמיחה כל כ- 20% ברווחיות באמצעות יישום היוזמות האסטרטגיות שלה ושיפור המינוף התפעולי.

דיגיטל ושימוש בכלי AI - החברה שואפת להוביל ביישום אפליקציות מתקדמות וערוצי הפצה דיגיטליים. הקבוצה פיתחה אתרים להצטרפות דיגיטלית למוצרי החיסכון לטווח הארוך וכן שירות דיגיטלי מלא בתחום ניהול התיקים (מיטב מנג'ר). בשנים האחרונות הרגולציה מקדמת פעילות דיגיטלית, מגמה אשר התעצמה בעקבות משבר הקורונה והחברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בפיתוח כלים טכנולוגיים על מנת לייעל את עבודתה וכן לייעל את השירות ללקוחותיה. החברה פועלת לצורך הטמעת כלי AI בפלטפורמות שונות על מנת לייעל את תהליכי התפעול והשירות ולסייע ללקוחותיה בקבלת שירות מהיר ונגיש יותר.

בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה - הקבוצה תמשיך בשנת 2026 להשקיע משאבים בכוח אדם איכותי, מקצועי ומנוסה ובהגברת המודעות למוצרי הקבוצה וזאת על מנת להתמודד עם התחרות בתחום. בכוונת הקבוצה לשמר ולחזק את הקשר והמוניטין שלה עם לקוחותיה וכן את שימור הלקוחות ומערך השירותים לעמיתים, לסוכני הביטוח, מעסיקים ומנהלי ההסדרים.

בנוסף, מיטב גמל פועלת למקסום תוצאותיה וביצועיה עבור עמיתי קופ"ג שבניהולה, תוך מתן שירות מקצועי, מקיף ואיכותי ופועלת לגוון את השירותים אותם היא מעניקה ללקוחותיה, בין היתר, על ידי הטמעת תהליכים דיגיטליים שיאפשרו נגישות וזמינות לעמיתי הקופות.

בשנת 2026 בכוונת מיטב גמל להמשיך להגביר את שיתופי הפעולה עם סוכני ביטוח על מנת להגדיל את פעילות ערוצי ההפצה; למכן תהליכים שביאו להתייעלות ולשיפור השירות ללקוחותיה; למנוע שחיקה של דמי הניהול; להגדיל את בסיס ההפקדות בפנסיה; ולהמשיך את הרחבת הפעילות בתחום הפרישה.

בתחום ניהול החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות - בכוונת הקבוצה להמשיך לשמור על היקף הנכסים המנוהלים על ידה בתחום זה, בין היתר, באמצעות המשך השקעה בכוח אדם איכותי, לרבות במנהלי השקעות, מנהלי שירות לקוחות ואנשי שיווק. הקבוצה תפעל לגיוון תמהיל הלקוחות והיצע המוצרים, בין השאר באמצעות הרחבת ערוצי ההפצה. הקבוצה נערכת להתמודדות עם התחרות ועם השחיקה המתמשכת בדמי הניהול בתחום ניהול התיקים. מיטב ניהול תיקים תפעל

להגדלת שיתופי הפעולה עם סוכנים ומשרדי פמילי אופיס. הקבוצה רואה בלקוחותיה וביועצי ההשקעות במערכת הבנקאית נכס מרכזי, אשר הקשר עימם נושא אופי מתמשך ולכן משקיעה משאבים רבים בניהול השקעות איכותי ובשירות אמין ומקצועי ללקוחות וליועצי השקעות בבנקים. החברה שואפת להגדיל את נתח השוק בקרנות המחקות, בין היתר, לאור גידול בביקושים אותם צופה החברה לקרנות המחקות בטווח הארוך. כמו כן, בשנת 2026 בכוונת הקבוצה לפתח מוצרים חדשים, בהתאם לטעמי לקוחות הקצה ולשמור על מעמדה כגוף מוביל בתחום קרנות הנאמנות. בשנים 2024 ו-2025 הנפיקה מיטב קרנות, קרנות נאמנות בגידור ובתחילת 2025 הנפיקה קרן עוקבת אחר מטבע ביטקוין. בכוונת מיטב קרנות לפעול לשיווקן של קרנות אלו. לאור ביקושי השוק מיטב קרנות תפעל להרחבת סל המוצרים ולהרחבת המוצרים הקיימים בהתאם לטעמי השוק.

חבר הבורסה - מיטב טרייד תמשיך לפעול כדי לחזק את מעמדה כברוקר המוביל בישראל ללקוחות עצמאיים (ריטייל). כמו כן, פועלת מיטב טרייד להגדלת קהל לקוחותיה והנגשת שירותיה לקהל רחב יותר. בהמשך לגידול האורגני המשמעותי בפעילות חבר הבורסה בשנים האחרונות, צופה החברה גידול נוסף בהיקף הפעילות בתחום זה גם בשנת 2026. בכוונת מיטב טרייד להמשיך ולשפר את יכולת אפליקציית המסחר TRADE-M לספק ללקוחותיה מוצרים ושירותים חדשים, ובניהם: (1) פיתוח מערכת מסחר ייעודית, מבוססת Web למסחר בניירות ערך ישראלים וזרים ולמסחר בנגזרים; (2) מסחר בשברי מניות; (3) הוראת קבע למסחר בנ"ע; (4) הטמעת כלים טכנולוגיים מבוססי AI במערכות המסחר ומתן אפשרות ללקוחות לקבל התראות בגין אחזקות וניירות ערך במעקב; (5) חשבונות מותאמי לקוח - יצירת מסלולי חשבון בהתאמה לסוגי לקוחות, כגון "חשבון צעיר", המבוסס על משקיעים בתחילת דרכם שפועלים בסכומים נמוכים ובפעולות מסחר בסיסיות; (6) הרחבת השירותים של קופות גמל בניהול אישי - IRA; (7) הפקדה ושיוך מיידי של כספים מחשבון לקוח. כמו כן, לאור הגידול בפעילות חל גידול בכוח האדם בשנים האחרונות ובכוונת מיטב טרייד להשקיע בכוח אדם ובשיפור המקצועיות. מיטב טרייד תפעל להגדלת תקופת הישארות הלקוח, הקטנת עלות הרכשת לקוח, הרחבת סל השירותים והרחבת מקורות ההכנסה. בנוסף, מיטב טרייד בוחנת כניסה לתחום מתן שירותי תשלום ולצורך כך בוחנת הסדרת רישוי למתן שירותי תשלום ולהיערכות להקמת התשתית הנדרשת לעמידה בתנאי הרישיון וכניסה לתחום מתן שירותי חברת נאמנות.

בתחום אשראי חוץ בנקאי - החברה רואה בתחום האשראי החוץ בנקאי מנוע צמיחה, אשר יאפשר לחברה לגוון את מקורות ההכנסה. מדובר בתחום צומח המהווה אלטרנטיבה לאשראי בנקאי. בהתאם לכך, בשנים האחרונות הגדילה החברה את החזקותיה בפנינסולה, חברה ציבורית, העוסקת בתחום האשראי החוץ בנקאי, רכשה את מלוא הון המניות של מיטב הלוואות ורכשה את מלוא הון המניות של לוטוס שעוסקת במתן אשראי באירלנד.

בשנת 2026 בכוונת פנינסולה להמשיך ולפעול להגדלת תיק האשראי, ההכנסות והרווחיות וזאת תוך שמירה על גיוון מקורות ההכנסה לשם צמצום הסיכונים השוטפים. לצורך השגת מטרותיה, שואפת פנינסולה להגדיל את היקף תיק האשראי המגובה בביטחונות קשיחים בתיק האשראי שלה וזאת לאור חשיבות רציפות ניצול האשראי, הסיכון הנמוך יחסית והיבטי התפעול המועטים ולהרחיב את פעילותה הקיימת באמצעות גיוון תמהיל האשראי שהיא מעניקה, לרבות העמדת אשראי לטווחים הבינוניים והארוך, אשר יפנו לקהל לקוחות גדול ומגוון יותר, הכל תוך המשך שמירה על רמות סיכון נמוכות ועיבוי בטחונות בתיק האשראי, בעיקר נוכח הסביבה העסקית הקיימת במשק בשנתיים האחרונות ולמועד פרסום הדוח.

כמו כן, תמשיך פנינסולה להשקיע תשומות משמעותיות בפיתוח היקף פעילות ליווי הפרויקטים לבניה, תוך בחינה שוטפת של הסביבה העסקית הכוללת במשק ושל ענף הנדל"ן בפרט, לרבות בפרמטרים של ביקושים ויציבות מחירי הדירות.

בנוסף, פנינסולה תפעל להגדלת ופיתוח תיק הערבויות הפיננסיות שבנתה במהלך שנת הדוח, המייצר ערך נוסף עבור לקוחותיה ומגדיל את תיק מוצריה.

פנינסולה שואפת לשדרג את המערך השיווקי שלה באמצעות השקעות נוספות על מנת להגדיל את תזרים העסקאות תוך איתור מיטבי של עסקאות אטרקטיביות אשר אינן חורגות ממרחם הסיכונים בו פועלת פנינסולה ועל מנת להגדיל את פיזור הסיכונים בתיק האשראי שלה על פני מספר רב יותר של לקוחות. כמו כן, פנינסולה בוחנת באופן רציף אפשרות להגדלת פעילותה גם באמצעות עסקאות מיזוגים, רכישות ושיתופי פעולה עם חברות אשר פעילותן משיקה לפעילות של פנינסולה.

החברה בוחנת את כדאיות הכניסה לתחום הפעילות הבנקאי באמצעות רישיון בנק קטן, בין היתר באמצעות החברה הבת פנינסולה, בהתאם להמלצות הועדה להגברת התחרות במערכת הבנקאות. החברה צופה כי בשנת 2026 פעילות האשראי של מיטב הלוואות תמשיך ותתרחב בעיקר בתחומי האשראי להשלמת הון לחברים בקבוצות רכישה, מסגרות אשראי לזמים ובתחום האשראי מגובה הנדל"ן ללקוחות פרטיים. היעד העיקרי של מיטב הלוואות הוא להגדיל את תיק האשראי שלה, הכנסותיה ורווחיותה, תוך המשך ביסוס מעמדה בתחום פתרונות המימון החוץ בנקאי ללקוחות פרטיים ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על הליך תקין של קליטת לקוחות, הקפדה על שמירת איכות תמהיל האשראי ויציבותו וקבלת ביטחונות נאותים לאשראי שניתן. כל אלו יתרמו להקטנת הסיכון להפסדי אשראי.

החברה צופה כי בשנת 2026 פעילות לוטוס תמשיך להתפתח ולהתרחב. לוטוס גייסה מסגרות בנקאיות כמפורט בסעיף 10.12 לעיל, וכן כספי משקיעים באמלד 4, אשר משמשים אותה למימון פעילות האשראי. במסגרת פעילות ניהול קרנות האשראי לוטוס מתכוונת להמשיך ולהרחיב את מהלך גיוס המקורות שלה, להגדיל את הפעילות המאזנית שלה תוך שימוש במסגרות האשראי שעומדות לרשותה, לפעול להרחבת קהל המשקיעים שלה וסכום ההשקעה של כל אחד מהם. כמו כן, היא מתכוונת להגדיל את פעילות השיווק שלה ולהגדיל את קהל הלווים שלה וכן בוחנת אפשרויות נוספות לשדרוג המוצרים אותם היא משווקת. לוטוס בוחנת אפשרויות שונות להרחבת סל המוצרים. במהלך 2026 לוטוס מעוניינת להקים קרן אמלד 5. כמו כן, לוטוס בוחנת היתכנות להרחבת פעילותה לאנגליה.

פעילות השקעות אלטרנטיביות – בשנת 2025 הוקמה מיטב אלטרנטיב אשר תרכז את פעילות ההשקעות האלטרנטיביות בקבוצה. בשנת 2026, בכוונת מיטב אלטרנטיב להגדיל את קהל לקוחותיה, להגדיל את היצע המוצרים ללקוחות כשירים, לזהות הזדמנויות השקעה ולבצע שיתופי פעולה עם גופים שונים.

האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה, התנהגותו הצפויה של שוק ההון ועל קביעת היעדים האסטרטגיים של החברה לאור הערכותיה האמורות. האמור בדבר פיתוח מוצרים והרחבת היקף הפעילות עשוי לא להתקיים, בין היתר, בעקבות אופן יישום הוראות הדין ו/או שינויים בשוק ההון ו/או שינויים חיצוניים אחרים אשר עלולים לבטל ו/או להקטין את כדאיות הפעילות בתחום זה. במקרים כאמור תבחן הנהלת החברה את האסטרטגיה המפורטת לעיל ואת היעדים וזאת על מנת לבדוק את התאמתם לשינויים עתידיים כאמור.

12.12. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד

בכוונת החברה לפעול להמשך חיזוק המותג. הקבוצה פועלת להרחבת שירותיה בתחום הדיגיטל ולהרחבת השימוש בכלי AI. להערכת החברה, הרחבת שירותי החברה הדיגיטליים תביא לשיפור השירות ללקוחותיה ולסוכנים המשווקים את מוצריה וליעילות תפעולית. החברה תפעל להרחבת המוצרים הפיננסיים, לחיזוק פעילויות האשראי והברוקראז.

האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על ההערכות הסובייקטיביות של הנהלת החברה בדבר הרחבת השירותים הדיגיטליים, אשר עשוי לא להתקיים, בין היתר, בעקבות הוראות רגולציה ובעקבות שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

12.13. דיון בגורמי סיכון

לקבוצה גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה, חלקם נובעים מהסביבה הכלכלית, הביטחונית והרגולטורית בה פועלת הקבוצה וחלקם אינהרנטיים לתחומי פעילותה. פעילות הקבוצה כרוכה בגורמי סיכון אשר התממשותם עלולה להשפיע לרעה על פעילותה העסקית ומצבה הפיננסי של הקבוצה.

הקבוצה מבצעת תהליך ניהול סיכונים במסגרתו נערכת בדיקה להערכת הסיכונים להם היא חשופה ובחינת המהותיות שלהם. מתודולוגיית ניהול הסיכונים בקבוצה נועדה לתמוך ביישום יעדי הקבוצה תוך זיהוי וכימות הסיכונים בהתאם להוראות הדין. במסגרת הטמעת תהליך ניהול הסיכונים, פועלת הקבוצה לחיזוק המחויבות לניהול סיכונים בקרב מנהליה ועובדיה, להופכו לחלק בלתי נפרד מהפעילות העסקית של הקבוצה כדי לקיים מדיניות אפקטיבית של ממשל תאגידי לצד השגת היעדים

האסטרטגיים והעסקיים של הקבוצה. להלן יתוארו, להערכת הקבוצה, גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על פעילותה. לסיכונים ספציפיים במגזרים ובפעילויות השונות ראו סעיפים 8.20, 9.24, 10.20, 11.3.13 ו-11.4.23 לעיל. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, ראו סעיף 2 בדוח הדירקטוריון ובאור 17 לדוחות הכספיים.

מצב שוק ההון

כמפורט בסעיף 6 לעיל, משברים בשוק ההון בישראל ובעולם, לרבות ירידות שערים במניות ובאגרות חוב, עלולים לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה, לפדיונות ולמעבר של לקוחות למוצרים בעלי סיכון נמוך יותר אשר בגינם דמי הניהול נמוכים יותר, ובכך לפגוע בתוצאותיה העסקיות של הקבוצה. גורמים אלו אינם בשליטת החברה ועשויים לנבוע, בין היתר, מהאטה כלכלית, אינפלציה, שינויים בריבית, מצב השווקים הפיננסי, אירועים גיאופוליטיים ומשברים גלובליים.

ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה - תחומים אלו, אשר מהותם חיסכון לטווח ארוך ובינוני, מושפעים פחות משינויים ותנודות במצב שוק ההון. שינוי לרעה במצב שוק ההון יביא, בעיקר, לירידת ערך הנכסים המוחזקים עבור העמיתים של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה ופחות למשיכת כספים על ידי לקוחות הואיל והכספים מופקדים בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות ובקרנות הפנסיה לתקופות בינוניות וארוכות והמפקידים נהנים מיתרונות מס ייחודיים גם בתקופה בה הנכסים נזילים. יחד עם זאת, מיתון מתמשך במשק המלווה בעלייה בשיעורי האבטלה ו/או משבר כלכלי גלובלי שילווה בחשש להתממשות של סיכונים נזילות ואשראי, עשוי להגדיל את היקפי המשיכות מקופות הגמל וקרנות הפנסיה.

מיטב גמל פועלת לפזר את השקעותיה במגוון של גיאוגרפיות שונות, ענפים שונים, ובאפיקי השקעה שונים לרבות אפיקי השקעה אלטרנטיביים (קרנות פרייבט אקזיט), עסקאות אשראי לא סחיר והשקעות בנכסים פיננסיים ולאחרונה גם ריאליים. השקעות אלו אינן חשופות לתנודתיות המאפיינות את ההשקעות בשוק הסחיר ומהוות גורם מייצב לתיק ההשקעות.

שנת 2025 מוגדרת כאחת השנים הטובות לחוסכים בקרנות ההשתלמות, קופות הגמל והפנסיה עם תשואה ממוצעת של 15% במסלולים הכללים וכ-26% במסלולים המנייתיים. שנה זו המשיכה להתאפיין באתגרים משמעותיים עבור המשק הישראלי, בשל המשך המלחמה בעזה ובאיראן – מבצע "עם כלביא". העיכוב בתוכנית הגרעין האיראנית לצד ההסדר לגבי המלחמה בעזה במהלך השנה, תרמו להורדת הסיכון הגאו-פוליטי בצורה ניכרת, מה שהביא לירידה נוספת בפרמיית הסיכון של מדינת ישראל הן בשוק אגרות החוב והן ב-CDS. הדבר הביא לעליות חדות בשווקי המניות בישראל, עלייה של 51%, לצד התחזקות חדה של השקל אל מול סל המטבעות ובעיקר אל מול הדולר יחד עם זאת, תנודתיות בשווקים המקומיים והגלובליים, ברקע המתוחות במזרח התיכון, עשויים להשפיע לרעה על תשואות הקופות ועל היקף הנכסים המנוהלים.

ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות) - תנודות בשוק ההון משפיעות על מחירי הסחורות, שערי ניירות הערך והמדדים העוקבים אחריהם, המכשירים הפיננסיים והנגזרים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ולכן גם על קרנות הנאמנות ותיקי ההשקעות, על נכסים ועל תוצאות עסקיות. ירידות שערים מובילות לירידה בשווי תיקי ההשקעות וקרנות הנאמנות אותן מנהלת הקבוצה הן כתוצאה מירידת ערך, הן כתוצאה ממשיכת/פדיונות של כספים על ידי הלקוחות. בנוסף מעבר לנכסים בעלי סיכון נמוך יותר בהם דמי הניהול נמוכים יותר, עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה בתחום זה. לפירוט אודות גורמי סיכון הרלוונטיים למגזר ניהול חיסכון שוטף ראה סעיף 8.20 לעיל.

אשראי חוץ בנקאי - הרעה במצב הכלכלי במשק עלולה לפגוע ביכולתם של לווים לעמוד בהתחייבויותיהם ולהוביל לגידול בכשלי אשראי. כמו כן, ירידת שווי הבטוחות עלולה להגדיל את החשיפה להפסדי ולפגוע בתוצאות מגזר האשראי החוץ בנקאי. לפירוט אודות גורמי סיכון הרלוונטיים למגזר אשראי חוץ בנקאי ראה סעיף 10.20 לעיל.

מצב בטחוני

הרעה במצב הביטחוני בעולם ובישראל בפרט, בין היתר, על רקע המלחמה עם איראן, עשויה להשפיע לרעה על הפעילות הכלכלית במשק ועל שוק ההון ופעילויות האשראי ובכך לפגוע בפעילות

הקבוצה ותוצאותיה. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.5 לעיל ובאור (1)(א)(3) לדוחות הכספיים.

סביבת ריבית

סביבת ריבית נמוכה מעודדת השקעות בקרנות נאמנות וניהול תיקים ומסחר בבורסה. מאידך סביבת ריבית נמוכה עלולה לפגוע בהכנסות מימון של מיטב טרייד ושל פניסולה בשל צמצום המרווח המימוני. בפעילות לעלייה בשיעור הריבית צפויה להיות השפעה חיובית על הכנסותיה של מיטב טרייד. במהלך שנת 2025 ועד למועד הדוח נרשמה יציבות יחסית בשיעורי הריבית בישראל. לסביבת ריבית גבוהה השפעה שלילית על הוצאות המימון של הקבוצה והחברות הבנות, והיא עשויה להוביל לפגיעה בפעילות המסחר בבורסות ולשינוי בתמהיל ההחזקות של ציבור המשקיעים לנכסים פיננסיים אשר בגינם נגבים דמי ניהול נמוכים יותר.

הון אנושי

הקבוצה רואה חשיבות רבה בגיוס והעסקת עובדים מקצועיים ואיכותיים ומנהלים בכירים ומומחים בתחומי ההשקעות המהווים חלק משמעותי ביצירת תשואות תחרותיות והשפעה על רווחיות הקבוצה. שוק העבודה עבר בשנים האחרונות, שינויים משמעותיים ובהם עליה בדרישה לעבודה היברידית וגמישות תעסוקתית, שינויים בהעדפות העובדים בנוגע לתנאי העסקה ואיזון בין עבודה לחיים האישיים. כל אלו, עלולים להוות גורם סיכון ולהשפיע על היכולת לגייס כח אדם מתאים, לשמור על כח האדם הקיים ולשמר ידע ארגוני חשוב. הקבוצה התאימה את מדיניות ניהול ההון האנושי למציאות המשתנה, תוך יישום מודלים גמישים להעסקה, שיפור חווית העובד והמחויבות לארגון ומתן תמריצים תחרותיים. הקבוצה משקיעה בשימור ההון האנושי באמצעות תוכניות שימור עובדים, פעולות רווחה, פעולות לשיפור חווית העובד תוך יצירת סביבת עבודה היברידית המעודדת מצויינות, חדשנות, יצירתיות ושיתוף פעולה.

תחרות

שוק ההון מאופיין בתחרות גדולה וחזקה בכל תחומי פעילותה של הקבוצה. בין הגורמים המתחרים בשוק ניתן למנות גורמים בעלי משאבים ארגוניים ושיווקיים ניכרים כגון: בנקים, משקיעים זרים וחברות ביטוח הפועלים באופן ישיר או באמצעות חברות בנות ובתי השקעות בתחומי הפעילות של הקבוצה. למועד הדוח התחרות העיקרית של הקבוצה היא מול חברות הביטוח ובתי ההשקעות. כיום התחרות מתמקדת על ליבו של הלקוח בטיב ואיכות השירות (לרבות שימוש בכלים וערוצים דיגיטליים), וניתנת חשיבות רבה לביצועי מנהלי תיקי ההשקעות, מנהלי קרנות הנאמנות ומנהלי קופות הגמל.

בשנים האחרונות הצטמצם מספר השחקנים בתעשיית הפיננסים ובפרט בתחום החיסכון ארוך הטווח. יחד עם זאת לאור התחרות הערה בשוק ומספר השחקנים הרב החברה מעריכה כי התחרות בשוק תימשך.

בתחומי קרנות הנאמנות (קרנות מסורתיות וקרנות מחקות וסל), התחרות מתמקדת ביועצי ההשקעות בבנקים אשר מחזירים על ידי כל המתחרים בתחומים אלו, אשר רובם משקיעים תשומות רבות במיקוד תשומת הלב הניהולית של יועצי ההשקעות. פגיעה במעמדה התחרותי של הקבוצה ואי הצלחת הקבוצה למצב ולשמר את מעמדה התחרותי, עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי הקבוצה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה.

שינויים רגולטורים

פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים. שוק ההון מתאפיין בעשור האחרון בשינויים רבים (חלקם נמצאים בעיצומם וחלקם טרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת). בשל ריבוי רגולציה בתחומי הפעילות של הקבוצה, הקבוצה נדרשת, לאורך השנים, להשקיע משאבים כספיים וניהוליים רבים על מנת לעמוד בהוראות הרגולטוריות, ביעדי בקרה, אכיפה וניהול סיכונים, סייבר ואבטחת מידע וביקורת פנים, הליכי הטמעה והדרכות לעובדים בנושאים הרגולטוריים. לחלק מהשינויים כאמור יש השפעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. כמו כן, סביבה רגולטורית

הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה כלשהי מהוראות הדין החלות על הקבוצה ועל פעילותה, באופן שעלול לחייב אותה או את נושאי המשרה בה ועלולה לגרום לקבוצה נזק לשמה הטוב החיוני לפעילותה.

בנוסף, שינויים רגולטורים אשר טרם הבשילו וכן שינויים רגולטוריים לא צפויים (לרבות של תחומים שלמועד זה לא היו תחת אסדרה) ושינוי חקיקה ראשית ומשנית, עלולים להטיל על הקבוצה מגבלות בתחומי עיסוקה, או לחייב את הקבוצה לבצע התאמות לתהליכים שונים בתחומי פעילותה של הקבוצה, להשית על הקבוצה קשיים תפעוליים לצד עלויות נוספות משמעותיות ועשויים להשפיע לרעה על תחומי הפעילות של הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות והרווחיות מתחומי הפעילות. לכל השינויים הרגולטורים צפויה להיות השפעה ישירה על פעילות הקבוצה במידות שונות.

תביעות משפטיות

בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות לרבות תובענות ייצוגיות נגד גורמים שונים בשוק ההון בגין אחריות כמנהלי קרן, מנהלי קופות גמל, כחתמים, בגין פעילויות אחרות בשוק ההון ובעקבות מעילות עובדים. לאור אופי פעילותה של הקבוצה, הכולל פעילות מול מאות אלפי לקוחות, קיים סיכון של חשיפה לתביעות מגורמים שונים, ובכלל זה לתביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים מול אותם לקוחות. לפיכך, לקבוצה חשיפה תדמיתית וכלכלית בגין תביעות כאמור. לקבוצה ביטוחי אחריות מקצועית אולם חלק מהתביעות אינן מכוסות במסגרת הפוליסות וכן יתכן כי במקרה של ריבוי תביעות או תביעה בהיקף כספי גבוה, גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה וכן יוביל לייקור בפרמיות הביטוח בהן נושאת הקבוצה.

פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה

תחום פעילותה של הקבוצה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות הקבוצה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, לרבות ברשתות חברתיות, וכן מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח, יועצי ההשקעות בבנקים, מנהלי ההסדרים וסוכני הביטוח לבין הקבוצה. מוניטין הקבוצה, אמינותה, יושרתה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב וחיוני בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. אי לכך, פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

אשראי לקוחות

מגזר האשראי החוץ בנקאי בחברה מעניק אשראי ללקוחותיו כנגד קבלת ערבויות וביטחונות שונים מהלקוחות. חברות המגזר מעמידות בין היתר אשראי מגובה נדל"ן בטוחות הנדל"ן מושפעות משווי הנכס וועשויה להיות חשיפה מקום בו שווי הנכס ירד וחברות המגזר נדרשות לממש את הנכסים בשווי נמוך משווי החוב ובכך להיות חשופות להפסד.

מיטב טרייד, בהיותה חבר בורסה, מעניקה מעת לעת אשראי וערבויות ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך בבורסה וכן בשווקים זרים. האשראי והערבויות ניתנים כנגד ביטחונות בתיק ניירות הערך של הלקוחות ובהתאם לתקנון הבורסה או אשראי תוך יומי בעיקר ללקוחות מוסדיים לצורך פעילות קסטודיאן תוך שימוש במסגרות אשראי מאושרות ומנוטרות. למיטב טרייד חשיפה לא מהותית בגין מתן אשראי כאמור.

אחריות לפרט מטעה

החברה, מיטב טרייד השקעות, פניסולה ומיטב קרנות נאמנות מפרסמות תשקיף וחשופות לתביעות בגין פרט מטעה בתשקיף. כמו כן, החברות חשופות בגין פרט מטעה בדיווחים לציבור אותם הן מפרסמות. לקבוצה ביטוח אחריות מקצועית, אולם ייתכן כי גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים במקרה של תביעה.

סיכונים תפעוליים

פעילות הקבוצה כרוכה בסיכונים תפעוליים הנובעים, בין היתר, מתלות במערכות מידע ותשתיות טכנולוגיות, תהליכי עבודה מורכבים, היקף פעילות רחב, ריבוי לקוחות, וכן ממעורבות גורמים אנושיים בפעילות השוטפת. סיכונים תפעוליים אלו כוללים, בין היתר, תקלות במערכות המידע והמסחר, כשלים בתשתיות מחשוב ותקשורת, טעויות אנוש, כשלים בבקורות פנימיות, ליקויים בתהליכי עבודה, וכן הסתמכות על ספקים ונותני שירותים חיצוניים.

תקלות או כשלים תפעוליים עלולים להביא, בין היתר, לאי-ביצוע עסקאות, לביצוע עסקאות שגויות, לחריגה ממסגרות אשראי או בטוחות, לסגירה כפויה של פוזיציות, לעיכובים במתן שירות ללקוחות ולפגיעה בתוצאות הפעילות ובמוניטין הקבוצה. בתחום ניהול ההשקעות, תקלות במערכות מסחר, תפעול העמיתים או תפעול ההשקעות בגמל ובפנסיה עלולות להוות סיכון מהותי לפעילות הקבוצה.

בנוסף, שינויים במתכונת העבודה, לרבות עבודה היברידית ועבודה מרחוק, וכן יישום מערכות וטכנולוגיות חדשות, עשויים להגביר את המורכבות התפעולית ואת החשיפה לסיכונים תפעוליים, לרבות בהיבטי בקרה, הרשאות, המשכיות ידע ופיקוח על תהליכים.

הקבוצה פועלת לצמצום הסיכונים התפעוליים באמצעות קיום מערך בקורות פנימיות, נהלי עבודה, הפרדת תפקידים, הדרכות לעובדים, וביצוע ביקורות פנימיות תקופתיות. כמו כן, הקבוצה מבצעת התאמות ושיפורים בתהליכי העבודה ובמערכות המידע בהתאם להתפתחויות בפעילות, להיקף העסקאות ולדרישות הרגולטוריות. עם זאת, אין ודאות כי אמצעים אלו ימנעו את התממשותם של כלל הסיכונים התפעוליים או יגבילו במלואם את השפעתם במקרה של התממשות.

סיכוני אבטחת מידע וסייבר

כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של הקבוצה והאיום הגובר בעולם מפני תקיפות סייבר, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. קיימים ניסיונות חדירה למערכות המידע של הקבוצה וכן ניסיונות להשבתתן באופן שוטף, כמקובל בחברות בתחום הפעילות של הקבוצה. עד כה לא ידוע לחברה על מתקפת סייבר שגרמה נזק לחברה או שהסתיימה בחדירה למערכות החברה. החברות הרלוונטיות בקבוצה מקיימות את הוראות הרגולטוריות הרלוונטיות בכל הנוגע לאבטחת מידע. מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מותאמים לפעילויות השונות בקבוצה ובהתאם להוראות הרגולציה החלות על חברות הקבוצה, בין היתר, מכוח תקנון הבורסה וחוזר הבורסה בעניין ניהול טכנולוגיות מידע לחברי בורסה שאינם בנקים, חוזר משרד האוצר בנושא סיכוני סייבר בגופים מוסדיים, חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות.

בתי ההשקעות בישראל, ובכלל זה החברה, חווים באופן שוטף התקפות סייבר, כגון DDOS (מניעת שירות) קרי תקיפות שנועדו להשבית מערכת מחשב על-ידי יצירת עומס חריג על משאביה, Phishing קרי ניסיון לגניבת מידע רגיש על-ידי התחזות ברשת האינטרנט, Maltreating קרי שימוש ברשת האינטרנט כבסיס למתקפה, מתקפות באמצעות שילוב AI וכדומה. התקיפות מכוונות לפגיעה במוניטין וכן בשרשרת האספקה. החברה פועלת באופן שוטף להפקת לקחים ועדכון ההערכות בהתאם. בשנת 2025 לא נתגלו בחברה אירועי סייבר מהותיים בעלי השפעה על הדוח הכספי.

החברה מינתה מנהל אבטחת מידע אשר אחראי לתחום ניהול אבטחת מידע וסייבר. כמו כן, בדיקטוריון החברה מכהנים דירקטורים בעלי מומחיות בסייבר.

החברה מבצעת באופן שוטף דוחות ביקורת פנים בנושא סיכוני אבטחת מידע, הגנת הפרטיות והתמודדות עם איומי סייבר בחברות הבנות. בנוסף, מנהל אבטחת המידע ו/או מנהלת הסיכונים מעדכנים את הדירקטוריון ככל שיש אירועים מהותיים.

לחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר אשר קובעת כי נכסי המידע של החברה יוגנו במסגרת שלושה רבדים: (1) טכנולוגי - יישום בקורות הגנת סייבר נאותות על ידי שימוש באמצעים טכנולוגיים מקובלים. (2) תהליכי - גיבוש, שילוב והטמעה של נהלי עבודה בתחום הגנת סייבר כחלק מהפעילות העסקית. ו- (3) אנושי - יצירה, הטמעה ושמירה של רמת מודעות גבוהה בקרב עובדי ומנהלי הקבוצה בנושא סיכוני סייבר הכרוכים בפעילות השוטפת. לחברה יש מספר נהלים אשר מסדירים תהליכי עבודה רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני הסייבר. נוהל ניהול אירועי אבטחת מידע וסייבר של החברה קובע את דרכי ההתמודדות של החברה עם סוגי אירועי סייבר פוטנציאליים. כמו כן, הנוהל מגדיר את מערכות האבטחה הרלוונטיות שייתכן ויפגעו כתוצאה מכל סוג של אירוע סייבר.

כחלק מהיערכותה המוקדמת של החברה להתמודדות עם מתקפת סייבר מבצעת החברה תרגילי התמודדות עם אירוע סייבר ובמהלכם נדרשים הנהלת החברה, צוות התגובה הניהולי וצוות התגובה הטקטי שמונו ע"י החברה לתפעל את האירוע בהתאם למדיניות ניהול סיכונים סייבר של החברה. במקביל, החברה מטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכונים סייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחינוכיות ע"י גורם בלתי תלוי, לרבות בחינת ספקיה המהותיים. ממצאי הבחינות והבדיקות נדונים בהנהלת החברה ומטופלים על ידי מנהל אבטחת מידע ומחלקת מערכות המידע. הקבוצה התאימה את המערכות לשינויים רגולטוריים בתחום הגנת הפרטיות ולדרישות רשויות הפיקוח לעמידה בהוראות בתחום אבטחת מידע וסייבר.

בשנים האחרונות התעצמו סיכונים סייבר על גופים פיננסיים ישראלים, בדגש על תקיפות ממניעים מדינתיים. מתכונת העבודה מרחוק הגבירה פוטנציאלית את ההסתברות לאירועי סייבר וחייבה את הקבוצה להתאים את מתכונת העבודה לסביבת עבודה מאובטחת, ובכלל כן לבצע סקרי חדירה, מיפוי פערים, התאמת מערכות ורכיבי הגנה, הגברת הבקורות וכן פעולות הסברה והטמעה בקרב העובדים להגברת המודעות והערנות לסיכון זה.

לקבוצה ביטוח ייעודי שתכליתו להתמודד עם סיכונים מסוג זה, אולם ייתכן כי אירוע סייבר לא יכוסה בפוליסה או כי גבול האחריות לא יכסה במלואו את מלוא הנזקים והחשיפות הנובעים מקרות אירוע סייבר.

סיכונים הגנת הפרטיות

פעילות הקבוצה כרוכה באיסוף, עיבוד ושמירה של מידע אישי ורגיש של לקוחות, עמיתים, עובדים וצדדים שלישיים. אי-עמידה בהוראות הדין החלות בתחום הגנת הפרטיות, לרבות כתוצאה מתקלה תפעולית, טעות אנוש או כשלי בקרה, עלולה לחשוף את הקבוצה לסנקציות רגולטוריות, תביעות משפטיות ולפגיעה במוניטין.

הרחבת השימוש במערכות מידע, תהליכים דיגיטליים והסתמכות על ספקים חיצוניים עשויות להגביר את מורכבות ניהול המידע ואת החשיפה לסיכונים פרטיות. הקבוצה מפעילה מערך ארגוני, תהליכי וטכנולוגי, הכולל בין היתר מינוי ממונה על הגנת הפרטיות וקביעת מדיניות ונהלים פנימיים המסדירים את אופן איסוף, עיבוד, שמירה ושימוש במידע אישי ורגיש. בנוסף הקבוצה מבצעת ביקורות ובקורות פנימיות בתחומי הגנת הפרטיות במטרה לזהות פערים ולמזער את הסיכונים בתחום זה, אולם אין ודאות כי אמצעים אלו ימנעו באופן מלא את התממשות הסיכון או את השפעתו.

סיכונים המשכיות עסקית והתאוששות מאסון

עיקר פעילות הקבוצה מתבצעת ממשרדה המצויים במרכז הארץ, פעילותה חשופה לאירועים כלל ארציים בלתי צפויים, כגון: מלחמות, רעידת אדמה, מגיפות וכיו"ב (תרחיש ייחוס ארצי) וכן לאירועים בלתי צפויים נקודתיים העלולים להתרחש בסביבתה הקרובה או במשרדה, כגון שריפה, הצפה, נפילת קווי תקשורת ושרתי מחשוב (תרחיש ייחוס מקומי).

הקבוצה ערוכה לאפשרות של התממשות תרחישי הייחוס כאמור, ובעת הצורך תפעל על פי מדיניות ותוכניות ההמשכיות העסקית והתאוששות מאסון (BCP/DRP), במטרה לחזור לשגרת הפעילות העסקית באופן המהיר והיעיל ביותר ומתן מענה ושירות רציף ללקוחותיה. לקבוצה יכולת עבודה מרחוק באופן מלא בנוסף לאתר חירום חלופי ולצדו פועל אתר DR שתכליתו לספק תשתית טכנולוגית להתאוששות מאסון וגייבי נתונים. אחת לשנה וחצי, בהתאם לנוהל המשכיות עסקית של החברות הבנות, נערכים תרגילים לבחינת רמת המוכנות של החברה והחברות הבנות במקרה חירום.

סיכונים הלבנת הון ומימון טרור

הקבוצה חשופה לשימוש בתשתיותיה לצורך ביצוע פעילות הלבנת הון ומימון טרור על ידי לקוחותיה או צדדים שלישיים דבר העלול לגרום להפסד כספי לרבות בשל קנסות, עיצומים, סנקציות או הגבלות בפעילות הקבוצה על ידי רשויות בישראל ולפגיעה במוניטין הקבוצה אשר עלולים להיגרם בשל הפרת הוראות הדין השונות הקשורות בחובות המוטלות על הקבוצה בקשר עם הלבנת הון

ומימון טרור, הכוללות בין היתר את חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו.

סיכוני אקלים וסביבה

החברה משקיעה מאמצים לצמצום ההשפעה הסביבתית של פעילותה, וזאת באמצעות פעולות להתייעלות אנרגטית, שימוש מושכל במשאבים והפחתת ייצור הפסולת מפעילות המשרדים ומיחזור. בשנת 2024 העתיקה החברה את מיקום משרדה בסמוך לתחנת הרכבת הקלה ובאופן שמאפשר לעובדים להגביר את השימוש באמצעי תחבורה ציבורית. החברה בחנה את סיכוני האקלים והסביבה, בין היתר, בשים לב להוראות עמדת רשות ניירות ערך מחודש ספטמבר, 2024 בנושא גילוי ודיווח בדבר סיכוני סביבה בתאגידים מדווחים ומצאה כי רמת הסיכון בחברה נמוכה. החברה מפרסמת מידי שנתיים דוח אחריות תאגידית (ESG) הסוקר את פעילות הקבוצה בתחומים אלה, כולל ביחס להשפעתה וטיפול בסיכונים סביבתיים. שינויים רגולטוריים בתחום הסביבה או אירועי אקלים קיצוניים עשויים להשפיע על דרישות הדיווח והפעילות של הקבוצה.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, המדורגים בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי הקבוצה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
			סיכוני מקרו
X			מצב שוק ההון
X			מצב בטחוני
			סיכונים ענפיים
	X		סביבת ריבית
	X		תחרות
	X		שינויים רגולטורים
X			תביעות משפטיות
	X		אחריות לפרט מטעה
X			סיכונים תפעוליים
X			סיכוני אבטחת מידע וסייבר
	X		סיכוני הגנת הפרטיות
	X		סיכוני המשכיות עסקית והתאוששות מאסון
X			סיכוני הלבנת הון ומימון טרור
X			סיכוני אקלים וסביבה
			סיכונים מיוחדים לחברה
	X		הון אנושי
X			פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה
	X		אשראי לקוחות

12.14. תכנית אכיפה

החברה אימצה תכנית אכיפה פנימית, בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך ולקריטריונים ולהוראות משרד האוצר (ביחס לפעילות של מיטב גמל), אשר הותאמה לאורך השנים למבנה ואופי הפעילות של הקבוצה.

הקבוצה מפעילה תוכנית אכיפה פנימית הכוללת מנגנוני פיקוח ובקרה, ניהול סיכונים וביצוע סקרי סיכונים משולבים (סיכונים תפעוליים וסיכוני ציות), הטמעת תרבות ציות וביצוע הדרכות שנתיות להבטחת עמידה בהוראות הדין של העובדים והמנהלים.

במסגרת זו, מבוצעות בין היתר גם בקורות תקופתיות, עדכוני נהלי העבודה ומתווה תוכנית האכיפה, והתאמת כלי ניטור לזיהוי חריגות לצד קיום מנגנוני זרימת מידע ודיווח פנימיים והליכי תגובה מובנים לטיפול בהפרות והפקת לקחים רוחביים.

כל אלו מבוקרים באופן שוטף על ידי מערך הביקורת הפנימית ומבטיחים עמידה ברגולציה והטמעת תוכנית אכיפה אפקטיבית.

12.15. ביטוח ושיפוי

בהתאם להוראות הדין המסדירות את פעילות הקבוצה בתחומי עיסוקה השונים נדרשת הקבוצה להעמיד ביטוחי אחריות מקצועית בתחומי עיסוקה בהתאם לדין החל. בדצמבר 2025 חידשה הקבוצה את מערך הביטוחים. לפרטים אודות ביטוח ואחריות דירקטורים ונושאים משרה ראה סעיפים 5 ו-6 לתקנה 29 בדוח פרטים נוספים.

בהתאם למדיניות התגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה אשר אושרה ע"י האסיפה הכללית של החברה ביום 5.3.2025, הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות שלה, יהיו זכאים ליהנות מכיסוי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים בסכומי ביטוח כוללים של עד 100 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח על פי אותה פוליסה, ו/או מכיסוי פוליסת ביטוח מסוג POSI (Public Offering of Securities Insurance) בשיעור מקובל ועד 30% מהיקף ההנפקה/שווי החברה, לפי העניין, ו/או מכיסוי פוליסת ביטוח בגין אחריות נושאי משרה מסוג Run Off, בסכום ביטוח כולל של עד 100 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת הביטוח על פי אותה פוליסה; זאת כאמור לאחר שוועדת התגמול והדירקטוריון אישרו את חידוש הפוליסה הקבוצתית לתקופת ביטוח חדשה וקבעו כי היא בהתאם למדיניות התגמול וכי היא בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול ותנאיה ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591 ו-2025-01-007589) ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא 2025-01-014904), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

למועד הדוח, הקבוצה מבטחת בביטוחי אחריות מקצועית בהפניקס, לרבות כיסוי בגין אי נאמנות עובדים, המכסים את פעילותה השוטפת של הקבוצה עד ליום 14.12.2026, כמפורט להלן:

ניהול תיקי השקעות - בהתאם לחוק הסדרת העיסוק ולתקנות הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000, למיטב ניהול תיקים פוליסה בגבול אחריות של 21 מיליון ש"ח למקרה ובסך הכול לתקופה.

חבר בורסה וברוקראז' - במסגרת מערך הביטוח של קבוצת מיטב נערכה פוליסה לכיסוי אחריות מקצועית שכוללת מספר חברות בקבוצה ובין היתר כוללת כיסוי לחברות: מיטב טרייד ומיטב ברוקראז' (בגין פעילות ברוקראז' בלבד). הפוליסה הינה בגבול אחריות של 21.5 מיליון ש"ח למקרה ובסה"כ לתקופה.

ניהול קרנות נאמנות - בהתאם לחוק השקעות משותפות ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדות השקעות), התשנ"ו-1995, למיטב קרנות פוליסה בגבול אחריות של 30 מיליון ש"ח למקרה ובסה"כ לתקופה.

ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה - בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), תשכ"ד-1964, למיטב גמל פוליסה בגבול אחריות של 58.5 מיליון ש"ח למקרה ובסה"כ לתקופה.

ההשתתפות העצמית הקבועה בכל פוליסה עומדת בסכומים הקבועים בדיון לגבי כל תחום פעילות. בנוסף לביטוחי החובה, הנדרשים על פי הוראות הדיון, לקבוצה פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ביטוח אחריות מקצועית ברובד שני (מטריה) במסגרת פוליסה המשותפת למרבית החברות בקבוצת מיטב, ביטוח crime, ביטוח סייבר במסגרת פוליסה קבוצתית של מיטב ופוליסת ביטוח עסק.

לתיאור הכיסוי הביטוחי של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראה תקנה 29(א) לדוח פרטים נוספים.

לתיאור שיפויים לנושאי משרה, ראה תקנה 29(א) לדוח פרטים נוספים. נוכח התנודתיות וחוסר הוודאות המאפיינים את שוק ההון, נוכח מקרי ביטוח רבים ותביעות שהוגשו בשנים האחרונות נגד גורמים שונים בשוק ההון ונוכח חוסר הוודאות בתחום הביטוח בארץ ובעולם, הקבוצה אינה יכולה להעריך אם הכיסוי הביטוחי המוקנה לה הינו נאות.

12.16. קיימות (אחריות סביבתית)

בשנת 2024, פרסמה החברה את דוח הקיימות (ESG) לשנים 2022-2023. הדוח סוקר בהרחבה את פעילות בית ההשקעות בתחומי האחריות הסביבתית, חברתית והתאגידית תוך שילובם באסטרטגיה העסקית של הקבוצה ובצמיחתה. בתחומי האחריות החברתית, החברה מעודדת ומשלבת התנדבות של עובדיה, הרחבת הפריסה הגאוגרפית בישראל לפריפריה ושילוב אוכלוסיות מגוונות. בתחומי הממשל התאגידי, החברה פועלת לשמירה, חיזוק והשבחת מערכי הרגולציה, הציות והביקורת הפנימית כמו כן, תומכת בקפיטליזם קשוב ומעודדת תרבות ארגונית קשובה. בתחום האחריות הסביבתית החברה פועלת למעבר לרכבים בעלי פליטת פחמן דלה, צמצום צריכת הנייר ושימוש בכלים ידידותיים לסביבה. בנוסף החברה פועלת להובלת חדשנות ודיגיטציה של מגוון מוצרים ממוקדי לקוח והרחבת הפלטפורמות הדיגיטליות על מנת לספק נגישות מירבית ללקוחות הקבוצה. גם בתחום ניהול ההשקעות, החברה פועלת לשכלול ולשיפור מדיניות ההשקעות האחריות, המאזנת בין הרצון לקדם נושאי ממשל תאגידי, סביבה וחברה לצד השאת תשואות ללקוחות הקבוצה וזאת באמצעות גישה חיובית המעודדת השקעות באנרגיה ירוקה ומתחדשת וקידום ערכי הקפיטליזם הקשוב בתאגידים בהם הקבוצה משקיעה.

בשנת 2025, חברת GREENEYE דירגה את החברה כמובילה בציון ה-ESG בסקטור מוסדות פיננסיים שאינם ביטוח או בנק, באמצעות מערכת GREENEYE DATA.

כחברה בתחום הפיננסי שמזדהה עם ערכי השקעות ה-ESG, קידמה החברה בשנים האחרונות מוצרים בתחום לטובת ציבור המשקיעים וכך לדוגמה הוקמה קרן נאמנות אקטיבית המשקיעה בחברות גם לפי קריטריונים של ESG וקרנות מחקות למדדי ESG בחו"ל ובישראל. בנוסף הקימה חברת הגמל והפנסיה "מסלולי קיימות" בקרנות הפנסיה, קרנות ההשתלמות וקופות הגמל בהתאם למדדי הקיימות של האו"ם.

* * *

מיטב בית השקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025

הננו מתכבדים להגיש בזאת את הדוחות הכספיים של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "החברה" או "הקבוצה") לתקופה של שנה (להלן: "תקופת הדוח") ושלושה חודשים (להלן: "הרבעון הרביעי של שנת 2025") שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2025.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1.1. כללי

לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראה פרק א' - תיאור עסקי התאגיד בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 וכן בדוח עדכון עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025.

1.2 לאישור הסדר פשרה ולרישומו בדוחות הכספיים המאוחדים בנוגע לתביעה הייצוגית ראה ביאור 19ב(1) בדוחות הכספיים המאוחדים.

1.3. מצב כספי

1.3.1 ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה - ליום 31.12.2025 הסתכם לכ-1,963 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-848 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2024. הגידול בהון בתקופת הדוח נבע, בעיקר, מסה"כ רווח כולל המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-841 מיליוני ש"ח, מהנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה) בסך של כ-496 מיליוני ש"ח בקיזוז דיבידנד ששולם בסך של כ-208 מיליוני ש"ח ורכישה עצמית של מניות החברה בסך של כ-15 מיליוני ש"ח.

1.3.2 זכויות שאינן מקנות שליטה - ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-200 מיליוני ש"ח לעומת כ-269 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2024. השינוי בתקופת הדוח נובע, בעיקר, מרווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-45 מיליוני ש"ח, בקיזוז רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בקבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "פנינסולה") בסך כ-111 מיליוני ש"ח ודיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-31 מיליוני ש"ח.

1.3.3 נכסים שוטפים - ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-3.5 מיליארדי ש"ח בהשוואה לכ-2.7 מיליארדי ש"ח ליום 31.12.2024. הגידול נובע מעלייה באשראי לקוחות, השקעות לזמן קצר, חייבים ויתרות חובה, מזומנים ומיסים שוטפים לקבל בקיזוז ירידה ביתרת לקוחות.

- 1.3.4 השקעות של עמיתי קופות גמל -** ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-108 מיליוני ש"ח לעומת כ-103 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2024. הסעיף כולל יתרת נכסי קופות גמל מבטיחות תשואה. לפירוט נוסף ראה באור 19(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.3.5 השקעות, הלוואות ויתרות חובה -** ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-1.2 מיליארדי ש"ח בהשוואה לכמיליארד ש"ח ליום 31.12.2024. הסעיף כולל בעיקר השקעות, הלוואות, אשראי לקוחות והוצאות מראש לזמן ארוך. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מעלייה באשראי לקוחות לזמן ארוך בפנינסולה, במיטב הלוואות בע"מ וב-Lotus Investments Management Limited (להלן: "לוטוס").
- 1.3.6 השקעות והלוואות בחברות כלולות -** ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-100 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-22 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2024. העלייה נובעת מסיווג של ההשקעה ווליו ביס בע"מ מהשקעה בנכס פיננסי בשווי הוגן להשקעה בחברה כלולה (ראה באור 10א'7) בדוחות הכספיים המאוחדים), מהשקעה בסך 5 מיליוני דולר בליקווידיטי קפיטל בע"מ, השקעה במניות וואלו השקעות ערך בע"מ, השקעה במניות רייגו השקעות בע"מ, בקיזוז פירעון הלוואה לאינקרדבל קרדיט בע"מ (כהיערכות למיזוג המתואר בבאור 10א'5) בדוחות הכספיים המאוחדים).
- 1.3.7 רכוש קבוע -** ליום 31.12.2025 הסתכם לכ-158 מיליוני ש"ח לעומת כ-172 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2024. הרכוש הקבוע מורכב בעיקרו מנכסי זכות שימוש, מציוד וריהוט, מחשבים ושיפורים במושכר במשרדי הקבוצה. הירידה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מהפחתות שוטפות.
- 1.3.8 נכסים בלתי מוחשיים, נטו -** ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-1.6 מיליארדי ש"ח לעומת כ-1.4 מיליארדי ש"ח ליום 31.12.2024. העלייה בתקופת הדוח נובעת מהיוון הוצאות רכישה נדחות ורכישת תוכנות בקיזוז הפחתות שוטפות של נכסים בלתי מוחשיים.
- 1.3.9 התחייבויות שוטפות -** ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-3 מיליארדי ש"ח לעומת לכ-3.1 מיליארדי ש"ח ליום 31.12.2024. השינוי נובע מעלייה באשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים הנובעת בעיקר מהנפקת ניירות ערך מסחריים (להלן: "נע"מ") על ידי החברה, בסך של כ-150 מיליוני ש"ח, עלייה בהתחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר, בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים ובזכאים ויתרות זכות ובמיסים שוטפים לשלם בקיזוז ירידה בהתחייבויות בגין תביעות משפטיות, בעקבות יישום הסכם פשרה, כאמור בבאור 19ב'1) בדוחות הכספיים המאוחדים.
- 1.3.10 התחייבויות לא שוטפות -** ליום 31.12.2025 הסתכמו לכ-1.5 מיליארדי ש"ח לעומת כ-1.2 מיליארדי ש"ח ליום 31.12.2024. העלייה נובעת בעיקר, מהנפקת אגרות חוב ע"י קבוצת פנינסולה בע"מ בסך של כ-199 מיליוני ש"ח ומקבלת הלוואות לזמן ארוך בלוטוס בקיזוז ירידה בהתחייבויות בגין חכירה.

1.4. תוצאות הפעילות

להלן דוחות רווח והפסד (במיליוני ש"ח):

רבעון 1 2025	רבעון 2 2025	רבעון 3 2025	רבעון 4 2025	2023	2024	2025	
							הכנסות
178	189	206	224	476	627	797	מניהול קופות גמל ופנסיה
92	99	107	121	300	354	419	מניהול קרנות נאמנות וקרנות סל
14	15	15	15	46	51	59	מניהול תיקי השקעות
284	303	328	360	822	1,032	1,275	סה"כ הכנסות מניהול השקעות
51	51	57	60	160	186	219	מחבר הבורסה
91	98	99	107	245	318	395	הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
25	25	31	40	86	83	121	אחרות
451	477	515	567	1,313	1,619	2,010	סה"כ הכנסות
-	-	203	-	(3)	(2)	203	סכומי הכנסות (הוצאות) בקשר עם תביעות משפטיות
451	477	718	567	1,310	1,617	2,213	סה"כ הכנסות
115	119	131	146	318	403	511	הוצאות תפעול ועמלות למשווקים
38	38	43	53	92	134	172	הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
298	320	544	368	900	1,080	1,530	רווח גולמי
154	156	157	178	590	601	645	הוצאות שווק, הנהלה וכלליות
144	164	387	190	310	479	885	רווח תפעולי
5	6	6	4	13	12	21	רווח מניירות ערך, נטו
(6)	(9)	(11)	(3)	(41)	(33)	(29)	הוצאות מימון, נטו הכנסות (הוצאות) מימון, נטו, בקשר עם תביעות משפטיות
(6)	(13)	236	-	(28)	(32)	217	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
(5)	1	(3)	(5)	19	(6)	(12)	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות, נטו
-	-	1	-	(22)	(27)	1	רווח לפני מס
132	149	616	186	251	393	1,083	מסים על הכנסה
31	41	64	59	94	103	195	רווח לתקופה
101	108	552	127	157	290	888	רווח לתקופה מיוחס ל:
90	95	542	116	130	256	843	בעלי המניות של החברה
11	13	10	11	27	34	45	זכויות שאינן מקנות שליטה

רווח לפני מימון, פחת והפחתות ומיסים (EBITDA) (במיליוני ש"ח):

2024	2025	רבעון 4 2024	רבעון 4 2025
1,005	557	219	158

EBITDA

2024	2025	רבעון 4 2024	רבעון 4 2025
818	565	226	163

EBITDA מנוטרלת

בנטרול הסעיפים אשר יפורטו להלן הסתכמה ה- EBITDA ברבעון הרביעי בשנת 2025 לסך של כ-226 מיליוני ש"ח.

ברבעון הרביעי בשנת 2025, נוטרלו סך של כ-7 מיליוני ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

בתקופת הדוח הסתכמה ה- EBITDA המנוטרלת לסך של כ-818 מיליוני ש"ח.

בתקופת הדוח נוטרלו סך של כ-19 מיליוני ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות והוצאה בסך כ-1 מיליוני ש"ח בגין הפרשה לערבות בקיזוז ביטול הפרשה לתביעות משפטיות בסך של כ-203 מיליוני ש"ח (בעקבות יישום הסדר פשרה, כאמור בבאור 19'1) בדוחות הכספיים), רווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן בסך כ-3 מיליוני ש"ח ורווח בשל עדכון תמורות בגין מכירות חברות מאוחדות בסך של כ-1 מיליוני ש"ח.

בתקופה המקבילה אשתקד נוטרלו רווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-11 מיליוני ש"ח ורווח ממימוש חברה מאוחדת בסך של כ-3 מיליוני ש"ח, בקיזוז עדכון הפרשות לתביעות משפטיות בסך של כ-7 מיליוני ש"ח, הפרשה בסך כ-2 מיליוני ש"ח בגין ערבות וסך של כ-13 מיליוני ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד פרופורמה בנטרול השפעת התביעות המשפטיות (במיליוני ש"ח)

רבעון 4 2024	רבעון 4 2025	2024	2025	
441	567	1,619	2,010	הכנסות
309	377	1,133	1,328	הוצאות שיווק, תפעול, אשראי חוץ בנקאי, הנהלה וכלליות
132	190	486	682	רווח תפעולי
5	4	12	21	רווח מניירות ערך, נטו
(5)	(3)	(33)	(29)	הוצאות מימון, נטו
(3)	(5)	(6)	(12)	הוצאות אחרות, נטו
-	-	(27)	1	חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
129	186	432	663	רווח לפני מס
27	59	103	183	הוצאות מסים
102	127	329	480	סה"כ רווח לתקופה
92	116	295	435	רווח לתקופה מיוחס לבעלי המניות של החברה

להלן יובא ניתוח התוצאות העסקיות של הקבוצה ביחס לדוח רווח והפסד פרופורמה שהוצג.

1.4.1.

הכנסות

הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ-567 מיליוני ש"ח לעומת כ-441 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-2,010 מיליוני ש"ח לעומת כ-1,619 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר העלייה בתקופת הדוח נובעת מעלייה בהכנסות בכלל פעילויות הקבוצה, לרבות מניהול נכסים של הקבוצה, הכנסות חבר הבורסה והכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי.

הכנסות הקבוצה מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-224 מיליוני ש"ח לעומת כ-171 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות הקבוצה מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה לסך של כ-797 מיליוני ש"ח לעומת כ-627 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה בהכנסות בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה בהיקף הנכסים הממוצע בקופות הגמל ובקרנות הפנסיה ומעלייה בשיעור דמי הניהול הממוצע.

להלן התפתחות היקף נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (במיליארדי ש"ח):

היקף נכסים ליום			
31.12.23	31.12.24	31.12.25	27.2.26
120.0	156.0	206.0	219.5

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

היקף נכסים ממוצע (*)			
רבעון 4 2024	שנת 2025	רבעון 3 2025	רבעון 4 2025
152.0	181.0	183.3	198.6

נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה

(*) "ממוצע" - סכום היתרות של הנכסים המנוהלים לתחילת וסוף תקופה חלקי 2.

הרווח התפעולי מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-244 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-166 מיליוני ש"ח בשנת 2024. עיקר העלייה נובעת מעלייה בהכנסות בקיזוז עלייה בהוצאות הישירות (בעיקר עמלות סוכנים) ותוך עלייה מתונה בלבד בהוצאות הנהלה וכלליות כתוצאה מניהול יעיל של הפעילות והטמעת תהליכים ממוכנים.

הכנסות הקבוצה מניהול חיסכון שוטף

הכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות, קרנות סל וקרנות מחקות, נטו הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-121 מיליוני ש"ח לעומת כ-100 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והכנסות של כ-419 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-354 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מהעלייה בהיקף הנכסים הממוצע ומעלייה בשיעור דמי הניהול הממוצעים בקרנות המסורתיות. הכנסות הקבוצה מניהול תיקים הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-15 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-13 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והכנסות של כ-

59 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-51 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מהעלייה בהיקף הנכסים הממוצע. להלן התפתחות היקף נכסי קרנות הנאמנות, קרנות הסל וניהול התיקים שבניהול הקבוצה (במיליארדי ש"ח):

היקף נכסים ליום				
31.12.23	31.12.24	31.12.25	27.2.26	
30.7	35.1	43.8	45.6	קרנות פאסיביות סגורות
10.2	14.5	18.6	20.0	קרנות פאסיביות פתוחות
17.1	17.9	23.7	25.8	קרנות נאמנות שאינן כספיות
18.6	20.3	22.6	23.3	קרנות נאמנות כספיות
76.6	87.8	108.7	114.7	סה"כ קרנות
(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	בניכוי החזקה הדדית
75.8	87.0	107.9	113.9	סה"כ קרנות, נטו
73.0	83.7	93.5	96.9	היקף תיקים מנוהלים
(4.4)	(5.1)	(6.5)	(7.0)	חלק התיקים שהושקע בקרנות הנאמנות של הקבוצה
68.6	78.6	87.0	89.9	היקף תיקים, נטו

היקף נכסים ממוצע (*)				
רבעון 4 2024	שנת 2025	רבעון 3 2025	רבעון 4 2025	
33.8	39.5	40.6	42.9	קרנות פאסיביות סגורות
14.0	16.6	17.1	18.2	קרנות פאסיביות פתוחות
17.7	20.8	20.6	22.5	קרנות נאמנות שאינן כספיות
20.5	21.5	21.0	22.2	קרנות נאמנות כספיות
86.0	98.4	99.3	105.8	סה"כ קרנות
(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	בניכוי החזקה הדדית
85.2	97.6	98.5	105.0	סה"כ קרנות, נטו
82.4	88.6	90.0	91.7	היקף תיקים מנוהלים
(5.1)	(5.8)	(5.9)	(6.3)	חלק התיקים שהושקע בקרנות הנאמנות של הקבוצה
77.3	82.8	84.1	85.4	היקף תיקים, נטו

(*) "ממוצע" - סכום היתרות של הנכסים המנוהלים לתחילת וסוף תקופה חלקי 2. הרווח התפעולי מחיסכון שוטף הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-217 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-162 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות המגזר.

הכנסות מחבר בורסה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-60 מיליוני ש"ח לעומת כ-53 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות של כ-219 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-186 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה בתקופת הדוח נובעת,

בעיקר, מגידול בפעילות עקב גידול בכמות הלקוחות אשר הגדילו את הפעילות בשוק ההון בארץ ובחו"ל. בתקופת הדוח גייס חבר הבורסה כ-36,000 לקוחות. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, מעניק חבר הבורסה שירותים לכ-116,000 לקוחות.

הרווח התפעולי מחבר הבורסה הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-98 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-82 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה ברווח התפעולי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות כאמור לעיל בקיזוז עלייה בהוצאות הישירות.

הכנסות מאשראי חוץ בנקאי הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-107 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-85 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות של כ-395 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-318 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה בהכנסות בתקופת הדוח נובעת מעלייה בהכנסות בשל גידול בתיק האשראי של שלושת חברות המגזר-פנינסולה, מיטב הלוואות בע"מ ולוטוס.

להלן יובאו נתונים בקשר לתיקי האשראי ולתוצאות הכספיות של החברות במגזר האשראי החוץ בנקאי ליום 31 בדצמבר 2025 ולתקופת הדוח שהסתיימה באותו תאריך (במיליוני ש"ח)

סה"כ תיק אשראי	הכנסות	רווח נקי
פנינסולה (1)	1,793	225
מיטב הלוואות	1,025	19
לוטוס (2)	879	18
סה"כ	3,697	109

(1) לא כולל ערבויות פיננסיות שניתנו על ידי פנינסולה ללקוחות ואשר הסתכמו ליום 31.12.2025 לסך של כ-294 מיליוני ש"ח.

(2) תיק האשראי של לוטוס כולל קרנות חוב (קרנות אמרלד) אשר מנוהלות על ידי לוטוס, אשר ליום 31.12.2025 הסתכמו לסך של כ-367 מיליוני ש"ח.

הרווח התפעולי מאשראי חוץ בנקאי הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-149 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-114 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה ברווח התפעולי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות, זאת עקב צמיחה בתיק האשראי של שלושת החברות.

הכנסות אחרות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-40 מיליוני ש"ח לעומת כ-19 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות של כ-121 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-83 מיליוני ש"ח בשנת 2024. ההכנסות האחרות כוללות, בעיקר, הכנסות מברוקראז' מוסדי ועמלות ביטוח. לעניין רכישת הברוקראז' המוסדי על ידי מיטב טרייד השקעות בע"מ, ראה באור 4א'(1)(ב) בדוחות הכספיים המאוחדים.

1.4.2 הוצאות תפעול ועמלות למשוקים - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-146 מיליוני ש"ח לעומת כ-110 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והוצאות של כ-511 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-403 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה נובעת מעלייה בהיקפי פעילות, בעיקר במגזר חיסכון ארוך הטווח וחבר הבורסה והינה בעקבות העלייה בהכנסות.

1.4.3 הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-53 מיליוני ש"ח לעומת כ-38 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך של כ-172 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-134 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מעלייה בהוצאות בפנינסולה הן בעקבות פירעון סופי של אגרות חוב, בתחילת חודש אפריל 2024 ונטילת אשראי בנקאי יקר יותר והן

בעקבות עלייה בתיק אשראי. בנוסף קיימת עלייה בהוצאות המימון במיטב הלוואות ובלוטוס עקב עלייה בתיקי האשראי.

1.4.4 הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ- 178 מיליוני ש"ח לעומת כ-161 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והוצאות של כ-645 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-601 מיליוני ש"ח בשנת 2024. העלייה נובעת מעלייה בהוצאות שכר ועלייה בהוצאות מחשוב ובהוצאות פחת והפחתות, בעקבות השקעות החברה במיכון תהליכים, זאת לצורך ייעול והתמודדות עם העלייה בנפחי הפעילות.

1.4.5 רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו הסתכם ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-4 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ורווח בסך של כ-21 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-12 מיליוני ש"ח בשנת 2024. שינויים אלו משקפים את התנודתיות בפעילות זו.

1.4.6 הוצאות מימון, נטו - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-3 מיליוני ש"ח לעומת כ-5 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך של כ-29 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-33 מיליוני ש"ח בשנת 2024. בתקופת הדוח נפרעו במלואן אגרות החוב (סדרה ג') אשר היו צמודות למדד המחירים לצרכן והשפיעו על השינויים בהוצאות המימון. מדד המחירים לצרכן עלה בתקופת הדוח בשיעור של 2.4% לעומת 3.4% בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הנוכחי ירד המדד בשיעור של 0.6% לעומת ירידה של 0.1% ברבעון המקביל אשתקד.

1.4.7 הוצאות אחרות, נטו - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-5 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-3 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ולסך של כ-12 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-6 מיליוני ש"ח בשנת 2024. ההוצאות האחרות כוללות, בעיקר, הפחתת נכסים בלתי מוחשיים.

1.4.8 מסים על הכנסה - חלק מחברות הקבוצה הינן מוסדות כספיים כמשמעותם בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975. בהתאם לכך, משלמות חברות אלו גם מס רווח. להרחבה ראה באור 26 בדוחות הכספיים המאוחדים. מסים על הכנסה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2025 לסך של כ-59 מיליוני ש"ח לעומת כ-27 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך של כ-183 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-103 מיליוני ש"ח בשנת 2024.

העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מעלייה ברווח לפני מס, בעיקר בחברות אשר הינן "מוסדות כספיים" ושיעור המס האפקטיבי אצלן הינו 34.75%.

להתאמה בין המס התיאורטי הנובע מהרווח לפני מס לבין הוצאות המסים בפועל, ראה באור 26ה' בדוחות הכספיים המאוחדים.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)

2023	2024	2025	
157	290	888	רווח לתקופה
89	115	195	התאמות לסעיפי רווח והפסד
246	405	1,083	רווח לתקופה בתוספת התאמות לסעיפי רווח והפסד
128	(380)	(1,117)	שינוי בסעיפי נכסים והתחייבויות
374	25	(34)	סה"כ תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) שוטפת

ההתאמות החיוביות לסעיפי רווח והפסד שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (הוצאות לא תזרימיות) הושפעו בעיקר מפחת והפחתות בסך של כ-99 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-91 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הפחתת הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-73 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-48 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והוצאת מסים נדחים בסך של כ-37 מיליוני ש"ח לעומת הטבות מסים נדחים, בתקופה המקבילה אשתקד, בסך של כ-32 מיליוני ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-407 מיליוני ש"ח לעומת תזרים מזומנים שנבע מפעילות השקעה בסך של כ-324 מיליוני ש"ח בשנת 2024. עיקר התזרים ששימש לרכישת השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-324 מיליוני ש"ח לעומת מימוש השקעות, כאמור, בסך של כ-13 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, רכישת נכסים בלתי מוחשיים ורכוש קבוע בסך של כ-63 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-71 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ורכישת חברה שאוחדה לראשונה בסך של כ-18 מיליוני ש"ח (ראה באור 4'א (4) בדוחות הכספיים המאוחדים), בקיזוז פרעון הלוואות בסך של כ-18 מיליוני ש"ח.

תזרים המזומנים שנבע לפעילות מימון הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-507 מיליוני ש"ח לעומת תזרים ששימש לפעילות מימון בסך של כ-463 מיליוני ש"ח בשנת 2024. עיקר התזרים נבע מהנפקת הון (בנכוי הוצאות הנפקה) בסך של כ-496 מיליוני ש"ח, מהנפקת ניירות ערך מסחריים (בניכוי הוצאות הנפקה) בסך של כ-150 מיליוני ש"ח, מהנפקת אגרות חוב בפנינסולה בסך של כ-199 מיליוני ש"ח, קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-182 מיליוני ש"ח ותמורה ממכירת ניירות ערך בחסר בסך של כ-51 מיליוני ש"ח בקיזוז פרעון אגרות חוב של החברה בסך של כ-138 מיליוני ש"ח, תשלום דיבידנד בסך של כ-208 מיליוני ש"ח, תשלום דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-31 מיליוני ש"ח, רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בפנינסולה על ידי החברה בסך של כ-120 מיליוני ש"ח, פרעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ-39 מיליוני ש"ח ופרעון התחייבות בגין חכירה בסך של כ-30 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד עיקר התזרים שימש לפירעון אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים בסך של כ-240 מיליוני ש"ח, לפירעון אגרות החוב של החברה בסך של כ-135 מיליוני ש"ח, לפירעון אגרות חוב של פנינסולה בסך של כ-148 מיליוני ש"ח, דיבידנד ששולם בסך של כ-119 מיליוני ש"ח ורכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-18 מיליוני ש"ח בקיזוז קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-173 מיליוני ש"ח.

להלן ריכוז יתרות מתאגידים בנקאיים - במיליוני ש"ח:

31.12.24	30.9.25	31.12.25	
175	241	137	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לז"ק (ללא חלויות שוטפות)
1,673	1,980	2,077	אשראי לצורך מימון אשראי חוץ בנקאי (פנינסולה, לוטוס ומיטב הלוואות)
110	114	116	אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (כולל חלויות שוטפות)
1,958	2,335	2,330	סה"כ

1.6. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראה באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים וכן דוח תיאור עסקי התאגיד.

1.7. תמצית החשיפות לסיכוני שוק והסברי הדירקטוריון

לגבי חשיפות לסיכוני שוק ראה הרחבה בסעיף 2 להלן.

להלן סיכומי מבחני הרגישות לשינויים בגורמי השוק הרלבנטיים (במיליוני ש"ח) ליום 31 בדצמבר, 2025 למכשירים שלא למטרת הגנה:

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק			רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		
ירידה של 10%	ירידה של 5%	שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	עלייה של 5%	עלייה של 10%	המכשיר הרגיש
(46)	(23)	461	23	46	שינויים בנ"ע (כולל מניות; אג"ח וכתבי אופציה)
(44)	(22)	(436)	22	44	שינויים בשיעורי ריבית
(15)	(8)	150	8	15	שינויים בשערי החליפין
6	3	(58)	(3)	(6)	שינויים במדד המחירים לצרכן

מנכ"ל החברה מבצע, בין היתר, באמצעות מחלקת ניהול סיכונים, בדיקות וביקורות לגבי תיק ההשקעות העצמי (נוסטרו) הכולל של הקבוצה והשינויים החלים בו כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון וכן מבצע את השינויים בתיק ההשקעות והתאמתו למבנה ורמת הסיכון שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה.

שינויים בשערי הריבית של אג"ח וסדרה ד', אשר מקבלים ביטוי בשערי הבורסה של אג"ח ד', אינם משפיעים על החברה מבחינה חשבונאית.

השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

בחלקה הראשון של 2025, האינפלציה בפועל הייתה מעל יעד האינפלציה, הציפיות לשנה מרוב המקורות היו בחלקו העליון של היעד, והמשק אופיין במגבלות היצע. לעומת זאת, בחלקה השני של השנה האינפלציה בפועל נכנסה אל תחום היעד, הציפיות לשנה מכל המקורות היו ברובן בסביבת מרכז היעד ושער החליפין תוסף בצורה ניכרת. בסיום שנת 2025 עמד קצב האינפלציה השנתי על 2.6%, בתוך יעד האינפלציה. להערכת הוועדה המוניתארית של בנק ישראל נותרו מספר סיכונים לעלייה מחודשת באינפלציה: ההתפתחויות הגיאופוליטיות והשפעותיהן על הפעילות במשק, עלייה בביקושים לצד מגבלות ההיצע וההתפתחויות הפיסקליות.

שינויים בשערי החליפין

לחברה חשיפה לשינויים בשערי חליפין כמפורט בטבלה לעיל. נכסים פיננסיים במט"ח או הצמודים למט"ח מוצגים לפי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל ליום המאזן.

שינויים במדד המחירים לצרכן

לחברה חשיפה לא מהותית למדד המחירים לצרכן אשר נובעת בעיקרה מתיק אשראי אשר בחלקו הקטן צמוד למדד המחירים לצרכן. בנוסף לחברה חשיפה שנובעת מנכסים פיננסיים, בעיקר החזקה של אגרות חוב סחירות בתיק הנוסטרו של החברה אשר מקבלת ביטוי בשערי אגרות החוב בבורסה.

1.8. מצבת התחייבויות החברה ליום 31.12.2025

לפרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 31.12.2025, ראה דיווח מיידי מיום 19.3.2026.

האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

שם האחראי ליום הדוח - ר"ח עינת רום המכהנת כסמנכ"ל כספים.

במיטב קרנות נאמנות בע"מ המרכזת את פעילות קרנות הסל וקרנות הנאמנות, המנכ"ל, מר ליאור כגן, וגב' רויטל עמר סמנכ"ל ניהול סיכונים, הינם האחראים לניהול סיכוני שוק.

במיטב ברוקראז' בע"מ, העוסקת במתן שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך ללקוחות מוסדיים, מר רועי לאופר, סמנכ"ל תפעול ובקרת סיכונים, הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.

במיטב ניהול תיקים בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות, המנכ"ל, מר אודי תייר, הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.

במיטב טרייד בע"מ, העוסקת במתן שירותי חבר בורסה, המנכ"ל, מר אושר טובול, הינו האחראי לניהול סיכוני השוק.

במיטב הלוואות בע"מ, העוסקת בתחום האשראי החוץ בנקאי, המנכ"ל, מר אסף עזרא הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.

בפנינסולה, העוסקת בתחום האשראי החוץ בנקאי, המנכ"ל, מר ג'קי כהן, הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.

גב' רויטל עמר בעלת תואר ראשון בכלכלה ובמנהל עסקים ותואר שני במנהל עסקים (MBA), ב- 5 השנים האחרונות מכהנת כסמנכ"ל ניהול סיכונים במיטב קרנות נאמנות. מר רועי לאופר בעל תואר ראשון בכלכלה ובמנהל עסקים, ב- 5 השנים האחרונות מכהן כסמנכ"ל תפעול ובקרת סיכונים במיטב ברוקראז' בע"מ.

לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של ר"ח עינת רום, מר ליאור כגן, מר אודי תייר, מר אסף עזרא מר ג'קי כהן ומר אושר טובול ראו תקנה 26 לחלק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי לשנת 2025.

תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה מושפעים מהותית ממצב שוק ההון. להרחבה ראה דוח תיאור עסקי התאגיד וביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן הרכב תיק ההשקעות של החברה וחברות מוחזקות, על פי אפיקי השקעה במיליוני ש"ח:

31.12.24	31.12.25	
369	417	אג"ח ממשלתי, מק"מ, פקדונות ומזומנים
4	11	קרנות השקעה ואגרות חוב מגובות הלוואות
39	46	אג"ח קונצרני
117	497	מניות, כתבי אופציה וקרנות נאמנות
529	971	סה"כ
(14)	(82)	מניות
(51)	(53)	מלווה קצר מועד
(26)	(9)	אג"ח קונצרני ואחר
(91)	(144)	סה"כ התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר
438	827	סה"כ הרכב תיק השקעות, נטו
222	257	סכומים נדרשים בגין דרישות הון ואחרות בחברות מאוחדות

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (במיליוני ש"ח) ליום 31.12.2025

מבחן רגישות לשינויים בניירות ערך סחירים אשר נזקפים לרווח והפסד

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(46)	(23)	461	23	46	ניירות ערך סחירים
(46)	(23)	461	23	46	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(48)	(24)	(481)	24	48	אג"ח סדרה ד'
4	2	45	(2)	(4)	אג"ח
(44)	(22)	(436)	22	44	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה

(*) אגרות החוב הונפקו על ידי החברה והן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

מבחן רגישות לשינויים בשערי החליפין

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(4)	(2)	41	2	4	מזומנים ושווי מזומנים
(5)	(3)	53	3	5	השקעות לזמן קצר
(58)	(29)	575	29	58	נכסים אחרים
49	25	(493)	(25)	(49)	אשראי לזמן ארוך ולזמן קצר
3	1	(26)	(1)	(3)	התחייבויות אחרות
(15)	(8)	150	8	15	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(3)	(1)	28	1	3	השקעות לזמן קצר
(11)	(6)	112	6	11	נכסי זכות שימוש
6	3	(55)	(3)	(6)	התחייבויות שוטפות
14	7	(143)	(7)	(14)	התחייבות בגין חכירה (*)
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה					
6	3	(58)	(3)	(6)	

(*) ראה באור 19א' (2) בדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (במיליוני ש"ח) ליום 31.12.2024

מבחן רגישות לשינויים בניירות ערך אשר נזקפים לרווח והפסד

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס מיליוני ש"ח	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(14)	(7)	142	7	14	ניירות ערך סחירים
(14)	(7)	142	7	14	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(9)	(5)	(93)	5	9	אג"ח סדרה ג' (*)
(51)	(26)	(512)	26	51	אג"ח סדרה ד' (*)
4	2	35	(2)	(4)	אג"ח
(56)	(29)	(570)	29	56	סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה

(*) אגרות החוב הונפקו על ידי החברה והחברה המאוחדת והן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

מבחן רגישות לשינויים בשערי החליפין

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(2)	(1)	16	1	2	מזומנים ושווי מזומנים
(3)	(1)	26	1	3	השקעות לזמן קצר
(37)	(19)	370	19	37	נכסים אחרים
29	15	(293)	(15)	(29)	אשראי
2	1	(17)	(1)	(2)	התחייבויות אחרות
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה					
(11)	(5)	102	5	11	

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		המכשיר הרגיש
ירידה של 10%	ירידה של 5%		עלייה של 5%	עלייה של 10%	
(3)	(1)	25	1	3	השקעות לזמן קצר
(11)	(6)	111	6	11	לקוחות ואשראי לקוחות
(14)	(7)	145	7	14	נכסי זכות שימוש
58	29	(576)	(29)	(58)	התחייבויות בגין תביעות משפטיות
9	5	(93)	(5)	(9)	אג"ח סדרה ג' *
15	7	(152)	(7)	(15)	התחייבויות בגין חכירה **
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה					
54	27	(540)	(27)	(54)	

(*) כולל השפעה בגין גידור אג"ח סדרה ג' לשינויים במדד.

(**) ראה באור 19א' (2) בדוחות הכספיים המאוחדים.

3.1. תרומות

בשנת 2025 תרמה הקבוצה סך של כ-3 מיליוני ש"ח. כמו כן, בשנת 2025 תרמה החברה לגופים מסוימים תרומות העולות על סך של 50 אלפי ש"ח לתרומה. אין קשרים בין גופים אלו לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי, בעל השליטה או קרובו, בקשר לתרומות כאמור.

3.2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון החברה, לא יפחת משלושה דירקטורים, וזאת בהתחשב בהיקף החברה, מהות פעילותה ומורכבותה ובהתחשב בגודלה של החברה. מספר הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה נקבע גם בהתחשב במיומנות החשבונאית, העסקית והפיננסית הגבוהה הקיימת בקרב נושאי משרה בכירה בחברה, ולאור מערך הייעוץ החיצוני המקצועי השוטף בו נעזרת החברה.

למועד פרסום הדוח, הדירקטורים, בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינם:

- מר אבנר סטפק - בעל תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון בניהול ותקשורת.
- ר"ח אבי באשר - בעל תואר שני במנהל עסקים, תואר שני במשפטים ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות.
- ר"ח אריה נחמיאס - בעל תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות.
- ר"ח לילי אילון - בעלת תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות.
- עו"ד שירית כשר - בעלת תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון במשפטים ובמדעי הטבע.

מיומנותם החשבונאית והפיננסית נובעת מהשכלה אקדמית או ניסיון מקצועי. לפרטים נוספים אודות ניסיונם והידע של הדירקטורים הנ"ל, ראה תקנה 26 בדוח פרטים נוספים לדוחות התקופתיים לשנת 2025.

3.3. גילוי בדבר דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה לא קובע הוראה בדבר מינוי דירקטורים בלתי תלויים.

א. שם המבקר: אלון עמית

מועד תחילת כהונתו: 26.1.2025

הכשרתו של מבקר הפנים: בעל תואר M.A במנהל ציבורי וביקורת פנימית, בעל הסמכות בינ"ל: CIA (מבקר פנימי מוסמך), CISA (מבקר מערכות מידע מוסמך), CDPSE (מבקר הגנת הפרטיות) ו-Security Cyber Auditor. מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות") ובהוראות סעיף 3(א) וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").

מבקר הפנים מעניק לחברה שירותי ביקורת פנים כגורם חיצוני מטעם משרד "רווה רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ" (להלן: "רווה-רביד"). המבקר הפנימי הינו שותף ומנכ"ל משרד רווה-רביד. למיטב ידיעת החברה, המבקר אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים קשורים.

ב. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה, מר אבנר סטפק.

ג. ועדת הביקורת של החברה אישרה תכנית ביקורת לשנת 2025 על סמך סקר סיכונים והמלצותיהם של מבקר הפנים והנהלת החברה. תכנית הביקורת של המבקר הפנימי הינה תכנית רב שנתית. תכניות העבודה של הביקורת הפנימית נבנות ע"י המבקר הפנימי של החברה ומאושרות ע"י ועדת הביקורת של החברה.

ד. שעות הביקורת נקבעו בהתאם להערכת ועדת הביקורת ומנכ"ל החברה בהתאם לנושאי הביקורת ובהתחשב בשעות ביקורת הפנים בחברות הבנות. תכנית הביקורת קובעת נושאים לבדיקה ומגדירה מסגרת שעות. במידה ומבקר הפנים מוצא לנכון לבחון נושאים נוספים שהתעוררו במהלך הביקורת או להרחיב את היקף השעות, נדרש אישור ועדת הביקורת.

מעת לעת מבקר הפנים עורך ביקורת אודות עסקאות מהותיות כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

ה. יצוין כי חלק מהחברות הבנות של החברה כפופות להוראות דין ורגולציה, המחייבות מינוי מבקר פנימי. המבקר הפנימי ממונה על ידי הדירקטוריון של כל חברה. תכנית הביקורת הפנימית והיקפה נקבעים ומאושרים על ידי האורגנים המוסמכים בכל חברה, בהתאם להוראות הרלוונטיות לתחום פעילותה. מר אמיר לוי משמש כמבקר הפנים במרבית חברות הבנות של החברה. מבקר הפנים של החברות הבנות מעניק לחברות הבנות שירותי ביקורת פנים כגורם פנימי ונעזר בגורמים חיצוניים, במידת הצורך. ממצאי הביקורת הפנימית בכל חברה נידונים בוועדת הביקורת ו/או בדירקטוריון של אותה חברה.

ו. תכנית העבודה של מבקר הפנים ערוכה בהתחשב בנושאי הביקורת שנוערכו בשנים קודמות תוך הכללת נושאים המהותיים לחברה. לעיתים חלים שינויים בתוכנית העבודה של המבקר הפנימי בהתאם לדרישת יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת. להלן יובא פירוט של שעות ביקורת הפנים שבוצעו בחברה ובחברות הבנות שלה בשנת 2025 (לא כולל ביקורת סוקס):

שעות ביקורת בשנת 2025	מבקר פנים למועד הדוח	תחומי פעילות
84	מר מאיר איליה (מבקר הפנים היוצא)	מיטב בית השקעות
540	מר אלון עמית	מיטב בית השקעות
4,720	מר אמיר לוי	מיטב גמל ופנסיה
2,220	מר אמיר לוי	מיטב ניהול תיקים
1,295	מר אמיר לוי	מיטב קרנות נאמנות
130	מר אמיר לוי	מיטב עשיית שוק
1,990	מר אמיר לוי	מיטב טרייד
250	מר אמיר לוי	מיטב טרייד השקעות
380	מר אמיר לוי	מיטב ברוקראז'
550	מר אמיר לוי	מיטב מימון
1,000	מר ניר זאוברר	קבוצת פנינסולה בע"מ
13,159		סה"כ

ז. מבקר הפנים עורך את ביקורתו בכתב בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית וכאמור בחוק החברות, לרבות לפי תקני ביקורת מקובלים של לשכת מבקרי הפנים העולמית IIA. מבקר הפנים הצהיר אודות כשירותו לכהן כמבקר פנים של החברה והתחייבותו למלא תפקידו בהתאם לתקנים מקצועיים. במסגרת הדוחות הכספיים מבקר הפנים אישר את הצהרתו.

ח. למבקר הפנים ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות מידע של החברה והחברות המוחזקות, לרבות לנתונים כספיים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

ט. דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בחברה הוגשו בכתב לחברי ועדת הביקורת סמוך לפני הדיונים בוועדת הביקורת. המועדים בהם התקיימו דיוני ועדת הביקורת של החברה בשנת הדוח, לרבות בתוכנית ביקורת הפנים ובממצאי הביקורת הפנימית הינם: 9.3.2025, 10.8.2025 ו-16.11.2025. בנוסף, התקיימו ישיבות בוועדות הביקורת של החברות הבנות.

י. להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות הבנות.

יא. התקציב הכספי הכולל עבור עבודת הביקורת הפנימית בשנת 2025 הסתכם לסך של כ-2 מיליוני ש"ח.

יב. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר:

החברה בוחנת את שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, במוניטין שלהם וביכולתם לתת ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים בקבוצה ובייעוץ עסקי כלכלי.

שם המשרד המבקר	השירות	שנת 2025 (באלפי ש"ח)	שנת 2024 (באלפי ש"ח)
קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון	ביקורת ומיסים	2,850	2,620
קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון	שירותי ייעוץ	555	875
קסלמן קסלמן רואי חשבון	חברות מאוחדות - ביקורת ומסים	270	316

הגורם המאשר את שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר הינו דירקטוריון החברה.

4. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

האורגן בחברה האחראי על בקרת העל (כמשמעותה בגילוי דעת 76 של לשכת רואי החשבון בישראל), הינו דירקטוריון החברה (ראה תקנה 26 לדוח פרטים נוספים לשנת 2025).

דירקטוריון החברה מינה ועדת מאזן אשר משמשת כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (הוועדה אינה וועדת הביקורת), במטרה לבחון את הסוגיות המהותיות בדיווחים הכספיים של החברה, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיישמו בדוחות הכספיים, את המדיניות החשבונאית ואת השינויים שחלו בה.

בסמכויות הוועדה ותפקידיה נקבע: הוועדה תבצע עבודה מקדימה בכל הקשור לאישור הדוחות הכספיים על ידי הדירקטוריון, הכוללת, בין היתר, דיון וגיבוש המלצות לדירקטוריון בכל אלו:

- ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים.
- הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי.
- שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים.
- המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה.
- הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהם נסמכים נתונים בדוחות הכספיים.

הרכב הוועדה למועד פרסום הדוח: יו"ר הוועדה - רו"ח לילי איילון (דח"צ), עו"ד שירית כשר (דירקטור בלתי תלוי) ורו"ח אבי באשר. כל אחד מהחברים בוועדת מאזן הינו בעל היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ובעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, והצהרתם בעניין זה הועברה לחברה. לפרטים נוספים אודות חברי הוועדה, ראה תקנה 26 לחלק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי לשנת 2025. מיומנותם החשבונאית והפיננסית והיכולת של חברי וועדת המאזן לקרוא ולהבין דוחות כספיים, נובעת מהשכלה אקדמית וניסיון מקצועי.

וועדת המאזן פועלת בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010.

לצורך אישור הדוחות הכספיים, קיימה הוועדה ישיבה ביום 17 במרס, 2026.

בישיבה האמורה, נכחו חברי הוועדה, רואה החשבון המבקר, המנכ"ל - מר אילן רביב וסמנכ"ל הכספים - רנ"ח עינת רום.

במסגרת ישיבת ועדת המאזן, נדונה המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד, סוגיות מהותיות בדוחות הכספיים של החברה, הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים. כמו כן, נבחנו הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי (ISOX), סקירת תוצאות פעילות החברה, ובחינה של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025.

ועדת המאזן בחנה את האמור לעיל, בין היתר, באמצעות סמנכ"ל הכספים רנ"ח עינת רום האחראית על ריכוז כל החומרים הרלוונטיים לעריכת הדוחות הכספיים ויחד עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, בעל תואר שני בחקר ביצועים ותואר ראשון בכלכלה, תוך התייעצות לפי הצורך, עם שותף במשרד רנ"ח המבקר ומעריכי שווי חיצוניים. סמנכ"ל הכספים ועובדי מחלקת הכספים, מרכזים את כל הסוגיות המהותיות החשובות לעריכת הדוחות. בחברות הבנות, הנכדות, הכלולות ובשליטה משותפת שבקבוצה, אשר לחלקן מערכות כספים עצמאיות, נבדקים הדוחות הכספיים על ידי המנכ"לים ומנהלי הכספים של החברות ומאושרים על ידי הדירקטוריונים של אותן חברות. רואה החשבון החיצוני של החברה נותן את חוות דעתו המקצועית ביחס לסוגיות החשבונאיות בקשר עם הדוחות הכספיים ומשיב לשאלות המועלות על ידי חברי הוועדה. לאחר התקיימות הדיונים כאמור לעיל, המלצות וועדת המאזן יושמו על ידי הנהלת החברה בטיטוט הדוחות הכספיים שנשלחו לדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון. להנחת דעתו של הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לדירקטוריון זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון וזאת בהתחשב בהיקף ומורכבות המלצות. הדירקטוריון קבע כי 2 ימי עסקים הינם זמן סביר לקבלת המלצת וועדת המאזן.

במהלך ישיבת הדירקטוריון סוקרים המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים את פעילותה המאוחדת של החברה בתקופת הדיווח, את התוצאות הכספיות ואת האירועים הרלוונטיים בתקופת הדוח ואחריו. לאחר הסקירה נערך דיון וניתנות תשובות לשאלות הדירקטורים. כמו כן, יר"ר ועדת המאזן מציגה את המלצות הוועדה שהועברו לדירקטוריון וכן סוגיות מהותיות בדיווח הכספי אשר לדעתה יש לדון בהן בישיבת הדירקטוריון ונערך דיון בנושאים.

בישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות התקופתיים, נוכחים גם רואה החשבון החיצוני של החברה אשר נותן את חוות דעתו המקצועית ביחס לסוגיות החשבונאיות בקשר עם הדוחות הכספיים, ומשיב לשאלות המועלות על ידי חברי הדירקטוריון. לאור הדיון כאמור, מאושרים הדוחות הכספיים.

ביום 19 במרס 2026, התקיימה ישיבת הדירקטוריון במסגרתה נדונו ואושרו הדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2025, לחברה הון חוזר שלילי של כ-137 מיליוני ש"ח בדוחות הכספיים סולו. דירקטוריון החברה קיים דיון והוא סבור כי לחברה תזרים מזומנים שוטף שמקורו בעיקר מחברות מאוחדות בבעלות מלאה, הניתן למשיכה בטווח הקצר ועל כן החברה לא צופה קושי לעמוד בהתחייבויותיה ובשל כך לא מתקיימים סימני האזהרה כאמור בתקנות דוחות תקופתיים (סעיף 10(ב)(14)).

זיהוי נושא ההערכה - בחינת ירידת ערך מוניטין של פעילות הגמל והפנסיה.

עיתוי ההערכה - 30 בספטמבר, 2025.

שווי נושא ההערכה בספרי החברה ליום 30 בספטמבר, 2025 הנכס נשוא ההערכה מוצג בספרי החברה בהתאם לעלותו ההיסטורית ובניכוי הפחתה ומסתכם לסך של כ-719 מיליוני ש"ח (מוניטין), הוצאות רכישה נדחות וקשרי לקוחות).

שווי נשוא ההערכה שנקבע בבחינה לירידת הערך - שווי הנכס נשוא ההערכה שנקבע בבחינה לירידת ערך הינו כ-1,191 מיליוני ש"ח ועל כן אין צורך בהפחתה של השווי הפנקסני על פיו מוצג הנכס נשוא הבדיקה בדוחות הכספיים של החברה.

פרטים אודות המעריך - הבחינה לירידת ערך נעשתה על ידי פרייסוואטרהאוס ייעוץ בע"מ (PwC Israel) על ידי צוות בראשותו של שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel, מומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת תל אביב. פרטים נוספים בדבר השכלתו, ניסיונו וכיוצ"ב מצוינים בהערכה אשר צורפה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

מודל ההערכה - שווי הוגן כהגדרתו בתקן בינלאומי 36.

ההנחות לפיהן בוצעה הבדיקה לירידת ערך - ראה הערכה אשר צורפה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

שיעור ההיוון השנתי (אחרי מס) - 11%.

שיעור הצמיחה - שיעור צמיחה נומינאלי לטווח ארוך 3%.

בדבר הערכה כאמור, ראה הערכת שווי צורפה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2025.

6. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב ליום 31 בדצמבר, 2025

סדרה ד'	
הנפקה ראשונית: 28.11.2019, והרחבות סדרה בתאריכים: 1.4.2020, 31.3.2021, 8.9.2022	
מועד הנפקה	ע.נ. שהונפק
שווי נקוב	681,170,000
ע.נ. במועד הדוח	493,416,878
משוערך למדד למועד הדוח	493.4 מיליוני ש"ח
סכום הריבית שנצברה	0.6 מיליוני ש"ח
שווי בדוח הכספי (שווי פינקסני)	481 מיליוני ש"ח
שווי בורסאי	472.0 מיליוני ש"ח
ריבית	שיעורי הריבית 2.11%
מועדי תשלום	יתרת הקרן משולמת בארבעה תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר, בכל אחת מהשנים 2026 עד 2029, כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 17.5% מסכום הקרן הכולל של אגרות החוב
ריבית	יתרת הריבית משולמת ב-8 תשלומים. 4 תשלומים ביום 10 ביוני, 2026 עד 2029 ו-4 תשלומים ביום 10 בדצמבר, 2025 עד 2029.
הצמדה	קרן
ריבית	ל.ר.
בסיס	ל.ר.
האם האג"ח להמרה	לא
האם הסדרה הינה סדרה מהותית	כן
זכויות התאגיד לביצוע פדיון מוקדם/המרה כפויה	ל.ר.
ערבות	אין
שינויים לאחר תאריך המאזן	אין
התקיימות עילה לפרעון מיידי בתקופת הדוח	לא
דירוג	שם החברה המדרגת
דירוג למועד הנפקת הסדרה	Aa3.il עם אופק יציב
דירוג למועד אישור הדוח	Aa3.il עם אופק יציב מועדי דוחות דירוג:
	2019-01-102975 - מספר אסמכתא 27.11.19
	2020-01-033912 - מספר אסמכתא 31.3.20
	2020-01-059310 - מספר אסמכתא 9.6.20
	2021-01-040272 - מספר אסמכתא 21.3.21
	2021-01-093763 - מספר אסמכתא 2.11.21
	2022-01-092622 - מספר אסמכתא 6.9.22
	2023-01-086083 - מספר אסמכתא 12.9.23
	2024-01-604622 - מספר אסמכתא 22.9.24
	2025-15-074137 - מספר אסמכתא 5.10.25
נכסים משועבדים לאג"ח	אין
עמידה באמות מידה פיננסיות	כן
נאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרח' יד חרוצים 14 תל-אביב. טל': 03-6389200; ר"ח יוסי רזניק.

דירקטוריון החברה והמנכ"ל מודים לעובדיה על תרומתם לחברה, ליועציה המשפטיים והחשבונאיים, על עבודתם המאומצת ולבעלי מניותיה על האמון שנתנו בה.

אבנר סטפק
יו"ר דירקטוריון

אילן רביב
מנכ"ל

תאריך החתימה: 19 במרס 2026

מיטב בית השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
6	דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי
8	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
10	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
17	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים
125	נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - רשימת חברות מוחזקות

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ

חוות הדעת

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

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים בדוח המאוחד על המצב הכספי מהווים כ-35.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מהוות כ-13.92% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים 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 לרבות דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים 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.

בחינת ירידת ערך מוניטין בגין היחידות מניבות מזומנים ניהול חיסכון שוטף וניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

כפי שמתואר בביאורים 3 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים, ליום 31 בדצמבר 2025, יתרות המוניטין בספרי החברה בגין היחידות מניבות המזומנים לניהול חיסכון שוטף וניהול קופות גמל וקרנות פנסיה הינן בסך של 449 ו-354 מיליוני ש"ח, בהתאמה. כמו כן, כמתואר בביאור 3, הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה הכוללת את המוניטין.

ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.

תהליך בחינת ירידת הערך של יחידת מניבת מזומנים שאליה הוקצה מוניטין מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.

האומדנים הקריטיים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין מחייבים את הנהלת החברה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין, אומדנים אלה מבוססים על התקציב לשנה הקרובה ועל הנחות נוספות לגבי הוצאות בשנים לאחר מכן וגידול בשיעור ההכנסות. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה אשר ישקף את הסיכון של היחידת מניבת מזומנים.

החברה ביצעה בחינת ירידת ערך ליחידות מניבות מזומנים של ניהול חיסכון שוטף וניהול קופות גמל וקרנות פנסיה הכוללות מוניטין ומצאה כי הסכומים ברי ההשבה של היחידות השונות גבוה מערכם בדוחות הכספיים של היחידות ועל כן לא נדרשת ירידת ערך.

בשל הרמה הגבוהה של שיקול הדעת הכרוך בהערכה וכן, בשל הניסיון והידע הדרושים, על מנת לבחון את סבירות ההנחות, האומדנים והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין, זיהינו את הערכת השווי של המוניטין ושל נכסים בלתי מוחשיים נוספים כעניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו, היו:

- בחינה והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של החברה ומערכי השווי שלה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה אשר שימשה לקביעת סכום מהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של יחידת מניבת מזומנים אליה מתייחס המוניטין (להלן - הערכת השווי).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים בהערכת השווי.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור הצמיחה הנומינלי, שיעור ההיוון ושיעור הרווח הגולמי, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים וכן, בחינה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.
- במידת הצורך, צוות הביקורת נעזר במומחה מטעמו לשם בחינת הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומערכי השווי שלה.
- בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה בהערכת השווי, ונבחן השינוי בסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין, כתוצאה משינוי באותן הנחות.
- בחנו את נאותות ושלמות הגילויים בקשר עם בחינת ירידת ערך שבוצעה.

הפסדי אשראי חזויים בקבוצת פנינסולה בע"מ ומיטב מימון שותפות מוגבלת (להלן - החברות)

כפי שמתואר בביאור 17(א)(2)(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי של חברה מאוחדת - פנינסולה - הסתכמה לסך של 86.1 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 וכוללת הפרשה ספציפית והפרשה כללית.

בנוסף, כפי שמתואר בביאור 6(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי של מיטב מימון (הכלולה באשראי לקוחות מגובה נדל"ן) הסתכמה לסך של 9.5 מיליוני ש"ח, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 וכוללת הפרשה ספציפית והפרשה כללית.

תהליך קביעת גובה ההפרשה להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות הן בשלב קביעת סיווג החוב והן בשלב קביעת גובה ההפרשה להפסדי אשראי (הן במסגרת הפרשה כללית והן במסגרת הפרשה ספציפית). לשינוי באומדנים או בהערכות אלה, עשויה להיות השפעה מהותית על גובה ההפרשה להפסדי אשראי המוצגים בדוחות הכספיים של פנינסולה ומיטב מימון.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי:

- בעת זיהוי וסיווג הלווים, מפעילות הנהלת פנינסולה ומיטב מימון שיקול דעת לצורך איתור הלווים בגינם התרחש אירוע של כשל אשראי (שלב ג') או עלייה משמעותית בסיכון האשראי (שלב ב') על פי קריטריונים אותם הגדירו הנהלות פנינסולה ומיטב מימון והמפורטים בביאור 17(א)(2)(ד).
- בחישוב ההפרשה הספציפית מפעילות הנהלת פנינסולה ומיטב מימון שיקול דעת לגבי תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיגבות וכן לגבי יכולת מימוש ביטחונות וערבויות.
- בחישוב ההפרשה הכללית מפעילות הנהלת פנינסולה ומיטב מימון שיקול דעת בקביעת אומדן ההפרשה הגלומה בתיק האשראי על בסיס ממוצע הפסדי העבר והתאמות הנדרשות על בסיס שינויים בתיק האשראי בשל גורמים מאקרו כלכליים וציפיות לגבי העתיד.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו בקשר לעניין מפתח זה על ידי רואי החשבון של פנינסולה (להלן - רואי החשבון האחרים):

- בחינת תהליך חישוב ההפרשה והבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי וביקורת אפקטיביות הבקורות הפנימיות הרלוונטיות לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על פנינסולה.
- בדיקת נאותות הסיווג עבור מדגם מתוך תיק אשראי הלקוחות על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בביאור 17(א)(2)(ד).
- בדיקת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי.

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו בקשר להפסדי אשראי חזויים במיטב מימון:

- בחינת תהליך חישוב ההפרשה והבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי וביקורת אפקטיביות הבקורות הפנימיות הרלוונטיות לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על מיטב מימון.
- בדיקת נאותות הסיווג עבור מדגם מתוך תיק אשראי הלקוחות על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בביאור 17(א)(2)(ד).
- בדיקת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי.
- בדיקת נאותות הגילויים הנכללים בדוחות הכספיים בקשר למודל הפסדי אשראי

חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים, הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה 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 ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים מאוחדים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, 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.
- מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
- מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה 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 האחיד 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.
- משיגים ראיות ביקורת נאותות במידה מספקת בדבר העריכה של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות בדיקה כי כללי החשבונאות שיושמו בדוחות הכספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לכללים אותם נוקטת החברה, כללי הדיווח לפיהם נערכו הדוחות שבוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים תואמים לחוקים והנחיות מחייבים החלים על החברה וכן שכלל הנתונים הנדרשים לצורך האיחוד קבלו ביטוי נאות בדוחות הכספיים המאוחדים.

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.

פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, והדוח שלנו מיום 19 במרץ 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא נרם אבו-חיט .

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל אביב,
19 במרס 2026

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי לבעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
בהתאם לסעיף 9ב (ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מיטב בית השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד- החברה) ליום 31 בדצמבר 2025. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו. לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים 27.4%-ו-10.2%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותה חברה בוקרה על ידי רואה חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות, מבוסס על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן תקן ביקורת (ישראל) 911). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך תשלומים לספקים; (3) בקרות על תהליך תשלומי עמלות למשווקים עצמאיים ופנימיים בקופות הגמל; (4) בקרות על תהליכי תשלומי עמלות הפצה לבנקים בקרנות נאמנות, קופות גמל ופנסיה; (5) בקרות על תהליך תשלומי עמלות תפעול לבנקים בקופות הגמל, (6) בקרות על תהליך הכנסות מקופות גמל ופנסיה; (7) בקרות על תהליך הכנסות מקרנות נאמנות (לרבות קרנות סל); (8) בקרות על תהליך הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בקבוצת פנינסולה בע"מ; (9) בקרות על תהליך הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי במיטב הלוואות בע"מ, (10) בקרות על תהליך השכר (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 19 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
19 במרס 2026

ליום 31 בדצמבר			נכסים שוטפים
2024	2025	באור	
מיליוני ש"ח			
205	271		מזומנים ושווי מזומנים
324	700	5	השקעות לזמן קצר
1,979	2,335	6	אשראי לקוחות
105	85	7	לקוחות
130	139	8	חייבים ויתרות חובה
8	11		מסים שוטפים לקבל
2,751	3,541		
			נכסים לא שוטפים
103	108	7'ג19	השקעות של עמיתי קופות גמל
1,000	1,191	9	השקעות, הלוואות ויתרות חובה
22	100	10	השקעות בחברות כלולות
172	158	11	רכוש קבוע
79	44	'ב26	מסים נדחים
1,350	1,553	12	נכסים בלתי מוחשיים
2,726	3,154		
5,477	6,695		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר				
2024	2025			
מיליוני ש"ח				
		באור	<u>התחייבויות שוטפות</u>	
1,910	2,150	13	אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	
91	144	14	התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	
134	211		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
251	316	15	זכאים ויתרות זכות	
676	140	'19	התחייבויות בגין תביעות משפטיות	
54	64		מסים שוטפים לשלם	
3,116	3,025		<u>התחייבויות לא שוטפות</u>	
477	557	16	אגרות חוב	
484	653	16	אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	
109	112	7'19	התחייבויות לעמיתי קופות גמל	
134	121	2'19	התחייבויות בגין חכירה	
-	12		התחייבויות בגין רכישת מניות	
6	8	18	התחייבויות בשל הטבות לעובדים	
34	44	'26	מסים נדחים	
1,244	1,507		<u>סה"כ התחייבויות</u>	
4,360	4,532		<u>הון</u>	
		20	הון מניות	
77	81		פרמיה על מניות	
635	1,112		קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	
48	60		יתרת רווח	
222	857		קרנות אחרות	
(134)	(147)		<u>הון המיוחס לבעלי המניות של החברה</u>	
848	1,963		<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>	
269	200	'4	<u>סה"כ הון</u>	
1,117	2,163			
5,477	6,695			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

19 במרס 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אבנר סטפק יו"ר הדירקטוריון	אילן רביב מנכ"ל	עינת רום סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2023	2024	2025		
מיליוני ש"ח				
(למעט נתוני רווח למניה)			באור	
1,068	1,301	1,615	22	הכנסות מדמי ניהול, עמלות ואחרות, נטו
245	318	395		הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
1,313	1,619	2,010		סה"כ הכנסות
				סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות
				משפטיות כנגד הקבוצה
(3)	(2)	203		
1,310	1,617	2,213		
318	403	511	'א23	הוצאות תפעול ועמלות למשווקים
92	134	172		הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי
900	1,080	1,530		רווח גולמי
590	601	645	'ב23	הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות
310	479	885		רווח תפעולי
				רווח מניירות ערך המוחזקים
13	12	21		למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו
27	20	8	24	הכנסות מימון
(68)	(53)	(37)	24	הוצאות מימון
				הכנסות (הוצאות) מימון, נטו, בקשר עם
(28)	(32)	217		תביעות משפטיות
19	(6)	(12)	25	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
				חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות המטופלות
(22)	(27)	1	10	לפי שיטת השווי המאזני, נטו
251	393	1,083		רווח לפני מסים על הכנסה
94	103	195	'ג26	מסים על הכנסה
157	290	888		רווח לשנה
				הפסד כולל אחר (לאחר השפעת המס):
1	-	(1)		רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכניות להטבה מוגדרת
-	-	1		רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן
				דרך רווח כולל אחר
(2)	(1)	(2)		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
(1)	(1)	(2)		של פעילויות חוץ
156	289	886		סה"כ הפסד כולל אחר
				סה"כ רווח כולל
				רווח מיוחס ל:
130	256	843		בעלי המניות של החברה
27	34	45		זכויות שאינן מקנות שליטה
157	290	888		
				רווח כולל מיוחס ל:
129	255	841		בעלי המניות של החברה
27	34	45		זכויות שאינן מקנות שליטה
156	289	886	28	רווח למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
1.66	3.26	10.67		רווח בסיסי
1.66	3.26	10.66		רווח מדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה								הון מניות	פרמיה על מניות	מבוסס מניות	יתרת רווח (הפסד)	קרנות אחרות	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון										
קרן מעסקאות תשלום																									
מיליוני ש"ח																									
66	505	31	(25)	(82)	495	243	738	יתרה ליום 1 בינואר, 2023																	
-	-	-	130	-	130	27	157	רווח לשנה																	
-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)	הפסד כולל אחר, נטו																	
-	-	-	130	(1)	129	27	156	סה"כ רווח כולל																	
-	-	-	-	-	-	(21)	(21)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
-	-	11	-	-	11	2	13	תשלום מבוסס מניות																	
-	-	-	-	-	-	(22)	(56)	רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
11	130	-	-	-	141	-	141	הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
77	635	42	85	(117)	722	229	951	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023																	
-	-	-	256	-	256	34	290	רווח לשנה																	
-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)	הפסד כולל אחר, נטו																	
-	-	-	256	(1)	255	34	289	סה"כ רווח כולל																	
-	-	-	(119)	-	(119)	-	(119)	דיבידנד שהוכרז ושולם																	
-	-	-	-	-	-	(21)	(21)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
-	-	6	-	-	6	7	13	תשלום מבוסס מניות																	
-	-	-	-	2	2	(13)	(11)	רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
-	-	-	-	15	15	34	49	הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בניכוי הוצאות הנפקה)																	
-	-	-	-	(33)	(33)	-	(33)	עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה כלולה																	
-	-	-	-	-	-	(1)	(1)	זכויות שאינן מקנות שליטה																	
-	-	-	-	-	-	848	1,117	עקב מכירת חברה מאוחדת																	
77	635	48	222	(134)	843	45	888	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024																	
-	-	-	843	-	843	-	(2)	רווח לשנה																	
-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)	הפסד כולל אחר, נטו																	
-	-	-	843	(2)	841	45	886	סה"כ רווח (הפסד) כולל																	
-	-	-	(208)	-	(208)	-	(208)	דיבידנד שהוכרז ושולם																	
-	-	-	-	-	-	(31)	(31)	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
-	-	12	-	-	12	7	19	תשלום מבוסס מניות																	
4	492	-	-	-	496	-	496	הנפקת הון מניות (בניכוי הוצאות הנפקה)																	
-	-	-	-	(9)	(9)	(111)	(120)	רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה																	
-	-	-	-	(3)	(3)	13	10	מימוש אופציות בחברה מאוחדת																	
-	-	-	-	1	1	-	1	עסקת בעלי שליטה																	
-	-	-	-	-	-	8	8	זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברות שאוחדו לראשונה																	
-	(15)	-	-	-	(15)	-	(15)	רכישה עצמית של מניות החברה																	
81	1,112	60	857	(147)	1,963	200	2,163	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025																	

(*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
157	290	888
33	31	32
55	60	67
7	-	-
5	(3)	-
29	48	73
(3)	(3)	(5)
3	4	3
21	27	(1)
(30)	(32)	37
12	9	7
(1)	-	1
(14)	(39)	(38)
(3)	-	-
14	13	19
(39)	-	-
89	115	195

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת

רווח לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח והפסד:

פחת רכוש קבוע
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
הפסד מירידת ערך השקעה בחברה כלולה
הפסד (רווח) ממימוש השקעות בחברות מאוחדות
הפחתת הוצאות רכישה נדחות
שערך השקעות לעמיתי קופות גמל
שערך התחייבויות לעמיתי קופות גמל
חלק החברה (ברווחי) בהפסדי חברות המטופלות לפי
שיטת השווי המאזני, נטו
מסים נדחים, נטו
שערך אגרות חוב
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
רווח מהשקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד, נטו
שינוי בפקדונות לזמן קצר
תשלום מבוסס מניות
רווח מירידה בשיעור החזקה בחברה בכלולה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
			שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:
53	(899)	(625)	אשראי לקוחות, לקוחות וחייבים ויתרות חובה
161	594	142	אשראי לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי
			התחייבויות לספקים ולנותני שירותים,
(86)	(75)	(634)	הפרשות בגין תביעות משפטיות וזכאים ויתרות זכות
128	(380)	(1,117)	
374	25	(34)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
			מימוש (רכישת) השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך
19	13	(324)	רווח או הפסד, נטו
(10)	(12)	(4)	רכישת רכוש קבוע
(46)	(59)	(59)	רכישת נכסים בלתי מוחשיים
(8)	23	4	שינוי בפיקדונות מוגבלים, נטו
(5)	-	(24)	השקעות והלוואות לחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
-	352	-	פרעון פיקדון משועבד
7	6	18	פרעון הלוואות לזמן ארוך
-	-	(18)	רכישת חברה שאוחדה לראשונה (בניכוי מזומן שנרכש) (ב)
(15)	1	-	מימוש השקעות בחברות מאוחדות (ג)
(58)	324	(407)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
141	-	496	הנפקת הון (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	150	הנפקת ניירות ערך מסחריים (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	199	הנפקת אגרות חוב של חברה מאוחדת (בניכוי הוצאות הנפקה)
(132)	(135)	(138)	פרעון אגרות חוב של החברה
(294)	(148)	-	פרעון אגרות חוב של חברה מאוחדת
-	-	10	מימוש אופציות בחברה מאוחדת
(20)	(119)	(208)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה
(21)	(21)	(31)	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(26)	(25)	(30)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
(12)	(1)	-	רכישה עצמית של מניות חברה מאוחדת על ידי החברה המאוחדת
-	49	-	הנפקת הון ואופציות לזכויות שאינן מקנות שליטה
(73)	(18)	(120)	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו
151	173	182	קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
-	-	(15)	רכישה עצמית של מניות החברה
-	12	-	קבלת הלוואות מנותני אשראי אחרים
(40)	10	51	תמורה ממכירת (רכישת) ניירות ערך בחסר, נטו
33	(240)	(39)	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(293)	(463)	507	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
23	(114)	66	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
296	319	205	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
319	205	271	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		

(א) מידע נוסף על תזרימי המזומנים של הקבוצה מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:

ריבית 110 108 157

מסים על הכנסה 94 130 124

מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:

ריבית 291 393 284

מסים על הכנסה 5 11 5

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		

(ב) רכישת חברה שאוחדה לראשונה

נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:

1	-	-	הוצאות מראש, השקעות וחייבים אחרים
33	-	-	קשרי לקוחות
(8)	-	-	מסים נדחים
15	-	-	מוניטין
(8)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
33	-	-	סה"כ נכסים והתחייבויות של החברות המאוחדות
(15)	-	-	ליום הרכישה
18	-	-	סה"כ רכישה כנגד התחייבות בגין תמורה נדחית

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		

			(ג) מימוש השקעות בחברות מאוחדות
(11)	(2)	-	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
1	-	-	נכסים בלתי מוחשיים
(10)	(2)	-	סה"כ נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום המכירה
(5)	3	-	רווח (הפסד) הון ממכירת חברה מאוחדת
(15)	1	-	
			(ד) פעולות מהותיות שלא במזומן
17	-	-	רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה נדחית
-	-	15	רכישת חברה שאוחדה לראשונה בתמורה נדחית

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

1. מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - החברה) נוסדה והחלה לפעול בשנת 1992. החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות שלה בפעילויות בשוק ההון הכוללות בעיקר ניהול נכסים פיננסיים, לרבות, קרנות השתלמות, קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות סל וקרנות כספיות, קרנות נאמנות ותיקי השקעות. כמו כן, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות, כגון פעילות חבר בורסה וברוקראז', אשראי חוץ בנקאי וסוכנויות ביטוח.
2. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה ואגרות החוב שהנפיקה (סדרה ד') נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בקשר לאגרות החוב שהונפקו והרחבות ראה באור 16.
3. ביום שבת, ה-28 בפברואר, 2026, נפתחה מתקפה משולבת על ידי מדינת ישראל וארצות הברית בשם "שאגת הארץ", כנגד מטרות ממשל באיראן. בהמשך נפתחה חזית כנגד ארגון חיזבאללה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא קיימת השפעה מהותית על החברה ועל תוצאותיה העסקיות. עם זאת, ולנוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי שמאופיין באי ודאות רבה קיים קושי להעריך את השפעתה האפשרית של המלחמה על פעילות החברה ותוצאותיה בעתיד.

ב. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- מיטב בית השקעות בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברות המוחזקות שלה.
חברות מאוחדות	- חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
חברות כלולות	- חברות אשר לחברה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות או חברות כלולות.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24 (2009).

באור 1: - כללי (המשך)

ג. מדיניות חלוקת דיבידנד

עד לדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי של שנת 2024, מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, היתה חלוקה לבעלי המניות של דיבידנד בשיעור שלא יפחת מ-50% מהרווח הנקי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. כל חלוקה בפועל היתה כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי והדירקטוריון היה רשאי להחליט לחלק בפועל שיעור גבוה או נמוך יותר, או שלא לחלק דיבידנד כלל.

ביום 24 בנובמבר, 2024 אישר דירקטוריון החברה עדכון למדיניות חלוקת הדיבידנד כך שהחברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור שנתי שלא יפחת מ-40% מהרווח הנקי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לכל רבעון. כל חלוקה בפועל כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי והדירקטוריון יהיה רשאי להחליט לחלק בפועל שיעור גבוה או נמוך יותר, או שלא לחלק כלל.

כמו כן קיבל דירקטוריון החברה החלטה על אימוץ תכנית רכישה עצמית של מניות החברה הרכישות בהתאם לתוכנית תבוצענה במסגרת המסחר בבורסה או בעסקאות מחוץ לבורסה באמצעות חבר בורסה בלתי תלוי שיפעל בהתאם ליפוי כוח בלתי חוזר ובהתאם למנגנון הגנת נמל מבטחים שבעמדת רשות ניירות ערך. התכנית תבוצע בארבעה שלבים כאשר הסכום המירבי של כל שלבי התכנית לא יעלה על 60 מיליוני ש"ח.

בשנים 2024 ו-2025 אישר דירקטוריון החברה את שלושת השלבים הראשונים וביום 14 באוגוסט, 2025, הוחלט לא להמשיך לשלב ד' בתכנית הרכישה. בנוסף אישר הדירקטוריון עדכון למדיניות חלוקת דיבידנד ואשר יושמה החל מדוחותיה הכספיים של החברה לרבעון השלישי לשנת 2025. בהתאם למדיניות המעודכנת החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד רבעוני בשיעור שנתי שלא יפחת מ-50% מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

החלוקה כפופה לעמידת החברה בהוראות הדין לרבות במבחני החלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999, למגבלות רגולטוריות או הסכמיות שיש ו/או תהיינה לחברה מעת לעת לרבות התניות פיננסיות שנטלה ו/או תיטול על עצמה החברה בעתיד, לצרכי המזומנים של החברה, למצבה של החברה ולכך שלא יהא בחלוקה כאמור כדי לפגוע בעסקיה ו/או בפעילותה של החברה, והכל כפי שייבחן על פי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם צוין אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS Accounting Standards). כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט הפריטים הבאים:

- * נגזרים ומכשירים פיננסיים מסוימים אחרים אשר נמדדים בהתאם לשוויים ההוגן;
- * נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים;
- * נכסים בשל הטבות לעובדים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים;
- * השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני;
- * הפרשות; וכן,
- * התחייבות בגין עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן;

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח והפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות מייצגות את ההון בחברות מאוחדות שאינן ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

שינוי בשיעור ההחזקה, תוך שימור שליטה, מוכר כשינוי בהון על ידי התאמה של יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ובניכוי/ובתוספת של תמורה ששולמה או התקבלה.

בעת אובדן שליטה, הקבוצה גורעת את הנכסים ואת ההתחייבויות של החברה הבת, זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה ורכיבים אחרים של הון המיוחסים לחברה הבת. ההפרש בין התמורה לבין היתרות שנגרעו מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות אחרות. בבחינת איחוד הדוחות הכספיים של שותפויות הפועלות כקרן השקעות המנוהלות על ידי הקבוצה ובשליטה, ובפרט במסגרת השאלה האם החברה פועלת כספק עיקרי או סוכן, נבחן שיעור חשיפת הקבוצה לתשואות משתנות בקרנות ההשקעה (הכולל את כלל ההכנסות והרווחים אותם מפיקה הקבוצה מהקרנות המנוהלות על ידה) ביחס לחשיפת המשקיעים שאינם בשליטת הקבוצה באותן קרנות השקעה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת. בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הונות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח רווח או הפסד משערוך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS9. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים בדוח רווח והפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ה. השקעות בחברות כלולות

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס שיטת השווי המאזני.

לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות חלקה ברווח כולל אחר של החברה הכלולה.

שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית בחברה הכלולה או סיווגה כהשקעה המוחזקת למכירה.

במועד איבוד ההשפעה המהותית, החברה מודדת בשווי הוגן את ההשקעה שנותרה בחברה הכלולה, ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה מממוש ההשקעה בחברה הכלולה והשווי ההוגן של ההשקעה שנותרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

ו. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה.

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

בחלק מהחוזים למתן שירותי ניהול ואחזקה פועלת החברה כסוכן ועל כן מכירה בהכנסות בגין חוזים אלה בגובה תמורה נטו המתקבלת מביצוע החוזה, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הכרה בהכנסה (המשך)

תמורה משתנה

החברה קובעת את מחיר העסקה בנפרד לכל חוזה עם לקוח. בעת הפעלת שיקול דעת זה, החברה מעריכה את ההשפעה של כל תמורה משתנה בחוזה, בהתחשב בהנחות, קנסות, שינויים (variation), תביעות וכן תמורה שלא במזומן. בקביעת ההשפעה של התמורה המשתנה, החברה משתמשת בדרך כלל בשיטת "הסכום הסביר ביותר" המצוינת ב-IFRS15 לפיה מחיר העסקה נקבע בהתחשב בסכום היחיד שהוא הסביר ביותר בתחום של סכומי תמורה אפשריים בחוזה. החברה כוללת סכומים של תמורה משתנה, רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן.

2. חכירות

החברה מטפלת בחוזה כחוזה חכירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד תחילת החכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה למעט חכירות בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין החכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב-IFRS16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כמו שירותי ניהול ואחזקה, אשר כלולים באותה עסקה.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

מספר שנים

מקרקעין	10
כלי רכב	3

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות, לפי העניין, בדוח רווח או הפסד.

נכס מופחת החל מהמועד בו הוא זמין לשימוש כלומר, כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שיוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

בעיקר %	%	
	25-33	מחשבים וציוד היקפי
6	6-15	ריהוט וציוד משרדי
	ראה להלן	שיפורים במושכר

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע (המשך)

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשווערת של השיפור, לפי הקצר מביניהם.

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה בהם לראשונה לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לרווח או הפסד על פי שיטת הקו הישר או על פי שיטת סכום ספרות השנים היורד כמפורט להלן:

פחת מואץ לפי תרומה שולית שנים	סכום ספרות שנים יורד שנים	קו ישר שנים	
	1.5-13	4-15	קשרי לקוחות
10-12	13-15	12-15	עודף עלות מיוחס לניהול קופות גמל ופנסיה
	1-5 (בעיקר 1)		עודף עלות מיוחס לניהול תיקים וקרנות נאמנות 7
	7		עודף עלות מיוחס לבסיס לקוחות של חבר הבורסה
	4-6		עודף עלות מיוחס לבסיס לקוחות של פעילויות אחרות
		13-15	מותג
		5-7	אחרים
		3-4	תוכנות
		8	הוצאות הנפקה נדחות
		5-10	הוצאות רכישה נדחות

י. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ו-(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים הם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:

נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר מוחזק למסחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

שווי מזומנים

כשווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד השקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס משמעותי.

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

- (א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חוזיים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
- (ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי חוזיים לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי מאז מועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, לדוגמא כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה". לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS9 קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר. להרחבה בנושא הפסדי אשראי - ראה באור 17 להלן.

3. התחייבויות פיננסיות

(א) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את התחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של התחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. התחייבויות פיננסיות

(ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

יא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל- IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של ההוצאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. כאשר ההפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של ההפרשה.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יב. השקעות של עמיתי קופות גמל והתחייבויות לעמיתי קופות גמל

מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן - מיטב גמל) התחייבה לעמיתים להשלמת התשואה כפי שנקבעה בתקנון קופת "מיטב דש בטחון" במסלולים המבטיחים תשואה (4.5%-5.5% תשואה ריאלית).

בהתאם להסכם עם משרד האוצר, הופקדו על ידי הקופה מבטיחת התשואה פיקדונות הצמודים למדד המחירים לצרכן ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 4.95%-5.95% בהתאמה. כמו כן, סוכם כי סכומי הפיקדונות באוצר לא יעלו בכל עת על 85% מיתרת נכסי קופה מבטיחת תשואה ו/או מיתרת התחייבויות הקופה לפי הנמוך שבהן, בגין העמיתים להם מובטחת תשואה (להלן- התקרה המותרת).

במידה וסכום הפיקדונות כאמור יעלה על התקרה המותרת כאמור יהא על הקופה להשיב לאוצר את התשואה העודפת, כפי שהוגדרה בהסכם.

יג. סיווג מחדש

החברה סיווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני ההשוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחית.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

מפורטים להלן הנושאים בהם הפעילה הקבוצה שיקול דעת וכן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי בהם, באומדנים ובהנחות, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

א. ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ראה באור 12 להלן.

ב. הפרשה לחובות מסופקים והפסדי אשראי חזויים

הפרשה לחובות מסופקים נבחנת בכל תאריך מאזן ועד מועד אישור הדוחות הכספיים ומוכרת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שקיים סיכון שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראייה אובייקטיבית או אינדיקציה לסיכון באי גבייה, נערך דיון לכל סכום ספציפי בסיכון, בו נבחנים החייב ומצבו הפיננסי, הביטחונות והיסטורית ההתקשרות באם ישנה.

בהתאם למדיניות החברה, נוסף לבחינת אירועי הפסד אחרים, החברה בוחנת במועדים המצוינים לעיל את כל החובות באופן פרטני, לגבי החובות שעבר מועד פירעונם וטרם נגבו בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה שוקלת יצירת הפרשה לחובות מסופקים ויוצרת הפרשה בהתאם, ככל שנדרש. בנוסף, קבוצת הנכסים הפיננסיים שלגביה לא קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נבחנת בנפרד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים. חלק מקבוצה זו שלא נפרע נכון למועד הבדיקה הנוספת נבחן במקובץ לירידת ערך על פי ניסיון החברה.

במידה וקיימת ראייה אובייקטיבית כאמור, מטפלת החברה כדלהלן: סכום ההפסד הינו ההפרש שבין ערכו של הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס, כשהם מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי של הנכס הפיננסי (כלומר שיעור הריבית האפקטיבי מחושב לגביו בעת ההכרה בו לראשונה בדוחות הכספיים). בבואה לאמוד את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס, לא מביאה החברה בחשבון הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו, או שיפויים הצפויים להתקבל מחברת הביטוח. סכום ההפסד נזקף לרווח או הפסד.

הערכת הפסדי אשראי חזויים - במסגרת בחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים, הקבוצה מעריכה האם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה. לשם כך, החברה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה. לשם הערכה כאמור, הקבוצה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. בין היתר תוך התחשבות במידע להלן:

- עלייה משמעותית בסיכון האשראי של מכשירים פיננסיים אחרים של אותו חייב.
- שינויים מאקרו כלכליים, בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עליה בשיעורי הריבית) אשר עשויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ג. תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברות בקבוצה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט ו/או בבוררות ו/או בהסכמי פשרה, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה. במקרים בהם היועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות לא יכולים להעריך את סיכויי התביעות, מבצעת הנהלת החברה בחינה לגבי אפשרות לסילוק התביעות טרם סיום ההליכים המשפטיים ומבצעת הפרשה במידה ונדרש ובמידה וניתן לבצע אומדן מהימן דיו. במקרים בהם הנהלת החברה קובעת כי אין בכוונתה לסלק את התביעות המשפטיות טרם סיום ההליכים בבתי המשפט ו/או בבוררות, לא מבוצעת הפרשה עד לקבלת הערכה לגבי סיכויי התביעות מהיועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות אלה. במקרים בהם היועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות יכולים להעריך את סיכויי התביעות, והערכת היועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות הינה כי יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) שלחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת), מתבצעת הפרשה במידה שצפוי שהחברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. הכרה בהפרשה בגין סכומי חוזר דמי ניהול מוכרת כקיצוץ מסעף ההכנסות, מכיוון שמדובר בתמורה משתנה בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי מס' 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות". עלויות ריבית, הצמדה ותשואות שנוספו לסכום ההשבה, הניתנות לזיהוי באופן מובהק, מסווגות בדוחות על הרווח הכולל במסגרת הוצאות המימון.

ד. הוצאות רכישה נדחות

עמלות לסוכנים, למפיצים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה, קופות גמל, ניהול תיקים וחשבוניות בחבר בורסה נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזי גמל ו-10 שנים לחוזי פנסיה. בנוסף, על פי אומדן החברה תקופת ההפחתה בחבר הבורסה הינה 6 שנים ובניהול תיקים 5 שנים.

הקבוצה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס תיק חוזי הפנסיה, הגמל, חבר הבורסה וניהול התיקים בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

באור 4: - חברות בנות

א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות

1. מיטב טרייד השקעות בע"מ

א. ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן - טרייד השקעות) עם החברה, אשר החזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד בע"מ (להלן - מיטב טרייד), ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, במסגרת סעיף 104' בחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור של טרייד השקעות ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של טרייד השקעות, כנגד הקצאת 31,490,000 מניות של טרייד השקעות לחברה. ביום 19 בינואר, 2024, הושלם שינוי המבנה עם השלמת הנפקת טרייד השקעות, מלוא פעילותה של טרייד השקעות תבוצע באמצעות מיטב טרייד.

כמו כן נקבע, במסגרת ההסכם האמור, כי אגב שינוי המבנה, כתבי אופציות שהוענקו מכוח תכנית האופציות של מיטב טרייד, יוחלפו באופציות למניות טרייד השקעות בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודה. החלפה זו אושרה על ידי החלטת מיסוי מהחטיבה המקצועית של רשות המסים, אשר קבעה כי, החלפת האופציות לא תהווה אירוע מס, הן במישור העובדים והן במישור מיטב טרייד, ויחול רצף מס, לכל דבר ועניין, לרבות רצף תקופה לעניין "תום התקופה" כהגדרת המונח בסעיף 102 לפקודה ובהוראות המס הקבועות בסעיף 102(ב) לפקודה, כך שלא תימנה מחדש תקופת החסימה ממועד החלפת האופציות.

ביום 18 בינואר, 2024, השלימה טרייד השקעות הנפקה ראשונה לציבור בבורסה לניירות ערך בתל אביב, במסגרתה הונפקו:

- למשקיעים מוסדיים - 8 מיליוני מניות רגילות ללא ערך נקוב יחד עם 6.4 מיליוני כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש ל-6.4 מיליוני מניות רגילות של טרייד השקעות, בתמורה לכ-52 מיליוני ש"ח.
- לכלל הציבור - 156 אלפי מניות רגילות יחד עם 124.8 אלפי כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים למימוש ל-124.8 אלפי מניות רגילות של טרייד השקעות, בתמורה לסך של כ-1 מיליוני ש"ח.
- כתבי האופציה ניתנים למימוש ממועד רישומם למסחר עד ליום 18 בינואר, 2028, במחיר מימוש של 8 ש"ח לאופציה. מחיר המימוש מותאם לחלוקת דיבידנדים.

החל מיום ה-22 בינואר, 2024, נסחרים מניותיה וכתבי האופציה של טרייד השקעות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

ב. ביום 18 בנובמבר, 2025, אישר דירקטוריון החברה התקשרות בהסכם עם טרייד השקעות למכירת מלוא החזקות החברה (82.47%) במיטב ברוקראז' בע"מ (להלן - מיטב ברוקראז'), בתמורה להקצאת מניות של טרייד השקעות לחברה, כך שעם השלמת העסקה תהפוך מיטב ברוקראז' לחברה בת של טרייד השקעות.

השלמת העסקה היתה מותנית בהתקיימות תנאים מתלים ובכללם אישור האסיפה הכללית של טרייד השקעות וקבלת אישור משלטונות מס הכנסה ביחס לעסקה כך שיתאפשר ביצועה בפטור ממס.

באור 4: - חברות בנות (המשך)א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות (המשך)1. מיטב טרייד השקעות בע"מ (המשך)

יחס ההחלפה נקבע לפי היחס שבין מחיר מניית החברה לבין שווי מיטב ברוקראז' אשר נקבע על בסיס הערכת שווי שבוצעה עבור החברה ע"י יועץ כלכלי בלתי תלוי.

שווי מיטב ברוקראז' בהתאם להערכת שווי בלתי תלויה הינו כ- 51 מיליוני ש"ח ושווי מחיר מניית החברה לצורך העסקה יקבע על פי ממוצע שער הסגירה של מניית החברה בימים 12 עד 20 בנובמבר, 2025.

ביום 2 בפברואר, 2026 ולאחר התקיימות כלל התנאים המתלים, הושלמה העסקה בין החברה וטרייד השקעות בהתאם לעסקה מכרה החברה את מלוא החזקותיה במיטב ברוקראז' בע"מ (82.47%), בתמורה להקצאת 2,008,537 מניות רגילות ללא ערך נקוב של טרייד השקעות לחברה (שער עסקה 2,100 אגורות), אשר היוו, נכון למועד השלמת העסקה, כ-4.34% מהון המניות המונפק והנפרע של טרייד השקעות ומזכויות ההצבעה בה (וכ-3.87% בדילול מלא).

נכון ליום 12 במרס, 2026 החברה מחזיקה ב-72.12% מהון המניות וזכויות ההצבעה של טרייד השקעות (64.61% בדילול מלא).

באור 4: - חברות בנות (המשך)

א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות (המשך)

2. קבוצת פנינסולה בע"מ

א. ביום 30 במאי, 2024, הושלמו התנאים בהסכם הרכישה בין קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - פנינסולה) לבין ווליו התחדשות עירונית שותפות מוגבלת ציבורית (להלן - שותפות ווליו) ועם ווליו התחדשות עירונית שותף כללי בע"מ (להלן - ווליו שותף כללי), שהינה השותף הכללי בשותפות ווליו, במסגרתו רכשה פנינסולה את תיק אשראי הלקוחות של שותפות ווליו, אותו העמידה ללקוחותיה במסגרת פעילות בתחום העמדת מימון לפרויקטים לבניה בישראל בתחום ההתחדשות העירונית ואת נכסי שותף כללי ווליו הקשורים לפעילות שותפות ווליו. סך השווי ההוגן של תיק האשראי במועד הרכישה הסתכם לכ-157 מיליוני ש"ח.

ב. במהלך שנת 2025, רכשה החברה 45,876,394 מניות של פנינסולה, בתמורה לסך כולל של כ-120.4 מיליוני ש"ח. נכון ליום 12 במרס, 2026, מחזיקה החברה בכ-79.88% מההון המונפק והנפרע של פנינסולה (79.44% בדילול מלא). בעקבות הרכישות הוכרה קרן הון בגין עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-9 מיליוני ש"ח.

ג. ביום 24 ביוני, 2025, קיבלה החברה פנייה מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן - רשות שוק ההון) בקשר להגדלת החזקות החברה בפנינסולה וביום 9 ביולי, 2025, קיבלה החברה הודעה על כוונה להטיל עיצום כספי. לעמדת רשות שוק ההון השינויים בשיעור ההחזקה באמצעי השליטה בפנינסולה בוצעו לכאורה בניגוד לתנאי היתר השליטה ולאישור שניתן על ידיה. ביום 7 באוגוסט, 2025, הגישה החברה לרשות שוק ההון את תגובתה בנושא וביום 7 בספטמבר, 2025, התקיים שימוע בפני רשות שוק ההון. ביום 1 בדצמבר, 2025, קיבלה החברה הודעה לפיה העיצום הכספי הופחת והינו בסך של 200 אלפי ש"ח. סכום העיצום שולם על ידי החברה.

3. מיטב שווקים גלובליים

ביום 30 במאי, 2024 התקשרה החברה בהסכם למכירת מלוא החזקותיה (כ-78%) במיטב שווקים גלובליים בע"מ (להלן - שווקים גלובליים), חברה העוסקת בהפצת קרנות זרות, לאחד מבעלי המניות הנוספים בשווקים גלובליים (להלן - הרוכש). בתמורה להעברת המניות על שם הרוכש שילם הרוכש לחברה בסמוך למועד החתימה על ההסכם סכום לא מהותי. בנוסף שילם הרוכש, במהלך השנים 2024-2025 סכום נוסף מהרווח הכולל של שווקים גלובליים. כתוצאה מהמכירה, רשמה החברה רווח הון בסכום לא מהותי.

באור 4: - חברות בנות

א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות (המשך)

4. רכישת ע.כ טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ (להלן - טריו)

ביום 23 באוקטובר, 2025 התקשרה החברה באמצעות מיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ (להלן - מיטב אלטרנטיב), חברה נכדה בבעלותה המלאה (בעקיפין) של החברה בהסכם לפיו עם חתימתו, מיטב אלטרנטיב רכשה מהמנכ"ל והמייסד של טריו 70% מההון המונפק של טריו, כאשר יתרת הונה המונפק של טריו (30%) מוחזק על ידי המנכ"ל והמייסד של טריו. על פי הסכם הרכישה, במועד החתימה שילמה מיטב אלטרנטיב תמורה במזומן בסך של כ-18 מיליוני ש"ח. בנוסף על התמורה במזומן, המוכר יהיה זכאי להתאמת תמורה, על בסיס ההון העצמי בפועל של טריו במועד ההשלמה ותשלומי תמורה מותנים בסך מצטבר בסכום דומה לתמורה במזומן, אשר ישולמו לאורך חמש שנים ממועד הרכישה, ככל שיתקיימו התנאים שנקבעו בהסכם הרכישה. טריו מתמחה בניהול תיקי מניות עם זיקה לישראל ומיועדת למשקיעים כשירים. טריו מנהלת ומשמשת כשותף הכללי וחברה מנהלת של קרן טריו שותפות ישראלית מוגבלת. הקרן הינה קרן גידור הפועלת כ-15 שנה באסטרטגיית EQUITY-LONG SHORT במניות מדד ת"א-125 עם היקף נכסים נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של כ-650 מיליוני ש"ח. הסכם הרכישה מסדיר בין היתר את זכויות הצדדים כבעלי מניות בטריו, לרבות זכותה של מיטב אלטרנטיב למנות רוב מהדירקטורים בטריו (אחד מהם יכהן כיו"ר הדירקטוריון); אי תחרות; החלטות מסוימות אשר יידרשו רוב מיוחד; מדיניות דיבידנד ומגבלות על העברת מניות. במקביל לחתימת הסכם הרכישה יכנס לתוקף הסכם שירותי ניהול המסדיר את המשך מתן השירותים העתידיים של מנכ"ל טריו. ההשקעה הינה ממקורותיה העצמיים של החברה. הסכם הרכישה אינו כפוף לתנאים מתלים ונכנס לתוקף במועד חתימתו.

עודפי העלות, אשר נוצרו כתוצאה מהרכישה, כאמור, נזקפו לקשרי לקוחות (סך של כ-33 מיליוני ש"ח) ואשר יופחתו למשך 8 שנים, ולמוניטין (סך של כ-15 מיליוני ש"ח).

באור 4: - חברות בנות (המשך)א. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות

הטבלה שלהלן מרכזת מידע בדבר החברות הבנות של הקבוצה הפועלות בישראל, לרבות התאמות שווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות).

ליום 31 בדצמבר 2025															לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025														
מיליוני ש"ח															מיליוני ש"ח														
שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה															תזרים מזומנים לפעילות ממומן ללא דיבידנד														
נכסים שוטפים															נכסים שוטפים														
התחייבויות שוטפות															התחייבויות שוטפות														
סה"כ נכסים נטו															סה"כ נכסים נטו														
הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה															הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה														
רווח שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה															רווח שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה														
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת															תזרים מזומנים מפעילות שוטפת														
תזרים מזומנים מהשקעה															תזרים מזומנים מהשקעה														
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה															דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה														
סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים															סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים														
פנינסולה															פנינסולה														
20%															20%														
1,476															1,476														
362															362														
1,069															1,069														
209															209														
560															560														
117															117														
225															225														
72															72														
16															16														
(174)															(174)														
(2)															(2)														
142															142														
12															12														
(22)															(22)														
מיטב טרייד השקעות															מיטב טרייד השקעות														
29%															29%														
319															319														
10															10														
145															145														
10															10														
209															209														
174															174														
55															55														
223															223														
59															59														
21															21														
91															91														
13															13														
(46)															(46)														
70															70														
1,795															1,795														
372															372														
1,214															1,214														
219															219														
734															734														
172															172														
448															448														
131															131														
37															37														
(83)															(83)														
11															11														
96															96														
24															24														
48															48														
ליום 31 בדצמבר 2024															לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024														
מיליוני ש"ח															מיליוני ש"ח														
שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה															תזרים מזומנים לפעילות ממומן ללא דיבידנד														
נכסים שוטפים															נכסים שוטפים														
התחייבויות שוטפות															התחייבויות שוטפות														
סה"כ נכסים נטו															סה"כ נכסים נטו														
הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה															הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה														
רווח שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה															רווח שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה														
תזרים מזומנים מפעילות שוטפת															תזרים מזומנים מפעילות שוטפת														
תזרים מזומנים מהשקעה															תזרים מזומנים מהשקעה														
דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה															דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה														
סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים															סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים														
פנינסולה															פנינסולה														
40%															40%														
1,561															1,561														
116															116														
1,136															1,136														
12															12														
529															529														
218															218														
183															183														
51															51														
21															21														
106															106														
(4)															(4)														
(191)															(191)														
12															12														
(78)															(78)														
מיטב טרייד השקעות															מיטב טרייד השקעות														
21%															21%														
291															291														
3															3														
143															143														
-															-														
151															151														
41															41														
187															187														
48															48														
10															10														
(18)															(18)														
13															13														
(42)															(42)														
7															7														
(40)															(40)														
1,852															1,852														
119															119														
1,279															1,279														
12															12														
680															680														
259															259														
370															370														
99															99														
31															31														
88															88														
9															9														
(233)															(233)														
19															19														
(118)															(118)														

באור 4: - חברות בנות (המשך)

ב. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2023

מיליוני ש"ח

ס"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים מפעילות מימון ללא דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת	רווח שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה	ס"כ רווח כולל	הכנסות	שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה	פנינסולה
9	18	(368)	-	359	24	54	167	40%	

באור 5: - השקעות לזמן קצר

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
		א. <u>נכסים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לרווח או הפסד</u>
2	8	קרנות השקעה
25	-	מלוות קצרי מועד (מק"מ) ממשלתיים
67	31	מניות וכתבי אופציה
39	46	אגרות חוב קונצרניות
3	3	אגרות חוב מגובות הלוואות (CLO)
25	48	אגרות חוב ממשלתיות
-	291	קרנות כספיות
49	175	קרנות נאמנות
210	602	
60	48	ב. פיקדונות ומזומנים בתאגידים בנקאיים (1)
54	50	ג. פיקדונות משועבדים למסלקת הבורסה (2)
324	700	

למידע בדבר חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי ומטבע ראה באור 17.
באשר לשעבודים וערבויות ראה באור 19'.

(1) כולל סך של כ-31.8 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - 40.8 מיליוני ש"ח) שהעמידה מיטב טרייד כבטוחה לתאגיד בנקאי, החבר במסלקת המער"ף להבטחת פעילותה בשוק המער"ף.

(2) ראה באור 19'ג' (5).

באור 6: - אשראי לקוחות

א. הרכב

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
2,035	2,369	חובות פתוחים והמחאות לגביה
(73)	(96)	בניכוי- הפסדי אשראי חזויים
43	77	הכנסות לקבל
(26)	(15)	בניכוי- הכנסות מראש
1,979	2,335	סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר
904	1,176	אשראי לקוחות לזמן ארוך
(5)	(6)	בניכוי הפסדי אשראי חזויים
899	1,170	סה"כ אשראי לקוחות לזמן ארוך
2,878	3,505	

ראה באור 17' בנוגע לתנאי ההצמדה.

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ב. במסגרת מהלך העסקים השוטף שלה נותנת מיטב טרייד, חברה מאוחדת, אשראי ללקוחותיה בתנאי שוק לצורך מימון פעילותם בניירות ערך. תיק ניירות הערך של הלקוחות במיטב טרייד משמש בטחון לאשראי זה. ראה גם באור 17א'(2)ב'.

ג. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר	31 בדצמבר	
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
57	78	יתרה לתחילת השנה
		הפסדי אשראי שנמדדו בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים
4	2	בתקופת 12 חודשים
8	12	הפרשות ספציפיות שנוצרו לראשונה
16	20	עדכון הפרשות ספציפיות בגין בוצעו הפרשות בעבר
(2)	(5)	סכומים שהופרשו בעבר ונגבו השנה
(5)	(5)	יתרות לקוחות שנמחקו במהלך השנה בשל אי-גבייה (בגיןם נעשתה הפרשה ספציפית)
78	102	

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים (המשך)

סל"כ	שלב א' - ללא עליה משמעותי ת בסיכון האשראי	שלב ב' - עליה משמעותית בסיכון האשראי	שלב ג' - חובות פגומים עקב סיכון האשראי		
ליום 31 בדצמבר 2025					
מיליוני ש"ח					
אשראי מגובה בערבויות אישיות וניירות ערך	ערך בספרים ברוטו	336	(*-	8	344
	סך הפרשה להפסד	1	(*-	6	7
	שיעור הפסד צפוי	0.20%	3.60%	80.80%	2.10%
אשראי ללא בטחונות	ערך בספרים ברוטו	98	-	-	98
	סך הפרשה להפסד	6	-	-	6
	שיעור הפסד צפוי	6.00%			6.00%
אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	ערך בספרים ברוטו	499	13	131	643
	סך הפרשה להפסד	3	(*-	66	69
	שיעור הפסד צפוי	0.60%	1.10%	50.30%	10.80%
אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	ערך בספרים ברוטו	2,168	16	108	2,292
	סך הפרשה להפסד	3	(*-	14	17
	שיעור הפסד צפוי	0.10%	0.70%	13.20%	0.75%
אשראי ליווי פרויקטים לבנייה	ערך בספרים ברוטו	158	24	48	230
	סך הפרשה להפסד	(*-	(*-	3	3
	שיעור הפסד צפוי	0.20%	0.40%	4.90%	1.20%
סה"כ	ערך בספרים ברוטו (**)	3,259	53	295	3,607
	סך הפרשה להפסד	13	-	89	102

(*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים (המשך)

שלב א' - ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי	שלב ב' - עליה משמעותית בסיכון האשראי	שלב ג' - חובות פגומים עקב סיכון האשראי	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2024			
מיליוני ש"ח			
211	(*)	10	221
1	(*)	7	8
0.40%	3.60%	66.50%	3.50%
שיעור הפסד צפוי			
85	-	-	85
5	-	-	5
5.60%			5.60%
שיעור הפסד צפוי			
587	28	92	707
3	(*)	50	53
0.51%	0.90%	54.35%	7.60%
שיעור הפסד צפוי			
1,668	37	101	1,806
2	1	9	12
0.12%	2.60%	8.80%	0.67%
שיעור הפסד צפוי			
6	-	-	6
(*)	-	-	(*)
0.10%			0.10%
שיעור הפסד צפוי			
111	5	15	131
(*)	(*)	(*)	(*)
0.10%	0.20%	0.30%	0.10%
שיעור הפסד צפוי			
2,668	70	218	2,956
11	1	66	78
סה"כ			

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

(*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

(**) נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, כולל סך של כ-12.7 מיליוני ש"ח בפנינסולה בגין פריסות חוב בשלב ב' אשר לדעת פנינסולה חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי בגין וכן סך של כ-47 מיליוני ש"ח פריסות בשלב ג', אשר לחלקן קיימת הפרשה ספציפית. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמו סך הפריסות בפנינסולה לכ-59.7 מיליוני ש"ח, (בשנת 2024 כ-94 מיליוני ש"ח)

ד. דוח גיול לקוחות

מס' ימים (*)	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	פריסות	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2025									
מיליוני ש"ח									
ערך בספרים	21	15	3	4	4	23	43	60	173
מס' ימים (*)	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	פריסות	סה"כ
ליום 31 בדצמבר 2024									
מיליוני ש"ח									
ערך בספרים	21	1	10	2	2	5	46	94	181

(*) מספר ימים- מתאר ימים בפיגור ממועד היווצרות החוב/שיק המקורי.

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ה. להלן פרטים בדבר כושר ספיגה בתיק ליווי פרויקטים לבניה בפנינסולה

31 בדצמבר 2025

שיעור הפסד צפוי באחוזים	הפרשה להפסד מיליוני ש"ח	ערך בספרים ברוטו	
0.01	(*-	-	התחייבויות לא מנוצלות למתן מסגרות אשראי הלוואות ללא עליה בסיכון האשראי:
0.05	(*-	79	כושר ספיגה גבוה מ-35%
0.25	(*-	64	כושר ספיגה גבוה בין 25%-ל-35%
0.80	(*-	15	כושר ספיגה גבוה של עד 25%
0.44	(*-	24	הלוואות עם עליה בסיכון האשראי
4.85	3	48	הלוואות בכשל אשראי
1.21	3	230	

31 בדצמבר 2024

שיעור הפסד צפוי באחוזים	הפרשה להפסד מיליוני ש"ח	ערך בספרים ברוטו	
0.01	(*-	-	התחייבויות לא מנוצלות למתן מסגרות אשראי הלוואות ללא עליה בסיכון האשראי:
0.05	(*-	83	כושר ספיגה גבוה מ-35%
0.25	(*-	28	כושר ספיגה גבוה בין 25%-ל-35%
0.20	(*-	5	הלוואות עם עליה בסיכון האשראי
0.35	(*-	15	הלוואות בכשל אשראי
0.14	(*-	131	

(*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ו. להלן מידע בדבר פילוח תיק האשראי בלוטוס ובמיטב מימון לפי טווחים של שיעור מימון שהועמד (להלן - LTV)

ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	משכנתא בדרגה שניה על נדל"ן*	משכנתא בדרגה ראשונה על נדל"ן	טווח LTV
	מיליוני ש"ח		
218	-	218	0-30
270	-	270	30-50
908	-	908	50-70
140	21	119	70-75
1,536	21	1,515	

ליום 31 בדצמבר, 2024

סה"כ	משכנתא בדרגה שניה על נדל"ן*	משכנתא בדרגה ראשונה על נדל"ן	טווח LTV
	מיליוני ש"ח		
177	-	177	0-30
211	-	211	30-50
613	-	613	50-70
101	-	101	70-75
1,102	-	1,102	

* משכנתא שניתנה כחיזוק למשכנתא בדרגה ראשונה.

באור 7: - לקוחות

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
105	85	חובות פתוחים (*)
(*) בעיקר דמי ניהול לקבל מקופות גמל, מתיקי השקעות מנוהלים מניהול קרנות נאמנות.		
ליום 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 אין חובות פתוחים מהותיים בפיגור.		

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
40	17	מסלקת הבורסה
1	-	מוסדות ממשלתיים
6	13	הכנסות לקבל
30	19	הוצאות מראש
32	65	חייבים בגין סליקה
4	-	לקוחות קסטודיאן
-	19	הלוואות לזמן קצר
17	6	אחרים
130	139	

באור 9: - השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
89	19	השקעה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ורווח כולל
12	1	אחר (1)
-	1	הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך (2)
899	1,170	פקדונות בגין רכבי ליסינג
		אשראי לקוחות לזמן ארוך (*)
1,000	1,191	

(*) ראה באור 6 לעיל.

(1) בשנת 2024 כולל יתרת השקעה בווליו ביס בע"מ אשר עמדה על סך של כ-59 מיליוני ש"ח. החל מיום 1 באוקטובר, 2025, ההשקעה מטופלת בשיטת השווי המאזני כחברה כלולה. ראה באור 10א'(7) להלן.

(2) היתרה ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2025 כוללת יתרת הלוואה שניתנה לרוכשי י.ק.ב סוכנות לביטוח בע"מ, בשנת 2022, ואשר נפרעה במלואה בחודש ינואר 2026.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות

א. ההרכב

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
82	153	עלות המניות
2	18	השקעות בהסכמי SAFE (ראה להלן)
(39)	(39)	הפסדים שנצברו ממועד הרכישה, נטו
(33)	(33)	עסקה עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברה כלולה
10	1	הלוואות לזמן ארוך שניתנו
22	100	

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות

1. ליקווידיטי קפיטל בע"מ

ביום 15 במרס, 2018, התקשרה החברה בהסכם השקעה והסכם בעלי מניות עם ליקווידיטי קפיטל אמ. סי. בע"מ (להלן - ליקווידיטי), במסגרתו השקיעה החברה סך של כ-540 אלפי דולר בליקווידיטי כנגד הקצאת מניות (54% בדילול מלא) ובנוסף מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, השקיע בליקווידיטי סך של כ-60 אלפי דולר, כנגד הקצאת מניות בליקווידיטי (6% בדילול מלא).

ליקווידיטי פועלת בתחום רכישת תיקי הכנסות של חברות שונות תוך התמקדות בחברות טכנולוגיה, חברות SAAS וחברות בעלות הכנסות חוזרות (Recurring Revenues) בעזרת מערכת חיתום, דירוג וניהול סיכונים אשראי, מבוססת למידת מכונה, אשר משפרת ביצועים עסקיים באופן ניכר ביחס למקובל בשוק האשראי. החל משנת 2022 ליקווידיטי עוסקת במתן אשראי במודל קרנות חוץ מאזניות וכן במתן אשראי עצמאי (מודל נוסטרו).

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, התקשרה ליקווידיטי, באמצעות חברה בת ייעודית (SPV) בבעלותה המלאה (בעקיפין), בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בכיר מבנק אמריקאי בסכום של עד 250 מיליוני דולר ארה"ב, אשר יהווה חלק ממסגרת אשראי כוללת בסכום של עד 450 מיליוני דולר ארה"ב שבכוונת ליקווידיטי לגייס (להלן - מסגרת האשראי הכוללת).

מסגרת האשראי הכוללת תשמש להעמדת מימון לחברות טכנולוגיה, בעיקר בארה"ב, בהתבסס על פלטפורמת התוכנה והאלגוריתמים הייחודיים של ליקווידיטי, כפי שמסרה ליקווידיטי לחברה, ליקווידיטי הינה בשלבים מתקדמים של משא ומתן מול צדדים שלישיים לשם קבלת יתרת המימון הנדרש (חוב נחות והון) למסגרת האשראי הכוללת (סכום של עד 200 מיליון דולר ארה"ב).

בנוסף וללא קשר למסגרת האשראי הכוללת, ליקווידיטי מסרה לחברה ששכרה את שירותיו של בנק השקעות בינלאומי מהמובילים בעולם אשר ילווה אותה בסבב גיוס הון שהיא שוקלת לבצע.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות (המשך)

1. ליקווידיטי קפיטל בע"מ (המשך)

במהלך חודש נובמבר 2025 ליקווידיטי החלה בגיוס הון באמצעות התקשרות בהסכמי SAFE הכוללים תנאים מקובלים להסכמים מסוג זה. תקופת ההצטרפות לסבב ההשקעה היא שישה חודשים ממועד הצטרפות המשקיע הראשון (נובמבר 2025), כאשר ניתן להאריך את תקופת ההצטרפות בהתאם לקבוע בהסכם ה-SAFE. כחלק מהסכם ה-SAFE החברה השקיעה סך של 5 מיליון דולר בליקווידיטי (כ-16 מיליוני ש"ח) ומשקיע קיים נוסף השקיע סך של 5 מיליון דולר נוספים. כמקובל בעסקאות SAFE המרת השקעת החברה בליקווידיטי תעשה למניות בכורה תוך מתן דיסקאונט על מחיר המניה כפי שיקבע לליקווידיטי בגיוס הבא, או בהתאם לשווי ליקווידיטי מוסכם של 1.4 מיליארד דולר (CAP) שנקבע בהסכם ה-SAFE, במהלך תקופה מוגדרת שנקבעה. הזכויות שקיבלה החברה כתוצאה מההשקעה בהסכם ה-SAFE זהות לזכויות של מחזיקי מניות הבכורה בליקווידיטי.

להלן תמצית מידע פיננסי מתוך הדוחות הכספיים של ליקווידיטי -

31 בדצמבר		בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח:
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
300	299	נכסים
108	56	התחייבויות
192	243	הון

תוצאות הפעילות בשנה:

56	75	הכנסות
(47)	42	רווח (הפסד)
(6)	67	רווח (הפסד) לפני הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה מחזיקה 38.5% מהון המניות המונפק והנפרע של ליקווידיטי (33.3% בדילול מלא).

2. ניו-לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ

החברה מחזיקה 20% מהון המניות של ניו-לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ (להלן - ניו לג'נד) אשר הוקמה במטרה לאתר, לפתח, להפיק ולהפיץ תוכן בינלאומי (טלוויזיוני, קולנועי ואינטרנטי). בנוסף הקימה ניו לג'נד קרן הלוואות וקרן אקוויטי כאשר החברה מחזיקה 51% בחברה שמשמשת כשותף הכללי של הקרנות האמורות (ניולג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ). בעקבות הליכים משפטיים שמתנהלים בין בעלי המניות של ניו לג'נד הושעתה פעילות של הקרנות.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות (המשך)

3. איפקס הנפקות בע"מ
 החברה מחזיקה (בעקיפין) 19.99% מהון המניות של איפקס הנפקות בע"מ אשר עוסקת בניהול חיתום, הפצה ויעוץ להנפקות.
4. איפקס קפיטל מרקטס בע"מ
 החברה מחזיקה (בעקיפין) 19.99% מהון המניות של איפקס קפיטל מרקטס בע"מ אשר עוסקת בניהול חיתום, הפצה ויעוץ להנפקות.
5. רייגו השקעות בע"מ ואינקרדיבל קרדיט בע"מ
 עד ליום 4 באוגוסט, 2025, החזיקה החברה 17.50% מהון המניות של רייגו השקעות בע"מ (להלן - רייגו השקעות) אשר מחזיקה במלוא הון מניות של Reigo By MeCCitav, GP Ltd, חברה שמשמשת כשותף הכללי של קרן ההשקעות רייגו מבית מיטב (Reigo By Meitav, LP) (להלן - קרן רייגו). קרן רייגו רוכשת ניירות ערך לא סחירים המונפקים על ידי חברות אמריקאיות שמספקות ו/או רוכשות הלוואות בעלות חוב בכיר (שעבוד ראשון) מגובה נדל"ן בארה"ב וכך מתאפשר פיזור רחב של מאות הלוואות בקרן רייגו. למועד הדוחות הכספיים החברה מחזיקה כשותף מוגבל 4.60% בקרן רייגו.
 החברה עוסקת באמצעות השותף הכללי של קרן רייגו (מיטב רייגו החזקות בע"מ - חברה בשליטת החברה המחזיקה ב- 67.5% במניותיה) בהפעלה וניהול של קרן רייגו. יתרת המניות במיטב רייגו החזקות בע"מ מוחזקת על ידי רייגו השקעות, מנכ"ל החברה וי"ר מיטב אלטרנטיב. נכון למועד הדוח סך נכסי קרן רייגו הינם כ- 77.2 מיליון דולר.
 בנוסף מחזיקה רייגו החזקות במלוא הון המניות של רייגו מבית מיטב ייעוץ לקרנות בע"מ המשמשת כחברת הניהול של קרן רייגו. במהלך שנת 2024 הכירה החברה בירידת ערך בסך של כ-5 מיליוני ש"ח בגין השקעה זו.
 ביום 26 בדצמבר, 2024, העמידה החברה ערבות בסך של 2 מיליון דולר (יחד עם בעלי מניות נוספים ברייגו השקעות אשר העמידו ערבות בסך כולל של 1 מיליון דולר) לטובת פעילותה של קרן רייגו בקשר עם תיק הלוואות בעיכוב בקרן. בתמורה לשטר הערבות יקבלו בעלי המניות, אשר העניקו את הערבות, אופציה ברייגו השקעות עבור כל מיליון דולר ערבות במחיר של 1 סנט, לפי שווי רייגו השקעות של 30 מיליוני דולר.
 כתוצאה מהעמדת הערבות, רשמה החברה בשנת 2025, הוצאה בסך של 430 אלפי דולר, (בשנת 2024 הוצאה של 670 אלפי דולר). ראה באור 19' בנוגע לערבות נוספת והתחייבות לשיפוי, שניתנו בנוגע לפעילותה העסקית של קרן רייגו.
 ביום 20 ביולי, 2025 הודיעה קרן רייגו למשקיעיה כי לאור שינויים בשוק החוב וטעמי המשקיעים, ולאחר בחינה מעמיקה ומקיפה של מגמות שוק ההון, הוחלט על סגירת הקרן כדי להבטיח את מיצוי הפוטנציאל המקסימלי עבור המשקיעים.
 בהתאם לכך, החל מיום ההודעה כאמור, קרן רייגו נסגרה לקבלת משקיעים חדשים ולא יבוצעו השקעות חדשות בתיק ההלוואות של הקרן. ההשקעות הקיימות בתיק ההלוואות ינוהלו לצורך החזר מזומנים הדרגתי ומבוקר של הקרן בהתאם למח"מ הקצר של התיק, ויחולקו, בהתאם לקצב מימוש ההשקעות בהתאם להסכמי ההשקעה.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות (המשך)

5. רייגו השקעות בע"מ ואינקרדיבל קרדיט בע"מ (המשך)

ביום 4 באוגוסט, 2025, מוזגה אינקרדיבל קרדיט בע"מ (להלן - אינקרדיבל קרדיט) אל ולתוך רייגו השקעות. בהתאם להחלטת החברות, הפעילויות המשלימות בכל אחת מהן צפויה להביא למבנה ניהולי ועסקי פשוט ורווחי יותר ובאמצעות כך להרחיב את פעילות החברות המתמזגות לאחר המיזוג. בנוסף, כחלק מעסקת המיזוג, ביום 23 ביוני, 2025 ביצעה רייגו השקעות סבב גיוס נוסף במסגרתו החברה השקיעה סכום של 725 אלפי דולר, כך שלאחר השלמת המיזוג וההשקעה הנוספת ברייגו ונכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה מחזיקה 22.1% מהון המניות של רייגו השקעות וקיימות לה אופציות להגדלת השקעתה לכדי 23.1% (בדילול מלא). יצוין כי מימוש האופציות המוחזקות על ידי החברה כפוף לתנאי מימוש, ועל כן במועד אישור הדוחות הכספיים אין כל ודאות כי תנאי המימוש יתמלאו או כי עסקאות האופציות אכן יושלמו.

אינקרדיבל קרדיט התמחתה במתן הלוואות לאנשים פרטיים ללא אחריות אמריקאית אשר מעוניינים לרכוש נכסים בשטחי ארה"ב. מתן ההלוואות מתבצע באמצעות הליך חיתום כפול דהיינו הליך חיתום ללווה בארץ המקור והליך חיתום לנכס בארה"ב.

6. וואלו - השקעות ערך בע"מ

ביום 11 פברואר, 2024, התקשרה החברה בהסכם מייסדים עם בעלי מניות בחברת וואלו - השקעות ערך בע"מ (להלן - וואלו), באמצעות חברה ייעודית מטעמם. וואלו הינה קרן השקעה בשוק המשני בחברות טכנולוגיה פרטיות בשלבים שונים. במסגרת הסכם המייסדים הסדירו הצדדים את העקרונות לפיהם הוקמה קרן השקעות משותפת לטובת גיוס הון ממשקיעים בשוק ה-Secundary (להלן - קרן וואלו מבית מיטב) וכן הוקמה חברה אשר משמשת כשותף כללי אשר החברה מחזיקה 19.9% מהון מניותיה. ביום 10 בדצמבר, 2024, התקשרה החברה בהסכמי אופציה במסגרתם הוענקו לחברה אופציות לרכישת מניות רגילות של וואלו. ביום 17 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה מימוש חלקי של האופציה הראשונה בתמורה לסך של 1.5 מיליוני דולר. לחברה קיימת אופציה נוספת להשקעה בוואלו בסך של עד 2 מיליוני דולר.

יצוין כי מימוש האופציה הנוספת של החברה בוואלו כפוף לתנאי מימוש, ועל כן במועד זה אין כל ודאות כי תנאי המימוש יתמלאו או כי עסקת האופציה הנוספת אכן תושלם.

7. ווליו ביס בע"מ

החברה מחזיקה 15.76% מהון המניות של ווליו ביס בע"מ (להלן - ווליו ביס). ווליו ביס מספקת שירותי בנקאות השקעות בישראל ומגוון של שירותים פיננסיים ואסטרטגיים כגון ניהול הנפקות ציבוריות ופרטיות, חיתום והפצת ניירות ערך, ליווי עסקאות מיזוג ורכישה, ייעוץ לחברות זרות ובתי השקעות גלובליים המעוניינים לפעול בישראל, ייזום וניהול עסקאות מורכבות, ניהול קרנות ועוד. עד ליום 30 בספטמבר 2025 החברה הציגה את ההשקעה כהשקעה בנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד, והחל מיום 1 באוקטובר 2025, בעקבות שינוי בזכויות ההצבעה באסיפה הכללית לענין מינוי דירקטורים בווליו ביס, החברה מציגה את ההשקעה כהשקעה בחברה כלולה. ליום המעבר הוכר עודף עלות בגין מוניטין וקשרי לקוחות (אשר יופחתו לאורך 8 שנים).

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות (המשך)

31 בדצמבר			
2024	2025		
מיליוני ש"ח			
80	22	<u>יתרה לתחילת השנה</u>	
(25)	1	חלק החברה ברווחי (בהפסדי) חברות כלולות, נטו	
(2)	-	הפחתת עודפי עלות	
-	8	השקעה בחברות כלולות	
-	16	מתן הלוואות לחברות כלולות	
-	(8)	פירעון הלוואות שהועמדו לחברות כלולות	
		התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים	
2	(1)	של פעילות חוץ	
		סיווג השקעה משווי הוגן דרך רווח והפסד	
-	62	להשקעה בחברה כלולה (ראה באור 9)	
(33)	-	קרבן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	
22	100	<u>יתרה לסוף השנה</u>	

באור 11: - רכוש קבוע

מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר מיליוני ש"ח	נכסי זכות שימוש	סה"כ	
86	22	38	204	350	עלות
3	-	1	14	18	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	-	(4)	(4)	תוספות במשך השנה
89	22	39	214	364	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
72	16	31	59	178	פחת שנצבר
6	1	2	23	32	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
-	-	-	(4)	(4)	תוספות במשך השנה
78	17	33	78	206	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
11	5	6	136	158	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר מיליוני ש"ח	נכסי זכות שימוש	סה"כ	
80	17	37	205	339	עלות
6	5	1	22	34	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	(23)	(23)	תוספות במשך השנה
86	22	38	204	350	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
66	14	30	60	170	פחת שנצבר
6	2	1	22	31	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
-	-	-	(23)	(23)	תוספות במשך השנה
72	16	31	59	178	גריעות
					יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
14	6	7	145	172	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

א. הרכב ותנועה

עודף עלות (*)	אי תחרות	מוניטין	תוכנות מחשב	הוצאות הנפקה נדחות	הוצאות רכישה נדחות	סה"כ
מיליוני ש"ח						
<u>עלות</u>						
364	5	918	362	33	459	2,141
33	-	15	-	-	-	48
-	-	-	58	1	236	295
397	5	933	420	34	695	2,484
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>						
<u>הפחתה שנצברה</u>						
317	5	24	257	29	159	791
14	-	-	49	4	73	140
331	5	24	306	33	232	931
66	-	909	114	1	463	1,553
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025</u>						
<u>עלות</u>						
360	5	918	307	32	285	1,907
4	-	-	55	1	174	234
364	5	918	362	33	459	2,141
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>						
<u>הפחתה שנצברה</u>						
303	5	24	215	25	111	683
14	-	-	42	4	48	108
317	5	24	257	29	159	791
47	-	894	105	4	300	1,350
<u>עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024</u>						

(*) עודף עלות המיוחס בעיקר לקשרי לקוחות בגין: ניהול קופות גמל, תיקים וקרנות נאמנות, שירותי מסחר בניירות ערך ללקוחות עצמאיים, תיק התחדשות עירונית בפנינסולה, סוכנויות ביטוח וכן קשרי לקוחות כתוצאה מרכישת טריו, בסך כולל של כ- 65 מיליוני ש"ח ומותג בסך של כ-1 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2024 סך של כ-45 מיליוני ש"ח וכ-2 מיליוני ש"ח בהתאמה).

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

ב. הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים מסווגות ברווח או הפסד באופן הבא:
לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר			הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות הוצאות אחרות	סה"כ
2023	2024	2025		
מיליוני ש"ח				
63	90	122		
21	18	18		
84	108	140		

להלן יתרת המוניטין אשר הוקצה ליחידות מניבות המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2025 של הנכסים הבלתי מוחשיים, האמורים לעיל, שהוקצתה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

סה"כ מיוחס ליחידות מניבות מזומנים	אחרים	טריו	פעילות אשראי לוטוס	אשראי חוץ בנקאי-פנינסולה	סלע סוכנות לביטוח	ברוקראז'	יחידת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	יחידת ניהול חיסכון שוטף
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025								
מיליוני ש"ח								
909	2	15	25	46	8	10	354	449

מוניטין

להלן יתרת המוניטין אשר הוקצה ליחידות מניבות המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2024 של הנכסים הבלתי מוחשיים, האמורים לעיל, שהוקצתה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

סה"כ מיוחס ליחידות מניבות מזומנים	אחרים	פעילות אשראי לוטוס	אשראי חוץ בנקאי-פנינסולה	סלע סוכנות לביטוח	ברוקראז'	יחידת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	יחידת ניהול חיסכון שוטף
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024							
מיליוני ש"ח							
894	2	25	46	8	10	354	449

מוניטין

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

למועד הדוח ההנהלה סבורה כי אין שינויים בהנחות, שיפורטו להלן, אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הבלתי מוחשיים, נטו לעלות על סכום בר ההשבה.

(1) ניהול חסכון שוטף

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 30 ביוני, 2025, בגין היחידה מניבת המזומנים ניהול חסכון שוטף. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידת ניהול חסכון שוטף נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון מזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני, 2025, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2025, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2.5% ובשיעור היוון של כ-12.5%. המוניטין אשר הוקצה ליחידת ניהול חסכון שוטף מסתכם, נכון ליום 30 ביוני, 2025, לסך של כ-449 מיליוני ש"ח. סכום בר השבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

(2) ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 30 בספטמבר, 2025, בגין היחידה מניבת המזומנים ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון תזרימי המזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 בספטמבר, 2025, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 3% ובשיעור היוון של כ-11%. המוניטין אשר הוקצה ליחידה זו מסתכם, נכון ליום 30 בספטמבר, 2025, לסך של כ-354 מיליוני ש"ח. סכום בר השבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

(3) ברוקראז' מוסדי

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 30 בספטמבר, 2025, בגין הנכסים וההתחייבויות אשר מרכיבים את היחידה מניבת המזומנים ברוקראז' מוסדי. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידת הברוקראז' המוסדי נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון תזרימי המזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות ורווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2025, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2.5% ובשיעור היוון של כ-20%. המוניטין אשר הוקצה ליחידת הברוקראז' מסתכם, נכון ליום 30 בספטמבר, 2025, לסך של כ-10 מיליוני ש"ח. סכום בר ההשבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

(4) ניהול סוכנות ביטוח - סלע

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הנכסים וההתחייבויות אשר מרכיבים את היחידה מניבת המזומנים סלע לא השתנו באופן משמעותי מאז הבחינה לירידת ערך מוניטין שערכה החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2024 בה החישוב של סכום בר ההשבה עלה באופן מהותי על הערך בספרים והסיכוי כי הערך של סכום בר ההשבה שיקבע בתקופה השוטפת יהיה נמוך מהערך בספרים הינו קלוש. אי לכך, השתמשה החברה בחישוב שבוצע ליום 31 בדצמבר, 2024 על פיו לא נדרשת הפרשה לירידת ערך. הבחינה ליום 31 בדצמבר, 2024, נבנתה על בסיס תחזיות החברה לגבי הכנסותיה העתידיות אשר מתבססות על רווחיות בפועל ורווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2% ובשיעור היוון של 15%. המוניטין אשר הוקצה לסלע מסתכם, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לסך של כ-8 מיליוני ש"ח. סכום בר ההשבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

(5) אשראי חוץ בנקאי - קבוצת פנינסולה

לאור העובדה כי שווי ההחזקה בפנינסולה בהתאם למחיר מניית פנינסולה בבורסה ליום 31 בדצמבר, 2025, גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה לא נדרשת הפרשה לירידת ערך. המוניטין אשר הוקצה לפנינסולה מסתכם, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, לסך של כ-46 מיליוני ש"ח.

(6) פעילות אשראי לוטוס

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הנכסים וההתחייבויות אשר מרכיבים את היחידה מניבת המזומנים לוטוס לא השתנו באופן משמעותי מאז הבחינה לירידת ערך מוניטין שערכה החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2024. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידה נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון מזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף תיק האשראי והפעילות ליום 31 בדצמבר, 2024, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2024, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2.5% ובשיעור היוון של כ-14%. המוניטין אשר הוקצה ללוטוס מסתכם, נכון ליום 30 ביוני, 2025, לסך של כ-25 מיליוני ש"ח. סכום בר ההשבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

(7) פעילות אלטרנטיבית - טריו

לעניין פעילות טריו אשר נרכשה ברבעון הרביעי לשנת 2025, ואשר מחיר עסקת הרכישה משקף את שוויה ההוגן של טריו, ראה באור 4א' (4) לעיל.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים

31 בדצמבר 2024				31 בדצמבר 2025			שיעור הריבית	אשראי לזמן קצר אשראי לצורך מימון אשראי חוץ בנקאי חלויות שוטפות של אגרות חוב
סה"כ	צמוד למדד	למטבע חוץ	ללא הצמדה	סה"כ	למטבע חוץ	ללא הצמדה	2025 %	
174	-	70	104	287	106	181	(1) (2)	
1,600	-	6	1,594	1,740	-	1,740	(3)	
136	101	-	35	123	-	123	(4)	
1,910	101	76	1,733	2,150	106	2,044		

- (1) סך של 105 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן +1.9%. (בשנת 2024 סך של 64 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן +2%). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ריבית העוגן לשנה הינה בשיעור 1.9% (בשנת 2024 בשיעור של 2.9%).
- (2) כולל ניירות ערך מסחריים שהונפקו על ידי החברה, ראה להלן.
- (3) סך של כ-1,740 מיליוני ש"ח בריבית בטווח שבין פריים מינוס 1.25% לפריים מינוס 0.2%.
- (4) ראה באור 16 להלן.

ניירות ערך מסחריים בחברה

ביום 6 ביולי, 2025, פרסמה החברה כי היא בוחנת הנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה חדשה), אשר ירשמו למסחר בבורסה על פי דוח הצעת מדף שיפורסם מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 20 ביוני, 2025. באותו יום הודיעה מדרוג בע"מ כי היא קובעת דירוג P-1.il לניירות הערך המסחריים שתנפיק החברה בסך של עד 150 מיליוני ש"ח.

ביום 9 ביולי, 2025 הנפיקה החברה ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) (להלן - נע"מ).

הנע"מ ייפרעו בסכום אחד של קרן וריבית, ביום 7 ביולי, 2026, והינם נושאים ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.21% (נכון למועד הנפקתם שיעור ריבית של 4.71%).

סך התמורה, ברוטו, שהתקבלה בגין הקצאת הנע"מ הסתכמה לסך של 150 מיליוני ש"ח.

ניירות ערך מסחריים בקבוצת פנינסולה

פנינסולה ביצעה הנפקות פרטיות של ניירות ערך מסחריים לא סחירים (להלן - נע"מ) למשקיעים מסווגים. הנע"מ נושאים ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח מוסכם ומועד פירעונם הינו שנה ממועד ההנפקה.

תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים (כל אחד מהמשקיעים ביחס לעצמו ובהסכמת פנינסולה) לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים. תנאי הנע"מ כוללים עילות להעמדה לפירעון מדי, בנוסח המקובל בהנפקות מסוג זה. תמורות ההנפקות הפרטיות משמשות את פנינסולה למימון פעילותה השוטפת. כל אחד מהצדדים, פנינסולה והמשקיעים המסווגים, יהיו רשאים לקצר את תקופת הנע"מ במספר ימי עסקים המוסכם מראש, באמצעות מסירת הודעה, לצד השני, מראש ובכתב. פנינסולה תהא רשאית (אך לא חייבת), לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי של הנע"מ, ללא קנס.

באור 13: -

אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)

ניירות ערך מסחריים בקבוצת פנינסולה (המשך)

להלן פירוט סדרות הנע"מ שהונפקו, נכון ליום 31 בדצמבר, 2025:

ימי הודעה מוקדמת	מועד חידוש	מועד פירעון	מרווח מריבית בנק ישראל	מועד הנפקה	ע.ג. (במיליוני ש"ח)	
7	20.4.24	19.4.26	0.25%	20.4.21	(1) 100	סדרה 2
29	17.7.25	17.7.29	0.4%	18.7.24	(2) 100	סדרה 4

1. ביום 20 באפריל, 2021, הנפיקה פנינסולה 60 מיליוני ש"ח ע.ג. וביום 19 באפריל, 2023 הרחיבה פנינסולה את סדרת הנע"מ ב-40 מיליוני ש"ח ע.ג. נוספים. כמו כן, ביום 4 בספטמבר, 2024, עודכן המרווח לשיעור של 0.7% חלף 0.8%, ביום 18 בדצמבר, 2024, עודכן המרווח לשיעור של 0.4% וביום 21 ביולי, 2025, עודכן המרווח לסך של 0.25%.
2. ביום 18 ביולי, 2025, עודכן המרווח לסך של 0.75% חלף 0.8% במועד ההנפקה. ביום 3 בדצמבר, 2025, עודכן המרווח לסך של 0.4% חלף 0.75%.

שעבודים ואמות מידה פיננסיות מול תאגידים בנקאיים בקבוצת פנינסולה

להבטחת ההתחייבויות והערבויות האמורות רשמו חברות מקבוצת פנינסולה שעבודים שוטפים על רכושן, על נכסיהן ועל זכויות הביטוח בגינם, שעבודים קבועים על הון המניות, מוניטין, זכות פנינסולה לפטור ו/או הקלה ממס ו/או הנחה ממס וכן על ניירות ערך, מסמכים ושטרות שלהן. כמו כן, לפנינסולה שיעבוד צף על כל הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא ששייך לה או שיהיו שייכים לה בעתיד, ובכלל זה כל הפיקדונות בשקלים ובמט"ח והזכויות על פי הם והנובעות מהם, המופקדים בבנק.

למיטב ידיעת פנינסולה, התאגידים הבנקאיים המממנים את פעילותה של פנינסולה חתומים על הסכם בינבנקאי הקובע כי לטובת הבטחת התחייבויותיה של פנינסולה כלפי כל החתומים על ההסכם הבינבנקאי, רשאית פנינסולה ליצור כלפי החתומים כאמור שעבוד שוטף כללי שווה בדרגה ובזכויות (פרי-פסו) לשעבודים של הגורמים המממנים האחרים.

התאגידים הבנקאיים המממנים רשאים להעמיד לפירעון מידי את ההלוואות אשר העמידו לפנינסולה אם: (1) פנינסולה תקבל החלטה ביחס לשינוי מבנה או יהיה בכוונתה לעשות כן ללא קבלת אישור המממנים מראש ובכתב; או (2) אם בוצע שינוי מבנה ללא קבלת אישור המממנים מראש ובכתב; או (3) אם יראו המממנים, לפי שיקול דעתם הבלעדי, כי חל שינוי בבעלות או בשליטה בפנינסולה.

תנאי התקשרותה של פנינסולה עם תאגידים בנקאיים, מטילים שיעבוד שוטף כללי על נכסי פנינסולה. בנוסף, מטילים תנאי ההתקשרות הגבלות שונות לרבות דרישה לעמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants).

באור 13: -אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)

שעבודים ואמות מידה פיננסיות מול תאגידים בנקאיים בקבוצת פנינסולה (המשך)

פנינסולה נוהגת לשמור על יחסי המינוף הבאים כפי שנדרשו ע"י תאגידים בנקאיים וחברת כרטיסי האשראי, נותני האשראי שלה:

1. תאגיד בנקאי א':

- היחס בין סך האשראי שהועמד ללקוחותיה לבין החוב הפיננסי נטו לא יעלה על 85%.
- שיעור ההון העצמי של פנינסולה מסך כל המאזן לא יפחת מ- (א) 15% מהמאזן; או (ב) 27 מיליוני ש"ח, הגבוה מבין השניים. לצורך חישוב היחס יופחת מסך האשראים סכום הפיקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מיליוני ש"ח.
- החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 10% מסך החוב במאזנה או (2) 25% מהונה העצמי שלה, לפי הנמוך מביניהם.
- החוב של 10 החייבים הגדולים של פנינסולה יחד (נטו) לא יעלה על 120% מההון העצמי שלה.
- בכל הנוגע למסגרת אשראי שהועמדה לחברה בת של פנינסולה הפועלת בתחום ליווי פרויקטים לבניה נקבע כי:
- שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה הבת מסך כל המאזן המוחשי שלה לא יפחת בכל עת מ-20%.
- ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מסך של 30 מיליוני ש"ח.

2. תאגיד בנקאי ב':

- היחס בין ההון העצמי המוחשי של פנינסולה לבין המאזן המוחשי לא יפחת מ- 15%.
- היחס בין סך האשראי שהועמד ללקוחות לבין החוב הפיננסי נטו לא יעלה על 85%.
- החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך תיק האשראי של פנינסולה, אלא אם הבנק אישר אחרת מראש ובכתב. חריגה של חייב בודד אחד מהשיעור האמור אינה מהווה הפרה ובלבד שסכום החוב שלו לא יעלה על סך של 80 מיליוני ש"ח.
- לפנינסולה ולחברה הבת לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים.
- החברה הבת של פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-125% מיתרת החוב של פנינסולה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות). במקרה בו היחס הקבוע בהתחייבות זו ירד מ-125% אך לא ירד מ-115%, תהיה נתונה לפנינסולה תקופת תיקון של 4 ימי עסקים.
- הסך המצטבר של כלל החובות של עשרת הלקוחות הגדולים הנכללים בתיק האשראי לא יעלה על 40% מסך כלל החובות של כלל הלקוחות הנכללים בתיק האשראי.
- בכל הנוגע למסגרת אשראי שהועמדה לחברה בת של פנינסולה הפועלת בתחום ליווי פרויקטים לבניה נקבע כי:
- שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה הבת מסך כל המאזן המוחשי שלה לא יפחת בכל עת מ-20%.
- ההון העצמי המוחשי לא יפחת בכל עת מסך של 30 מיליוני ש"ח.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)שעבודים ואמות מידה פיננסיות מול תאגידים בנקאיים בקבוצת פנינסולה (המשך)

3. תאגיד בנקאי ג':

- היחס בין יתרת התחייבויות החברה הבת למוסדות פיננסיים שהלוו לחברה הבת כספים למימון פעילותה, לבין ההון העצמי שלה לא יעלה בכל עת על 6.
- סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת מסכום השווה ל-15% מסך המאזן.
- החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך תיק האשראי של פנינסולה. הוסכם כי חריגה של עד 2 חייבים בודדים מהשיעור האמור אינה מהווה הפרה.
- החוב של 10 החייבים הגדולים הנכללים בתיק האשראי לא יעלה 40% מסך תיק האשראי.
- הסך המצטבר של ממסרים דחויים המופקדים בחשבונות בבנק, אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בין החברה הבת לבין הבנק, בסכום כולל אשר לא יפחת מ-125% מסך כל חובות והתחייבויות החברה הבת כלפי הבנק.
- הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20 מיליוני ש"ח.
- ממסרים שאינם סחירים או שהסבתם מוגבלת באופן כלשהו על פי דין, שמקורם בעסקאות ניכיון ממסרים עצמיים בניכוי ממסרים המגובים בשעבוד מטריאלי (כגון נדל"ן, רכב או ציוד) יהוו לכל היותר 40% מתוך סך הממסרים המשועבדים.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.

בכל הנוגע למסגרת אשראי שהועמדה לחברה בת של פנינסולה הפועלת בתחום ליווי פרויקטים לבניה נקבע כי:

- שיעור ההון העצמי המוחשי של החברה הבת לא יפחת בכל עת שהיא משיעור של 20% מסך המאזן המוחשי של החברה הבת.
- סך חובות והתחייבויות החברה הבת כלפי הבנקים המממנים את פעילותה, לא כולל מסגרות אשראי לא מנוצלות, לא יעלה, בכל עת, על 80% מסך האשראי שהעמידה החברה הבת ללקוחותיה.

4. תאגיד בנקאי ד':

- שיעור ההון העצמי מסך המאזן לא יפחת מ-15%.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.
- המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי נטו בהון העצמי לא תעלה על 6.
- הסך המצטבר של ממסרים דחויים, המופקדים בחשבונות בבנק, ואשר מאפייניהם הוסכמו בין החברה הבת לבין הבנק, לא יפחת מ-125% מהיתרה הבלתי מסולקת של סך כל חובות והתחייבויות החברה הבת כלפי הבנק.
- הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על 5% מסך הממסרים המופקדים.
- החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך תיק האשראי של פנינסולה, למעט אם ניתן לכך אישור הבנק מראש ובכתב.
- החוב של 10 החייבים הגדולים הנכללים בתיק האשראי של פנינסולה לא יעלה על 40% מסך תיק האשראי.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)

שעבודים ואמות מידה פיננסיות מול תאגידים בנקאיים בקבוצת פנינסולה (המשך)

5. חברת כרטיסי אשראי

- שיעור ההון העצמי של פנינסולה מסך המאזן שלה לא יפחת מ-15%.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.
- המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי נטו בהון העצמי, לא תעלה על 6.

נכון לתאריך הדוח עומדות פנינסולה והחברות הבנות באמות המידה הפיננסיות האמורות.

אשראי במיטב מימון שותפות מוגבלת

מיטב מימון שותפות מוגבלת (להלן - מיטב מימון) שותפות בבעלות מלאה של מיטב הלוואות בע"מ, התקשרה עם תאגידים בנקאיים בהסכמי מסגרת אשראי בסך כולל של כ-1.585 מליארדי ש"ח לתקופה של שנה, ממועד חתימת ההסכמים, בריבית שקלית עד שיעור של פריים מינוס 0.25% לצורך קבלת האשראי כאמור העמידה החברה ערבויות לפי דרישת התאגידים הבנקאיים. סכום האשראי הבנקאי המנוצל ליום 31 בדצמבר, 2025, עומד על סך של 865 מיליוני ש"ח.

לצורך קבלת האשראי מיטב מימון נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות כמתואר להלן:

- מיטב מימון תחזיק ברישיון מורחב למתן אשראי.
- יחס הון למאזן (בתוספת הלוואות בעלים) לא יפחת מ-15%.
- ההלוואות שמעמידה מיטב מימון ללקוחותיה יהיו בכפוף לביצוע שמאות לפי תקן 19 שתתבצע ע"י שמאים העובדים עם יותר מבנק אחד בארץ.
- יחס LTV להלוואות מגובות נדל"ן לא יעלה על 60%.
- על אף האמור בסעיף ד' לעיל, סך הפרשי ההלוואות שבהן יועמדו ההלוואות בשיעור העולה על 60% (ולא יותר מ-75%) לא יעלו על 5% מסך תיק הלקוחות.
- הלוואות שסכומן מעל 10 מיליוני ש"ח לא יעלו על 30% מסך תיק הלקוחות.
- שיעור החשיפה ללווה בודד לא יעלה על 15% מתיק הלקוחות.
- החשיפה לעשרת הלקוחות הגדולים לא תעלה על 50% מתיק הלקוחות.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים מיטב מימון עמדה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)

אשראי לזמן קצר במיטב גמל

- א. בחודש מרס 2024 חתמה מיטב גמל על הסכם בגין מסגרת אשראי בלתי מחייבת מול תאגיד בנקאי בסך של 50 מיליוני ש"ח. במהלך שנת 2025 הוגדלה מסגרת האשראי מול התאגיד הבנקאי לסך של 100 מיליוני ש"ח. מסגרת האשראי נושאת ריבית שנתית בשיעור של בין פריים מינוס 1% לבין פריים בתוספת 0.5%. החברה העמידה ערבות לאשראי זה.
- ב. בחודש ספטמבר, 2024 התקשרה מיטב גמל בהסכמי מימון עם שני תאגידים בנקאיים, במסגרתם כל אחד מהתאגידים הבנקאיים יעמיד למיטב גמל מסגרת אשראי מחייבת בסכום של 60 מיליוני ש"ח (ובסך הכל 120 מיליוני ש"ח). מסגרות האשראי החליפו הלוואה מאותם בנקים בסכום של 350 מיליוני ש"ח כנגד פיקדון שנטלה והן היו מיועדות לשמש את מיטב גמל כמקור לפירעון חבויות מיטב גמל במסגרת שתי תובענות ייצוגיות שבגינן ניתן פסק דין (ראה באור 19(א) להלן). החלפת המימון היתה בין היתר, לאור שיפור משמעותי במצבה הכספי של מיטב גמל ולאור שיפור בתנאי מסגרות האשראי לעומת תנאי ההלוואה הקודמת ואיפשרה חיסכון בהוצאות מימון.
ביום 13 באוגוסט, 2025, ניתן פסק דין בתביעה הייצוגית. על מנת להיערך לביצוע פסק הדין, מיטב גמל ערכה שינויים בהסכמי האשראי, כך שמסגרות האשראי, כמפורט לעיל, בוטלו, ובמקביל הוגדלו מסגרות האשראי בשני תאגידים בנקאיים, כך שנכון למועד הדוח, מסגרות האשראי של מיטב גמל עומדות על סך כולל של 200 מיליוני ש"ח. מסגרות האשראי אינן מחייבות ונושאות ריבית שנתית בשיעור של בין פריים מינוס 1% לבין פריים בתוספת 0.5%. החברה העמידה לכל אחד מהבנקים ערבות לפירעון מסגרת האשראי. כמו כן, יחולו אמות המידה הקיימות מכוח הסכמי מימון נוספים מול אחד הבנקים, גם על מסגרת האשראי שהעמיד אותו הבנק למיטב גמל.
- ג. בחודש דצמבר 2024 חתמה מיטב גמל על הסכם מסגרת אשראי בלתי מחייבת מול תאגיד בנקאי נוסף בסך של 40 מיליוני ש"ח. במהלך שנת 2025 הוגדלה מסגרת האשראי לסך של 100 מיליוני ש"ח. מסגרת האשראי נושאת ריבית שנתית של בין פריים מינוס 1% לבין פריים בתוספת 0.5%. החברה העמידה ערבות לאשראי זה.

באור 14: - התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר

31 בדצמבר		מניות (1) מלווה קצר מועד נגזרים קרנות סל
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
14	82	
51	53	
15	-	
11	9	
91	144	

(1) התחייבויות בגין ניירות ערך הנובעות ממכירה בחסר של ניירות ערך סחירים מושאלים. ההתחייבות כאמור נמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

באור 15: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
88	95	עובדים ומוסדות בגין שכר
49	49	מוסדות
-	3	זכאים בגין רכישת מניות
12	14	החזרי דמי ניהול לגופים מוסדיים
18	36	הוצאות לשלם
22	20	אשראי ללקוחות מברוקר זר
4	11	הכנסות מראש
18	22	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
13	38	זכאים בגין סליקה
18	14	לקוחות קסטודיאן
9	14	יתרות זכות וזכאים אחרים
251	316	

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2025

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית נקוב	סכום הקרן	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	%	%	מיליוני ש"ח	
567	567	(1) (2)	(1) (2)	567	הלוואות מתאגידים בנקאיים
86	86	9-10.2	9-10.2	86	אשראי מנותני אשראי אחרים
358	481	2.15-4.54	2.11	493	אגרות חוב (סדרה ד')
199	199	5.6	5.40	200	אגרות חוב בחברה מאוחדת
1,210	1,333			1,346	

ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית נקוב	סכום הקרן	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	%	%	מיליוני ש"ח	
404	404	(1) (2)	(1) (2)	404	הלוואות מתאגידים בנקאיים
80	80	9-10.2	9-10.2	80	אשראי מנותני אשראי אחרים
-	101	1.08-4.27	3.95	99	אגרות חוב (סדרה ג') (2)
477	512	2.15-4.54	2.11	529	אגרות חוב (סדרה ד')
961	1,097			1,112	

- (1) סך של כ-103 מיליוני אירו בריבית של יוריבור לשלושה חודשים + מרווח שבין 4.5% ל-5.1%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ריבית יוריבור לשלושה חודשים הינה בשיעור 2%.
- (2) סך של כ-151 מיליוני ש"ח בריבית שקלית בשיעור של פריים+0.23% (שיעור ריבית הפריים ליום 31 בדצמבר, 2025 הינו 5.75%).
- (3) ראה סעיף ח' להלן.

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025

סה"כ	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	
653	191	265	197	-	הלוואות לזמן ארוך
481	119	119	120	123	אגרות חוב (סדרה ד')
199	19	120	60	-	אגרות חוב חברה אוחדת
1,333	329	504	377	123	סך הכל

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ג. אגרות חוב של החברה (סדרה ג')

ביום 28 בנובמבר, 2010, פרסמה החברה תשקיף מדף (אשר תוקן ביום 7 בדצמבר, 2010). ביום 21 בדצמבר, 2010 גייסה החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על פי תשקיף המדף, סך של כ-296 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) אגרות חוב (סדרה ג'). על-פי דוח ההצעה, הציעה החברה לציבור 300 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ג'). שיעור הריבית השנתית האפקטיבית לאגרות החוב עומד על 4.12%.

אגרות החוב (סדרה ג') עמדו לפירעון ב-14 תשלומים שווים ביום 10 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2012 עד 2025, נושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.95% וצמודות (קצן וריבית) למדד המחירים לצרכן. כמו כן, הריבית שולמה אחת לחצי שנה החל מה-10 ביוני, 2011 ועד ל-10 בדצמבר, 2025. בשנים 2012-2018 הרחיבה החברה את אגרות החוב (סדרה ג') והנפיקה סך של כ-697.34 מיליוני ש"ח ע.ג. בתמורה כוללת של כ-744.6 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) ובשיעורי ריבית אפקטיבית צמודה שבין 1.08% ל-4.27%. לתאריך הדוחות הכספיים, אגרות חוב (סדרה ג') נפרעו במלואן.

ד. אגרות חוב (סדרה ד')

1. ביום 28 בפברואר, 2019, פרסמה החברה תשקיף מדף וביום 28 בנובמבר, 2019 גייסה החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על פי תשקיף המדף, סך של 270 מיליוני ערך נקוב בתמורה לסך של כ-267.6 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) אגרות חוב (סדרה ד'). שיעור הריבית השנתית האפקטיבית לאגרות החוב עומד על 2.26%. אגרות החוב (סדרה ד') עומדות לפרעון ב-10 תשלומים לא שווים כמפורט להלן: (1) שישה תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2020 עד 2025 כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 5% מסכום הקצן הכולל של אגרות החוב; ו-(2) ארבעה תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר, בכל אחת מהשנים 2026 עד 2029, כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 17.5% מסכום הקצן הכולל של אגרות החוב. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 2.11%. כמו כן, הריבית תשולם אחת לחצי שנה החל מה-10 ביוני, 2020 ועד ל-10 בדצמבר, 2029. לגבי אמות מידה פיננסיות, ראה סעיף ו'(2) להלן.

בשנים 2020-2022 הרחיבה החברה את אגרות החוב (סדרה ד') והנפיקה סך של כ-411 מיליוני ש"ח ע.ג. בתמורה כוללת של כ-382 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) ובשיעורי ריבית אפקטיבית צמודה שבין 2.15% ל-4.54%.

ביום 5 באוקטובר, 2025, הודיעה מדרוג בע"מ כי היא מעלה את הדירוג מ-A1.il ל-Aa3.il באופן יציב לאגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה החברה. בנוסף העלתה מדרוג את דירוג המנפיק מ-Ai.il ל-Aa3.il באופן יציב.

לתאריך הדוחות הכספיים, לחברה כ-493 מיליוני ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ד').

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ד. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

2. התאמת שיעור ריבית אגרות החוב (סדרה ד') בגין הורדת דירוג

ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה ד') על ידי חברה מדרגת, יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שיקבע לאגרות החוב (סדרה ד') יהיה נמוך בשתי דרגות (להלן - הדירוג המופחת) מדירוג A1.il על פי דירוג מדרוג (או מדירוג של A+ על פי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או מדירוג מקביל לו) (להלן - הדירוג המקורי), יעלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') ב-0.5% לשנה מעל לשיעור הריבית על היתרה (להלן - ריבית המקור), וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום הדירוג המופחת ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') או לחילופין עד עליית הדירוג המופחת בחזרה לדירוג של דרגה אחת מתחת לדירוג המקורי או דירוג גבוה יותר, לפי המוקדם. שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ד') יעודכן גם במקרה של הורדת/ות דירוג נוספת/ות מעבר לדירוג המופחת באופן ש: (א) במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בדרגה אחת מהדירוג המופחת (להלן - הדירוג המופחת השני) יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') בשיעור של 0.25% נוסף מעל שיעור הריבית הנוספת כך שיהיה שווה לריבית המקור בתוספת 0.75% (להלן - הריבית הנוספת השנייה), (ב) בכל מקרה בו הדירוג שייקבע יהיה נמוך מהדירוג המופחת השני, לא יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד'), מעל שיעור הריבית הנוספת השנייה, והכל עד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') או לחילופין עד עליית הדירוג המופחת בחזרה לדירוג של דרגה אחת מעל לדירוג המופחת השני לפי העניין, לפי המוקדם. מובהר, כי ככל שתידרש התאמת שיעור ריבית הן בגין המנגנון המתואר לעיל והן בגין המנגנון המתואר בסעיף ו(2) להלן, בגין אי עמידה של החברה באמות המידה הפיננסיות, אזי בכל מקרה השיעור המצטבר המקסימלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') יהיה שיעור ריבית המקור בתוספת 1%.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ה. אגרות חוב של חברה מוחזקת

ביום 26 ביוני, 2025, פרסמה פנינסולה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה פנינסולה לציבור, ביום 29 ביוני, 2025, סך של 200 מיליוני אגרות חוב (סדרה ד') בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 5.4% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לכ-198.7 מיליוני ש"ח.

אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בשישה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בסך 30 מיליוני ש"ח כל תשלום, המהווים שיעור של 15% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, אשר ישולמו מידי רבעון, החל ביום 30 בספטמבר, 2027 ועד ליום 31 בדצמבר, 2028 ותשלום נוסף בסך של 20 מיליוני ש"ח, המהווה שיעור של 10% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, שישולם ביום 31 במרס, 2029. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם ב-15 תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון, החל מיום 30 בספטמבר, 2025.

להלן אמות המידה הפיננסיות בקשר להנפקת אגרות החוב של פנינסולה:

- (1) ההון העצמי של פנינסולה לא יפחת מסך 275 מיליוני ש"ח.
- (2) יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15%.
- (3) שיעור השקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

בנוסף, ביום 2 ביולי, 2025, התקשרה חברה בת של פנינסולה בעסקת נגזר מסוג החלף ריבית (Interest Rate Swap) לצורך גידור החשיפה לשינויים בריבית בנק ישראל. פנינסולה תחליף את תשלומי הריבית הקבועה על אגרות החוב בתשלומי ריבית משתנה.

ו. אמות מידה פיננסיות

1. אגרות חוב (סדרה ד')

א. מנגנון התאמה בשינוי הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות

שיעור הריבית שתשיאנה אגרות החוב (סדרה ד') יותאם בגין חריגה מכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

- (1) ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה, לא יפחת מ-450 מיליוני ש"ח.
- (2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח התפעולי (כהגדרתם להלן) לא יעלה על 5.
- (3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו (כהגדרתם להלן) לא יעלה על 65%.

לעניין זה:

"חוב פיננסי נטו" - סך כל התחייבויות החברה בגין אגרות חוב שהנפיקה החברה, הלוואות מבנקים ומתאגידים פיננסיים, בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר, כפי שמופיע בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה, בנטרול תאגידים מאוחדים העוסקים במתן אשראי, פקטורינג, רכישות חובות או הכנסות לקוחות או העמדת מימון, כפי שיהיו מעת לעת.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות (המשך)

1. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

א. מנגנון התאמה בשינוי הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות
(המשך)

"רווח תפעולי" - הרווח התפעולי המאוחד של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים המאוחדים של ארבעת הרבעונים האחרונים, המבוקרים או הסקורים לפי העניין, של החברה, בנטרול הרווח או ההפסד התפעולי הנובעים מתאגידים מאוחדים העוסקים במתן אשראי, פקטורינג, רכישת חובות או הכנסות לקוחות או העמדת מימון, כפי שיהיו מעת לעת.

"CAP נטו" - חוב פיננסי נטו בתוספת סך ההון המאוחד של החברה (כולל זכויות מיעוט), הכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים לפי העניין, של החברה, בנטרול הערכים כאמור הנובעים מתאגידים מאוחדים העוסקים במתן אשראי, פקטורינג, רכישת חובות או הכנסות לקוחות או העמדת מימון, כפי שיהיו מעת לעת.

שיעור הריבית הנוסף מוגדר כתוספת ריבית בשיעור של 0.25% לשנה, בגין חריגה מכל אחת מאמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית עד תוספת מקסימלית של 0.5% ובכל מקרה מובהר כי ככל שתידרש התאמת שיעור ריבית הן בגין המנגנון המתואר לעיל והן בגין המנגנון המתואר בסעיף ד(2) לעיל, בגין התאמת דירוג אגרות החוב, אזי בכל מקרה השיעור המצטבר המקסימלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') יהיה שיעור ריבית המקור בתוספת 1%.

ב. התחייבות בנוגע לחלוקה

החברה התחייבה כי אלא אם התקיימו כל התנאים המפורטים להלן, היא לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) כלשהי, ובכלל זה לא תכריז, תשלם או תחלק כל דיבידנד עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב, על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד') ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'):

- (1) ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה, לפני אישור החלוקה, אינו נמוך מ-450 מיליוני ש"ח.
- (2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח התפעולי (כהגדרתם לעיל), לפני אישור החלוקה, אינו עולה על 4.5.
- (3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו (כהגדרתם לעיל), לפני אישור החלוקה, אינו עולה על 60%.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות (המשך)

1. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

ג. העמדה לפירעון מיידי

הנאמן או המחזיקים באגרות החוב, יהיו רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב בקרות אחד או יותר מהמקרים הנ"ל:

- (1) ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה יפחת מ- 400 מיליוני ש"ח.
- (2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח התפעולי (כהגדרתם לעיל) יעלה על 5.5.
- (3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו (כהגדרתם לעיל) יעלה על 65%.
- (4) היה ודירוג אגרות החוב (סדרה ד') ירד מתחת לדירוג Baa3 (לא כולל Baa3) של מידרוג, או דירוג מקביל של חברה מדרגת אחרת.

בנוסף נקבעו בשטר הנאמנות כללים נוספים בדבר העמדה לפירעון מיידי במקרה של חדלות פירעון, קבלת החלטת פירוק על ידי החברה, רישום הערת "עסק חי" ומכירת רוב נכסי החברה.

ליום 31 בדצמבר, 2025, החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ד').

להלן תוצאות העמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לתאריכי החתך הבאים:

תאריך	יחס חוב פיננסי לרווח תפעולי	יחס חוב פיננסי ל-CAP	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות במיליוני ש"ח
31.3.2025	0.60	19%	889
30.6.2025	1.10	33%	927
30.9.2025	0.70	25%	1,427
31.12.2025	(0.20)	(8%)	1,963

2. תאגידים בנקאיים

לשם הבטחת פירעון המלא של ההלוואות כלפי הבנק, שעבדה מיטב ניירות ערך לטובת הבנק מניות של מיטב קרנות המוחזקות על ידה, לרבות ההכנסות מהן ופירותיהן, את זכויותיה בחשבון בבנק, לרבות הכספים והנכסים המופקדים בו וכן את זכויותיה לקבל כספים מקרנות כדמי ניהול ועל חשבון הלוואות בעלים שהעניקה החברה.

כמו כן, התחייבה החברה, בין היתר, כי עד לפירעון מלוא סכום האשראי כלפי הבנק, ימשיכו החברה וכן החברות הבנות המהותיות שלה (כהגדרתן בכתב ההתחייבות) לעסוק בתחומי פעילותן העיקריים (כהגדרתם בכתב ההתחייבות), ולא ישנו את אופי עסקיהן מבלי לקבל את הסכמת הבנק לכך בכתב ומראש. כמו כן, נקבעו במסגרת כתב ההתחייבות עילות להעמדת האשראי לפירעון מיידי.

לחברה יש מסגרת מחייבת באותו הבנק בסך של 20 מיליוני ש"ח ו-30 מיליוני אירו המשמשת למתן הלוואות ללוטוס, לטובת הון עצמי לחישוב אמות המידה בלוטוס וכמו כן מסגרת לא מחייבת של 100 מיליוני ש"ח.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

1. אמות מידה פיננסיות (המשך)4. תאגידים בנקאיים (המשך)

ביום 20 בספטמבר, 2022, נחתם כתב תיקון (מספר 3) להתחייבות בלתי חוזרת מיום 13 באוגוסט, 2013 (להלן - כתב התיקון). במסגרת כתב התיקון להלן אמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה ועל מיטב קרנות:

יחס בין חוב פיננסי נטו לרווח תפעולי מצטבר של החברה בארבעת רבעונים קלנדריים אחרונים לא יעלה על 6	סך קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה לא יפחת מ- 25 מיליארדי ש"ח	סך EBITDA מתואמת לא יפחת מ-160 מיליוני ש"ח	תאריך
(1.32)	86.3	478	31.3.2025
(0.93)	94.9	541	30.6.2025
(0.68)	102.2	597	30.9.2025
(1.24)	107.9	654	31.12.2025

למועד הדוחות הכספיים החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט לעיל.

בנוסף קיימות לחברה שתי מסגרות אשראי לא מחייבות משני תאגידים בנקאיים, בסך של 50 מיליוני ש"ח ובסך של 100 מיליוני ש"ח (אותה ניתן לנצל גם באירו וגם בשקל)

2. אשראי בלוטוס

ביום 18 בינואר, 2022, נחתם הסכם בין Lotus Finco Limited (להלן - לוטוס פינקו) חברה בבעלות מלאה של לוטוס לבין תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי. למועד הדוח מסגרת האשראי מסתכמת לסך 60 מיליוני אירו לצורך מתן הלוואות ליזמים, מגובות בביטחונות נדל"ן, בלוטוס פינקו.

במסגרת ההסכם התחייבה לוטוס פינקו כי-

- לוטוס פינקו תלווה לחברות שהתאגדו תחת חוקי אירלנד ולא לאנשים פרטיים.
- לוטוס פינקו תממן ממקורותיה העצמיים לפחות 20% מסך אשראי הלקוחות.

בנוסף, החל מהמועד שבו תיק האשראי יהיה מעל 45 מיליוני אירו, על לוטוס פינקו לעמוד גם בתנאים הבאים:

- שיעור החשיפה ללקוח בודד לא יעלה על שיעור שהוגדר מתיק הלקוחות.
- שיעור החשיפה לשלושת הלקוחות הגדולים לא יעלה על שיעור שהוגדר מתיק הלקוחות.
- דרישה שה-LTV (Loan to value) לא יעלה בכל הלוואה מעל 75%.
- לוטוס פינקו תוודא כי בכל רבעון ההוצאה לחובות אבודים לא תהיה מעל שיעור שנקבע בהסכם מסך נכסי החוב בתקופה של 12 החודשים שקדמו לחישוב.

למועד אישור הדוחות הכספיים לוטוס פינקו עמדה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט לעיל.

בגין המסגרת האמורה נתנה החברה ערבות לתאגיד הבנקאי בסך של 3 מיליוני אירו.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ז. אשראי בלוטוס (המשך)

כמו כן, בחודש ינואר 2024, נחתם הסכם בין לוטוס, באמצעות Emerald Lotus Funding Limited, (להלן - לוטוס פנדינג) חברה בבעלות מלאה של לוטוס לבין תאגיד בנקאי נוסף, לקבלת מסגרת אשראי אשר למועד הדוח מסתכמת ל-65 מיליוני אירו, לצורך מתן הלוואות ליזמים בלוטוס פנדינג, מגובות בביטחונות נדל"ן.

במסגרת ההסכם התחייבה לוטוס פנדינג כי-

א. לוטוס פנדינג תממן ממקורותיה העצמיים לפחות 20% מסך אשראי הלקוחות.

ב. תישמר השליטה של החברה בלוטוס.

בנוסף נקבעו אמות מידה לגבי תיק האשראי המשתנים בהתאם לגודל התיק לרבות מגבלות על שיעור החשיפה ללקוח בודד או לקבוצת לוויים, פיזור גאוגרפי, גודל הלוואה ממוצעת וותק הלוויים בתחום פעילותם.

למועד אישור הדוחות הכספיים לוטוס פנדינג עמדה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט לעיל.

ח. אשראי במיטב גמל

בחודש אפריל, 2024, חתמה מיטב גמל על הסכם מימון מול תאגיד בנקאי, במסגרתו הועמדה למיטב גמל הלוואה בסך של 30 מיליוני ש"ח, לתקופה של עד 3 שנים. למיטב גמל קיימת הזכות לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם. הריבית משולמת כל רבעון והינה בשיעור שנתי של פריים מינוס 1% לבין פריים פלוס 0.5%. החברה העמידה ערבות בגין אשראי זה.

ט. אשראי מנותני אשראי אחרים

(1) בחודש דצמבר 2022, לצורך הרחבת פעילותה של ג'סטס השקעות (ב.ה.) בע"מ (להלן - ג'סטס) בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים, הנפיקה ג'סטס פיינס (ב.ה.) בע"מ (להלן - ג'סטס פיינס) חברה מאוחדת בבעלות מלאה של ג'סטס, שהוקמה לצורך הפעילות, שטרי חוב לא סחירים שתמורתם תשמש לצורך ביצוע השקעות הון בשותפות שהוקמה עבור אותם שטרי חוב. השותפות אשר תבצע את ההשקעות בקשר עם ההליכים המשפטיים הינה שותפות ג'סטס 1 (שותפות מוגבלת רשומה) כאשר ג'סטס פיינס תשמש כשותף המוגבל בשותפות וג'סטס תשמש כשותף הכללי בה.

במסגרת זו, החברה העמידה לטובת מחזיקי שטרי החוב כרית ביטחון לפירעון התחייבויות ג'סטס פיינס בסכום השווה לעד 10% מסך קרן שטר החוב (סדרה א'), במקרה שבתום תקופת שטרי החוב החלוקות שיתקבלו מהשותפות לא יספיקו לכיסוי תשלומי הקרן, הריבית וכל סכום חסר ו/או הריבית בגינו. על פי תנאי שטרי החוב, החברה אינה נדרשת להעמיד את סכום ההתחייבות באופן שוטף ותזרימי לאורך תקופת שטרי החוב, אלא רק (וככל שיידרש) בתום תקופת שטרי החוב.

סך שטרי החוב הלא סחירים שהונפקו הסתכם בכ-48 מיליוני ש"ח.

היתרה הבלתי מסולקת של סכום שטרי החוב תישא, במהלך תקופת שטרי החוב, ריבית שנתי קבועה בשיעור של 9%.

כל שטרי החוב יעמדו לפירעון (קרן) מלא בתום 3.5 שנים (42 חודשים) מהמועד הקובע הראשוני, בכפוף לזכותה של ג'סטס פיינס לבצע פדיון מוקדם ולהאריך את מועד הפירעון בשנה נוספת לפי שיקול דעתה הבלעדי.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ט. אשראי מנותני אשראי אחרים (המשך)

(2) בהמשך לאמור בסעיף (1) לעיל, בחודש אפריל 2024 ובחודש ינואר 2026, הנפיקה ג'סטס באמצעות חברה בשליטתה סדרות נוספות של שטרי חוב לא סחירים שתמורתן תשמש את ג'סטס לצורך ביצוע השקעות הון בשותפויות שהוקמו עבור אותן סדרות אגרות חוב. החברה המנפיקה את שטרי החוב הינה חברת ג'סטס פיינס 2024 א.י.ה בע"מ (להלן - ג'סטס פיינס 2024), חברה בבעלות מלאה של ג'סטס. השותפויות אשר תבצענה את ההשקעות בקשר עם ההליכים המשפטיים הינן שותפות ג'סטס 2 (שותפות מוגבלת רשומה) ושותפות ג'סטס 3 (שותפות מוגבלת רשומה) (להלן - שותפות ג'סטס 3) כאשר ג'סטס פיינס 2024 משמשת כשותף המוגבל בשותפויות הנוספות וג'סטס משמשת כשותף הכללי בהן.

שותפות ג'סטס 3 תבצע השקעות ו/או הלוואות בקשר עם הליכים משפטיים, בתמורה לקבלת אחוז מסוים ו/או סכום כספי מהפיצויים שיפסקו לכל תובע, ככל שיפסקו ו/או מתוך שכר טרחת עורך הדין, ככל שיהיה. פירות ההשקעה ו/או ההלוואה ישמשו בקדימות (על פני כל חלוקה אחרת) לצורך ביצוע חלוקה לג'סטס פיינס 2024 לצורך פירעון אגרות החוב עד יחס של 145% בין גובה החוב למחזיקי אגרות החוב לבין שווי הנכס. מעל שווי נכס של 145% ביחס לחוב, ניתן יהיה לבצע חלוקה לשותף הכללי.

במסגרת זו, החברה העמידה לטובת מחזיקי שטרי החוב כרית ביטחון לפירעון התחייבויות ג'סטס פיינס 2024 בסכום השווה לעד 10% מסך קרן שטר החוב (סדרה ב' וסדרה ג'), במקרה שבתום תקופת שטרי החוב החלוקות שיתקבלו מכל שותפות לא יספיקו לכיסוי תשלומי הקרן, הריבית וכל סכום חסר ו/או הריבית בגינו. על פי תנאי שטרי החוב, החברה אינה נדרשת להעמיד את סכום ההתחייבות באופן שוטף ותזרימי לאורך תקופת שטרי החוב, אלא רק (וככל שיידרש) בתום תקופת שטרי החוב.

היתרה הבלתי מסולקת של סכום שטרי החוב תישא, במהלך תקופת שטרי החוב, ריבית שנתית קבועה בשיעור של 9%.

כל שטרי החוב יעמדו לפירעון (קרן) מלא בתום 3.5 שנים (42 חודשים) מהמועד הקובע הראשוני, בכפוף לזכותה של ג'סטס פיינס 2024 לבצע פדיון מוקדם ולהאריך את מועד הפירעון בשנה נוספת לפי שיקול דעתה הבלעדי.

בחודש אפריל 2025, גייסה קבוצת ג'סטס שטרי חוב בסך של כ-40 מיליוני ש"ח בסדרה ב', מתוכם של כ-36 מיליוני ש"ח שימשו עבור פרעונות שטרי חוב (סדרה א'). נכון למועד הדוח נפרעו שטרי חוב (סדרה א') במלואם.

נכון למועד יתרת שטרי חוב (סדרה ב') הסתכמה לכ-70 מיליוני ש"ח.

(3) ביום 1 בפברואר, 2022, נחתם הסכם הלוואה בין מגדלור - מוצרים אלטרנטיביים (ה.מ. נזיקין 2), שותפות מוגבלת (להלן - מגדלור) לחברת השקעות משפטיות (גוף ורכוש) בע"מ, חברה מוחזקת ייעודית שהוקמה לצורך ביצוע השקעות בהליכים משפטיים (תביעות) בישראל. בהתאם להסכם, ההלוואה הינה בסכום קרן של עד 25 מיליוני שקלים בהתאם ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של מגדלור.

ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של 10.2% אשר, תצטרף כל שנה לקרן ההלוואה ותישא אף היא ריבית (ריבית דריבית).

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, מגדלור העמידה הלוואה בסך של כ-16 מיליוני ש"ח.

י. שעבודים וביטחונות

ראה באור 19ג'.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

סיכוני השוק משפיעים על השווי ההוגן של נכסי הקבוצה, בעיקר תיק ניירות הערך של הקבוצה המוחזק למטרות השקעה עצמית (נוסטרו) (להלן - נכסי הקבוצה) והן על מרכיב ההכנסות של הקבוצה הנגזר משווי הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה (נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, נכסי קרנות הנאמנות, נכסי תיקי ההשקעות, נכסי קרנות הסל וכו') (להלן - נכסי הקבוצה המנוהלים).

ניהול הסיכונים הינו חלק אינטגרלי מפעילותה היומיומית של הקבוצה בביצוע השקעותיה. הקבוצה קבעה מגבלות להשקעה במניות ובאגרות חוב של נכסי הקבוצה וכן נעזרת בבדיקות שמבצעים אנליסטים בקבוצה בניהול ההשקעות של נכסי הקבוצה ושל נכסי הקבוצה המנוהלים.

1. סיכוני שוק

(א) סיכון מטבע

סיכוני מטבע, בנוגע לנכסי הקבוצה ונכסי הקבוצה המנוהלים מגולמים בעקיפין גם בסיכוני מחיר אחר כפי שמפורט להלן, מאחר שחלק מהשקעות החברה לזמן קצר כוללות אגרות חוב וניירות ערך הנסחרים בבורסות זרות.

הנכסים הפיננסיים, נטו אשר צמודים למטבע חוץ שבגיניו קיימת לקבוצה חשיפה לשינויי מטבע, הינם כ-142 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025 (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-97 מיליוני ש"ח).

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של מט"ח רווח (הפסד) מהשינוי	
עליית שע"ח	ירידת שע"ח
של 5%	של 5%
מיליוני ש"ח	
7.1	(7.1)
4.9	(4.9)

שנת 2025

שנת 2024

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(א) סיכון מטבע (המשך)

השינויים שנבחרו נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

(ב) סיכון מדד המחירים לצרכן

לקבוצה, השקעות בניירות ערך לזמן קצר והתחייבויות בגין הסכמי חכירה אשר ברובם צמודים למדד ועל כן חשופים לסיכוני שוק ומדד. אגרות חוב (סדרה ג') שהונפקו ואשר היו צמודות לשינויים במדד נפרעו באופן סופי בסוף שנת 2025. כמו כן פסק הדין המתואר בבאור 19(ב)(1)(א) והשיפוי בגינו נכללו במסגרת ההתחייבויות של החברה לשנת 2024 והיו צמודים למדד עד לתשלום פסק הדין. ההתחייבויות הפיננסיות, נטו, אשר צמודות למדד ושביגין קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינן כ-170 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025 (ליום 31 בדצמבר, 2024 כ-703 מיליוני ש"ח).

להערכת החברה להמשך עליית המדד באופן משמעותי יכולה להיות השפעה על הוצאות המימון.

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן	
רווח (הפסד) מהשינוי	
עליית מדד	ירידת מדד
של 5%	של 5%
מיליוני ש"ח	
9	(9)
34	(34)

שנת 2025

שנת 2024

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)1. סיכוני שוק (המשך)(ג) סיכון ריבית

לקבוצה יתרות מזומנים ופיקדונות נושאי ריבית ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשערי הריבית.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ריבית בנק ישראל עומדת על 4%, לאחר שהופחתה מ- 4.5% ברצף של שתי הורדות מאז נובמבר 2025, וזאת לאחר שבמהלך השנים 2022 ו-2023 התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם הביאו את בנק ישראל לנקוט בתהליך ריסון מוניטרי שגם להעלת הריבית עד לשיעור של 4.75%.

לגובה הריבית במשק ישנה השפעה על פעילות הקבוצה, בעיקר בתחום האשראי החוץ בנקאי, כאשר הכנסותיה של הקבוצה מתחום זה, מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו הקבוצה מחויבת על ידי הגורמים המממנים לבין התמורה אותה היא מקבלת מלקוחותיה.

תחום אשראי חוץ בנקאי

סיכון השוק העיקרי אליו חשוף תחום האשראי החוץ בנקאי הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברות בתחום האשראי החוץ בנקאי ובהונן העצמי כתוצאה משינויי בשיעור הריבית. החברות במגזר האשראי החוץ בנקאי נוהגות להתאים את גובה הריבית והעמלה מלקוחותיהן לריבית בנק ישראל ובחור"ל לריבית ה-Euribor וזאת על מנת למנוע את שחיקת המרווחים התפעוליים שלהן.

בעסקאות קיימות לגביהן לא ניתן לשנות את הריבית, העלאה של ריבית בנק ישראל מקטינה את המרווח.

להערכת החברות בתחום האשראי החוץ בנקאי, מאחר ורוב האשראי הינו לטווח קצר והריבית על פי רוב מותאמת ללקוח כתוצאה משינוי הריבית במשק, חשיפתן למצבים כאלה אינה מהותית.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

(ד) סיכון מחיר שוק

לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה. מניות, אגרות חוב וכתבי אופציה, המסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינם הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינוי בשווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.

לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים שאינם סחירים (בעיקר כתבי אופציה ונגזרים) אשר נכס הבסיס שלהם נסחר בבורסה והשקעות באגרות חוב שמחירן נגזר מציטוטי שערי ריבית חסרת סיכון ופרמיות סיכון לטובת שערך נכסים בלתי סחירים ("מרווח הוגן"), המושפע בעקיפין משינוי בשווי שוק של אגרות חוב סחירות בבורסה (מכשירים פיננסיים תחת רמה 2 בסעיף ד' להלן). מניות, אגרות חוב, כתבי אופציה, נגזרים וקרנות השקעה, מסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינם הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינוי בשווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.

2. סיכון אשראי

(א) לקבוצה מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר וניירות ערך סחירים אשר מופקדים בתאגידים בנקאיים וחברי בורסה ישראלים וזרים. בשל כך, חשופה הקבוצה ליציבות המערכת הבנקאית וחברי הבורסה בארץ ובח"ל ולקריסת תאגיד בנקאי או חבר הבורסה בו מופקדים כספים של הקבוצה.

(ב) מיטב טרייד נותנת אשראי ללקוחותיה לרכישת ניירות ערך בהתאם לתקנון הבורסה ומקבלת מלקוחותיה כבטוחה את תיק ניירות הערך המתנהל אצלה. יצוין כי כביטחון למתן האשראי משמש כל תיק ניירות הערך של הלקוח בעוד שלצורך מתן האשראי, מיטב טרייד מדרגת את ניירות הערך שמשמשים כבטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

היקף החשיפה המרבית של מיטב טרייד לסיכונים אשראי ליום 31 בדצמבר, 2025, מבלי להביא בחשבון שווי הוגן של בטחונות כלשהם עומד על סך של כ-233.1 מיליוני ש"ח, מתוכו פעילות לקוחות בשוק הנגזרים 65.7 מיליוני ש"ח, מכירת ניירות ערך בחסר בסך של כ-40.7 מיליוני ש"ח, בגין אשראי כספי ללקוחות סך של כ-84.9 מיליוני ש"ח וסך של כ-41.8 מיליוני ש"ח בגין אשראי כספי לחברה. לדעת הנהלת מיטב טרייד הביטחונות הם נאותים ומיטב טרייד לא צופה סיכונים אשראי בקשר לחשיפה זו מעבר להפרשה לחובות מסופקים והפסדי אשראי שנכללו בדוחות הכספיים.

(ג) לקבוצה סיכונים אשראי (הסיכון שצד אחד של מכשיר פיננסי לא יעמוד בביצוע המחויבות ויגרום לצד האחר להפסד כספי) כתוצאה מהחזקת אגרות חוב (בעיקר בגין אגרות חוב קונצרניות), הן במסגרת נכסי הקבוצה והן במסגרת נכסי הקבוצה המנוהלים.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי בתחום האשראי החוץ בנקאי נובע בעיקר מהסיכון של אי עמידת הלקוחות בפירעון חובותיהם. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי, מבלי להתחשב בבטוחה כלשהי המוחזקת, הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.

סיכון האשראי מטופל ברמת כל חברה בתחום זה אשר אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש בטרם היא מציעה לו תנאי תשלום. סיכון אשראי נובע ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים ופיקדונות בבנקים. במסגרת ההחלטה האם להתקשר עם לקוחות, ההנהלה של כל חברה בתחום האשראי החוץ בנקאי, סוקרת את איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים ופועלת להקטנת סיכון האשראי על ידי פיזור העסקאות וקבלת ביטחונות כגון ערבויות אישיות, המחאות דחיות, פיקדונות, שעבוד נכסי נדל"ן, שעבוד של ציוד, שעבוד שוטף וכד'.

לצורך מדידת הפסדי אשראי חזויים החברות בוחנות בשלב ראשון האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית, וזאת בשל אירוע כשל המחייב בחינה ספציפית של הלקוח, כפי שנקבע בכל חברה (שלב ג' - חובות פגומים). אירועי הכשל הינם, בדרך כלל, פיגור של הלווה בהחזר החוב, כניסה להליך של פירוק או כינוס נכסים, הלווה לא החל להסדיר את פירעון החוב בהתאם להסכמות עם החברות, פריסות חוב אשר הוכרה בגינן ירידת ערך וכן כל אינדיקציה אחרת המראה הידרדרות משמעותית בסיכון האשראי של הלווה.

בשלב השני, במידה והחברות מזהות לקוחות אשר החובות שלהם אינם פגומים, אך במועד הדיווח חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי שלהם (שלב ב') החברות מחשבות הפסדי אשראי תחת הנחות לגבי הסתברות לכניסה לכשל של ההלוואה במהלך יתרת אורך חיי ההלוואה.

בשלב השלישי, לגבי יתרת הלקוחות שבגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית והחברות לא זיהו עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות (שלב א'), החברות מיישמות מתודולוגיה על-פיה הן מחשבות את שיעור ההוצאות בגין ההפרשה להפסדי אשראי, ביחס ליתרה הממוצעת של ההלוואות בכל רבעון. החברה מחשבת את ההפרשה תוך הבחנה האם מדובר בנכסי חוב ללא עלייה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה או האם מדובר בנכסי חוב אשר מאז מועד ההכרה לראשונה חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי בגינם.

מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה

שיעור ההוצאות בגין ההפרשה להפסדי אשראי נעשה ברמה הרבעונית, כאשר בחישוב שיעור ההפרשה המשוקלל, המשקל שניתן לכל שנה (4 הרבעונים האחרונים) הוא שונה, כך שכלל שהשנה קרובה יותר לתאריך הבחינה, משקלה בחישוב גבוה יותר, מאחר והנחת פנינסולה היא כי מדובר במידע עדכני יותר ומייצג את המצב השורר בשוק נכון לתאריך הבדיקה.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)2. סיכון אשראי (המשך)ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה (המשך)

בחישוב שיעור ההפרשה הכללית להפסדי אשראי צפויים, נלקחו בחשבון הציפיות העתידיות בדבר מצב המשק בהתייחס לאירועים האקטואליים כדוגמת השפעת עליית סביבת הריבית והשינויים האינפלציוניים במשק וכן השפעות המלחמה על המשק הישראלי. ככל שבידי פנינסולה מידע עדכני, המבוסס, בין היתר, על פעילויות החיתום הנוכחיות שלה להלוואות חדשות, וככל ששיעורי הריבית שמגולמים בהלוואות חדשות אלו מצביעים על כך כי יש להתאים את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי, מעדכנת פנינסולה בהתאם את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בהתבסס על מידע זה.

הבחינה נעשית לפי קבוצות לקוחות התלויים במבנה הביטחונות שניתנו לכל עסקה. סוגי הביטחונות נחלקים לארבעה סוגים עיקריים:

(א) אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערבויות אישיות. להבטחת חובם של לקוחות אלו, לפנינסולה בטחונות מסוג ערבויות אישיות על מלוא גובה האשראי.

(ב) אשראי ללקוחות מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'. להבטחת חובם של לקוחות אלו, לפנינסולה בשיקים מוסבים של צד ג' ובטחונות מסוג ערבויות אישיות על מלוא גובה האשראי.

(ג) אשראי ללקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד. בטחונות מסוג זה קיימים בעיקר בנכסים הפיננסיים שמועד פירעונם הינו מעל 12 חודשים. להבטחת חובם של לקוחות אלו, לנכון ליום 31 בדצמבר, 2025, פנינסולה שעבודים ספציפיים על נכסי נדל"ן, כלי רכב וצמ"ה בסך 1,186 מיליוני ש"ח. כמו כן לפנינסולה בטחונות מסוג ערבויות אישיות מלקוחות אלו על מלוא גובה האשראי.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה (המשך)

לגבי יתרת הלקוחות שבגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית ופנינסולה זיהתה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות (שלב ב'). לשם הבחינה כאמור, פנינסולה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים, בין היתר תוך התחשבות במידע לאור אינדיקטורים מצטברים להרעה כגון: (1) פיגור של למעלה מ-30 ימים ממועד פירעון האשראי, (2) פריסות חוב המתקיימות כסדרן ושלא נרשמה בגינן ירידת ערך, (3) אשראי לזמן ארוך אשר פנינסולה סבורה כי לאור שינויים מאקרו כלכליים, בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עליה בשיעורי הריבית) אשר עשויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לפרוע את חובו, (4) לגבי לקוחות בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים ("חברות מימון") נבחן גם גידול בשיעור החזרות השיקים. בגין לקוחות אלה בוחנת פנינסולה את הפסדי האשראי הצפויים המשקוללים בהסתברות שיתרחשו לאורך חיי ההלוואה בהתבסס הן על ניסיון העבר והן על צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים.

במסגרת הבחינה של גובה ההפרשה להפסדי אשראי בוחנת פנינסולה את יתרת הלקוחות, בגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית, בהתאם לטיב הביטחונות הקיימים ובהתאם מעדכנת את שיעור ההפסד הצפוי בכל קבוצה. סכומים הנזקפים להפרשה להפסדי אשראי חזויים או משוחררים ממנה נכללו בסעיף "הפרשה להפסדי אשראי" בדוח רווח או הפסד. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך כלל כאשר לעמדת יועציה המשפטיים של פנינסולה מוצו כל ההליכים המשפטיים לגביית החוב.

במקרים של פריסות חוב, בהם פנינסולה אינה מקבלת פיצוי בגין הדחיה המשקף לכל הפחות את הריבית האפקטיבית המקורית של האשראי מבצעת פנינסולה הפרשה בגין הפער בין התזרימים החזויים לבין התזרימים החזויים כשהם מהווים בריבית האפקטיבית המקורית של ההסכם שהינו נמוך יותר (הפרשה להפסדי אשראי – שלב ג'). באופן כללי ולמעט במקרים חריגים ולאחר דיון בהנהלת פנינסולה, בכל מקרה של פריסת חוב, יתרת החוב מועברת לשלב ב' במלואה. פריסות חוב אשר נעשות במסגרת הליך משפטי וכן פריסות חוב שבוצעה בגינן הפרשה להפסדי אשראי נמצאות בשלב ג'.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה (המשך)

בכל הנוגע למדידת הפסדי אשראי בתחום ליווי פרויקטים לבניה החשיפה של פנינסולה לסיכונים אשראי נובעת מאפיון הפרויקטים הספציפיים. פנינסולה מעריכה את סיכון האשראי של הלווים והפרויקטים באמצעות פרמטרים מוגדרים, תוך שקלול גורמים שונים כמו אופי וסוג הפרויקט, המיקום הגיאוגרפי, ניסיון הלקוח, מצבו הכלכלי של המשק והמצב הביטחוני, המשפיע גם על זמינות כוח אדם.

להבטחת פירעון האשראי, פנינסולה מתנה את העמדת המימון בקבלת בטוחות הכוללות, בין היתר, שעבודים על זכויות היזם במקרקעין, חשבון הפרויקט, כספים מרוכשי דירות, פוליסות ביטוח והחזרים מרשויות המס. במרבית הפרויקטים נדרשות ערבויות אישיות של בעלי המניות ו/או בעלית השליטה ביזם. כן נדרשים גם רישום משכנתא ושעבודים קבועים על עודפים בחשבונות פרויקטים אחרים של היזם. פנינסולה מקיימת מעקב שוטף על מצב הפרויקטים והלווים באמצעות ניתוח מידע, תקשורת רציפה וקבלת דוחות חודשיים ממפקחי בנייה חיצוניים. אומדן כושר הספיגה מחשב את מרווח הפגיעה ברווחיות הפרויקט בשל עלייה בתשומות הבניה או ירידה בשווי מלאי הדירות (ירידה במחירי הדירות). בעת חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים, פנינסולה בוחנת פרטנית לגבי כל לקוח האם ישנם לקוחות בכשל אשראי (שלב ג') המחייבים בחינה ספציפית של הלקוח. אירועי הכשל כוללים, בין היתר, כניסה של היזם ו/או הפרויקט לכינוס נכסים או עודפים שליליים בפרויקט. ההפרשה להפסדי אשראי בגין הלוואות בכשל מבוצעת בהתבסס על אומדן ההכנסות והעלויות הצפויות, שיעור הביצוע ושיעור המכירה של הפרויקט תוך הבאת תרחישים שונים בחשבון.

בשלב השני, פנינסולה בוחנת האם קיימים לקוחות שבהם חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי (שלב ב'), תוך התייחסות לסממנים כגון (1) כושר ספיגה נומך מ-20%, (2) עיכוב משמעותי בקצב המכירות של הפרויקט או עיכוב משמעותי בקצב התקדמות העבודה בפרויקט ביחס לתכנית המקורית ו-(3) כניסה לכינוס נכסים של פרויקטים אחרים של אותו לווה. ההפרשה להפסדי אשראי מתבצעת על בסיס אומדן הכנסות והעלויות הצפויות, שיעור הביצוע ושיעור המכירה של הפרויקט.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה (המשך)

לגבי יתרת הלקוחות (שלב א') פנינסולה מחשבת את שיעור ההוצאות להפרשה להפסדי אשראי על פי אומדן כושר הספיגה של הפרויקט. בעת חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים, פנינסולה לוקחת בחשבון גם מידע צופה פני עתיד כמו השפעת אירועים כלכליים או אירועים ביטחוניים. פנינסולה בוחנת בכל תאריך חתך את האומדנים וההנחות בדבר מידע זה ואינה משתמשת בדוח גיול להערכת סיכון הלווה אלא בוחנת את כושר הספיגה של הפרויקטים.

סכומים הנזקפים להפרשה להפסדי אשראי חזויים או משוחררים ממנה נכללו בסעיף "הפרשה להפסדי אשראי" בדוח רווח או הפסד. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך כלל כאשר לעמדת יועציה המשפטית של פנינסולה מוצו כל ההליכים המשפטיים לגביית החוב.

ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמה יתרת הפרשה לחובות מסופקים בפנינסולה לסך של כ- 86.1 מיליוני ש"ח.

מדידת הפסדי אשראי חזויים במיטב מימון

לצורך מדידת הפסדי אשראי חזויים מיטב מימון בוחנת בשלב ראשון האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית, וזאת בשל אירוע כשל המחייב בחינה ספציפית של הלקוח, כפי שנקבע במיטב מימון (שלב ג' - חובות פגומים). אירועי הכשל הם, בדרך כלל, פיגור של הלווה בהחזר החוב, כניסה להליך של פירוק או כינוס נכסים, הלווה לא החל להסדיר את פירעון החוב בהתאם להסכמות עם מיטב מימון, פריסות חוב אשר הוכרה בגינן ירידת ערך וכן כל אינדיקציה אחרת המראה הידרדרות משמעותית בסיכון האשראי של הלווה.

בשלב השני, במידה והשותפות מזהה לקוחות אשר החובות שלהם אינם פגומים, אך במועד הדיווח חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי שלהם (שלב ב'), מיטב מימון מחשבת הפסדי אשראי תחת הנחות לגבי הסתברות לכניסה לכשל של ההלוואה במהלך יתרת אורך חיי ההלוואה.

בשלב השלישי, לגבי יתרת הלקוחות שבגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית ומיטב מימון לא זיהתה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות (שלב א'), השותפות מיישמת מתודולוגיה לפיה היא מחשבת את שיעור ההוצאות בגין ההפרשה להפסדי אשראי בהתבסס על תזרים המזומנים הצפוי ממועד הדוחות הכספיים ועל פקטור שמשקף אחוז מהתזרים שיישאר תחת הנחות לגבי הסתברות לכניסה לכשל של ההלוואה במהלך 12 החודשים הקרובים ושיעור ההשבה (Recovery Rate), שהוא שיעור הסכום שצפוי שייגבה במקרים של אירוע כשל. בעת קביעת התזרים, נלקחות בחשבון הן חשיפות מאזניות והן חשיפות חוץ מאזניות. אומדן ההפרשה להפסדי אשראי חזויים כולל בחינה של מכלול הסיכונים הגלומים בתיק, לרבות שקלול של מידע צופהפני עתיד ביחס להתפתחויות עתידיות.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

(ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים בלוטוס

לוטוס מחשבת, בשלב ראשון, הפסדי אשראי חזויים ללקוחות שאיכות האשראי שלהם נשארה ללא שינוי. החישוב מבוסס על תזרים המזומנים הצפוי ממועד הדוחות הכספיים ועל פקטור שמשקף אחוז מהתזרים שיישאר תחת הנחה לגבי הסתברות לפשיטת רגל ושיעור ההשבה (Recovery Rate) שהינו שיעור הסכום שבכל זאת ייגבה במקרים של פשיטת רגל. בכל הנוגע להפסדי אשראי שמקורם באירוע כשל, נכון ליום ה-31 בדצמבר, 2025, לא קיימת בלוטוס הפרשה להפסדי אשראי שמקורם באירועי כשל.

חברות אחרות

שאר חברות הקבוצה אשר יתרת אשראי הלקוחות בגינן איננה מהותית לקבוצה רשמו הפסדי אשראי חזויים בהתאם להערכת הנהלות החברות להסתברות לאירוע כשל הן על פי ניסיון העבר והן על פי צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים במתודולוגיה שפורטה לעיל.

ראה בנוסף באור 6 לעניין הפרשות להפסדי אשראי.

3. סיכון נזילות

א. לחברה יחס הון חוזר של 1.17 ליום 31 בדצמבר, 2025 (ליום 31 בדצמבר, 2024 - 0.88). החברה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.

ב. ריכוז סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים (*)	סה"כ
מיליוני ש"ח						
2,027	-	-	-	-	-	2,027
144	-	-	-	-	-	144
211	-	-	-	-	-	211
431	-	-	-	-	-	431
-	197	265	191	-	-	653
22	23	17	13	14	54	143
123	180	239	138	-	-	680
3	4	4	3	1	-	15
2,961	404	525	345	15	54	4,304

(*) עד שנת 2034.

(**) ראה באור 19א' (2) להלן.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)3. סיכון נזילות (המשך)ב. ריכוז סיכון נזילות (המשך)ליום 31 בדצמבר, 2024

עד שנה	משנה עד שנתיים	מ-3 שנים עד 3 שנים	מ-4 שנים עד 4 שנים	מ-5 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים (*)	סה"כ
מיליוני ש"ח						
1,774	-	-	-	-	-	1,774
91	-	-	-	-	-	91
134	-	-	-	-	-	134
909	-	-	-	-	-	909
-	313	171	-	-	-	484
18	18	18	16	16	66	152
136	119	119	119	120	-	613
3,062	450	308	135	136	66	4,157

(*) עד שנת 2034.

(**) ראה באור 19א' (2) להלן.

4. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

שווי הוגן		יתרה	
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח			

התחייבויות פיננסיות

101	-	101	-	אגרות חוב (סדרה ג') (1) (2)
485	472	512	481	אגרות חוב (סדרה ד') (1) (2)
-	203	-	199	אגרות חוב חברה מאוחדת (2) (3)
586	675	613	680	

(1) אגרות חוב של החברה (סדרה ג') נסחרו בבורסה ונפרעו במלואן. סדרה ד' נסחרת בבורסה. השווי ההוגן הינו בהתאם למחירי הבורסה.

(2) כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם.

(3) אגרות חוב של פנינסולה נסחרות בבורסה והשווי ההוגן הינו בהתאם למחירי בורסה.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, אשראי לקוחות, לקוחות חייבים ויתרות חובה, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך, אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות בגין רכישת מניות והתחייבויות בגין תביעות משפטיות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן, אשר נקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

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

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

רמה 3	רמה 2 מיליוני ש"ח	רמה 1
22	1	592
6	-	-
28	1	592
-	-	144
-	-	144

31 בדצמבר, 2025

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
 מניות, אופציות ואגרות חוב
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
 מניות

התחייבויות פיננסיות
 מניות, אגרות חוב ואופציות סחירות

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

רמה 3	רמה 2 מיליוני ש"ח	רמה 1	31 בדצמבר, 2024
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
87	1	206	מניות, אופציות ואגרות חוב
5	-	-	<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר</u>
			מניות
92	1	206	
-	-	91	<u>התחייבויות פיננסיות</u>
			מניות, אגרות חוב ואופציות סחירות
-	-	91	

להלן התנועה בנכסים והתחייבויות פיננסיות המסווגים לרמה 3:

סה"כ	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
מיליוני ש"ח			
92	5	87	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2025</u>
2	1	1	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
(62)	-	(62)	מעבר מנכס פיננסי בשווי הוגן להשקעה בחברה כלולה
7	-	7	רכישת מניות
(11)	-	(11)	מימושים
28	6	22	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025</u>
סה"כ	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
מיליוני ש"ח			
89	5	84	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2024</u>
11	-	11	סך רווח שהוכר ברווח או הפסד
1	-	1	רכישות
(9)	-	(9)	מימושים
92	5	87	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024</u>

במהלך שנת 2025 לא היו מעברים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3, למעט סיווג השקעה מרמה 3 להשקעה בחברה כלולה. במהלך שנת 2024 לא היו מעברים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS9

סה"כ	מבטיחות תשואה למדדים שונים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה לו			
				דולר	אירו	אחר	
מיליוני ש"ח							
31 בדצמבר, 2025							
271	-	230	-	-	13	28	מזומנים ושווי מזומנים נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר קופות של עמיתי קופות גמל (1) לקוחות, אשראי לקוחות, הלוואות ויתרות חובה
713	-	624	28	28	-	33	
6	-	6	-	-	-	-	
108	108	-	-	-	-	-	
3,599	-	3,045	-	-	535	29	
4,707	108	3,905	28	28	548	90	
מיליוני ש"ח							
סה"כ	מבטיחות תשואה למדדים שונים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	במטבע חוץ או בהצמדה לו			
				דולר	אירו	אחר	
מיליוני ש"ח							
31 בדצמבר, 2024							
205	-	189	-	1	4	11	מזומנים ושווי מזומנים נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר קופות של עמיתי קופות גמל (1) לקוחות, אשראי לקוחות, הלוואות ויתרות חובה
408	-	337	25	25	1	20	
5	-	5	-	-	-	-	
103	103	-	-	-	-	-	
2,990	-	2,530	110	-	318	32	
3,711	103	3,061	135	26	323	63	

(1) להלן הרכב קופות מבטיחות תשואה:

31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	
88	92
2	3
13	13
103	108

פיקדונות באוצר
הלוואות וחייבים, לרבות פיקדונות בבנקים
השקעות פיננסיות אחרות

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS9

בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
מיליוני ש"ח			
31 בדצמבר, 2025	198	3,233	518
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת (*)		3,949	
בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
מיליוני ש"ח			
31 בדצמבר, 2024	829	2,782	321
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת (*)		3,932	

(*) לא כולל התחייבויות לספקים ונותני שירותים.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורים.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

בהתאם לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963 (להלן - חוק פיצויי פיטורים) על החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורים או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
14	15	15

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח.

ב. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2024	2025	
%	%	
5.1	4.75	שיעור היוון
4.4	4.4	שיעור ממוצע עליית שכר צפויה

שיעורי ההיוון לימים 31 בדצמבר, 2025 ו- 2024 נקבעו על בסיס עקום התשואה למועד הדיווח, של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה

(א) מר צבי סטפק (להלן - צבי) ומר אבנר סטפק (מבעלי השליטה בחברה, להלן - אבנר)

שירותי ניהול באמצעות חברות בשליטתם

ביום 5 במרס, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה חידוש התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברות בשליטתם של צבי ואבנר ללא שינוי ביחס לתנאים, עד למועד החידוש, למעט עדכון מנגנון המענק השנתי, לתקופה של 3 שנים. צבי מעמיד לחברה, באמצעות חברה בשליטתו, שירותים כדירקטור פעיל בחברה, בהיקף של משרה מלאה וכן, בכפוף להסכמתו ולאישור האורגנים הרלבנטיים, שירותי כהונה כדירקטור ו/או חבר בוועדות בחברות בקבוצה (ללא תמורה נוספת). בתמורה להענקת שירותי הניהול, בהתאם להסכם שירותי הניהול של צבי, חברת הניהול זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך של כ- 136 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ לחודש, צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן (בגין חודש ינואר 2025).

אבנר (בנו של צבי) מעמיד לחברה, באמצעות חברה בשליטתו, שירותים כיו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של משרה מלאה וכן, בכפוף להסכמתו ולאישור האורגנים הרלבנטיים, שירותי כהונה כדירקטור ו/או חבר בוועדות בחברות בקבוצה (ללא תמורה נוספת). בתמורה להענקת שירותי הניהול, בהתאם להסכם שירותי הניהול של אבנר, חברת הניהול זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך של כ- 115 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ לחודש, צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן (בגין חודש ינואר 2025).

מענק שנתי

בהתאם להסכמי שירותי הניהול של צבי ואבנר - החברה תשלם לחברות הניהול מענק שנתי לאחר אישור הדוחות הכספיים בגין שנה קלנדרית, בתוספת מע"מ כדין, וזאת בהתאם לרווח החישובי.

הרווח החישובי לעניין זה מוגדר כ-EBITDA של החברה לשנה קלנדארית על פי דוח הדירקטוריון לשנה קלנדארית כלשהי, בהתאמות הבאות: (א) בניכוי רווחים ובתוספת הפסדים הוניים, נטו; (ב) בניכוי רווח או בתוספת הפסד כתוצאה משינויים באחוזי החזקה בחברות (להלן - הרווח החישובי).

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

(א) מר צבי סטפק (להלן - צבי) ומר אבנר סטפק (מבעלי השליטה בחברה, להלן - אבנר) (המשך)

במידה והרווח החישובי לשנה נמדדת יהיה מעל לרף של 300 מיליוני ש"ח (להלן - הרף המינימאלי), תשלם החברה לחברות הניהול את המענק השנתי, וזאת בהתאם למדרגות והשיעורים כדלקמן: (א) היה והרווח החישובי בין הרף המינימאלי (300 מיליוני ש"ח) ל-500 מיליוני ש"ח (ההפרש שבין הרווח החישובי בפועל או 500 מיליוני ש"ח (הנמוך מבניהם) לבין הרף המינימאלי, יכונה להלן - ההפרש לחישוב שכבת המענק הראשונה), החברה תשלם לחברות הניהול של צבי ואבנר מענק שנתי בגובה 0.48% ו-0.6%, בהתאמה, מההפרש לחישוב שכבת המענק הראשונה (להלן - שכבת המענק הראשונה); (ב) היה והרווח החישובי מעל 500 מיליוני ש"ח (ההפרש שבין הרווח החישובי בפועל לבין 500 מיליוני ש"ח, יכונה להלן - ההפרש לחישוב שכבת המענק השנייה), החברה תשלם לחברות הניהול של צבי ואבנר, בנוסף לשכבת המענק הראשונה, מענק שנתי בגובה 0.64% ו-0.8%, בהתאמה, מההפרש לחישוב שכבת המענק השנייה (להלן - שכבת המענק השנייה).

בהתאם לאישור שנמסר על ידי צבי ואבנר, בכל מקרה, סך העלות הכוללת השנתית לחברה בגין התגמול של צבי או אבנר בכל שנה קלנדארית לא תעלה על הנמוך מבין (א) סך של 2.5 מיליוני ש"ח צמודים למדד חודש אפריל 2012, (ב) תקרה המתקבלת ממכפלת 30 בעלות המעביד הממוצעת לשנה קלנדארית רלבנטית של העשירון התחתון של עובדי הקבוצה ויחידים המועסקים באמצעות הסכמי ניהול ו-(ג) כל תקרה קוגנטית מחייבת לתגמול נושאי משרה אשר תחול על פי דין על החברה. כתוצאה מאישור זה, רשמה החברה בשנת הדוח, קרן הון בגין עסקאות עם בעלי שליטה בסך של כ-1 מיליוני ש"ח.

צבי ואבנר יהיו זכאים לפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל בחברה. סך עלות העסקתם של צבי ואבנר בשנת 2025 הסתכמה לכ-3.0 ולכ-3.0 מיליוני ש"ח, בהתאמה (שנת 2024 כ-2.7 וכ-2.8 מיליוני ש"ח, בהתאמה ושנת 2023 כ-2.6 וכ-2.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

תקופת ההתקשרות

ביום 5 במרס, 2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש התקשרות החברה בהסכמי הניהול המעודכנים עם צבי ואבנר, לתקופה של שלוש שנים, מיום 1 במרס, 2025. במהלך תקופת ההסכם, כל צד יהא רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל עת, בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים מראש ובתקופה זו ימשיכו לחול כל הוראות הסכמי הניהול, אך החברה תהיה רשאית לוותר על מתן בפועל של שירותי הניהול, ובלבד שתשלם את מלוא התמורה על פי הסכמי הניהול.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

(ב) מר אלי ברקת (מבעלי השליטה בחברה, להלן - מר ברקת)

ביום 5 במרס, 2025, אישרה האסיפה הכללית של החברה חידוש התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברה בשליטתו של מר ברקת ללא שינוי ביחס לתנאים.

מר ברקת מעניק לחברה שירותי ניהול בהיקף של 40% משרה לפחות שכוללים את כל הפעולות הנעשות בדרך כלל ע"י דירקטור פעיל של חברה מסוגה וגודלה של החברה וכן את כל הפעולות הנוספות שיטלו על מר ברקת על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת, בתמורה לתגמול חודשי כולל בסך של 64 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

מר ברקת זכאי לפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל בחברה. סך העלות הכוללת השנתית לחברה בגין תגמולו של מר ברקת בכל שנה קלנדארית, לא תעלה על כל תקרה קוגנטית מחייבת אחרת לתגמול נושאי משרה אשר תחול על פי דין על החברה.

כל צד רשאי להביא את הסכם הניהול לסיום בהודעה מוקדמת בכתב של לפחות שלושה חודשים מראש ובתקופה זו ימשיכו לחול כל הוראות הסכם הניהול. מר אלי ברקת הינו בעל השליטה בברמ פיננסים, ובהתאם, מבעלי השליטה בחברה. סך עלות העסקתו של מר ברקת בשנת 2025 הסתכמה לכ-0.8 מיליוני ש"ח (שנת 2024 ו-2023 כ-0.8 מיליוני ש"ח בכל שנה).

(ג) מנכ"ל החברה

ביום 1 בינואר, 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת ההתקשרות עם מר אילן רביב (להלן - מר רביב) כמנכ"ל החברה. ביום 18 לנובמבר, 2025 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול את הארכת כהונתו של מר רביב כמנכ"ל החברה ל-3 שנים נוספות החל מיום 1 בינואר, 2026 ואת תנאי כהונתו באותם תנאים. מר רביב מכהן כמנכ"ל החברה במשרה מלאה, ומתקיימים בינו לבין החברה יחסי עובד-מעביד. יצוין כי מר רביב מכהן גם כדירקטור בחברות בנות וקשורות של החברה, זאת ללא תגמול נוסף.

שכר בסיס

בתמורה זכאי מר רביב לשכר בסיס של 125 אלפי ש"ח ברוטו לחודש, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ביום 1 בינואר, 2017. כמו כן, זכאי לתנאים נלווים והחזר הוצאות (לרבות רכב והפרשות סוציאליות). מר רביב זכאי לפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל בחברה.

מענק קבוע

בנוסף זכאי מר רביב למענק שנתי קבוע בסכום של 780 אלפי ש"ח ברוטו (או חלק יחסי מסכום זה, ככל שההסכם יעמוד בתוקפו חלק משנה קלנדארית ובכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה). מר רביב יהיה זכאי לקבל מקדמות על חשבון המענק הקבוע, וזאת בדרך של תשלום של שניים עשר

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

ג) מנכ"ל החברה (המשך)

תשלומים חודשיים שווים בסך 65 אלפי ש"ח ברוטו לחודש (להלן - רכיב המענק הקבוע ו- סכום התשלום החודשי בגין המענק הקבוע). על אף האמור לעיל: (א) ככל שהחברה לא תעמוד ב-70% מיעד ה- EBITDA השנתי אשר יוצב לה ביחס לשנה כלשהי על ידי דירקטוריון החברה אזי לא יהיה זכאי מר רביב למענק הקבוע בגין אותה השנה. (ב) ככל שהחברה תעמוד בטווח שבין 70% ל-85% מיעד ה- EBITDA השנתי אשר יוצב לה ביחס לשנה כלשהי על ידי דירקטוריון החברה יהיה זכאי מר רביב למענק קבוע שנתי בסך 384 אלפי ש"ח ברוטו בלבד בגין אותה השנה. (ג) ככל שהחברה תעמוד ב-85% או יותר מיעד ה- EBITDA השנתי אשר יוצב לה ביחס לשנה כלשהי על ידי דירקטוריון החברה יהיה מר רביב זכאי למלוא רכיב המענק הקבוע. הקיזוז (החלקי / המלא) של המענק הקבוע יבוצע בשנה העוקבת בדרך של קיטון בסכום התשלום החודשי בגין המענק הקבוע.

מענק שנתי מבוסס יעדים מדידים

החברה תשלם למר רביב מענק שנתי בסך של עד חמש משכורות על פי עמידה בתכנית יעדים מדידים שנתית אשר תיקבע מדי שנה מראש על ידי דירקטוריון החברה, על פי שיקול דעתו ובשים לב לאמור במדיניות התגמול של החברה.

מענק בשיקול דעת

ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים להעניק למר רביב מענק שנתי בשיקול דעת, אשר סכומו הכולל לשנה לא יעלה על מכפלת שכר הבסיס בשלוש.

תקרת התגמול

סך העלות הכוללת השנתית לחברה בגין התגמול למנכ"ל בכל שנה קלנדארית לא תעלה על תקרה קוגנטית מחייבת לתגמול נושאי משרה אשר תחול על פי דין על החברה.

למרות האמור, התגמול כהגדרתו בחוק לא יעלה בכל מקרה על סך של כ-3.5 מיליוני ש"ח בשנה, צמוד למדד המחירים לצרכן הידוע ביום 1 בינואר, 2017.

תקופת ההסכם

ההסכם הינו בתוקף מיום 1 בינואר, 2026 ויעמוד בתוקפו לתקופה של שלוש שנים (קרי עד ליום 1 בינואר, 2029).

כל צד יהא רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים מראש כאשר בתקופת ההודעה המוקדמת ימשיכו לחול כל הוראות הסכם ההעסקה אך החברה תהיה רשאית לוותר על מתן בפועל של עבודה (מצידו של מר רביב).

סך עלות העסקתו של מר רביב בשנת 2025, הסתכמה לכ-4.1 מיליוני ש"ח (שנת 2024 כ-3.7 מיליוני ש"ח ו-2023 כ-3.6 מיליוני ש"ח בכל שנה).

באור 19:- התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

ג) מנכ"ל החברה (המשך)

בכל הנוגע להקצאת אופציות למר רביב, במיטב אלטרנטיב - ראה באור 29'.

2. חכירה

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 3 ל-15 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של 3 שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול.

ביום 14 בדצמבר, 2022, נחתם הסכם שכירות בין החברה, לבין מגדל חברה לביטוח בע"מ ושותפותיה (להלן - המשכירה), אשר הינה בעליו של בניין הידוע כ-BBC CENTRAL. בהתאם להסכם, תשכור החברה מהמשכירה, כ-7 קומות משרדים בשטח כולל של כ-10,000 מ"ר ברוטו (להלן - היחידה), מחסנים וחניות עבור החברה וחברות בנות שלה. תקופת השכירות הינה למשך 10 שנים מסיום עבודות ההתאמה ביחידה, עם 2 אופציות להארכת תקופת השכירות, של 5 שנים כל אחת. בהתאם להסכם, יגיעו דמי השכירות השנתיים שתשלם החברה למשכיר לסך של כ-14.7 מיליוני ש"ח לשנה בתוספת תשלומי חנייה, מחסנים, הפרשי הצמדה ומע"מ. דמי השכירות כוללים שכירות בגין היחידה, ארנונה, דמי ניהול ותוספת בגין דמי השתתפות המשכיר בעבודות ההכשרה ביחידה. בדוחות הכספיים נרשם נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה בסך של כ-129 מיליוני ש"ח.

הקבוצה נעזרה במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית הנומינלית המתאימה להיוון חוזה החכירה, זאת בהתאם לסיכון המימוני של החברה, בהתאם למח"מ של חוזה החכירה וכן בהתאם למשתנים כלכליים אחרים. שיעור ההיוון שנקבע הינו 6.58%.

בנוסף, קיימים הסכמי שכירות נוספים בסכומים לא מהותיים במקומות שונים בארץ.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. חכירה

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

<u>מיליוני ש"ח</u>
9
<u>30</u>

הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה - ראה באור 17ב'.

ג. ראה באור 11 בדבר פרטים בגין נכסי זכות שימוש.

3. לקבוצה הסכמים עם מנהלים בחברה ובחברות בנות לפיהם ישולם להם שכר בסיס ובונוסים בהתאם לעמידתם ביעדים שנקבעו. התגמול לנושאי המשרה בחברה כפוף למדיניות התגמול של החברה. כמו כן, לעיתים מוענקות למנהלים בחברה ובחברות בנות מכשירי תגמול הוניים לרבות מניות ו/או אופציות למניות בחברה ו/או בחברות הקבוצה.

4. נכון למועד הדוחות הכספיים, בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן - המתפעל) משמש כמתפעל של קופות הגמל המנוהלות בקבוצה. במסגרת זו מעניק המתפעל למיטב גמל שירותי תפעול ו"משרד אחורי" (back office) וניהול חשבונות העמיתים, הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, העברות תשלומים ושירותי מחשוב. בנוסף, התקשרה מיטב גמל עם נס טכנולוגיות בע"מ לקבלת רישיון שימוש במערכת תפעול לעמיתי הפנסיה.

5. מיטב גמל, התקשרה בהסכמים עם משווקים שונים לשיווק קופות הגמל שבניהולה בתמורה לעמלות. הזכאות לעמלה במרבית ההסכמים חלה גם לאחר ביטולו של ההסכם וכל עוד כספי הלקוחות שהופנו על ידי המשווק מנוהלים במיטב גמל בכפוף לתנאים המצוינים בכל הסכם. עם לקוחות מיטב גמל עשויים להיכלל מעת לעת גופים שהינם צדדים קשורים ובעלי עניין, תנאי ההתקשרות איתם אינם חורגים מהמקובל.

6. מיטב גמל, חתמה על הסכמי הפצה עם מרבית הבנקים בישראל ובכללם עם חמשת הבנקים הגדולים להפצת הקופות המנוהלות על ידה. מיטב גמל התקשרה עם סוכני ביטוח ויועצים פנסיוניים נוספים לצורך הפצת מוצריה ובכוונתה להתקשר עם סוכני ביטוח ויועצים פנסיוניים נוספים.

7. מיטב קרנות, חברה מאוחדת העוסקת בניהול קרנות נאמנות התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המסחריים בישראל. התקשרות זו מול הבנקים מהווה את אפיק ההפצה העיקרי של קרנות הנאמנות. בהתאם להוראות הסכמי ההפצה ישמשו הבנקים כמפיצים של יחידות השתתפות בקרנות הנאמנות שבניהול מיטב קרנות, ובתמורה התחייבה מיטב קרנות לשלם לבנקים עמלות הפצה בשיעורים המירביים הקבועים בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה), התשס"ה-2006 (להלן - עמלות הפצה).

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)א. התקשרויות (המשך)

8. ביום 15 בנובמבר, 2022, התקשרה החברה בהסכם קיבוצי חדש עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים לתקופה של ארבע שנים, עד ליום 31 באוגוסט, 2026. הסכם כולל תוספות שכר והטבות נוספות. ההסכם מבטיח בתקופתו שמירה על שקט תעשייתי ומיצוי תביעות. עם חתימת ההסכם נחתם, עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים, הסכם המסדיר את זכאות חלק מהעובדים לתשלום בגין חובות עבר, בסכום לא מהותי.

ב. התחייבויות תלויות

בשל תחום עיסוקן, מקבלות חברות הקבוצה במהלך העסקים הרגיל, פניות מלקוחות או ספקים הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות, לרבות תובענות ייצוגיות. חברות הקבוצה עשויות לחוב בסכומים בגין הפרשים וטעויות בפעילותן. במקרים בהם היקף החבויות בגין האמור לעיל אינו מהותי ו/או שלא ניתן לבצע אומדן סביר לגביהן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות כנגד חברות בשוק ההון ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של הקבוצה. מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה המשפטית של החברה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו – 2006 (להלן- חוק תובענות ייצוגיות). ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן- בקשת האישור ו- שלב האישור, בהתאמה).

במידה ובקשת האישור נדחת באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן- שלב התובענה הייצוגית). על פסק דין בשלב התובענה הייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה הייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בהליכים אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה הנתבעת תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה הנתבעת, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים בהם לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לרבות הליכים שמצויים בשלב ראשוני, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד חברות בקבוצה, כפי שצינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם או כפי שנפסקו על ידי בית המשפט, נכון ליום 31 בדצמבר, 2024. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי חברות הקבוצה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי ייתכן שהטבלה שלהלן כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה עד למועד אישור הדוחות הכספיים.

הסכום הנתבע / שנפסק	מיליוני ש"ח	כמות תביעות	
50		1	תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית
<u>בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות</u>			
141		1	צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות
		7	לא צוין סכום התביעה
תביעות אחרות			

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות האמורות שהוגשו כנגד החברות בקבוצה כמפורט לעיל, מסתכם בכ-85 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2025. בנוסף קיימת הפרשה לשיפוי בגין בעלי מניות מיטב לשעבר בגין התביעות המתוארות בסעיף ו(א) להלן. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

להלן פירוט אודות ההליכים המשפטיים המהותיים:

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה

(א) ביום 23 בדצמבר, 2012, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות (להלן - התובענה), בסך נומינלי של כ-195 מיליוני ש"ח כנגד מיטב גמל. לטענת התובע, על מיטב גמל היה לגבות מעמית קופת הגמל תגמולים (להלן - הקופה), אשר הצטרפו עד ליום 30 ביוני, 2007, אפס דמי ניהול על יתרת הנכסים הצבורה. בנוסף, טוען התובע כי היה על מיטב גמל לגבות 1% מההפקדות, למרות שהוראות הדין אסרו על חברות מנהלות קופות גמל לגבות דמי ניהול מההפקדות (עד ליום 1 בינואר, 2013). התובענה מתבססת על מסמך משנת 1969 אשר על פי התקנון, ההסכמים והמסמכים שהוצגו למיטב גמל, לא היה בתוקף כבר בשנת 2007, מועד רכישת הקופה ע"י מיטב גמל. רכישת הקופה בוצעה לאחר קבלת אישור משרד האוצר וגביית דמי הניהול בוצעה בהתאם לתקנון הקופה ולהוראות הדין. בנוסף, ביום 1 בספטמבר, 2014, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות, בסך נומינלי של כ-251 מיליוני ש"ח כנגד מיטב גמל. לטענת התובע, מיטב גמל העלתה לתובע ולחברי הקבוצה העמיתים בקופת תגמולים, דמי ניהול שלא כדין. לטענת התובע דמי הניהול של הקבוצה צריכים להיות בשיעור אפס והעלאתם עומדת בניגוד להסכמים שנחתמו בעניין. שתי התביעות האמורות אוחדו ונידונו במאוחד. ביום 30 באוגוסט, 2015, החליט בית המשפט המחוזי לדחות את בקשת האישור כנגד מיטב גמל ביחס לטענה בדבר גביית דמי ניהול שלא כדין מעמיתים הנמנים על עובדי בנק הפועלים ולקבל את בקשת האישור ביחס ליתר חברי הקבוצות הנטענות בבקשות האישור. ביום 25 באוגוסט, 2021, ניתן פסק דין אשר קבע שמיטב גמל גבתה שלא כדין דמי ניהול מחשבונות העמיתים תוך הפרת ההסכמים עמם; וכן נקבע כי מיטב גמל הפרה את חובת הנאמנות, הפרה חובה חקוקה, פעלה ברשלנות והתעשרה שלא כדין. כמו כן נקבע בפסק הדין כי על מיטב גמל להפסיק לגבות לאלתר דמי ניהול מחברי הקבוצות כפי שהוגדרו בפסק הדין, וכי עליה להשיב את דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצות הללו. בהתייחס לסכומי ההשבה, נקבע בפסק הדין שיש לאמץ את חוות דעת המומחה מטעם התובעים (להלן - המומחה). לאחר שהמומחה הגיש חוות דעת משלימה ביום 20 בדצמבר, 2021, ניתן פסק דין משלים.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

במסגרת פסק הדין המשלים הוכרעו שתי סוגיות: נקבע סכום ההשבה הכולל לחברי הקבוצות הייצוגיות על סך של 399.9 מיליוני ש"ח; בית המשפט קבע כי שכר הטרחה יעמוד על סכום של 15.9 מיליוני ש"ח וגמול לתובעים הייצוגיים יעמוד על סך 2.3 מיליוני ש"ח. עוד נקבע, כי שכר הטרחה והגמול ישולמו מתוך סכום ההשבה שנפסק לטובת הקבוצה וכן כי שכר הטרחה והגמול שנפסקו כוללים בתוכם את רכיב המע"מ. ביום 14 בנובמבר, 2021, הגישה מיטב גמל לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין יחד עם בקשה לעיכוב ביצוע פסק הדין. ביום 10 בפברואר, 2022, הגישו התובעים ערעור על פסק הדין ועל פסק הדין המשלים. ביום 27 בפברואר, 2022, הגישה מיטב גמל ערעור על פסק הדין המשלים. ביום 7 באוגוסט, 2022, הגישו הצדדים תשובות לערעורים. ביום 9 בינואר, 2023, התקיים דיון בבית המשפט העליון בערעורים שהגישו הצדדים על פסק דינו של בית המשפט המחוזי. בסוף הדיון בית המשפט הציע לצדדים לפנות לגישור.

ביום 2 במאי, 2023, חתמה מיטב גמל על הסדר פשרה במסגרת הליך גישור אשר הוגש באותו היום לאישור ביהמ"ש העליון. בהתאם להסדר הפשרה, מיטב גמל תשיב לעמיתים שהוגדרו בהחלטת ביהמ"ש המחוזי כחברי קבוצת התובעים, סכום כולל של 120 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה: (א) 100 מיליוני ש"ח השבה לעמיתים הזכאים (או סכום נמוך יותר בהתאם להחלטת ביהמ"ש). הסכום האמור משקף דמי ניהול נומינליים בגין התקופה שבין 1 בנובמבר, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר, 2009 (26 חודשים) בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מיום 31 בדצמבר, 2008 ועד למועד חתימת הסדר הפשרה. (ב) 20 מיליוני ש"ח הינם בגין העדר גבייה של דמי ניהול החל מספטמבר 2021 ועד שסכום העדר הגבייה יגיע ל-20 מיליוני ש"ח. לתובעים הייצוגיים ישולם גמול בסך כולל של 2.3 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ ולעורכי הדין המייצגים ישולם שכר טרחה בסך כולל של כ-15.7 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ. הצדדים ביקשו שבית המשפט יכריע בשאלה האם הגמול ושכר הטרחה, כולו או חלקו, ישולם בנוסף לסכום ההשבה או מתוך סכום ההשבה כמפורט לעיל. בהתאם להסדר הפשרה החל ממועד תשלום הסכומים מכוח הסדר הפשרה (לרבות סיום תקופת העדר הגביה) מיטב גמל תהא רשאית לגבות מהעמיתים הקיימים חברי קבוצת התובעים דמי הניהול בשיעור שנגבה מהם במועד מתן פסק הדין של בית המשפט המחוזי. הסדר הפשרה קובע סילוק, בבחינת מעשה בית דין, באופן סופי, מוחלט ובלתי חוזר של כל טענה ו/או תביעה ו/או דרישה מכל מין וסוג ובכל זמן שהוא בכל הקשור לכלל עילות התביעה, ובכללן בנוגע להסכם צבא הקבע ומסמכי ההצטרפות, והכל במישורין ו/או בעקיפין, הכל בהתאם להוראות כל דין.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

עוד כולל ההסדר הוראות נוספות כמקובל בהסדרי פשרה לרבות, מינוי מפקח לבדיקת יישום הסדר הפשרה, אופן ומועדים לביצוע התשלומים והצמדה למדד של סכומים אשר לא ישולמו עד ליום 31 בדצמבר, 2023 (הצמדה מאותו מועד).

ביום 4 ביולי, 2023, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון אשר הורה על מחיקת הערעורים והשבת התובענה הייצוגית לבית המשפט המחוזי על מנת שיידרש לבקשה לאישור הסדר פשרה בהתאם לפרוצדורות הקבועות בסעיפים 18 ו-19 לחוק תובענות ייצוגיות תוך שהובהר בפסק הדין כי ככל שלא יעלה בידי הצדדים לסיים את ההליך בהסכמה טענותיהם בערעורים שמורות להם.

ביום 5 ביולי, 2023, הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי הודעה מוסכמת בדבר הגשת בקשה לאישור הסדר פשרה. לאחר הליכים בבית המשפט המחוזי לרבות התנגדות היועמ"ש ותיקון הסדר הפשרה, בהחלטה מיום 30 ביולי, 2024 דחה בית המשפט את הבקשה לאישור הסדר פשרה בנוסחה הנוכחי. עוד נקבע כי הצדדים רשאים להגיש בקשה מתוקנת לאישור הסדר פשרה כך שסכום הפיצוי הכולל לקבוצה יעמוד על כמחצית מהסכום שנפסק בפסק הדין המקורי, שסכומי שכר הטרחה והגמול יופחתו בהתאם להערכות היועמ"ש וישולמו בנוסף לסכום הפיצוי לקבוצה וכן תיקונים לא מהותיים נוספים. ביום 11 בנובמבר, 2024, הגישה מיטב גמל ערעור לבית המשפט העליון על ההחלטה במסגרתו טענה מיטב גמל כי היה על בית המשפט המחוזי לאשר את הסדר הפשרה במתכונתו הנוכחית. ביום 12 בנובמבר, 2024, הוגש על ידי התובעים ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי לדחות את הבקשה לאישור הסדר הפשרה. ביום 20 במאי, 2025, התקיים קדם ערעור בבית המשפט העליון. במסגרת הדיון הסכימו הצדדים לבצע תיקונים טכניים בהסדר הפשרה. ביום 22 במאי, 2025, הגישו הצדדים לבית המשפט תיקון מוסכם להסכם הפשרה כך שעיקרי הסכם הפשרה, לרבות סכום הפשרה וחזרה של גביית דמי ניהול מהעמיתים, נותרו כפי שהיו בהסכם הפשרה המקורי. בנושא הגמול לתובעים המייצגים ושכר הטרחה לבאי כוחם, שבכל מקרה לא יעלו על הקבוע בהסכם הפשרה המקורי, ולאור העדר הסכמה להצעת בית המשפט בעניין, הן בנוגע לסכום והן לקביעה האם חלק ישולם מתוך הפיצוי לקבוצה, ניתנה לבאי כוח התובעים וליועמ"ש האפשרות להגיש תתייחסות בכתב לשני הנושאים הללו בלבד. ביום 28 ביולי, 2025 הוגשו המסמכים האחרונים בהליך. ביום 13 באוגוסט, 2025, ניתן פסק דין המאשר סופית את הסדר הפשרה המתוקן שהוגש לבית המשפט העליון.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

לאור האמור עיקרי הסדר הפשרה שאושר במסגרת פסק הדין הינם כדלקמן:

(1) מיטב גמל תשיב לעמיתים, שהוגדרו בהחלטת בית המשפט המחוזי כחברי קבוצות התובעים סכומים כדלקמן:

א. כ-100 מיליוני ש"ח השבה לעמיתים הזכאים (צמוד למדד המחירים לצרכן החל מהמדד בגין חודש דצמבר 2023 שפורסם בינואר 2024).

ב. כ-2.9 מיליוני ש"ח - פסק הדין קבע כי הגמול לתובעים הייצוגיים ושכר הטרחה לבאי כוחם יופחת (לעומת הסכום בהסכם הפשרה המקורי) וכי הסכום שיופחת יתווסף לסכום ההשבה לחברי הקבוצות.

(2) בהתאם לפסק הדין של בית המשפט המחוזי, החל מחודש ספטמבר 2021 מיטב גמל לא גבתה מחברי הקבוצות דמי ניהול. בהתאם להסכם הפשרה סכום העדר הגבייה יעמוד על כ-20 מיליוני ש"ח וסכום שיעלה על סכום זה יקוזז מהפיצוי לעמיתים הקיימים.

(3) מיטב גמל תשלם גמול לתובעים הייצוגיים בסך של 2 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ ולבאי כוחם שכר טרחה בסך של 12.2 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ. סכומים אלה ישולמו בנוסף לסכום הפיצוי לקבוצות כאמור בסעיף (1) לעיל.

(4) מיטב גמל תהיה רשאית לחזור ולגבות מהעמיתים הקיימים, חברי קבוצות התובעים, דמי ניהול בשיעור שנגבה מהם במועד מתן פסק הדין של בית המשפט המחוזי.

כמו כן, בהתאם להסכם המיזוג בין בעלי המניות של מיטב לשעבר ובין החברה, אשר אושר באסיפה הכללית של החברה ביום 27 בספטמבר, 2012, והושלם בחודש מרס 2013 לחברה חבות שיפוי בגין ההליכים שבנדון לבעלי המניות לשעבר של מיטב. בגין שיפוי זה נרכשה פוליסת ביטוח מצגים ושיפויים בגבול אחריות של 54 מיליוני ש"ח. למועד אישור הדוחות הכספיים מתנהלים מגעים עם חברת הביטוח בגין ההליכים כאמור.

החברה (באמצעות ועדת הביקורת) והמוכרים הזכאים לשיפוי מנהלים דיונים אודות השיפוי. ההתדיינות בין הצדדים נמצאת בשלבים הסופיים אשר לאחריהם צופה החברה כי תנפיק לזכאים לשיפוי את מניות השיפוי. החברה לא צופה שתגרם לה הוצאה נוספת מעבר להוצאה שנרשמה כבר בדוחות הכספיים בקשר עם השיפוי והקצאת מניות השיפוי.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, מיטב גמל סיימה לשלם את התשלומים לעמיתים בהתאם לפסק הדין (למעט פיצוי לעמיתים אשר לא אותרו אשר הפיצוי בגינם יועבר לקרן לתובענות ייצוגיות בהתאם להוראות הסדר הפשרה) וממתינה להגשת חוות דעת המומחה לביהמ"ש.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

(ב) ביום 15 באוקטובר, 2013, הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות, בסך של כ-50 מיליוני ש"ח כנגד מיטב גמל. לטענת התובע, מיטב גמל העלתה לתובע דמי ניהול מבלי לשלוח אליו הודעה מוקדמת בדבר כוונתה להעלות את דמי הניהול. ביום 11 במרס, 2021, קיבלה מיטב גמל את החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב, אשר קבע כי תביעתו האישית של המבקש, נדחת לאור העובדה שהוכח כי למבקש כלל לא העלו את דמי הניהול. יחד עם זאת בית המשפט אישר את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית בכפוף לאיתור תובע ייצוגי חלופי. הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מי שמיטב גמל העלתה את דמי הניהול בחשבונו מבלי ששלחה אליו הודעה בת חודשיים מראש וזאת החל משבע שנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור ועד למועד הגשת בקשת האישור. ביום 10 ביוני, 2021, הגישו באי הכוח המייצגים הודעה בדבר זהות תובע מייצג חלופי. ביום 2 באוגוסט, 2021, קיבל בית המשפט את ההודעה ואישר את התובע החלופי כתובע ייצוגי. ביום 3 באוקטובר, 2021, הוגש כתב תביעה מתוקן. ביום 9 בדצמבר, 2021, הגישה מיטב גמל כתב הגנה מטעמה. ביום 23 בדצמבר, 2021, הגיש התובע כתב תשובה לכתב ההגנה. ביום 24 בפברואר, 2022 התקיים דיון קדם משפט. במסגרת הסכם המיזוג (שהושלם במרס 2013) בין החברה לבין בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (דאז) נכללו הסדרי שיפוי הדדיים לטובת מי מהצדדים למיזוג אשר עשויים לחול בגין הליך זה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 12 במאי, 2022, הגיש התובע בקשה למינוי מומחה מטעם ביהמ"ש ולחילופין בקשה למתן צו גילוי ועיון במסמכים ולמענה על שאלון. מיטב גמל הגישה את תשובתה לבקשה ביום 15 ביוני, 2022 והתובע הגיש תשובה לתגובה ביום 4 ביולי, 2022. דיון בבקשה למינוי מומחה התקיים ביום 14 בנובמבר, 2022 במסגרתו סיכמו הצדדים לפנות להליך גישור. ביום 30 בינואר, 2023, הודיע המבקש לביהמ"ש כי הליך הגישור לא צלח. ביום 12 בפברואר, 2023, התקיים דיון במסגרתו הציע ביהמ"ש לצדדים כי ינסו לפנות להליך גישור בשנית. הצדדים מנהלים הידברות ישירה בניהם. ביום 18 ביולי, 2024, התקיים דיון קדם משפט. בהמשך לדיון ובמסגרת ההתדיינות בין הצדדים מונה מומחה מטעם בית המשפט. ביום 11 בנובמבר, 2025 הגיש המומחה מטעם בית המשפט חוות דעת.

(ג) ביום 10 ביולי, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובעה ייצוגית נגד מיטב גמל. לטענת המבקשים, העמיתים המשתייכים לקרן הפנסיה "מיטב קרן פנסיה מקיפה" (לשעבר "יובלים קרן פנסיה מקיפה לשכירים ועצמאיים") המנוהלת על ידי מיטב גמל, אשר הפקידו לקרן הפנסיה דמי גמולים ביתר (היינו מעבר לתקרה הקבועה בדיון), לא מקבלים וגם לא יקבלו בעתיד כל קצבת פנסיה בגין אותם כספים שהופקדו ביתר והכל כאשר אותם דמי גמולים שהופקדו ביתר לא מושבים לאותם עמיתים, נותרים בידה של מיטב גמל והיא אף גובה (וגבתה) בגינם דמי ניהול וכן נמנעת ממתן פרטים אודותיהם. עוד נטען, כי מיטב גמל התרשלה בכך שלא יידעה את עמיתה בתקנון הקרן לפיו אין כל אפשרות חוקית להפקיד כספים מעבר לשיעור הקבוע בדיון, ואף הודיעה למבקש כי "ההכנסה המבוטחת" כוללת את מלוא דמי הגמולים שנגבו וכן, נהגה מיטב גמל ברשלנות בכך שלא הסבירה באופן שוטף כי העמיתים לא יהיו זכאים לכל קצבה בגין אותם דמי גמולים שהופקדו ביתר (היינו מעבר לתקרה הקבועה בדיון).

ביום 30 בינואר, 2023, ניתן פסק דין, הדוחה את בקשת האישור וקובע למיטב גמל תשלום לא מהותי של גמול ושכ"ט. ביום 30 במרס, 2023, הגישו המבקשות ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין שדחה את בקשת האישור. ביום 18 בספטמבר, 2023 הגישה מיטב גמל תשובה לערעור. ביום 7 במאי, 2025, התקיים דיון בבית המשפט העליון בערעור ובמסגרתו חזרו בהם המבקשים (המערערים) מן הערעור והוא נדחה. בזאת הסתיים ההליך.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

(ד) ביום 12 במאי, 2020, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד ארבע עשרה חברות קרנות השתלמות וביניהן גם מיטב גמל (להלן ביחד - המשיבות). הקבוצה שאותה מבקשים המבקשים לייצג במסגרת התביעה היא "כלל לקוחותיהם של המשיבות בעבר ובהווה אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורה קרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכה בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכה)" (להלן - הקבוצה הנטענת). במסגרת התביעה נטען, בין היתר, כי המשיבות לא נהגו כדין בכל הקשור להפקדות שבוצעו בקרנות ההשתלמות של הקבוצה הנטענת.

ביום 29 באפריל, 2021, הוגשה תשובת מיטב גמל לבקשת האישור. בד בבד, הוגשה בקשה למתן רשות להגשת הודעה לצד שלישי כנגד רשות המיסים. ביום 31 במאי, 2021, המבקשים הגישו תגובה לבקשות להגשת הודעת צד שלישי לרשות המיסים. ביום 4 באוגוסט, 2021, הגישה רשות המיסים את עמדתה לפיה היא מתנגדת לצירופה כצד ג' בהליך. יחד עם זאת, ביקשה רשות המיסים להצטרף כמשיבה להליך. ביום 7 בנובמבר, 2021, הוגשה מטעם המבקשים תגובה לתשובת המשיבות לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תשובת המשיבות לתשובת רשות המיסים לבקשה להודעת צד שלישי הוגשה ביום 28 בנובמבר, 2021. ביום 25 בינואר, 2022, נתבקשה עמדת הצדדים על מספר נושאים וביניהם, צירוף המדינה כמשיבה נוספת בבקשת האישור וכתבבעת בתביעה, ככל שתאושר הבקשה. ככל שצירוף המדינה יאושר, בית המשפט ישקול שלא להכריע בשלב זה בבקשה למתן רשות למשלוח הודעות צד ג' כנגד המדינה. בית המשפט הציע בנוסף להפנות את המחלוקת להליך גישור ולהכריז כי תם קדם המשפט.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 2 בפברואר, 2022, הגישו הצדדים הודעות אשר קיבלו את הצעת בית המשפט לצירוף המדינה כצד להליך וכי קדם המשפט תם, בכפוף להסתייגויות. ביום 4 בפברואר, 2022, ניתנה החלטת בית המשפט לפיה המדינה מצורפת כמשיבה להליך בהתאם להסכמת הצדדים. ביום 15 במאי, 2022, הגישו המשיבות את עמדתן לגבי קיום הליך גישור ותוכנו. ביום 18 באוגוסט, 2022, הגישה רשות המיסים תשובה לבקשת האישור. ביום 9 בפברואר, 2023, הגישו הצדדים הודעה בדבר פנייה להליך גישור והצדדים נמצאים בהליך גישור.

(ה) ביום 31 בדצמבר, 2020, הוגשה על ידי המבקשים, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד מיטב גמל לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. עניינה של התביעה, לטענת התובעים, הוא מחדלה של מיטב גמל באיתור בעלי חשבונות רדומים, העלאת דמי ניהול חד צדדית וגביית דמי ניהול והוצאות ניהול השקעות שלא כדין באותם החשבונות. חברי הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הם כל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו, וכן כלל העמיתים שהקשר עמם נותק אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או הנכס המצוי בידי הנתבעת, מצבו ושינויים שנערכו בו. התובעים ציינו כי אין זה נכון או ראוי לקבוע את שיעור הנזק הכולל בשלב זה, אך להערכתם מדובר במאות מיליוני ש"ח.

ביום 8 באפריל, 2021, הגישה מיטב גמל בקשה לדחיית בקשת האישור על הסף בשל חוסר סמכות עניינית. מיטב גמל הגישה את תגובתה לבקשת האישור ביום 6 ביוני, 2021. ביום 11 ביולי, 2021, הגישו המבקשים את תגובתם לבקשת הסילוק ואת תשובתם לתגובה לבקשת האישור. ביום 14 ביולי, 2021, הגישה מיטב גמל את תשובתה לתגובת המבקשים. ביום 15 ביולי, 2021, התקיים קדם משפט במסגרתו הוחלט על העברת ההליך לבית הדין לעבודה. הצדדים נמצאים בהידברות ולכן לבקשתם נדחו מועדי הדיון שהיו קבועים לקדם משפט. ביום 7 במאי, 2024 הגישו הצדדים לבית הדין בקשה לאישור הסדר פשרה. ביום 29 באוקטובר, 2024, הודיעו המבקשים לבית הדין, כי לאור מידע שנתקבל אצלם הם סבורים שהסדר הפשרה שהוגש לאישור בית הדין יפגע בחברי הקבוצה, ולכן ביקשו לקיים דיון במעמד הצדדים. ביום 29 באוקטובר, 2024, קבע בית הדין, כי אין בכוונתו להתערב בהסדר הפשרה, ולפיכך נקבע דיון הוכחות בתיק. ביום 2 במרס, 2025, הגישו הצדדים הודעה ובקשה לדחיית מועד הדיון, במסגרתה עדכנו על הסכמות לביצוע הליך בדיקה מקדמי באמצעות מומחה חיצוני. המומחה החיצוני טרם סיים את בדיקותיו.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

(ו) ביום 13 באפריל, 2021, הומצאה למיטב גמל, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן יחדיו - התובענה), בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. התובענה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות, להלן יחד - המשיבים). חברי הקבוצה אותה מבקשים המבקשים לייצג הם כל אדם אשר עושה ו/או עשה שימוש בשירותים הדיגיטליים של המשיבים ו/או מי מהם במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.

עניינה של התובענה, לטענת המבקשים, הוא כי המשיבים מעבירים מידע אישי של לקוחותיהם המשתמשים באזור האישי שלהם, באתר האינטרנט שלהם, ללא הסכמתם, תוך פגיעה בפרטיות, הפרת חובת הסודיות והאמון, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב בקיום הסכם, הפרת הסכם, הטעייה, רשלנות, הפרת חובה חקוקה ופגיעה באוטונומיה.

להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח. הסעדים המבוקשים הינם, בין השאר, להורות למשיבים לחדול מהעברה ו/או שיתוף ו/או חשיפה בכל דרך אחרת של המידע על לקוחותיהם עם צדדים שלישיים, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיותם של לקוחותיהם ולפצות את כל חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם. ביום 23 ביוני, 2022, הגישה מיטב גמל את תשובתה לבקשת האישור.

דיוני ההוכחות בתיק הסתיימו. המבקשים הגישו סיכומים ביום 27 בינואר, 2025, המשיבים הגישו סיכומים ביום 28 בספטמבר, 2025 וסיכומי התשובה יוגשו עד ליום 28 ביוני, 2026.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

(ז) ביום 5 בינואר, 2023, הומצאה למיטב גמל תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית שהוגשו לבית המשפט המחוזי בחיפה, בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות. בהתאם לנטען בתובענה, מיטב גמל שיגרה דברי פרסומת באמצעות מסרונים ודברי דוא"ל ללקוחותיה מבלי שנתנו הסכמתם המפורשת לכך ו/או חרף קבלת הודעת סירוב לקבלת דברי פרסומת מטעמם. כמו כן, נטען שדברי הפרסומת אינם עומדים בדרישות הצורניות הקבועות בחוק. בכך נטען, בין היתר, שמיטב גמל הפרה את הוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ובכך גרמה ללקוחותיה לנזק ממוני ובלתי ממוני.

הנזק הנטען לחברי הקבוצה המוערך על ידי המבקש הינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח, וכן עותר המבקש לפסיקת גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לב"כ המבקש. הסעדים המבוקשים הינם להורות למיטב גמל לחדול משיגור פרסומת לנמענים שלא נתנו הסכמתם לכך במפורש ולנמענים שביקשו את הסרתם, להורות למיטב גמל לכלול בכל פרסומת עתידית אפשרות הפסקת קבלת פרסומות ולפצות את כל חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם. מיטב גמל הגישה תשובה לבקשת האישור. ביום 17 ביולי, 2023, התקיים דיון קדם משפט, ביהמ"ש המליץ על פניה לגישור. הצדדים פנו להליך גישור. ביום 3 ביוני, 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה, בסכום לא מהותי למיטב גמל. ביום 5 באוקטובר, 2025 אישר בית המשפט את הסכם הפשרה. מיטב גמל פועלת ליישום הסכם הפשרה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

(ח) ביום 22 בפברואר, 2023, הוגשה כנגד מיטב גמל, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006.

בהתאם לנטען בתובענה, מיטב גמל ביצעה פדיונות בעיכוב ללא תשלום פיצוי ללקוחות.

חברי הקבוצה אותה מעוניינים המבקשים לייצג הינם: "כל המבוטחים והעמיתים של המשיבה הזכאים לקבל כספי פדיון מהקופה המנוהלת אצלה, אשר העבירו למשיבה בקשה למשיכת הכספים שלא על דרך קצבה, וקבלו בפועל את הכספים לאחר המועד הקבוע בדין או לא קבלו גילוי כנדרש על פי דין לעניין אופן חישוב סכום הפדיון".

הנזק הנטען לחברי הקבוצה המוערך על ידי המבקשים הינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח. הסעדים המבוקשים הינם להורות למיטב גמל לשלם סעד של השבה ופיצוי (לרבות ריביות פיגורים כקבוע בדין) לחברי הקבוצה ולחילופין סעד של פיצוי או סעד אחר לחברי הקבוצה או לטובת הציבור, מתן סעדים להבטחת התנהלות חוקית של מיטב גמל וחייב מיטב גמל בהעברת הנוסחה והפירוט המלא של חישוב הפדיון.

ביום 21 בספטמבר, 2023, הגישה מיטב גמל את תשובתה לבקשת האישור. ביום 26 בדצמבר, 2023 הגישו המבקשים את תגובתם לתשובת מיטב גמל. דיון קדם משפט התקיים ביום 18 במרס, 2024. ביום 19 במרס, 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה בסכום לא מהותי לחברה. ביום 2 בנובמבר, 2025 הגישה היועצת המשפטית את עמדה בקשר עם הסדר הפשרה. הצדדים הגישו את תגובתם לעמדה ביום 10 בדצמבר, 2025.

(ט) ביום 23 ביולי, 2024 הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד מיטב גמל. לטענת המבקש מיטב גמל העלתה שלא כדין דמי ניהול בקרנות הפנסיה הנבחרות שבניהולה בטרם חלפו 10 שנים ממועד הצטרפות העמיתים אליהן, במצבים בהם יש הפסקה בהפקדות. להערכת המבקש סך דמי הניהול שנגבו שלא כדין עולה על 3.5 מיליוני ש"ח. המועד להגשת תגובת מיטב גמל לבקשת האישור הוארך בהסכמה מפעם לפעם. ביום 6 בנובמבר, 2025 הגישו הצדדים בקשה לאישור הסדר פשרה לבית הדין בסכום לא מהותי לחברה. המועד להגשת תגובת היועמ"ש להסדר הפשרה נקבע ליום 9 באפריל, 2026.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

2. הליכים משפטיים ותביעות - מיטב טרייד

א. ביום 9 בפברואר, 2022, הוגשה נגד מיטב טרייד לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן יחדיו - התביעה), בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות. חברי הקבוצה בגינם הוגשה התביעה הם כל לקוחות מיטב טרייד אשר חויבו בריבית חריגה בגין יתרות חוב בחשבונות הלקוחות. עניינה של התביעה, לטענת המבקש, הינה גבייה שלא כדין של ריבית חריגה בגין יתרה שלילית בחשבונות הלקוחות. המבקש ציין כי להערכתו סך הריבית שנגבתה שלא כדין, וסך הפיצוי בגין הנזק הלא ממוני עולים בצורה משמעותית על 2.5 מיליוני ש"ח. ביום 18 ביולי, 2022, הגישה מיטב טרייד תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 30 באוגוסט, 2022, הגיש המבקש תגובה לתשובת מיטב טרייד לבקשת האישור. ביום 21 בספטמבר, 2022, התקיים דיון קדם משפט. ביום 2 באפריל, 2023, הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישורו של בית המשפט. לאחר מספר עמדות של היועמ"ש, תגובות של הצדדים ומספר דיונים, ביום 20 בפברואר, 2025, הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסכם פשרה מתוקן. ביום 11 במאי, 2025, הגישה היועמ"ש את התנגדותה לאישור הסכם הפשרה המתוקן. ביום 25 במאי, 2025, הגישו הצדדים תגובה לעמדת היועמ"ש. ביום 24 ביוני, 2025 ניתנה החלטת בית המשפט המאשרת את הסדר הפשרה. במסגרת הסכם הפשרה שילמה מיטב טרייד סכום לא מהותי. בזאת הסתיים ההליך.

ב. ביום 13 במרס, 2025, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד מיטב טרייד. חברי הקבוצה בגינם הוגשה התביעה הם כל לקוחות מיטב טרייד אשר לטענת המבקשים נמנעה מהם האפשרות לבצע מסחר עצמאי בניירות ערך באמצעות פלטפורמות המסחר של מיטב טרייד, ביישומון הסלולרי ובאתר האינטרנט, בשל כשל בפלטפורמות המסחר שהחל ביום 10 במרס, 2025, ונמשך עד יום 11 במרס, 2025. המבקשים ציינו כי להערכתם סכום התביעה הכולל של הקבוצה המיוצגת עולה על 2.5 מיליוני ש"ח. כמו כן, ביום 13 במרס, 2025, הוגשה כנגד מיטב טרייד תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית נוספת בנושא דומה לבית המשפט המחוזי מחוז מרכז. ביום 19 במרס, 2025, הועברה התביעה הנוספת לבית המשפט המחוזי בתל אביב. ביום 20 במרס, 2025, הוגשה לבית המשפט בקשה לפי סעיף 7(ב) לחוק תובענות ייצוגיות, בה התבקש בית המשפט לתת את הבכורה לתביעה הנוספת ולמחוק בהתאם את בקשת התביעה הראשונה. ביום 19 ביוני, 2025 הוגשה לבית המשפט בקשה מאוחדת לאישור תובענה ייצוגית. על מיטב טרייד להגיש תשובה לבקשה. לאחר שהושג הסדר דיוני ביום 3 בנובמבר, 2025, הגישו המבקשים בקשרת אישור מתוקנת, המתייחסת גם לתקלה שהתרחשה, כביכול, במערכת המסחר של מיטב טרייד ביום 2 באוקטובר, 2025. המבקשים שינו את הגדרת הקבוצה על אף ההסדר הדיוני. על מיטב טרייד להגיש תשובה על ליום 9 באפריל, 2026. קדם משפט נקבע ליום 8 ביולי, 2026.

ג. ביום 12 בפברואר, 2026 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, נגד מיטב טרייד. בהתאם לבקשה חברי הקבוצה בגינם הוגשה התביעה הם כל לקוחות מיטב טרייד בשבע השנים האחרונות ועד למתן פסק דין סופי בתביעה, אשר חשבונם אצלה נכנס ליתרת חובה ואשר חויבו בריבית בעקבות ביצוע פעולה כספית על בסיס יתרה שהוצגה כזמינה במערכת, חרף כך שהסכום טרם נזקף בפועל לחשבון. המבקשים ציינו כי להערכתם סכום התביעה הכולל של הקבוצה המיוצגת עולה על 2.5 מיליוני ש"ח. מיטב טרייד טרם הגישה תשובה לבקשה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

3. ביום 9 בספטמבר, 2021, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. חברי הקבוצה אותה מעוניינת המבקשת לייצג הינם מי שהחזיקו במניות החברה בתקופה שבין ה-1 בספטמבר, 2015 ועד ליום 26 באוגוסט, 2021. הנזק הנטען לחברי הקבוצה הינו כ-65 מיליוני ש"ח. עניינה של בקשת האישור, הוא בנזק נטען שנגרם לבעלי המניות של החברה בטענה כי הפרה חובות גילוי מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הפרה חובה חקוקה, פעלה ברשלנות ולא ביצעה הפרשות נאותות בדוחותיה הכספיים, הכל בקשר עם שתי בקשות לאישור תובענה ייצוגית, שהדיון בהן אוחד, אשר הוגשו ואושרו כנגד מיטב גמל (ראה סעיף ב'1(א) לעיל).

ביום 20 בספטמבר, 2021, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, חברי דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה, מיטב גמל, חברי דירקטוריון מיטב גמל ומנכ"ל מיטב גמל לשעבר (להלן יחד- המשיבים). חברי הקבוצה אותה מעוניין המבקש לייצג הינם כל מי שקנה מניה או נייר ערך אחר של החברה, לאחר ה-30 באוגוסט, 2015, למעט בעלי השליטה, והמשיך להחזיק בנייר הערך או מכר אותו לאחר פרסום הדוח הכספי של החברה לרבעון הראשון לשנת 2021 ביום 26 במאי, 2021 ו/או לאחר פרסום הדוח המידי שהוציאה ביום ה-25 באוגוסט, 2021. הנזק הנטען לחברי הקבוצה הינו כ-141 מיליוני ש"ח. עניינה של בקשת האישור, בתמצית, בטענות כי המשיבים הטעו את ציבור המשקיעים של החברה ובכך הפרו את הוראות חוק ניירות ערך, פעלו ברשלנות, הפרו חובה חקוקה לגילוי פרט מהותי, הפרו חובה חקוקה בגין האיסור להטעות והפרו חובה חקוקה לערוך את הדוחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בגין אי ביצוע הפרשה בדוחות כספיים, הכל בקשר עם שתי בקשות לאישור תובענה ייצוגית שהדיון בהן אוחד, אשר הוגשו ואושרו כנגד מיטב גמל (ראה סעיף ב'1(א) לעיל).

הואיל ובשני ההליכים המפורטים בסעיף זה מתעוררות שאלות משותפות זהות או דומות, התקיימו הליכים מקדמיים באשר לאופן והמשך ניהול ההליכים. ביום 5 בדצמבר, 2021, ניתנה החלטת בית המשפט המורה על צירוף ואיחוד הדיון בשתי הבקשות.

ביום 27 ביוני, 2022, התקיים דיון מקדמי בעניין ההסדר הדיוני, במסגרתו נקבע כי בקשות האישור ימחקו ובמקומן תוגש בקשת אישור ממוזגת. ביום 10 באוגוסט, 2022, הוגשה בקשת האישור הממוזגת. ביום 12 בפברואר, 2023, הוגשה תשובת המשיבים לבקשה הממוזגת. ביום 3 באפריל, 2023, הגישו הצדדים הסדר דיוני ביחס לנספחים ולהשחרות מידע שביצעו המשיבים. ביום 4 באפריל, 2023, נתן בית המשפט תוקף של החלטה להסדר הדיוני בין הצדדים. תגובת המבקשים לתשובת המשיבים לבקשת האישור הוגשה ביום 30 בנובמבר, 2023. ביום 9 בינואר, 2024, הגישו המבקשים בקשה לזימון עד ובקשה לגילוי ועיון במסמכים. ביום 30 בינואר, 2024, הגישו המשיבים תגובה לבקשה לזימון עד וביום 19 בפברואר, 2024, הגישו המשיבים תשובה לבקשה לגילוי ועיון במסמכים. דיון קדם משפט התקיים ביום 11 במרס, 2024.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

ביום 10 בנובמבר, 2024, הגישו המבקשים בקשת רשות ערעור לבית המשפט העליון על החלטת בית המשפט המחוזי מיום 5 באוגוסט, 2024 בקשר עם דחיית בקשת גילוי המסמכים שהגישו המבקשים. הצדדים ניהלו מגעים שבסופם עלה בידיהם להגיע להסכמות המייתרות את המשך ניהול בקשת רשות הערעור. ביום 27 בינואר, 2025 הגישו הצדדים לבית המשפט העליון בקשה למתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה בקשר לגילוי המסמכים, אליו הגיעו, ובית המשפט העליון בהחלטתו מיום 28 בינואר, 2025, נתן תוקף להסדר הפשרה. דיוני קדם משפט התקיימו ביום 30 בנובמבר, 2025 וביום 15 בפברואר, 2026. דיון הוכחות נקבע ליום 17 ביוני, 2026.

4. ביום 15 בנובמבר, 2021, הוגשה נגד החברה ו-9 משיבות נוספות לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית. בהתאם לנטען בבקשת האישור, נקטו המשיבות בפרקטיקות שיווקיות פסולות. הפרסומים הנטענים הינם פרסומים של חברה נכדה. לטענת המבקשות המשיבה 1 מפעילה לכאורה רשת ענפה של חשבונות פיקטיביים ברשת החברתית "פייסבוק" וכן משתמשים ממומנים, אשר במסווה של "המלצות" צרכניות, מפיצים בשיטתיות מסרים פרסומיים בקשר עם מוצרי המשיבות, וכן מסרים שליליים בקשר עם מוצרים מתחרים. חברי הקבוצה אותה מעוניינות המבקשות לייצג הינם: "כל האנשים שנחשפו לפרסום סמוי של מוצרי המשיבות 2-10, המקודם על ידי המשיבה 1 בשבע השנים אשר קדמו להגשת תבענה זו". סכום התביעה הכולל מוערך בסך של מעל ל-2.5 מיליוני ש"ח. ביום 20 במרס, 2022 הוגשה בקשה לאישור הסדר דיוני, לפיה הצדדים מנהלים משא ומתן ופנו להליך גישור. ביום 15 במאי, 2025 הוגשה בקשת הסתלקות מוסכמת לבית המשפט במסגרתה התחייבה החברה לשלם גמול ושכר טרחה בסכום לא מהותי לחברה אשר הופרש בדוחותיה הכספיים. ביום 3 ביולי, 2025 אישר בית המשפט את הבקשה. בזאת הסתיים ההליך.

5. בחודש יולי 2023, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה הצהרתית כנגד מיטב מימון לביטול הסכם הלוואה אשר נכרת בין הצדדים בחודש מאי 2021, במסגרתו העמידה מיטב מימון אשראי בסך 5.7 מיליוני ש"ח לתובעת ולבעלי מניותיה. לטענת התובעת, העסקה שנעשתה עם בעל המניות שלה, לא אושרה כדין במוסדות התובעת, נעשתה בחוסר תום לב ושימשה להברחת נכסי בעלי המניות, ומשכך, דינה להתבטל. בחודש דצמבר 2023, הוגש כתב הגנה ע"י מיטב מימון במסגרתו נטען כי התביעה הוגשה שלא בתום לב ונועדה לשחרר את החייבים מהתחייבויותיהם, ההלוואה אושרה במוסדות התובעת ולא ניתן לבטלה. מיטב מימון פתחה בהליכי מימוש בתיק ההוצאה לפועל לשם מימוש המשכנתא שנרשמה להבטחת הלוואה. דיוני קדם משפט התקיימו בימים 10 ביולי, 2024 ו-8 ביולי, 2025. בימים 29 ו-30 באוקטובר, 2025 נחתמו הסדר חוב והסכם הלוואה שמחליף את ההלוואה המקורית ובכך התייתרו ההליכים למימוש הבטוחה. הוגשה בקשה למחיקת התביעה כנגד מיטב מימון. טרם ניתנה החלטה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

ג. ערבויות ושעבודים

1. מיטב ניירות ערך שעבדה לטובת בנק מניות של מיטב קרנות המוחזקות על ידה, לרבות ההכנסות מהן ופירותיהן, את זכויותיה בחשבון בבנק, לרבות הכספים והנכסים המופקדים בו וכן את זכויותיה לקבל כספים מקרנות כדמי ניהול ועל חשבון הלוואות בעלים.
2. במסגרת הסכמי שכירות העמידו החברה והחברות המאוחדות ערבויות צמודות למדד כבטוחה לבעלי הנכסים לקיום התחייבויותיהן בהתאם להסכמי השכירות. נכון למועד הדוח הסתכמו ערבויות כאמור לסך של כ-0.6 מיליוני ש"ח.
3. מיטב טרייד, סולקת פעילות בשוק המער"ף של לקוחותיה באמצעות בנק שהוא חבר במסלקת המער"ף בע"מ (להלן - מסלקת המער"ף). בהתאם להוראות מסלקת המער"ף, יצירת זכויות עתידיות עבור חבר בורסה או עבור לקוחות מחייבת את חבר המסלקה לבצע את ההתחייבות בשל אותן זכויות עתידיות. להבטחת התחייבויות אלה עשויה מיטב טרייד להידרש להעמיד לחבר מסלקת המער"ף בטוחות בהיקף הכספי הנדרש על ידי חבר מסלקת המער"ף מפעם לפעם.
- ליום 31 בדצמבר, 2025, העמידה מיטב טרייד בטוחות בגין התחייבות זו בסך של כ-31.8 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024, סך של כ-40.8 מיליוני ש"ח).
4. לצורך פעילות בניירות ערך ובמט"ח אשר חברות מאוחדות מבצעות בתאגידים בנקאיים, שעבדו החברות המאוחדות כבטחון לאשראי שניתן להן את הכספים, הפיקדונות וניירות הערך אשר יהיו בחשבונותיהן שיוחדו לפעילות בתאגידים הבנקאיים.
5. מיטב טרייד הפקידה לטובת מסלקת הבורסה פיקדון בנקאי בסך של כ-49.9 מיליוני ש"ח הנכלל במסגרת ההשקעות לזמן קצר. הפיקדון משועבד לטובת מסלקת הבורסה בשעבוד קבוע בדרגה ראשונה. בחודש אוקטובר 2025, קבעה המסלקה כי חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים של הבורסה ליום הדוחות הכספיים לא יפחת מ-49.4 מיליוני ש"ח. מיטב טרייד עומדת בקביעה זו. ביום 3 בפברואר, 2026, הודיעה מסלקת הבורסה כי החל מיום 9 בפברואר, 2026, יהיה חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים כ-54.9 מיליוני ש"ח.
6. החברה העמידה ערבות לא מוגבלת בסכום לטובת בנק וערבויות מוגבלות בסכום לטובת בנקים נוספים במסגרת העמדת קווי אשראי למיטב מימון.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ג. ערבויות ושעבודים (המשך)

7. השקעות של עמיתי קופות גמל והתחייבויות לעמיתי קופות גמל

למיטב גמל קיימות מספר ערבויות כלפי חלק מעמיתיה כמפורט בתקנוני קופות הגמל. למועד הדוח, בנק מזרחי טפחות בע"מ ערב להתחייבויות הנ"ל המפורטות בתקנון הקופות הרלוונטיות. הערבות תעמוד בתוקפה עד לחלוף שנתיים ממועד חתימתה בחודש יוני 2017, ותתחדש, באופן אוטומטי, בכל תום תקופה לתקופה נוספת בת 24 חודשים, אלא אם הבנק יודיע 6 חודשים מראש ובכתב למיטב גמל על אי רצונו בחידוש הערבות. הערבות מוגבלת עד לסכום של 30 מיליוני ש"ח. במידה ובנק מזרחי יידרש לשלם סכום כלשהו מכוח הערבות, תהא לו זכות חזרה למיטב גמל ולחברה.

8. החברה העמידה ערבות בסך 4.5 מיליוני דולר לטובת פעילותה העסקית של קרן רייגו, וכן העמידה לבנק התחייבות לשיפוי בסך של 3 מיליוני דולר בגין הפעילות השוטפת של רייגו. ראה בנוסף באור 10ב'5) בקשר לערבות לטובת תיק הלוואות בקרן רייגו.

9. חברה מאוחדת שעבדה לטובת תאגיד בנקאי שעבוד קבוע על כל זכויותיה בחשבון בגין פיקדונות ו/או ניירות ערך, לרבות כל הפירות וההכנסות שנוספו ויתווספו לפיקדונות הנ"ל וכן על כל הפירות, ההכנסות, הזכויות והזיכיונות הנובעים מהנכסים הממושכנים או הקשורים אליהם, לרבות כל זכויות הממשכנים לפיצוי ולשיפוי, וכל זכות לפטור, הנחה, הקלה, החזר וזכויות למימוש ו/או לקיזוז הפסדים בקשר עם נכסים הממושכנים ו/או הסכומים המובטחים בסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח, כנגד ערבות בנקאית שהעמיד תאגיד בנקאי.

10. חברה מאוחדת העמידה ערבויות בנקאיות לנאמנים בגין "דמי ניהול משתנים" (כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות) תשע"ח 2018) הקבועים בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 סך הערבויות שניתנו לטובת הנאמנים הינו כ-133.5 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2024 סך של כ-80 מיליוני ש"ח). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים סך הערבויות שניתנו עומד על כ-93.5 מיליוני ש"ח.

החברה העמידה ערבות בסך 100 מיליוני ש"ח להבטחת אותן ערבויות בנקאיות שהעניק הבנק לנאמנים בגין "דמי ניהול משתנים". בנוסף העמידה החברה ערבויות בסך כולל של כ-16.4 מיליוני ש"ח לתאגידים בנקאיים כדרישת ביטחונות לצורך פעילות עושה השוק

באור 20: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר		
2024	2025	2024 ו- 2025
מונפק ונפרע		רשום
מספר המניות	מספר המניות	מספר המניות
82,751,870	87,390,661	200,000,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

מספר מניות	
2024	2025
82,745,007	82,751,870
6,863	33,149
-	4,605,642
82,751,870	87,390,661

יתרה ליום 1 בינואר
מימוש אופציות למניות
הנפקת הון
יתרה ליום 31 בדצמבר (1)

(1) כולל 4,049,141 מניות רדומות, אשר מוחזקות על ידי החברה (בשנת 2024 - 4,274,353 מניות רדומות). ראה להלן.

(2) ביום 18 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 25,000 מניות חסומות של החברה, ל-2 עובדים. המניות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ-0.03% מהונה המונפק של החברה. השווי ההוגן במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופת ההבשלה.

(2) ביום 17 במרס, 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 568,846 מניות חסומות ל-81 נושאי משרה ועובדים, מתוך זה סך של 210,000 מניות חסומות לנושאי משרה וסך של 50,000 מניות חסומות למנכ"ל. המניות הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. ההקצאה למנכ"ל אושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 28 באפריל, 2025. המניות החסומות שהונפקו למנכ"ל היוו לאחר ההקצאה כ-0.06% מהונה המונפק של החברה. השווי ההוגן במועד ההענקה של כלל המניות החסומות שהוקצו הסתכם לסך של כ-22.8 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופת ההבשלה.

ג. ביום שני בדצמבר, 2025, השלימה החברה הנפקת 4,605,642 מניות למשקיעים מוסדיים, רובם מאוגדים מחוץ לישראל, במסגרת הצעה לא אחידה כהגדרתה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007. התמורה שהתקבלה בחברה, בניכוי הוצאות הנפקה, הסתכמה לכ-496 מיליוני ש"ח.

באור 20: - הון (המשך)

ד. ניהול ההון בחברה

1. ההון העצמי של החברה משמש לפיתוח עסקי החברה ולשמירה על יציבותה.
2. חברות הקבוצה פועלות מכוח חוקים ותקנות המסדירים את אופן פעילותן. מכוח החוקים והתקנות מחויבות חלק מחברות הקבוצה בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי. ליום 31 בדצמבר, 2025, עומדות כל חברות הקבוצה בדרישות הון העצמי והנזילות הנדרש מהן.

ב. מדיניות דיבידנד

- בדבר אימוץ מדיניות דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 10'.
- ג. בדבר דרישה לעמידת החברה באמות מידה פיננסיות, ראה באור 106'.

ז. חלוקת דיבידנד

- בשנת 2025 הוכרזו ושולמו דיבידנדים מצטברים בסך של 265 אג' למניה המסתכמים לסך נטו של כ-208 מיליוני ש"ח.
- בשנת 2024 הוכרזו ושולמו דיבידנדים מצטברים בסך של 152 אג' למניה המסתכמים לסך נטו של כ-119 מיליוני ש"ח.

ח. קרנות הון אחרות

סך הכל	אחר	עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	עסקאות גידור
מיליוני ש"ח			
(82)	(2)	(82)	2
1	1	-	-
(2)	(2)	-	-
(34)	-	(34)	-
(117)	(3)	(116)	2
15	-	15	-
(33)	-	(33)	-
2	-	2	-
(1)	(1)	-	-
(134)	(4)	(132)	2
(2)	(2)	-	-
1	1	-	-
(9)	-	(9)	-
(1)	(1)	-	-
1	-	1	-
(3)	-	(3)	-
(147)	(6)	(143)	2

יתרה ליום 1 בינואר, 2023

רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
פעילויות חוץ

רכישות נטו של זכויות שאינן מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023

הנפקות הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה
בחברה כלולה

רכישות של זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
פעילויות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים
של פעילויות חוץ

רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן
דרך רווח כולל אחר

רכישות של זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
עסקה עם בעלי שליטה

מימוש אופציות בחברה מאוחדת

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשוריםא. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	
12	4
125	59
8	12

הלוואות לחברות כלולות

זכאים ויתרות זכות

(*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה

ב. הטבות לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
10	10	11
1	1	1
4	4	4
7	7	7
11	11	11

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
או מטעמהמספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבותבעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה
דירקטורים שאינם מועסקים בחברהג. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
10	10	11
4	4	4

הטבות לזמן קצר

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
10	10	11	שכר עבודה ונלוות
6	6	(67)	הוצאות (הכנסות) מימון
16	16	(56)	

ה. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

עסקאות עם צדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק, וכוללות, בין היתר, שירותי ברוקראז' ניהול תיקים, קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות המנוהלות עבור צדדים קשורים במחירי שוק ולא נכללו לעיל.

ו. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

דירקטוריון החברה אימץ קווים מנחים וכללים לסיווגן של עסקאות בעלי שליטה כעסקאות זניחות. כללים אלו ישמשו גם לצורך בחינת היקף הגילוי לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידידים), תש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969. במסגרת זו, דירקטוריון החברה קבע, כי עסקת בעל שליטה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

1. העסקה אינה חריגה (כמשמעות מונח זה בחוק החברות); וגם
2. העסקה אינה רנטית לפעילות החברה, הינה ממין העסקות אשר החברה מתקשרת בהן במהלך העסקים הרגיל שלה, וההתקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה; וגם ממכלול נסיבות העניין לא נראה שיש לעסקה חשיבות מבחינת השפעתה על החברה או בשל כך שנדרש לדווח עליה לציבור באופן מיידי.
3. ביחס לעסקאות למתן שירותים מהקבוצה לבעל שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה -
 - 3.1 עסקאות בתחום החיסכון ארוך הטווח - אם הן נעשות תחת אותם כללי הטבות שניתנים לעובדי הקבוצה.
 - 3.2 עסקאות שאינן בתחום החיסכון לטווח ארוך - אם היחס בין היקף ההכנסה השנתי החזוי לקבוצה מהענקת שירות זה לסך ההכנסות של הקבוצה במאוחד בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%), ובלבד שהיחס בין היקף ההכנסה השנתי החזוי לקבוצה מהענקת שירות זה לסך ההכנסות של הקבוצה משירות זה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על עשרה אחוז (10%); וגם המחיר (לרבות עמלה, דמי ניהול וכד') לבעל השליטה לא יפחת מהמחיר הממוצע ללקוח בעל היקף פעילות דומה בקשר עם אותו שירות ביותר מאחוז אחד (1%).

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

1. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות (המשך)

4. ביחס לעסקה לקבלת שירותים/מוצרים בידי החברה מבעלי שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה-
 - 4.1 אם עלות השירות/המוצר (השנתית) לקבוצה אינה עולה על חמישה מיליוני ש"ח (כשסכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד שפורסם בגין חודש ינואר 2014); וגם
 - 4.2 היחס בין היקף ההוצאה השנתית החזוי לקבוצה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של הקבוצה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%).
5. ביחס לעסקאות השקעה במעורבות הקבוצה ובעלי השליטה-
 - 5.1 אם היחס בין היקף ההשקעה מצד החברה ביחס לשווי כלל ההשקעות לזמן ארוך של החברה במאוחד במועד קבלת ההחלטה אודות ההשקעה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%); וגם
 - 5.2 אם היחס בין היקף ההשקעה מצד החברה לבין ההון העצמי המאוחד של החברה לפי הדוח הכספי האחרון אינו עולה על אחוז אחד (1%).
 - 5.3 מובהר כי בכפוף לכך שהעסקה אינה עסקה חריגה השקעות בחברות ציבוריות אשר בעל השליטה מחזיק מתחת ל-5% מהון המניות של אותן החברות יסווגו כעסקאות זניחות.

יובהר כי, עסקאות אשר לבעלי השליטה בחברה יש בהן זיקה עודפת, לא ייחשבו כעסקאות אשר יוצרות לבעלי השליטה כאמור זיקה עודפת מהותית, ובהתאם לא ייחשבו כעסקאות אשר לבעל שליטה כלשהו בחברה יש בהן "עניין אישי" אם סכומן הכולל של כל העסקאות כאמור מאותו סוג, אשר ביחס אליהן יש לבעל השליטה זיקה עודפת, במנחים שנתיים, אינה עולה על 200 אלפי ש"ח, ביחס לכל בעל שליטה.

במקרים בהם אמות המידה המפורטות לעיל, אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקה, תיחשב העסקה כזניחה בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת שתקבע על ידי ועדת הביקורת, ובלבד שהיקף העסקה, בהתאם לאמת המידה הרלוונטית לעסקה תהא בשיעור שאינו עולה על 1% מאמת המידה הרלוונטית שתיקבע וכן היקף העסקה לא יעלה על סך של חמישה מיליוני ש"ח (כשסכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד שפורסם בגין חודש ינואר 2014).

זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות במסגרת אותה התקשרות תבחן באופן מצרפי. זניחות עסקה רב שנתית תיבחן מחדש מדי שנה, כל עוד העסקה בתוקף, על פי היקפה היחסי של העסקה באותה שנה מתוך ההיקף הכולל של העסקה הרלוונטית.

בנוסף לאמור לעיל, קבעה ועדת הביקורת של החברה כי יראו בעסקאות העומדות בתנאים הקבועים בסעיפים 2-5 לעיל וכן מתן ערבויות לחברות בנות בשליטה מלאה כעסקאות שאינן חריגות. ועדת הביקורת תבחן מראש, אחת לשנה, כי עסקה העומדת בסעיפים 2-5 לעיל הינה עסקה שאינה חריגה, ובמידת הצורך יעודכנו הפרמטרים הרלוונטיים. מדיניות זו נבחנת אחת לשנה על ידי ועדת הביקורת.

דירקטוריון החברה וועדת הביקורת קבעו כי ככל שעוצמתה של הזיקה הנוספת של נושא המשרה אינה מהותית מספיק, לא יראו את נושא המשרה כבעל עניין אישי בעסקה. בהתאם, ועדת הביקורת קבעה כי במקרים בהם נושא משרה מחזיק בכתבי אופציה בחברה בת, החברה לא תראה בהתקשרות בעסקאות במהלך פעילותן השוטף של החברה הבת והחברה כעסקאות בהן יש לנושא המשרה עניין אישי בעסקה מכוח החזקתו בכתבי האופציה בלבד, לרבות העמדת אשראי בין חברתי, ערבויות והסכמי שירותים.

באור 22: - הכנסות מדמי ניהול, עמלות ואחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
476	627	797
300	354	419
46	51	59
160	186	219
19	17	27
67	66	94
1,068	1,301	1,615

ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה
ניהול קרנות נאמנות (לרבות קרנות סל)
ניהול תיקי ניירות ערך
חבר בורסה
הכנסות מעמלות ביטוח
יעוץ, דמי ניהול ואחרות

באור 23: - הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות

א. הוצאות תפעול ועמלות למשווקים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
221	290	378
15	15	18
82	98	115
318	403	511

עמלות למשווקים
אגרות
עמלות תפעול

ב. הוצאות שיווק, הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
326	329	349
35	36	35
32	26	28
8	9	7
13	11	11
44	48	54
13	13	19
74	81	92
2	2	2
4	3	3
3	3	3
-	1	-
36	39	42
590	601	645

שכר עבודה ונלוות (1) (2)
שכר טרחה מקצועי
פרסום
שכר דירה ואחזקה
משרדיות ותקשורת
מיחשוב
תשלום מבוסס מניות
פחת והפחתות
אגרות
אחזקת רכב וחניה
תרומות
פיצוי לקוחות
אחרות

- (1) כולל מס שכר בגין שכר ונלוות בגין חברות מאוחדות שהן מוסדות כספיים לעניין חוק מע"מ.
(2) לרבות דמי ניהול לחברות בבעלות מנהלים בקבוצה.

באור 24: - הכנסות (הוצאות) מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
23	17	5
1	1	-
2	1	-
1	1	3
27	20	8
2	4	1
18	14	2
33	26	19
9	-	-
2	9	9
4	-	6
68	53	37

הכנסות מימון

הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים
ריבית והפרשי הצמדה ממס הכנסה
הפרשי שער
אחרים

הוצאות מימון

הוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר
הוצאות מימון בגין התחייבויות לזמן ארוך
הוצאות מימון בגין אגרות חוב
ריבית והפרשי הצמדה ממס הכנסה
הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה
אחרים

באור 25: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
21	18	18	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
7	-	-	ירידת ערך השקעה בכלולה
(39)	-	-	רווח הון מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה
			הפסד הון מאיבוד שליטה בחברה מאוחדת
5	(3)	-	שאוחדה בעבר
-	-	-	רווח מממוש השקעות בחברות מאוחדות
(12)	(11)	(3)	רווח משערוך נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(1)	2	(3)	אחרות, נטו
(19)	6	12	

באור 26: - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

(1) שיעור מס חברות

שיעור מס החברות בישראל הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות שחל בשנת המכירה.

(2) מס רווח

חלק מחברות הקבוצה הינן מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. בהתאם לכך חל עליהן בנוסף למס חברות (23%) מס רווח. שיעור מס הרווח בשנים 2023-2024 17% ושיעור המס הסטטוטורי שחל על מוסדות כספיים היה 34.19%. בחודש אפריל 2024, אישרה מליאת הכנסת את הצו הקובע את העלאת המע"מ מ-17% ל-18%, זאת החל משנת 2025. שיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים עומד על 34.75%.

ב. מסים נדחים

הפסדים מועברים	נכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	הוצאות הנפקה נדחות	אחר	סה"כ
מיליוני ש"ח					
19	(62)	8	7	12	(16)
24	-	2	-	3	29
43	(62)	10	7	15	13
27	(3)	2	-	6	32
70	(65)	12	7	21	45
(40)	-	(1)	-	4	(37)
-	(8)	-	-	-	(8)
30	(73)	11	7	25	-

נכסי (התחייבויות) מסים נדחים, נטו

יתרה ליום 1 בינואר 2023
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
חברה שאוחדה לראשונה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

באור 26: - מסים על הכנסה (המשך)

ב. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

31 בדצמבר		נכסים לא שוטפים התחייבויות לא שוטפות
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
79	44	
(34)	(44)	
45	-	

יתרות המסים הנדחים מחושבים בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
80	113	136	מסים שוטפים
(30)	(32)	37	מסים נדחים
26	-	(6)	מסים בגין שנים קודמות
18	22	28	מע"מ בגין דמי ניהול בין חברתיים
94	103	195	

ד. שומות מס

לחלק מחברות הקבוצה שומות מס סופיות ונחשבות כסופיות עד 2020.

באור 26: - מסים על הכנסה (המשך)מס תיאורטי ה.

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקק בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
273	420	1,083	רווח לפני מסים על ההכנסה (לא כולל את חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו)
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי (*)
63	97	249	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
14	5	(16)	הפרשים תמידיים בהכרה בהכנסות ובהוצאות, נטו
(11)	(3)	(2)	הכנסות פטורות
(2)	(19)	(127)	הפסדים והפרשי עיתוי שלא נוצרו בגינם מסים נדחים
(26)	(25)	(13)	הפסדים משנה קודמת שנוצרו בגינם מסים נדחים
26	-	(6)	מסים נדחים ושוטפים בגין שנים קודמות
28	46	110	הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות הקבוצה (מוסד כספי)
-	1	-	עדכון בגין שינוי בשיעורי המס, נטו
2	1	-	אחר
94	103	195	מסים על הכנסה

(*) שיעור המס החל על החברה וחברות מאוחדות בקבוצה שאינן מוסדות כספיים.

הפסדים מועברים לצורכי מס ו.

על סמך הערכת החברה, לחברה ולחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצורכי מס, הפסדים הוניים, הפסדים ריאליים מניירות ערך סחירים והפרשי עיתוי בגין הפסדים מועברים המועברים לשנים הבאות המסתכמים לסך של כ-262 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - כ-431 מיליוני ש"ח). החברה והחברות המאוחדות לא יצרו מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2025 בגין כ-119 מיליוני ש"ח מתוך ההפסדים המועברים כאמור לעיל (31 בדצמבר, 2024 - כ-265 מיליוני ש"ח).

באור 27: - מגזרי פעילות

א. כללי

1. הקבוצה פועלת בחמישה מגזרי פעילות עסקית בני דיווח:
 - מגזר ניהול חיסכון - פעילות המגזר הינה שיווק וניהול קופות תגמולים ופיצויים, לזמן ארוך ובינוני קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קרנות פנסיה וקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
 - מגזר ניהול החיסכון - מגזר ניהול החיסכון השוטף כולל שיווק וניהול תיקי השקעה בניירות ערך עבור לקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות סל.
 - מגזר חבר בורסה - פעילות המגזר הינה מתן שירותי חבר בורסה בעיקר ללקוחות פרטיים, הכוללים בין היתר, שירותי משמורת ניירות ערך, שירותי מסחר, ביצוע עסקאות בניירות ערך ופעילויות עו"ש ואשראי שונות למגוון רחב של לקוחות.
 - אשראי חוץ בנקאי - פעילות המגזר כוללת מתן אשראי לתאגידים קטנים ובינוניים בישראל באמצעות קבוצת פניסולה בע"מ, מתן אשראי צרכני ללקוחות פרטיים באמצעות מיטב הלוואות בע"מ ופעילות מתן אשראי באירלנד באמצעות לוטוס.

הפעילויות הנוספות בקבוצה שנכללות במגזר האחרים הן בעיקר פעילות ברוקראז' מוסדי, פעילויות סוכנויות הביטוח (למעט אחת מסוכנויות הביטוח שנכללת במגזר חיסכון לזמן ארוך ובינוני), הפצת קרנות זרות (עד לרבעון השני של שנת 2024), פעילות השקעות אלטרנטיבית ועוד.
2. ההנהלה עוקבת אחר תוצאות הפעילות של היחידות העסקיות שלה בנפרד לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.

ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח או הפסד תפעולי.

הוצאות המימון, הכנסות המימון והמסים על ההכנסה מנוהלים על בסיס קבוצתי ואינם מיוחסים למגזרי פעילות. הוצאות אחרות, הכוללות בעיקר הפחתת נכסים בלתי מוחשיים אינן מיוחסות למגזרי פעילות מכיוון שאינן משמשות את ההנהלה לקבלת החלטות תפעוליות. כמו כן, הוצאות שלא הוקצו למגזרים כוללות בעיקר הוצאות מטה.
3. הקבוצה מטפלת בהכנסות בין מגזרים כאילו שההכנסות התקבלו מצדדים שלישיים, ומשכך מכירה בהן לפי מחירי שוק שוטפים.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך *	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי מיליוני ש"ח	אחרים	התאמות	סה"כ
797	478	219	395	121	-	2,010
-	1	4	-	5	(10)	-
797	479	223	395	126	(10)	2,010
-	-	-	-	1	-	1
244	217	98	149	34	6	748
(65)						
203						
21						
188						
(12)						
						1,083

הכנסות

הכנסות מחיצוניים

הכנסות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

חלק החברה ברווחי חברות המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו

רווח מגזרי

הוצאות שלא הוקצו למגזרים

סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות

רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק

נוסטרו, נטו

הכנסות מימון, נטו

הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

* לא כולל סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד מיטב גמל.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סה"כ	התאמות	אחרים	אשראי חוץ בנקאי מיליוני ש"ח	חבר בורסה	ניהול חיסכון שוטף	ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך *
1,619	-	83	318	186	405	627
-	(4)	3	-	1	-	-
1,619	(4)	86	318	187	405	627
(27)	-	(27)	-	-	-	-
517	6	(13)	114	82	162	166
(63)						
(2)						
12						
(65)						
(6)						
393						

הכנסותהכנסות מחיצוניים
הכנסות בין מגזריםסה"כ הכנסות
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו

רווח (הפסד) מגזרי

הוצאות שלא הוקצו למגזרים
סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות
רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק
נוסטרו, נטו
הוצאות מימון, נטו
הוצאות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

* לא כולל סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד מיטב גמל.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

סה"כ	התאמות	אחרים	אשראי חוץ בנקאי מיליוני ש"ח	חבר בורסה	ניהול חיסכון שוטף	ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך *
1,313	-	86	245	160	346	476
-	(4)	2	-	2	-	-
1,313	(4)	88	245	162	346	476
(22)	-	(22)	-	-	-	-
365	5	(7)	96	70	128	73
(74)						
(3)						
13						
(69)						
19						
251						

הכנסות

הכנסות מחיצוניים

הכנסות בין מגזרים

סה"כ הכנסות

חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי
המאזני, נטו

רווח (הפסד) מגזרי

הוצאות שלא הוקצו למגזרים

סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות

רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק

נוסטר, נטו

הוצאות מימון, נטו

הכנסות אחרות, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה

* לא כולל סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד מיטב גמל.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)ג. ספקים עיקריים

חברות מאוחדות משתמשות בתוכנת FMR כמערכת לשירותי מסחר וניהול חשבונות. לחברות המאוחדות ולחברי בורסה אחרים תלות בשירותי הספק הנ"ל.

באור 28: - רווח למניהפרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2023		2024		2025	
רווח	כמות מניות משוקללת	רווח	כמות מניות משוקללת	רווח	כמות מניות משוקללת
מיליוני ש"ח	אלפים	מיליוני ש"ח	אלפים	מיליוני ש"ח	אלפים
130	78,501	256	78,492	843	78,991
לצורך חישוב רווח בסיסי למניה					
130	78,503	256	78,496	843	79,058
לצורך חישוב רווח מדולל למניה					

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות החברה

א. מדיניות התגמול של החברה קובעת כי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה רשאים, מעת לעת, להקצות לנושאי משרה בחברה (שאינם בעלי שליטה בה), בין היתר, כתבי אופציה, מניות חסומות ותגמולים הוניים אחרים. הקצאות האופציות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2025, בוצעו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן.

ב. תגמול הוני טרייד השקעות - ביום 11 באוגוסט, 2024, אישר דירקטוריון טרייד השקעות הענקת 570,000 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של טרייד השקעות, בכפוף להתאמות, לנושאי משרה ועובדי טרייד השקעות, מיטב טרייד והחברה, המהווים בהנחת מימוש מלא 1.21% מהון המניות המונפק של טרייד השקעות (1.1% בדילול מלא). לכתבי האופציות שיוקצו מנגנון התאמת דיבידנדים. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שנתיים ממועד אישור ההקצאה על ידי דירקטוריון טרייד השקעות, השנייה לאחר שלוש שנים והשלישית לאחר ארבע שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנה ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו. לעניין כמות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה, בפועל יוקצו לניצע שמימש את כתבי האופציות מניות בכמות המשקפת את שווי האופציה נטו במועד המימוש (מנגנון CASH- LESS). השווי ההוגן במועד ההענקה, הסתכם לסך של כ-1.1 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופות ההבשלה, כאמור לעיל.

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות החברה (המשך)

ג. תגמול הוני לוטוס - ביום 30 בינואר, 2024, אישר דירקטוריון לוטוס הקצאת כתבי אופציה של לוטוס למנהל ו-3 עובדים בלוטוס, אשר עם מימושן יהיו נכון למועד הדוח (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ודילול מלא) 1.27% מהון המניות המונפק והנפרע של לוטוס.

השווי ההוגן במועד ההענקה, הסתכם לסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופות ההבשלה, כאמור לעיל.

ביום 26 במאי, 2024, אישרו דירקטוריון החברה ודירקטוריון לוטוס הקצאה של 11,709 כתבי אופציה של לוטוס למנהל ראשי של פעילות מימון חו"ל של החברה, אשר עם מימושן יהיו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא 9.99% מהון) המניות המונפק והנפרע של לוטוס. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל במועד אישור ההקצאה, השנייה לאחר שנה והשלישית לאחר שנתיים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש עד תום 7 שנים ממועד ההקצאה ואופציות שלא ימומשו יפקעו.

השווי ההוגן במועד ההענקה, הסתכם לסך של כ-3.6 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופות ההבשלה, כאמור לעיל.

ד. תגמול הוני סלע - ביום 12 במרס, 2025, אישר דירקטוריון סלע, הענקת 17,213 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של סלע, לנושאי משרה בסלע. כתבי האופציה יהיו לאחר מימושם כ-20% מהון המניות בסלע, בדילול מלא. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל שנתיים לאחר מועד ההקצאה, השנייה לאחר שלוש שנים והשלישית לאחר ארבע שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו. ההקצאה הינה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה. לניצעים אפשרות לממש את כתבי האופציה למניות בתמורה לתשלום מחיר המימוש, או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה. השווי ההוגן במועד ההענקה, הסתכם לסך של כ-3.3 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופות ההבשלה, כאמור לעיל.

ה. תגמול הוני מיטב גמל - ביום 13 במרס, 2025, אישר דירקטוריון מיטב גמל הקצאת כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות מיטב גמל לנושאי משרה ומנהלים במיטב גמל ובחברה, לרבות מנכ"ל החברה אשר יהיו, עם מימושם כ-2.44% מהונה המונפק והנפרע של מיטב גמל. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל שנתיים לאחר מועד ההקצאה, השנייה לאחר שלוש שנים והשלישית לאחר ארבע שנים (כתבי האופציה למנכ"ל החברה יבשילו בשתי מנות שוות ארבע שנים וחמש שנים לאחר מועד ההקצאה). כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שלוש שנים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו. ההקצאה הינה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה ותהיה כפופה למנגנוני התאמה שונים. לניצעים אפשרות לממש את כתבי האופציה למניות בתמורה לתשלום מחיר המימוש, או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה. בכל הנוגע להקצאה לנושאי המשרה בחברה, ההקצאה אושרה בדירקטוריון החברה, ביום 17 במרס, 2025 ובכל הנוגע להקצאה למנכ"ל החברה, הקצאה זו אושרה גם על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 28 באפריל, 2025.

השווי ההוגן במועד ההענקה, הסתכם לסך של כ-5.6 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופות ההבשלה, כאמור לעיל.

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות החברה (המשך)

1. תגמול הוני מיטב הלוואות - ביום 8 באוגוסט, 2025, אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאה של 3,080 כתבי אופציה של מיטב הלוואות ל-4 עובדים של מיטב הלוואות אשר עם מימושן יהיו (בהנחה תאורטית של מימוש מלא ודילול מלא) כ-0.7% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות. במועד ההענקה, בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה, תחזיק החברה בסך של 89.8% מהון המניות של מיטב הלוואות. השווי ההוגן במועד ההענקה, הסתכם לסך של כ-0.6 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופות ההבשלה, כאמור לעיל.
- בחודש מרס 2025 סיים עובד את העסקתו במיטב הלוואות, ו-220 כתבי האופציה נרכשו ע"י החברה ומומשו למניות.
- ביום 8 במרס, 2026, מימשו מנכ"ל מיטב הלוואות ועובד לשעבר של מיטב הלוואות 32,318 כתבי אופציה של מיטב הלוואות ל-29,536 מניות של מיטב הלוואות המהוות 6.69% מההון המונפק והנפרע של מיטב הלוואות. המימוש בוצע באמצעות מימוש נטו. לאחר המימוש, כאמור, מחזיקה החברה כ-93.1% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות (90.3% בדילול מלא).
2. תגמול הוני מיטב אלטרנטיב - ביום 2 בנובמבר, 2025, הקצתה מיטב אלטרנטיב בע"מ לבעלי תפקידים בה ובחברה יחידות השתתפות במספר שותפויות הנמצאות בשליטה מלאה של מיטב אלטרנטיב.
- לאחר מועד הדוח, הוקצו במיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ אופציות בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.
- האופציות יחידות ההשתתפות הוענקו ל-9 עובדים לרבות מנכ"ל החברה ומהוות 11.55% בדילול מלא. בנוסף, הוקצו יחידות השתתפות בקרנות הרלוונטיות למנהלי השקעות המעורבים בניהול הקרנות.

להלן התנועה בגין כתבי האופציה שהונפקו על ידי החברה והממוצע המשוקלל של מחיר המימוש

ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (בש"ח)		מספר כתבי אופציה		
2024	2025	2024	2025	
17.80	18.21	155,000	126,000	יתרה ליום 1 בינואר
13.36	18.43	(15,000)	(45,500)	מומשו במשך השנה
18.93	-	(14,000)	-	פקעו במשך השנה
18.21	18.08	126,000	80,500	יתרה ליום 31 בדצמבר

באור 30: - אירועים לאחר תאריך הדיווח

- א. ביום 7 בינואר, 2026, מימשו חלק מעובדי החברה, לרבות נושא משרה, 77,404 כתבי אופציה של מיטב גמל מתוך ההקצאה הראשונה ל-63,133 מניות של מיטב גמל. החברה רכשה מעובדים אלו את מניות מיטב גמל, בתמורה ל 146,430 של החברה, כך שלמועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה החברה (בעקיפין) 100% ממניות מיטב גמל.
- ב. ביום 18 בינואר, 2026, התקשרה סלע בהסכם לרכישת מניות בחברת יחד לעתיד - ניהול פיננסי בע"מ (להלן - יחד), מידי רפדור נכסים בע"מ ויהב סיני בע"מ (להלן - המוכרות), לפיו, עם התקיימות התנאים המתלים לעסקה ובכפוף להשלמת העסקה, תרכוש סלע 50.5% מהון מניותיה של חברת יחד, כאשר יתרת הונה יוותר, בחלקים שווים, בידי המוכרות (להלן - הסכם הרכישה, המניות הנרכשות והעסקה, בהתאמה).
יחד התאגדה לצרכי העסקה במטרה לפעול כסוכנות ביטוח מורשית אשר נכון ליום אישור הדוחות הכספיים מלוא הון מניותיה מוחזק על ידי המוכרות בחלקים שווים. במועד השלמת העסקה ובכפוף להשלמת התנאים המתלים להעברת הפעילות, צפויה חברת יחד להחזיק במלוא פעילות שותפות יסר סוכנות לביטוח (2016) ושות' (להלן - השותפות). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, השותפות פועלת כסוכנות ביטוח מורשית ועוסקת הן בביטוח כללי והן בפנסיוני, לרבות באמצעות החזקה משותפת בחברה בת. העברת פעילות השותפות ליחד, כפופה לתנאים מתלים מקובלים, לרבות קבלת רישיון תאגיד לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א-1981 ורולינג מתאים ממס הכנסה.
התמורה הכוללת בגין המניות הנרכשות עומדת על סך של 40.4 מיליוני ש"ח כאשר בהתאם להסכם הרכישה, ביום 1 באפריל 2026 (להלן - המועד הקובע) תופקד מלוא התמורה בחשבון נאמנות ייעודי, והיא צפויה להשתחרר למוכרות בכפוף להתקיימות התנאים המתלים לעסקה ולהשלמת העברת המניות לרוכשת. עוד נקבע בהסכם הרכישה מנגנון התאמת תמורה, לפיו מהתמורה יופחת סכום השווה ל-50.5% מהרווח הנקי שיצטבר בשותפות בתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת העסקה, כך שסכום הפחתה זה יוחזר לסלע מתוך כספי הנאמנות כמפורט בהסכם.
מובהר כי עד להשלמת העסקה בפועל, אין ודאות כי התנאים המתלים יתקיימו, וכי העסקה תושלם ובאיזה אופן
- ג. ביום 19 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 271,250 יחידות מניה חסומות מותנות ביצועים (Performance Share Units) (להלן - PSU) ל-61 עובדים של החברה, מתוכם 12 נושאי משרה. היחידות תהפוכנה למניות חסומות במידה ומחיר מניית החברה יעלה ב-20% לפחות ולתקופה מינימלית של 14 ימי עסקים (להלן - יעד מחיר המניה), זאת ממחיר מניית החברה הממוצע ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הדירקטוריון בסך 128.48 ש"ח. ניתנה אפשרות להגיע ליעד מחיר המניה בתקופה של שלוש שנים. ה-PSU יהיו כפופות לתנאי הבשלה כך ש-1/3 מהיחידות יובשלו שנתיים לאחר המועד הקובע, 1/3 לאחר שלוש שנים ו-1/3 ארבע שנים לאחר המועד הקובע. ככל שמחיר המניה עמד ביעד מחיר המניה, במהלך שלוש שנים, כאמור, יוקצו לניצעים מניות חסומות אשר יבשילו בהתאם למועדי ההבשלה, כאמור לעיל. השווי ההוגן הכולל של ההקצאה הסתכם לכ-31 מיליוני ש"ח ויפרס לאורך תקופות ההבשלה של היחידות.
- ד. ביום 19 במרס, 2026, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.7 ש"ח למניה, המסתכם לסך של כ-58.5 מיליוני ש"ח.

רשימת חברות מוחזקות

שיעור בעלות			
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	%	
100	100		מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ
100	100		מ.ד. אוצר בע"מ
100	100		דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ (1)
59.54	79.88		קבוצת פנינסולה בע"מ
100	100		מיטב הלוואות בע"מ
100	100		מיטב סוכנות לביטוח בע"מ
88.13	82.47		מיטב ברוקראז בע"מ (6)
79.43	71.35		מיטב טרייד השקעות בע"מ
60.01	60.01		מיטב דש יועצי משכנתאות בע"מ (1)
100	100		סלע סוכנות לביטוח בע"מ
100	100		מיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ
38.50	38.50		ליקווידיטי קפיטל אס.סי בע"מ
100	-		מיטב שלף ניהול השקעות בע"מ (4)
87	87		אשלים קפיטל מרקטס בע"מ
20	20		ניולג'נד אינטרטיינמנט בע"מ
51	51		ניולג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ
67.5	67.5		מיטב רייגו החזקות בע"מ (7)
17.75	22.1		רייגו השקעות בע"מ
100	100		Lotus Investment Management Limited
23	-		אינקרדיבל קרדיט בע"מ (7)
65	65		פינקום בע"מ
85	-		מיטב קרדיט בע"מ (5)
51	51		ג'סטס השקעות (ב.ה) בע"מ
19.99	19.99		וואלו מבית מיטב בע"מ
-	17.50		וואלו השקעות ערך בע"מ
19.99	19.99		שותף משותף וואלו מבית מיטב בע"מ
-	100		מיטב אלטרנטיב בע"מ
			<u>חברות המוחזקות על ידי קבוצת פנינסולה בע"מ:</u>
100	100		פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ
100	100		פנינסולה בע"מ
100	100		החברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ
100	100		פנינסולה הון ועודפים בע"מ (1)

רשימת חברות מוחזקות (המשך)

שיעור בעלות	
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
%	

		<u>חברות המוחזקות על ידי Lotus Investment Management Limited:</u>
100	100	Lotus Investments IG Limited
100	100	Lotus Finco Limited
100	100	Emerald Lotus Funding Limited
		<u>חברות המוחזקות על ידי מ.ד. אוצר בע"מ:</u>
19.99	19.99	איפקס הנפקות בע"מ
19.99	19.99	איפקס קפיטל מרקט בע"מ
		<u>חברה המוחזקת על ידי מיטב טרייד השקעות בע"מ: (6)</u>
100	100	מיטב טרייד בע"מ
		<u>חברות המוחזקות על ידי מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ:</u>
100	100	מיטב גמל ופנסיה בע"מ
100	100	מיטב קרנות נאמנות בע"מ
100	100	תכלית מכשירים מורכבים בע"מ
100	100	מיטב ניהול תיקים בע"מ
100	100	מיטב דש נכסים בע"מ (3)
100	100	מיטב דש שווקים פיננסיים בע"מ
		<u>חברות המוחזקות על ידי מיטב רייגו החזקות בע"מ</u>
100	100	רייגו מבית מיטב יעוץ לקרנות בע"מ
100	100	Reigo bt Meitav GP Ltd
		<u>חברה ושותפות מוגבלת המוחזקת על ידי מיטב הלוואות בע"מ:</u>
100	100	אי-לון ג'יפי בע"מ (2)
99	99	מיטב מימון שותפות מוגבלת (2)
		<u>שותפות מוגבלת המוחזקת על ידי אשלים קפיטל מרקטס בע"מ:</u>
86.89	86.89	מ.ד. אשלים קפיטל מרקטס, שותפות מוגבלת
		<u>חברה המוחזקת על ידי תכלית מכשירים מורכבים בע"מ</u>
100	100	סינרגטיקה חיתום בע"מ
		<u>חברה המוחזקת על ידי סינרגטיקה חיתום בע"מ:</u>
100	100	מיטב עשיית שוק בע"מ

רשימת חברות מוחזקות (המשך)

שיעור בעלות		
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
%		
100	100	<u>שותפות המוחזקת על ידי ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ:</u> ניולג'נד מבית מיטב שותפות מוגבלת
100	100	<u>חברה ושותפות המוחזקות על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ</u> מיטב נכסי עמיתים (2015) בע"מ
100	100	<u>חברה ושותפות המוחזקות על ידי מיטב נכסי עמיתים (2015) בע"מ</u> אי.אס.אר הייץ איילון שותפות מוגבלת אורות אנרגיה מיטב שותף כללי בע"מ
100	100	<u>חברות ושותפויות המוחזקות על ידי ג'סטס השקעות (ב.ה) בע"מ:</u> שותפות ג'סטס 1, שותפות מוגבלת ג'סטס פייננס (ב.ה) בע"מ השקעות משפטיות (גוף ורכוש) בע"מ צדק - שירותי תפעול ושיווק בע"מ שותפות ג'סטס 2, שותפות מוגבלת ג'סטס פייננס 2024 א.י.ה בע"מ ג'סטס הלוואות ב.ה. בע"מ (1) שותפות ג'סטס 3, שותפות מוגבלת
-	100	<u>חברות המוחזקות על ידי מיטב אלטרנטיב בע"מ:</u> ע.כ טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ מיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ
-	70	
100	100	

- (1) חברה לא פעילה.
- (2) אי-לון ג'יפי בע"מ הינה השותף הכללי במיטב מימון שותפות מוגבלת.
- (3) בהליכי פירוק מרצון.
- (4) פורקה ביום 8 בינואר, 2025.
- (5) פורקה ביום 20 בספטמבר, 2025.
- (6) לעניין העברת ההחזקה במיטב ברוקראז' למיטב טרייד השקעות- ראה באור 4א(1)(ב) לעיל.
- (7) לעניין מיזוג רייגו השקעות בע"מ ואינקרדיבל קרדיט בע"מ- ראה ביאור 10ב(5) לעיל.

מיטב בית השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
4	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה
6	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
7	נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה
10	מידע נוסף

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הינה כ-574 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, וחלקה של החברה ברווחי אותן חברות הינו בסך של כ-71 מיליוני ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון מבקרים אחרים, המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של המידע הכספי הנפרד. אנו בלתי תלויים בחברה 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.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה למידע הכספי הנפרד

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של המידע הכספי הנפרד בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, ולבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת מידע כספי נפרד ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת המידע הכספי הנפרד, הדירקטוריון וההנהלה אחראים להעריך את יכולת החברה להמשיך ולפעול כעסק חי, לתת גילוי, ככל שנדרש, לעניינים הקשורים לעסק חי והן ליישם בסיס חשבונאי של עסק חי, במידע הכספי הנפרד 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

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים 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 ההחלטות הכלכליות של משתמשים אשר התקבלו על בסיס דוחות כספיים אלו.

בביקורת המבוצעת, לרבות הסתמכות על רואי חשבון מבקרים אחרים, 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 בדוח הכספי הנפרד, 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 המיוחד שלנו לגילויים הקשורים למידע הכספי הנפרד או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד של הדוח המיוחד. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד הדוח המיוחד שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
- מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של המידע הכספי הנפרד, לרבות הגילויים, והאם המידע הכספי הנפרד הוכן, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

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

שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא נרם אבו-חיט.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
מיליוני ש"ח			
נכסים שוטפים			
21	46	3א'	מזומנים ושווי מזומנים
23	322		השקעות לזמן קצר
32	32		חייבים ויתרות חובה
92	195		יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
168	595		
נכסים לא שוטפים			
101	18	7	השקעות, הלוואות ויתרות חובה
18	94		השקעה בחברות ושותפויות כלולות
1,726	2,281		נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו
143	133		לרבות מוניטין
13	12	5א'	רכוש קבוע
99	107		מסים נדחים
			נכסים בלתי מוחשיים
2,100	2,645		
2,268	3,240		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
מיליוני ש"ח			
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
221	378	'א4	אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של אגרות חוב
19	31		התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
116	128	'ב4	זכאים ויתרות זכות
122	55		הפרשות בגין תביעות משפטיות
123	140		יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות
601	732		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
477	358	'ג4	אגרות חוב
123	112		התחייבויות בגין חכירה
150	-		התחייבות בגין שיפוי לחברה מוחזקת
63	68		הלוואות מחברות מוחזקות
6	7		התחייבויות בשל הטבות לעובדים
819	545		
1,420	1,277		<u>סה"כ התחייבויות</u>
<u>הון</u>			
77	81		הון מניות
635	1,112		פרמיה על מניות
48	60		קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות
222	857		יתרת רווח
(134)	(147)		קרנות אחרות
848	1,963		<u>סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות של החברה</u>
2,268	3,240		

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

19 במרס 2026	אילן רביב	אבנר סטפק	תאריך אישור הדוחות הכספיים
עינת רום	מנכ"ל	יור'ר הדירקטוריון	סמנכ"ל כספים

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר המיוחסים לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
376	406	457	הכנסות מדמי ניהול מחברות מוחזקות
365	372	400	הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
11	34	57	רווח תפעולי
5	4	8	רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה
11	16	79	בתיק נוסטרו, נטו
(55)	(56)	(46)	הכנסות מימון
32	12	6	הוצאות מימון
(22)	(28)	(1)	הכנסות אחרות, נטו
179	282	743	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו
			חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו
161	264	846	רווח לפני מסים על הכנסה
31	8	3	מסים על הכנסה
130	256	843	רווח מיוחס לחברה
			רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):
1	-	(1)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(2)	(1)	(2)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
-	-	1	רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
(1)	(1)	(2)	סה"כ הפסד כולל אחר המיוחס לחברה
129	255	841	סה"כ רווח כולל המיוחס לחברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

130	256	843	רווח מיוחס לחברה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:

27	26	26	פחת רכוש קבוע
34	40	47	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים
13	(3)	-	הפסד (רווח) ממימוש השקעה בחברות מאוחדות
(16)	(11)	(8)	רווח מהשקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(9)	-	-	שערוך הלוואות לחברות מוחזקות
			חלק החברה ברווחי חברות מאוחדות, בניכוי
(60)	(222)	(657)	דיבידנד שהתקבל, נטו
7	-	-	הפסד מירידת ערך השקעה בחברה כלולה
22	28	1	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
(2)	(3)	1	מסים נדחים, נטו
12	9	7	שערוך אגרות חוב
(39)	-	-	רווח מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה
(1)	-	1	שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו
11	6	13	תשלום מבוסס מניות
(1)	(130)	(569)	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:

(66)	151	(11)	יתרות של חברות מוחזקות
(4)	(10)	4	חייבים ויתרות חובה
			התחייבויות לספקים ולנותני שירותים,
31	4	(43)	הפרשות בגין תביעות משפטיות וזכאים ויתרות זכות
(39)	145	(50)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה

90	271	224	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה של החברה

מימוש (רכישת) השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו			
רכישת רכוש קבוע			
רכישת נכסים בלתי מוחשיים			
מתן הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות			
פרעון הלוואות לחברות מוחזקות			
פרעון הלוואות לזמן ארוך			
השקעה בחברות מוחזקות			
תמורה ממכירת חברות מוחזקות			
השקעה בחברות כלולות			
12	(1)	(284)	
(9)	(10)	(4)	
(45)	(54)	(55)	
(109)	(32)	(22)	
78	94	13	
7	6	18	
(20)	(11)	(120)	
1	1	-	
(5)	-	(24)	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה

(90)	(7)	(478)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה

הנפקת הון (בניכוי הוצאות הנפקה)			
רכישה עצמית של מניות החברה			
פרעון אגרות חוב			
פרעון התחייבויות בגין חכירה			
פרעון התחייבויות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה			
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו			
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה			
הנפקת ניירות ערך מסחריים (בניכוי הוצאות הנפקה)			
141	-	496	
-	-	(15)	
(132)	(134)	(138)	
(24)	(22)	(26)	
(10)	(5)	-	
30	26	20	
(20)	(119)	(208)	
-	-	150	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה

(15)	(254)	279

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

(15)	10	25

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

26	11	21

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

11	21	46

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		

מידע נוסף על תזרימי המזומנים של הפעילות השוטפת

מזומנים ששולמו במשך השנה בחברה עבור:

18	29	28
2	32	9

ריבית

מסים על הכנסה

פעולות מהותיות שלא במזומן

-	-	18
-	-	17

המרת התחייבויות והלוואות לחברה האם לשטרי הון

רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה

נדחית

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: -

אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המיוחסים לחברה עצמה

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה - מיטב בית השקעות בע"מ.

חברות כלולות, שותפויות - כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים כלולות, הקבוצה ובעל עניין של החברה לשנת 2025 (להלן - הדוחות המאוחדים).

חברות מוחזקות - כהגדרתן בדוחות המאוחדים, למעט אם ניתן גילוי נפרד לחברות ושותפויות כלולות.

באור 2: -

מידע לגבי הצגת הדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 9'

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים הנפרדים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה (להלן - הנתונים הכספיים), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת העשירית). כמו כן נכללו במסגרת המידע הנוסף להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה לצורך הצגת נתונים כספיים אלה פורטו בבאור 2 לדוחות המאוחדים. ההגדרה של חברות מוחזקות הינה כהגדרתן בבאור 1(ד) בדוחות המאוחדים.

א. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן, נתונים אלו משקפים את היתירות ההדדיות בין החברה לחברות המוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות על המצב הכספי. ההכרה והמדידה נעשו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

ב. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד, המיוחסים לחברה, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים.

כמו כן, הנתונים משקפים את תוצאות הפעילות בגין עסקאות הדדיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות על הרווח הכולל.

באור 2: - מידע לגבי הצגת הדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 9' (המשך)

ג. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי תזרימי המוזמנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

באור 3: - נכסים פיננסיים

א. השקעות

31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	

השקעות לזמן קצר

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

2	8
20	312
1	2
23	322

קרנות השקעה

קרנות נאמנות

מניות וכתבי אופציה

השקעות, הלוואות ויתרות חובה

לזמן ארוך

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

82	10
105	332

ב. תנאי הצמדה של השקעות

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

צמוד לדולר	צמוד לאירו	ללא הצמדה	סה"כ
מיליוני ש"ח			
15	-	317	332
21	2	82	105

ליום 31 בדצמבר, 2025

ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 4-: התחייבויות פיננסיות

א. אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של אגרות חוב

31 בדצמבר				31 בדצמבר				שיעור ריבית	
2024				2025				2025	
סה"כ	צמוד למטבע חוץ	צמוד למטבע חוץ	ללא הצמדה	סה"כ	צמוד למטבע חוץ	צמוד למטבע חוץ	ללא הצמדה		
	מדד	מדד	מדד		מדד	מדד	מדד	%	
מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח					
136	101	-	35	123	-	-	123	-2.15	חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	-	-	-	150	-	-	150	4.54	ניירות ערך מסחריים (1)
85	-	65	20	105	-	105	-		אשראי לזמן קצר (2)
221	101	65	55	378	-	105	273		

- (1) בקשר להנפקת ניירות ערך מסחריים ראה באור 13 בדוחות הכספיים המאוחדים. שיעור הריבית הינו ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.21%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, שיעור הריבית לשנה הינו בשיעור 4.21%.
- (2) סך של 105 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן+2%. (בשנת 2024 סך של כ-65 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן+2%). נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, ריבית העוגן לשנה הינה בשיעור 1.9% (בשנת 2024 בשיעור של 2.9%).

ב. זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
מיליוני ש"ח		
71	73	עובדים ומוסדות בגין שכר
16	19	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
4	7	הוצאות לשלם
7	9	מוסדות
15	16	מסים שוטפים לשלם
3	4	זכאים ויתרות זכות אחרים
116	128	

באור 4:- התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. התחייבויות לא שוטפות

1. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2025

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית נקוב	סכום הקרן מיליוני ש"ח	
מיליוני ש"ח			%		
358	481	2.15-4.54	2.11	493	אגרות חוב (סדרה ד')
358	481			493	סה"כ

ליום 31 בדצמבר, 2024

יתרה בניכוי חלויות שוטפות	יתרה	שיעור ריבית אפקטיבית	שיעור ריבית נקוב	סכום הקרן מיליוני ש"ח	
מיליוני ש"ח			%		
-	101	1.08-4.27	3.95	99	אגרות חוב (סדרה ג') (1)
477	512	2.15-4.54	2.11	529	אגרות חוב (סדרה ד')
477	613			628	סה"כ

(1) סכום הקרן צמוד למדד.

באור 4-: התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. התחייבויות לא שוטפות (המשך)

2. מועדי הפירעון לאחר תאריך הדיווח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2025

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	סה"כ
מיליוני ש"ח				
105	-	-	-	105
123	120	119	119	481
150	-	-	-	150
378	120	119	119	736
סך הכל				

3. למועד הדוח החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב. ראה באור 16' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. סיכון נזילות המיוחס לחברה

החברה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן. הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהווים:

31 בדצמבר, 2025

שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך	סה"כ
מיליוני ש"ח						
105	-	-	-	-	-	105
150	-	-	-	-	-	150
31	-	-	-	-	-	31
164	-	-	-	-	-	164
19	19	13	13	13	54	131
123	120	119	119	-	-	481
592	139	132	132	13	54	1,062
סך הכל						

(* ראה באור 19ב' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

(** ראה באור 19א' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4:- התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. סיכון נזילות המיוחס לחברה (המשך)

31 בדצמבר, 2024

ס"כ	שנה שישית ואילך	שנה חמישית	שנה רביעית	שנה שלישית	שנה שנייה	שנה ראשונה	
מיליוני ש"ח							
85	-	-	-	-	-	85	אשראי מתאגידים בנקאיים
19	-	-	-	-	-	19	התחייבות לספקים ולנותני שירותים
222	-	-	-	-	-	222	זכאים ויתרות זכות והפרשות בגין תביעות משפטיות (*)
139	63	13	13	17	17	16	התחייבויות בגין חכירה (**)
613	-	120	119	119	119	136	אגרות חוב
1,078	63	133	132	136	136	478	סך הכל

(*) ראה באור 19ב' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים.

(**) ראה באור 19א' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 5:- מסים על הכנסה

א. הרכב מסים נדחים

דוחות על המצב הכספי			דוחות על הרווח הכולל	
לשנה שהסתיימה ביום			לשנה שהסתיימה ביום	
31 בדצמבר			31 בדצמבר	
2025	2024		2025	2024
מיליוני ש"ח				
-	-	-	(1)	3
-	-	-	-	(3)
12	13	1	(2)	(2)
12	13			
1	(3)	(2)		

נכסי (התחייבויות) מסים נדחים

מס נדחה התחייבות בגין חכירה

רכוש קבוע

הטבות לעובדים

נכסי מסים נדחים

הוצאות (הטבות) מסים על הכנסה

בגין מסים נדחים

באור 5: - מסים על הכנסה (המשך)

ב. הוצאות מס המיוחסות לחברה והכלולות בדוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר

2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
2	10	7
31	1	(5)
(2)	(3)	1
31	8	3

מסים שוטפים

מיסים בגין שנים קודמות

הוצאות (הטבות) מסים נדחים

באור 6: - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. חלק מהחברות המוחזקות שוכרות משרדים מהחברה ומשתתפות בהוצאות נלוות הקשורות למושכר. דמי השכירות וההוצאות הקשורות למושכר זהים לגובה דמי השכירות וההוצאות שמשלמת החברה עבור השטחים המושכרים, על פי החלק היחסי במושכר.

ב. חלק מהחברות המוחזקות מקבלות שירותים שונים מהחברה בהתאם להסכמי ניהול בין החברה לחברות המוחזקות. בגין שירותים אלה, שילמו חברות מוחזקות בשנים 2023 ו-2024, 2025, 2023 ו-2024 סך של כ-457 מיליוני ש"ח, כ-406 מיליוני ש"ח וכ-376 מיליוני ש"ח, בהתאמה. לאור העובדה שהחברה מעניקה שירותי ניהול לחברות, התקשרה החברה בהסכמים עם החברות המוחזקות למתן מכלול שירותים כהגדרתם בהסכמים, לרבות שירותי ניהול שוטפים, שירותי תפעול שוטפים, שירותי כוח אדם, שירותי ייעוץ משפטי ורגולציה, פיתוח עסקי, יעוץ אסטרטגי, שירותי מחשוב, שירותי תיווך ללקוחות ולמשקיעים, שירותי התקשרות עם ספקים ונותני שירותים אחרים, סיוע באיתור וביצוע השקעות לשם התרחבות עסקית, שירותי כספים ופיננסים, רכש ואחזקה, משאבי אנוש, ביקורת אשראי וניהול סיכונים ושירותי ביקורת פנים. ביום 31 בינואר, 2019, אישר דירקטוריון החברה הארכת הסכמי דמי הניהול עם מיטב קרנות נאמנות בע"מ ומיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן - החברות המוחזקות), לתקופה של 3 שנים החל מה-1 ביולי, 2023. כל צד רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מראש ובכתב של 60 ימים. ככל שבתקופת ההסכם יתקיימו אירועים חריגים באופן שמצריך שינוי במנגנון התמורה ו/או שינוי בהיקפי שירותי הניהול התמורה תבחן על ידי הצדדים.

בהתאם להוראות ההסכם, נקבע כי החברה תקבל דמי ניהול בשיעורים כפי שנקבעו בהסכמים מההכנסות השנתיות של החברות המוחזקות, ובלבד שדמי הניהול לא יצרו לחברות המוחזקות הפסד לפני מס.

באור 6: - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

עד וכולל שנת 2023 לחברה היה הסכם דמי ניהול עם מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן - מיטב גמל), לפיו החברה תעניק למיטב גמל שירותי ניהול כמפורט לעיל ובתמורה תשלם מיטב גמל לחברה במשך תקופת ההסכם, סכום שנתי השווה להחזר העלויות של החברה (כמפורט בהסכם) בתוספת סכום שנתי של 4 מיליוני ש"ח.

ביום 31 בינואר, 2024, אושרה התקשרות בהסכם דמי ניהול חדש עם מיטב גמל לפיו מיטב גמל תשלם לחברה דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים בתוספת מרווח של 3.3% ($Cost + 3.3\%$). עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות שכר עובדי מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.

ביום 16 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם ניהול עם מיטב טרייד בע"מ (להלן - מיטב טרייד), בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2022 לתקופה של שלוש שנים. בתמורה לשירותי הניהול תשלם מיטב טרייד לחברה דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים ובתוספת מרווח של 4.3% ($Cost + 4.3\%$).

עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם. ביום 10 באוגוסט, 2023 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם הניהול. העדכון כולל בעיקר חיוב דמי ניהול עבור הוצאות נוספות שייחסו למיטב טרייד בנוסף להוצאות הישירות, בתוקף מיום 1 בינואר, 2023 לתקופה של חמש שנים.

ביום 29 בינואר, 2023, אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם ניהול עם מיטב הלוואות בע"מ (להלן - מיטב הלוואות), בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2022. בתמורה לשירותי הניהול תשלם מיטב הלוואות לחברה דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים ובתוספת מרווח של 4.3% ($Cost + 4.3\%$). עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.

ביום 31 בינואר, 2024 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם הניהול עם Lotus Investment Management Limited (להלן - לוטוס) בתוקף החל מיום 1 ביוני, 2023. בתמורה לשירותי הניהול תשלם לוטוס לחברה דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים ובתוספת מרווח של 4.1% ($Cost + 4.1\%$).

עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות שכר עובדי מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.

בנוסף קיימים הסכמי דמי ניהול נוספים מול חברות מוחזקות בסכומים לא מהותיים.

ג. בשנים 2021-2023 המירה החברה יתרת חובה מול מיטב גמל בסך כולל של כ-230.1 מיליוני ש"ח לשטרי הון בשליטת מיטב גמל. שטרי ההון נושאים ריבית לא צמודה, חלקם בשיעור של ריבית בנק ישראל + 0.5% (נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 שיעור הריבית הינו 4.75%) וחלקם בשיעור של 5%. שטרי ההון והריבית הצבורה יהיו ניתנים לפירעון מלא או חלקי בהתקיימות תנאים מסוימים, כאמור בשטר ההון ועל פי שיקול דעתה הבלעדי של מיטב גמל, או לחילופין, במועד פירוק מיטב גמל ולאחר פירעון כל התחייבויותיה.

כמו כן, ביום 29 בנובמבר, 2021, התקשרה החברה עם מיטב גמל בכתב ערבות ושיפוי בלתי הדיר (להלן - נכס השיפוי), לפיו מתחייבת החברה לערוב ולשפות את מיטב גמל בסכום של עד 150 מיליוני ש"ח, וזאת במקרה שבו מיטב גמל לא תעמוד בדרישות ההון העצמי או הנזילות החלות עליה בהתאם להוראות הדין. לאור אישור הסדר הפרשה בתובענות הייצוגיות, כאמור בבאור 19/ב'1 בדוחות הכספיים המאוחדים, בוטלה ההתחייבות לשיפוי.

באור 6: - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

- ד. ביום 5 במאי, 2024 נחתם הסכם מסגרת הדדי להעמדת אשראי בין החברה לבין מיטב טרייד ומיטב טרייד השקעות. בהתאם להוראות הסכם מסגרת האשראי, החברה תעמיד למיטב טרייד השקעות ולמיטב טרייד מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 50 מיליוני ש"ח (במלואו או בחלקו), לפי דרישתן, אשר ישמש לכל צורך תזרימי של מיטב טרייד השקעות ו/או מיטב טרייד, לרבות לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון העצמי לפי תקנון הבורסה.
- בנוסף, בהתאם להוראות הסכם מסגרת האשראי, מיטב טרייד השקעות ומיטב טרייד יעמידו לחברה מסגרת אשראי בסכום כולל של עד 50 מיליוני ש"ח (במלואו או בחלקו), לפי דרישתה של החברה. ביום 17 בנובמבר, 2024 אישרה ועדת הביקורת של מיטב טרייד השקעות, בהתאם לתנאי הסכם מסגרת האשראי, מתן אשראי עד סך של 42.8 מיליוני ש"ח לחברה.
- ביום 10 בנובמבר, 2025 נחתם הסכם הלוואה בין מיטב טרייד לחברה למשיכת סך של 10 מיליוני ש"ח מתוך מסגרת האשראי כהון משני. מיטב טרייד תהא רשאית לפרוע את ההלוואה בכל מועד (לרבות במספר מועדים שונים), ללא תשלום עמלת פירעון מוקדם, ובכל מקרה מועד הפירעון הסופי של סכום ההלוואה יהיה לא מאוחר מ-7 שנים ממועד העמדת ההלוואה. הריבית שתיצבר בגין סכום ההלוואה שנמשך תשולם אחת לרבעון.
- מסגרות האשראי וההלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת 0.7%.
- ה. לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון לפי תקנון הבורסה והנחיותיו הנפיקה מיטב טרייד לחברה שטרי הון אשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2025, הסתכמו לסך של 3 מיליוני ש"ח. שטרי ההון נושאים ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת 0.7%. לאחר תאריך הדוחות הכספיים פרעה מיטב טרייד את יתרת שטרי ההון.

באור 7: - הלוואות עם חברות מוחזקות

החברה העניקה הלוואות לחברות מוחזקות וקיבלה הלוואות מחברות מוחזקות בקשר עם פעילותה השוטפת. יתרות אלו ברובן אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור פריים+0.7%. בשנת 2025 הסתכמו, בגין יתרות אלו, הוצאות המימון של החברה לסך של כ-9 מיליוני ש"ח (שנת 2024 ו-2023: כ-8 וכ-6 מיליוני ש"ח, בהתאמה) והכנסות המימון לסך של כ-10 מיליוני ש"ח (שנת 2024 ו-2023: כ-13 וכ-9 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2024	2025
מיליוני ש"ח	
12	4
125	59
8	12

הלוואות לחברות כלולות

זכאים ויתרות זכות

(* יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה

ב. הטבות לבעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
10	10	11
1	1	1
4	4	4
7	7	7
11	11	11

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה

שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
או מטעמה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות

בעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
10	10	11
4	4	4

הטבות לזמן קצר

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
10	10	11
6	7	(67)
16	17	(56)

שכר עבודה ונלוות
הוצאות (הכנסות) מימון

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים

ראה דוח הדירקטוריון.

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף

ביום 19.6.2025 פרסמה החברה תשקיף מדף, נושא תאריך 20.6.2025 (להלן: "תשקיף המדף"), מכוחו תוכל להנפיק לציבור סוגי ניירות ערך שונים באמצעות דוחות הצעת מדף. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 19.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043861) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך שנת הדיווח הונפקו 150,000,000 ש"ח ע.ג., ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בדרך של הנפקת סדרה חדשה מכוח דוח הצעת מדף שפרסמה החברה על פי תשקיף המדף, בתמורה לכ-150 מיליון ש"ח (ברוטו). החברה השתמשה ומשתמשת בתמורת ההנפקה למימון פעילותה העסקית של החברה, על פי החלטות הנהלת החברה מעת לעת. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 13 לדוחות הכספיים ודיווחים מידיים של החברה מיום 6.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-049058 ומס' אסמכתא: 2025-15-049135), מיום 8.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050084 ומס' אסמכתא: 2025-01-050433), מיום 9.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-050856) ומיום 10.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-051022) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך שנת הדיווח הונפקו 4,605,642 מניות רגילות של החברה, בנות 1 ש"ח ע.ג., במסגרת הצעה לא אחידה מכוח דוח הצעת מדף של החברה מיום 2.12.2025 על פי תשקיף המדף. סך התמורה שהתקבלה בחברה בגין הנפקת המניות המוצעות הסתכמה לסכום של כ-496 מיליון ש"ח (לאחר הוצאות הנפקה). החברה השתמשה ומשתמשת בתמורת ההנפקה בהתאם ליעדי תמורת ההנפקה שפורטו בדוח הצעת המדף שפורסם ביום 2.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095395). לפרטים נוספים ראה סעיף 3.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד ודיווחים מידיים מיום 1.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095282), מיום 2.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095395 ו-2025-01-095414) ומיום 3.12.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-095926).

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות¹ לתאריך המאזן

הערך בדוח הכספי בטבלה שלהלן, מייצג את השווי בספרים של השקעות בתאגידים מהותיים המוחזקים על ידי החברה במישרין או בעקיפין באמצעות מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה (להלן: "מיטב ניירות ערך"). באשר לתאגידים המוחזקים על ידי מיטב ניירות ערך, הערך בספרים שלהלן הינו ערכם בדוח כספי נפרד של מיטב ניירות ערך בתוספת עודפי עלות ו/או מוניטין המיוחסים להשקעה בתאגיד הרלוונטי מנקודת ראותה של החברה.

הנתונים הינם ליום 31.12.2025.

שם החברה	סוג המניה וערכה הנקוב	מספר מניות מונפקות	ערך הכספי הנפרד ליום 31.12.2025 במיליוני ש"ח	שיעורי החזקה ע"י החברה			יחידות, הלוואות, חו"ז ושטרי הון שהחברה העמידה לחברה המוחזקת במיליוני ש"ח	תנאי הלוואה	מועדי פירעון
				בהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים	בהון			
מיטב ניהול תיקים בע"מ	רגילה 0.0001 ש"ח ע.ג.	82,977	55.3	100%	100%	100%	-	-	-

¹ בהתאם להחלטת ועדת מאזן, רף המהותיות נקבע על שיעור של 2.5% מהכנסות החברה במאוחד.

שם החברה	סוג המניה וערכה הנקוב	מספר מניות מונפקות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.2025 במיליוני ₪	שיעורי החזקה ע"י החברה			יתרת הלוואות, חו"ז ושטרי הון שהחברה העמידה לחברה המוחזקת במיליוני ₪	תנאי הלוואה	מועדי פירעון
				בהון	בהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים			
מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן: "מיטב טרייד השקעות") ²	רגילה ללא ע.נ.	31,500,000	118.9	71.35%	71.35%	³	13	ההלוואה בסך 10 מיליוני ₪, מנובמבר 2025, לתקופה של 7 שנים. שטרי ההון יוחזרו רק במועד הפירוק של מיטב טרייד. למיטב טרייד בלבד, זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה ושטרי ההון, מאוחדת של מיטב טרייד השקעות, נושאים ריבית פריים + 4.0.7%	ההלוואה בסך 10 מיליוני ₪, מנובמבר 2025, לתקופה של 7 שנים. שטרי ההון יוחזרו רק במועד הפירוק של מיטב טרייד. למיטב טרייד בלבד, זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה ושטרי ההון, מאוחדת של מיטב טרייד השקעות, נושאים ריבית פריים + 4.0.7%
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	131,184	388.13	100%	100%	100%	-	-	-

² הנתונים נכונים ליום 31.12.2025. ליום 31.12.2025 שער מניית מיטב טרייד השקעות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ היה 2,123 אגורות. נכון ליום 10.3.2026 שער המנייה הינו 2,597 אגורות.

לפרטים אודות עסקה בין החברה ומיטב טרייד השקעות, במסגרתה מכרה החברה את מלוא החזקותיה במיטב ברוקראז' בע"מ (82.47%), בתמורה להקצאת 2,008,537 מניות רגילות ללא ערך נקוב של מיטב טרייד השקעות לחברה, שהיוו, נכון למועד השלמת העסקה ביום 2.2.2026, כ-4.34% מהון המניות הרשום למסחר של מיטב טרייד השקעות ומזכויות ההצבעה בה (וכ-3.87% בדילול מלא), ראה סעיף 11.2.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 4(א)(1) (ב) לדוחות הכספיים. בעקבות העסקה ולמועד פרסום הדוח, מחזיקה החברה ב- 33,508,537 מניות רגילות של מיטב טרייד השקעות. נכון ליום 10.3.2026 מחזיקה החברה בכ-72.12% מהון המניות הרשום למסחר של מיטב טרייד השקעות.

³ מיטב טרייד השקעות הינה חברה ציבורית. החברה מחזיקה למעלה מ-50% מהון המניות ולכן יש לה את הסמכות למנות את כלל הדירקטורים, למעט דירקטורים חיצוניים.

⁴ שטרי הון בסך 3 מיליוני ₪ נפרעו לאחר תאריך המאזן.

שם החברה	סוג המניה וערכה הנקוב	מספר מניות מונפקות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.2025 במיליוני ₪	שיעורי החזקה ע"י החברה			יתרת חו"ז ושטרי הון שהחברה העמידה לחברה המוחזקת במיליוני ₪	תנאי הלוואה	מועדי פירעון
				בהון	בהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים			
מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב גמל") ⁵	רגילה ₪ 0.43 ע.ג.	8,980,313	658.4	100%	100%	100%	277.0	שטרי ההון ע"ס 277 מיליוני ₪ בחלקם נושאים ריבית קבועה לא צמודה בשיעור של 5% ובחלקם נושאים ריבית בשיעור ריבית בנק ישראל +0.5%.	שטרי ההון יוחזרו במועד הפירוק וניתנים לפדיון מוקדם ע"י החלטת מיטב גמל.
מיטב ברוקראז' בע"מ ⁶	רגילה ₪ 0.1 ע.ג.	2,093	15	82.47%	82.47%	5/6	-	-	-

⁵ ביום 7.1.2026 מימשו עובדים כתבי אופציה של מיטב גמל למניות מיטב גמל (מימוש נטו). החברה רכשה מהעובדים את מניות מיטב גמל בתמורה למניות חסומות של החברה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה באמצעות חברה בשליטתה ב- 9,043,446 מניות מיטב גמל המהוות את מלוא הון המניות של מיטב גמל (93.22% בדילול מלא).

⁶ לפרטים אודות עסקה שהושלמה ביום 2.2.2026, במסגרתה מכרה החברה את מלוא החזקותיה במיטב ברוקראז' (82.47%) למיטב טרייד השקעות, ראה סעיף 11.2.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 4(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים. אחד מבעלי המניות הנוספים של מיטב ברוקראז', אשר מחזיק פחות מ-25% מהון המניות ומזכויות ההצבעה של מיטב ברוקראז', הינו בעל זכויות וטו בהצבעות בנושאים שונים כדוגמת מיזוג, פירוק מרצון ומכירה או שיעבוד של כל נכסי מיטב ברוקראז'.

שם החברה	סוג המניה וערכה הנקוב	מספר מניות מונפקות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.2025 במיליוני ₪	שיעורי החזקה ע"י החברה			תנאי הלוואה	מועדי פירעון
				בהון	בהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים		
מיטב הלוואות בע"מ (להלן: "מיטב הלוואות") ⁷	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	398,666 מניות רגילות 22,530 מניות נדחות	54.6	100%	100%	100%	שטר הון ע"ס 18.3 מיליוני ₪ לא צמוד ולא נושא ריבית. הלוואה בסך 87.8 מיליוני ₪ נושאת ריבית פריים +1.15%.	שטר ההון יוחזר במועד הפירוק וניתן לפדיון מוקדם ע"י החלטת מיטב הלוואות. ההלוואה תיפרע עד נובמבר 2026.
קבוצת פנינסולה בע"מ ⁸	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	178,309,579	489	79.88%	79.88%	9	-	-
Lotus Investment Management Limited	רגילה	105,507	60	100%	100%	100%	יתרת הלוואה נושאת ריבית בשיעור ריבית עוגן + 2.17%	

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות בשנת הדיווח

לפרטים אודות המרת יתרת החובה של מיטב גמל מול החברה לשטר הון, ביטול התחייבות החברה לשפות את מיטב גמל לצורך עמידת מיטב גמל בדרישות הון עצמי מזערי, ראה באור 6(ג) לדוחות הכספיים המיוחדים לחברה (סולו).

בשנת 2025 רכשה החברה 45,876,394 מניות של קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "קבוצת פנינסולה") בסך כולל של 120.4 מיליוני ₪. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 8.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-025976), מיום 9.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-026313), מיום 17.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-027710), מיום 27.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-027710).

⁷ ביום 8.3.2026 מומשו 32,318 כתבי אופציה של מיטב הלוואות ל- 29,537 מניות של מיטב הלוואות (מימוש נטו). בעקבות מימוש כתבי האופציות ונכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה בכ-93.1% מהון המניות המונפק של מיטב הלוואות (כ-90.36% בדילול מלא).

⁸ ליום 31.12.2025 שער מניית קבוצת פנינסולה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ היה 343.7 אגורות. ליום 10.3.2026 שער מניית קבוצת פנינסולה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ הינו 328.6 אגורות. נכון ליום 10.3.2026 מחזיקה החברה ב-79.88% מהון המניות הרשום למסחר של קבוצת פנינסולה.

⁹ קבוצת פנינסולה בע"מ הינה חברה ציבורית. החברה מחזיקה למעלה מ-50% מהון המניות ולכן יש לה את הסמכות למנות את כלל הדירקטורים, למעט דירקטורים חיצוניים.

אסמכתא: (2025-01-029393), מיום 10.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-041327), מיום 23.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044295) ומיום 24.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-044915) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. נכון ליום 31.12.2025 החזיקה החברה ב-178,309,579 מניות קבוצת פנינסולה שהיוו כ-79.88% בהון ובהצבעה של קבוצת פנינסולה (79.44% בדילול מלא).

לפרטים אודות הקצאת 146,430 מניות חסומות של החברה לעובדים של החברה ושל חברות בשליטתה מתוך המניות הרדומות של החברה, תמורת רכישת מניות מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "מיטב גמל ופנסיה"), ראה סעיפים 3.1 ו-7.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 30(א) לדוחות הכספיים ודיווחים מדיים מיום 8.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003406 ומס' אסמכתא: 2026-01-003435), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 4.8.2025 מימשה החברה אופציות לא סחירות של מיטב הלוואות בע"מ (להלן: "מיטב הלוואות") אשר נרכשו מעובד שסיים את העסקתו. נכון ליום 31.12.2025 החברה החזיקה במלוא הון המניות של מיטב הלוואות (89.8% בדילול מלא). נכון למועד פרסום הדוח החברה מחזיקה בכ-93.1% מהון המניות המונפק של מיטב הלוואות (כ-90.36% בדילול מלא).

לפרטים אודות התקשרות החברה עם וואלו – השקעות ערך בע"מ (להלן: "וואלו") בהסכמי אופציה ומימוש האופציה הראשונה באופן חלקי על ידי החברה בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 17.3.2025, ראה סעיף 15.5.12 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 10(א)6) לדוחות הכספיים.

ביום 4.8.2025 מוזגה אינקרדיבל קרדיט בע"מ (להלן: "אינקרדיבל"), אל ולתוך רייגו השקעות בע"מ (להלן: "רייגו"). בהתאם להחלטת החברות. בנוסף, כחלק מעסקת המיזוג, ביום 23.6.2025 ביצעה רייגו סבב גיוס נוסף במסגרתו החברה השקיעה סכום של 725 אלפי דולר, כך שלאחר השלמת המיזוג וההשקעה הנוספת ברייגו ונכון ליום 31.12.2025 החזיקה החברה ב-22.1% (23.1% בדילול מלא) מהון המניות המונפק והנפרע של רייגו. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.5.7 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 10(א)5) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות התקשרות החברה ביום 23.10.2025 בהסכם לרכישת מניות ע.כ טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ (להלן: "טריו"), ראה סעיף 11.4.14.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 4(א)4) לדוחות הכספיים ודיווח מיידי מיום 26.10.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-079787).

לפרטים אודות השקעה של החברה בסך 5 מיליון דולר בליקווידיטי קפיטל אס.סי בע"מ, חברה מוחזקת של החברה (להלן: "ליקווידיטי"), במסגרת גיוס שערכה ליקווידיטי בחודש נובמבר 2025 באמצעות התקשרות בהסכמי SAFE הכוללים תנאים מקובלים להסכמים מסוג זה, ראה סעיף 11.3.19.5 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 10(א)1) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות עסקה למכירת החזקות החברה במיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "מיטב ברוקראז'") שהושלמה לאחר תקופת הדוח, במסגרתה מכרה החברה את מלוא החזקותיה במיטב ברוקראז' (82.47%), בתמורה להקצאת 2,008,537 מניות רגילות ללא ערך נקוב של מיטב טרייד השקעות לחברה, ראה סעיף 11.2.1 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 4(א)1(ב) לדוחות הכספיים ודיווחים מדיים מיום 18.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-088780) ומיום 2.2.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-011833).

לפרטים אודות התקשרות סלע סוכנות לביטוח בע"מ, חברה בת של החברה, בהסכם לרכישת מניות בחברת יחד לעתיד – ניהול פיננסי בע"מ, ביום 18.1.2026, ראה סעיף 11.1.4 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 30(ב) לדוחות הכספיים ודיווח מיידי מיום 19.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-007484).

תקנה 13 - רווח (הפסד) כולל של כל חברה בת וקשורה מהותית והכנסות החברה מהן לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2025, מדיבידנד, דמי ניהול וריבית*

שם החברה	רווח נקי במיליוני ₪	רווח כולל במיליוני ₪	דיבידנד במיליוני ₪	דמי ניהול במיליוני ₪	ריבית נומינלית במיליוני ₪
מיטב ניהול תיקים בע"מ	9.0	9.0	7.0	62.1	**
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	41.4	41.4	40.0	135.0	-
מיטב גמל ופנסיה בע"מ	516.2	516.2	-	176.6	¹⁰
מיטב טרייד בע"מ	43.5	43.5	34.6	66.8	-
מיטב ברוקראז' בע"מ	11.2	11.2	15.3	1.3 ***	-
מיטב הלוואות בע"מ	19.5	19.5	-	3.2	5.7
קבוצת פנינסולה בע"מ	51.0	51.0	30.7	-	-
Lotus Investment Management Limited	15.9	15.9	-	2.3	4.4

* סכומים המועברים ע"י חברות בנות של החברה נרשמים במסגרת היתרה השוטפת של החברה מול החברות הבנות. בחברות שבהן ההחזקה אינה מלאה נרשם חלקה של החברה.

** נמוך מ-1 מיליון ₪.

*** החזר הוצאות.

תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקין העיקריים של התאגיד

לפרטים אודות תיק האשראי של החברות במגזר אשראי חוץ בנקאי, ראה סעיף 10 לדוח תיאור עסקי התאגיד וכן באור 6 לדוחות הכספיים.

תקנה 20 - מסחר בבורסה בשנת 2025

לפרטים אודות תשקיף המדף שפרסמה החברה ביום 19.6.2025, נושא תאריך 20.6.2025, מכוחו תוכל להנפיק לציבור סוגי ניירות ערך שונים באמצעות דוחות הצעת מדף, ראה תקנה 10ג' לעיל.

ביום 20.3.2025 פרסמה החברה מתאר מכוחו תהא החברה רשאית להקצות עד 2,000,000 מניות חסומות, ללא תמורה, רשומות על שם, לנושאי משרה בכירה ולעובדים בחברה ובחברות בנות שלה. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.3.10.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד ודיווח מיידי מיום 20.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018659) (להלן: "המתאר").

במהלך שנת הדיווח הונפקו 33,149 מניות רגילות של החברה, בנות 1 ₪ ע.ג., עקב מימוש 45,500 אופציות לא סחירות שהונפקו לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

כמו כן, במהלך שנת הדיווח הוקצו 518,846 מניות חסומות של החברה לעובדים ולנושאי משרה בחברה. מניות אלה הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה בהתאם למתאר ולדוח הקצאה פרטית לא מהותית. לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.1 ו-12.3.10.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 20(ב)(3) לדוחות הכספיים ודיווחים מדיים מיום 20.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018659 ומס' אסמכתא: 2025-01-018663), מיום 10.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-018663).

¹⁰ לא כולל סך של כ-13.2 מיליוני ₪ שנזקק לשטר ההון.

01-026666 ומס' אסמכתא: 01-026671) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 01-030101-2025 ומס' אסמכתא: 01-030109-2025), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בנוסף, במהלך שנת הדיווח הוקצו 50,000 מניות חסומות של החברה למנכ"ל החברה, במסגרת הקצאה פרטית מהותית. מניות אלה הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.3.10.7 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 20(ב)3(לדוחות הכספיים ודיווחים מידיים מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא 01-019437-2025 ומס' אסמכתא 01-019432-2025) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 01-030087-2025, מס' אסמכתא 01-030101-2025 ומס' אסמכתא 01-030109-2025) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

במהלך שנת הדיווח הונפקו 4,605,642 מניות רגילות של החברה, בנות 1 ש"ח ע.ג., במסגרת הצעה לא אחידה על פי דוח הצעת מדף של החברה מיום 2.12.2025 מכוח תשקיף המדף. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד ודיווחים מידיים מיום 1.12.2025 (מס' אסמכתא: 01-095282-2025), מיום 2.12.2025 (מס' אסמכתא: 01-095395-2025 ו- 01-095414-2025), ומיום 3.12.2025 (מס' אסמכתא: 01-095926-2025).

במהלך שנת הדיווח הונפקו 150,000,000 ש"ח ע.ג., ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) בדרך של הנפקת סדרה חדשה על פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה מכוח תשקיף המדף, בתמורה לכ-150 מיליון ש"ח (ברוטו), לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 13 לדוחות הכספיים ודיווחים מידיים של החברה מיום 6.7.2025 (מס' אסמכתא: 01-049058-2025 ומס' אסמכתא: 01-049135-2025), מיום 8.7.2025 (מס' אסמכתא: 01-050084-2025, ומס' אסמכתא: 01-050433-2025), מיום 9.7.2025 (מס' אסמכתא: 01-050856-2025) ומיום 10.7.2025 (מס' אסמכתא: 01-051022-2025) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 10.12.2025 בוצע פרעון סופי של אגרות החוב סדרה ג' של החברה.

בתקופת הדוח לא התקיימה הפסקת מסחר.

"הפסקת מסחר בבורסה" – אין פירושה הפסקת מסחר קצרה עקב אירוע או בעיה טכנית, הפסקת מסחר קצובה בגין פרסום דוחות מהותיים, פירעון אג"ח או פקיעת כתבי אופציה).

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה (באלפי ש"ח):¹¹

שם	תפקיד	מין	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק/בנוס**	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	תגמולים בעבור שירותים*			תגמול ב"ח	תגמול ב"ח לפי חוק התגמול בשנת 2025	תגמול ב"ח לפי חוק התגמול בשנת 2025 ¹²
												דמי ריבית	דמי שכירות	אחר			
אילן רביב ¹³	מנכ"ל	זכר	100%	1.44%	2,100	1,049	718								149	4,016	3,595
אבנר סטפק ¹⁴	יו"ר דירקטוריון פעיל	זכר	100%	25.33%		1,616		1,391								3,007	3,007

¹¹ יובהר כי פרוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 בטבלה לעיל הינו כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2025 ואינו זהה בהכרח לחישוב שמבוצע לצורך בחינת עמידת תגמול נושאי המשרה במדיניות התגמול של החברה.

¹² לא כולל הפקדות והפרשות לפיצויי פיטורין ותגמולים (לרבות אובדן כושר עבודה) על פי דין, אשר לא נכללות בהגדרת "תגמול" לצורך חישוב סכום ההתקשרות בסעיף 2(א) לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.

¹³ מר אילן רביב מכהן כמנכ"ל החברה. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)1(ג) לדוחות הכספיים. מר רביב מחזיק אופציות למניות של מיטב גמל, מניות של מיטב טרייד השקעות, אופציות למניות של מיטב הלוואות בע"מ, אופציות למניות של מיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ וכן יחידות השתתפות בשותפות בשליטתה של מיטב אלטרנטיב בע"מ. ההקצאות הנ"ל היו חלק רכיבי תגמול מזומן אחרים.

¹⁴ מר אבנר סטפק הינו יו"ר דירקטוריון החברה (החל מיום 1.1.2026) ומבעלי השליטה בחברה. טרם מינויו כיו"ר דירקטוריון החברה כיהן כדירקטור וסגן יו"ר הדירקטוריון בחברה. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)1(א) לדוחות הכספיים. שיעור ההחזקה

ס"ח תגמול לפי חוק התגמול בשנת 122025	ס"ח תגמול בשנת 2025	תגמולים אחרים			תגמולים בעבור שירותים*							פרטי מקבל התגמולים				
		אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק/ בונוס**	שכר	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	מין	תפקיד	שם
3,007	3,007							1,641		1,366		0.25%	100%	זכר	דירקטור פעיל	צבי סטפק ¹⁵
2,513	2,637	91							806	719	1,021	0.23%	100%	זכר	מנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח	גיא מני ¹⁶
2,427	2,563	44							462	1,025	1,032	0.09%	100%	נקבה	סמנכ"ל כספים	עינת רום ¹⁷

* הנתונים אינם כוללים מע"מ ו/או מס שכר. כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים.

** כולל מידוד בגין מענקים נדחים, ככל שישנם.

להערכת דירקטוריון החברה, בהתחשב בהיקף פעילות הקבוצה, מורכבות עסקיה, תוצאותיה, המטלות והיקף האחריות של נושאי המשרה הבכירה בה, וכן בהתייחס לתגמול של חברות דומות, התגמול לכל אחד מחמשת נושאי המשרה הבכירה המפורטים בטבלה שלעיל, הינו הוגן וסביר ותואם את מדיניות התגמול של החברה.

2. עמידה ביעדים לשנת 2025

בשנת 2025 חולקו יעדי המנכ"ל לשתי קטגוריות אשר משקלה של כל קטגוריה הינו כדלקמן: יעדים פיננסיים 35%, השבחת הפלטפורמה הקיימת, מנועי צמיחה ויעדי שירות 65%.

בחנית העמידה ביעדים בוצעה ע"י ועדת התגמול וע"י דירקטוריון החברה בהתאם לטבלת היעדים ולטווחים שנקבעו מראש. יעד EBITDA מנוטרלת של החברה, EBITDA של מיטב גמל, יעד פרוייקטים בקבוצה מבוססי AI, יעד הכנסות וגיוס לקוחות למיטב טרייד, יעד הכנסות ורווח מגזר אשראי חוץ בנקאי ויעד הכנסות ו- EBITDA מנוטרלת של מגזר חיסכון שוטף הושגו במלואם. יעד השקעות גמל השתלמות ופנסיה הושג בחלקו. בשל מגבלת חוק שכר בכירים שולם למנכ"ל בונוס חלקי בלבד על אף עמידתו במרבית היעדים. כמו כן לאור המגבלה כאמור לא שולם תגמול בשיקול דעת הדירקטוריון.

מר צבי סטפק ומר אבנר סטפק זכאים לבונוס בהתאם לרווחיות החברה. לפרטים ראה באור 19(א)(1) לדוחות הכספיים.

מר מני זכאי לבונוס בהתאם לביצועי קופות הגמל וקרנות הפנסיה אשר הציגו תשואות מובילות בהתאם לנוסחאות קבועות מראש.

גב' עינת רום זכאית לבונוס יעדים, יעד EBITDA מנוטרלת של החברה, יעד לוי עסקאות בחברה, סקרי ממשקים של מחלקת כספים ויעד עלייה לאויר של מערכת אחוד הושגו במלואם.

3. בשנת 2025 שילמה החברה לחברה בשליטתו של מר אלי ברקת, ומבעלי השליטה בחברה, סך של 768 אלפי ₪ בתוספת מע"מ בגין תפקידו של מר אלי ברקת כיו"ר דירקטוריון פעיל. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

בהון התאגיד (25.33%) מתייחס להחזקותיו של מר אבנר סטפק באמצעות מאיה החזקות (יעלים) בע"מ נכון ליום 31.12.2025. מר אבנר סטפק מחזיק ליום 31.12.2025 1.11% נוספים במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו.

¹⁵ מר צבי סטפק הינו דירקטור בחברה ואביו של מר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

¹⁶ מר גיא מני מכהן כמנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח, זכאי לשכר בסיס ובונוס בגין התשואות וסטיות התקן לאורך זמן של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה.

¹⁷ גב' עינת רום מכהנת כסמנכ"ל כספים, זכאית לשכר בסיס, בונוס יעדים ובונוס בשיקול דעת.

4. בנוסף למפורט בטבלה בסעיף 1 לעיל ולמפורט בסעיף 3 לעיל, החברה שילמה בשנת 2025 לדירקטורים בחברה שכר וגמול בסכום כולל של כ-1,133 אלפי ₪ בתוספת מע"מ¹⁸ וכן עלות נוספת בגין תשלום מבוסס מניות עבור אופציות שהוענקו לדירקטורים שהסתכמה בסך של 116 אלפי ₪.

תקנה 21א' - השליטה בחברה

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם מר אבנר סטפק ת.ז. 027378058 (המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה) (באמצעות מאיה החזקות (יעלים) בע"מ ח.פ. 513474882),¹⁹ ומר אלי ברקת ת.ז. 058368143 (המכהן כדירקטור פעיל בדירקטוריון החברה) (באמצעות ברם פיננסים בע"מ ח.פ. 514351873)²⁰.

בין מאיה החזקות (יעלים) בע"מ לברם פיננסים בע"מ נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את שליטתם המשותפת בחברה.

לפרטים נוספים אודות הסכם בין דורי בין מר צבי סטפק, מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31.12.2019, אשר בעקבותיו מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה, ולפרטים נוספים אודות הסדר נאמנות בין מר אלי ברקת למר ניר ברקת אשר בעקבותיו החל מיום 19.11.2019 מר אלי ברקת הינו מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט אודות עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, שהחברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה התקשרו בהן בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. עסקאות המנויות בסעיף 4(270) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")

1.1. ביום 27.9.2012 אישרה האסיפה הכללית (לאחר שנתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בעסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות עם בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (דאז) (להלן: "מיטב"), לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 27.9.2012 (מספר אסמכתא 2012-01-246441) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. במסגרת עסקת מיטב-דש התחייבו הצדדים בשיפויים הדדיים בגין הצהרות ומצגים וכן בגין חבות עבר. במסגרת זו, ביום 7.5.2013 אישר הדירקטוריון את התקשרות החברה בפוליסות ביטוח מצגים ושיפויים לעסקה. גבול האחריות לחברה הינו 65 מיליון ₪ וגבול האחריות לבעלי המניות במיטב הישנה (טרם העסקה, וביניהם מר צבי סטפק ומר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה) הינו 54 מיליון ₪. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך 5 מיליון ₪. תקופת הכיסוי הינה בהתאם לסעיפי השיפוי בהסכם. סך הפרמיה ששולמה בגין הפוליסות 2.16 מיליון ₪ לכל תקופת הפוליסה.

בהמשך לאמור, ביום 9.1.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבל לכך אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את עדכון אופן השיפוי לבעלי מניות מיטב בית השקעות בע"מ (דאז), כך שהשיפוי יהיה במניות החברה. לפרטים ראה סעיפים 1.7 ו-1.10 לדוח תיאור עסקי תאגיד ודיווחים מיידיים של החברה מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788) ומיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות אישור הסדר פשרה במסגרת תבענות ייצוגיות ולעניין שיפוי בגין ההליכים האמורים לבעלי המניות לשעבר של מיטב בית השקעות בע"מ, ראה סעיפים 1.7 ו-1.10 לדוח תיאור עסקי תאגיד וכן באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים.

¹⁸ למועד הדוח הדירקטורים בחברה (שאינם בעלי שליטה בחברה) זכאים לתגמול לפי הסכום המירבי הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

¹⁹ מר אבנר סטפק מחזיק למועד פרסום הדוח 1.11% נוספים בזכויות בהון ובהצבעה של החברה במישרין ובאמצעות חברות בשליטתו.

²⁰ למועד הדוח, בעלי המניות הסופיים בברם פיננסים בע"מ הינם מר אלי ברקת, המחזיק ב-33.3% מהמניות (באמצעות חברות בשליטתו) וכן מחזיק בנאמנות במניותיו של מר ניר ברקת ת.ז. 056092430, המהוות 33.3% ומוחזקות באמצעות חברת ניר ברקת בע"מ ח.פ. 512702036 (ה"ה אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים), ומר יובל רכבי ת.ז. 058142431, המחזיק ב-33.3% מהמניות (באמצעות חברות בשליטתו).

1.3. ביום 14.3.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את המשך ההתקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר צבי סטפק, אביו של מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022, כדירקטור פעיל בחברה; את המשך ההתקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר אבנר סטפק, כסגן יו"ר דירקטוריון במשרה מלאה לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022; את המשך ההתקשרות החברה בהסכם שירותי ניהול עם חברה בשליטתו של מר אלי ברקת בתפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל לתקופה של 3 שנים החל מיום 20.3.2022. לפרטים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 5.3.2025 אישרה האסיפה הכללית את חידוש ההתקשרות עם חברה בשליטתו של מר צבי סטפק; את חידוש ההתקשרות עם חברה בשליטתו של מר אבנר סטפק; את חידוש ההתקשרות עם חברה בשליטתו של מר אלי ברקת. כל ההתקשרויות האמורות אושרו לשלוש שנים החל מיום 1.3.2025. לפרטים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591) ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-014904) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 19(א)(1) ובאור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

1.4. ביום 24.1.2023 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה) בהתאם להוראות תקנה 1ב לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), את תנאי העסקתה של הגב' מרים סטפק, אחותו של מר צבי סטפק, מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31.12.2019, ודודתו של מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה, כעוזרת יו"ר חברה בת של החברה בהיקף של משרה מלאה. למרות שגב' מרים סטפק לא עונה להגדרת "קרוב" של מר אבנר סטפק (בהתאם לחוק החברות, תשנ"ט-1999), מטעמי זהירות נבחנה העסקתה כהתקשרות עם מי שהינו קרוב של בעל שליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתה של הגב' מרים סטפק ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.1.2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-010756) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בהמשך לכך, ביום 7.1.2026 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה) את תנאי העסקתה של הגב' מרים סטפק, כעוזרת יו"ר חברה בת של החברה בהיקף של משרה מלאה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 8.1.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-003413010756) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5. ביום 28.6.2022 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה) את עדכון תנאי העסקתה של ד"ר רחל סטפק אחותו של מר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה ובתו של מר צבי סטפק. שכרה של ד"ר רחל סטפק הינו בהתאם לתנאי שוק כך שלא יעלה על פי 2 מהשכר החודשי הממוצע במשק. תקופת ההסכם הינה שלוש שנים ממועד אישור האסיפה. לפרטים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 23.5.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-062734 ו-2022-01-062725) ומיום 28.6.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067056) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 5.3.2025 אישרה האסיפה הכללית את חידוש ההתקשרות לשלוש שנים החל מיום 1.3.2025. לפרטים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591) ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-014904) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.6. לפרטים אודות הסדרי פטור ושיפוי לדירקטורים (לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה), ראה תקנה 29א' להלן.

1.7. לפרטים בדבר אישור ההתקשרות החברה בפוליסות ביטוח, גם ביחס לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, ראה תקנה 29א' להלן.

2. עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות

2.1. מיטב ניהול תיקים בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (בעקיפין) מעניקה שירותי ניהול השקעות ללקוחות. במסגרת זו מוענקים, מעת לעת, במהלך העסקים השוטף שירותים גם לנושאי משרה ו/או לבעלי השליטה ו/או קרוביהם. ההתקשרויות אינן מהוות "עסקה חריגה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), והינן בתנאים דומים לתנאי התקשרותה של מיטב ניהול תיקים עם לקוחות אחרים בסדר גודל דומה.

2.2. מיטב גמל, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (בעקיפין), מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה עבור לקוחותיה. במסגרת זו מוענקים, מעת לעת, במהלך העסקים השוטף שירותים גם לעובדים ו/או לנושאי משרה ו/או לבעלי השליטה ו/או קרוביהם. ההתקשרויות אינן מהוות "עסקה חריגה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), והינן בתנאים דומים והנחות כמקובל בהתקשרויות של החברה עם עובדיה.

2.3. חברות בקבוצה (לרבות מיטב טרייד) מעניקות שירותי ביצוע בניירות ערך ושירותי קסטודיאן. במסגרת זו מוענקים, מעת לעת, במהלך העסקים השוטף שירותים גם לעובדים ו/או נושאי משרה ו/או לבעלי השליטה ו/או קרוביהם. ההתקשרויות אינן מהוות "עסקה חריגה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), והינן בתנאים דומים כמקובל בהתקשרויות דומות.

2.4. מיטב אלטרנטיב בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה, פועלת בתחום ההשקעות האלטרנטיביות באמצעות חברות בנות, חברות מוחזקות ושותפויות, המשמשות כשותף כללי בקרנות השקעה. פעילות זו כוללת ייזום, הקמה, ניהול ושיווק של קרנות ושותפויות השקעה, בעיקר בתחומי האשראי הפרטי, נדל"ן מגובה בטוחות, השקעות בשוק משני ומוצרים אלטרנטיביים נוספים, בישראל ובחו"ל. במסגרת זו, עשויים החברה ובעלי שליטה בחברה להשקיע מעת לעת כשותפים מוגבלים בקרנות בהן מיטב אלטרנטיב הינה בעלים של השותף הכללי, באותם התנאים כמו צדדים שלישיים. לפרטים אודות החלטת החברה בדבר הקמת מודל "קלאס מייסדים" בקרנות האלטרנטיביות ראה סעיף 10 לתקנה 29'א' להלן.

3. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות ראה באור 21(ו) לדוחות הכספיים.

תקנה 24 - החזקות בעלי ענין במניות, נ"ע אחרים של החברה ונ"ע של חברות מוחזקות של החברה שפעילותן מהותית לפעילות החברה, לתאריך הד"ח

לפרטים אודות החזקות בעלי ענין ליום 31.12.2025, ראה דיווח מידי מיום 8.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-003614), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24'א - הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים

הון רשום: 200,000,000 ₪, המורכב מ- 200,000,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.ג. כל אחת, לפרטים ראה דיווח מידי מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020872).

הון המניות המונפק ליום 31.12.2025: 87,390,661 מניות מתוכן 4,049,141 מניות רדומות המוחזקות ע"י החברה, אשר אינן מקנות זכויות בהון ואינן מקנות זכויות בהצבעה.

ניירות ערך המירים: ביום 28.11.2018 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, תכנית תגמול הונית המאפשרת לחברה להקצות מניות, אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות. נכון ליום 31.12.2025, בחברה קיימים 80,500 כתבי אופציה (לא סחירים 4/11) הניתנים למימוש ל- 80,500 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.ג. כל אחת.²¹

²¹ כתבי האופציה ניתנים למימוש בשיטה של "מימוש נטו" (Net Exercise), ובהתאם לא יוקצו בפועל לניצע שמימש את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

שם המחזיק	מספר זיהוי	מען	מספר ני"ע	סוג המניות וערכן הנקוב	כמות המניות
מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ	510422249	אבא הלל סילבר 13, לוד	1081843	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.	87,390,651 ²²
בר לב יהודה	64837123	ברגסון 18, תל אביב	1081843	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג.	10

תקנה 25א' - מען רשום

המען הרשום: רח' ז'בוטינסקי 1, BBC Central, בני ברק 5126380.

כתובת הדואר האלקטרוני: Liat.Cohen-David@meitav.co.il

טלפון: 03-7903000

פקסימיליה: 03-5169001

תקנה 26 - דירקטורים של התאגיד

דירקטורים המכהנים בחברה למועד הדוח

שם: אבנר סטפק

תעודת זהות: 027378058

תאריך לידה: 21.10.1974

מען להמצאת כתבי בי-דין: דרך ההדרים 32, שדה ורבורג.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית, ועדת טכנולוגיה וחדשנות.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ואחראי פיתוח עסקי במשרה מלאה. לפרטים אודות כהונה בדירקטוריונים בחברות בקבוצה ראה להלן. לפרטים אודות הסכם בין דורי בעקבותיו החל מיום 31.12.2019 החברה רואה במר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 19.3.2013

השכלה: בוגר ניהול ותקשורת, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך EMBA במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב ו-Northwestern.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ (החל מיום 1.1.2026), טרם לכן כיהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה ואחראי פיתוח עסקי.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב בית השקעות בע"מ, מיטב ניהול תיקים בע"מ, מיטב ברוקראז' בע"מ, מיטב הלוואות בע"מ, קבוצת פניסולה בע"מ, סלע סוכנות לביטוח בע"מ, מיטב יעצי משכנתאות בע"מ, אי-לון ג'פי בע"מ, Lotus Investments IG Limited, Lotus Investment Management Limited, Emerald Lotus Funding

²² כמות המניות כוללת 4,049,141 מניות רדומות.

Lotus Finco Limited, Limited, וואלו- השקעות ערך בע"מ, קבוצת איטורו בע"מ, איטורו בע"מ, שירה 10 אסטרטגיות בע"מ, נטע 10 החזקות בע"מ, אבנר סטפק בע"מ, נילי (אמיר) החזקות בע"מ, מאיה החזקות (יעלים) בע"מ, altius global inc, רייגו השקעות בע"מ, ג'סטס השקעות (ב.ה.) בע"מ, קרן ברל כצנלסון (חל"צ), החברה לניהול בית ברל בע"מ, חברה לחלוקת חשמל בית ברל בע"מ, מיטב גלובל מרקטס בע"מ (בפירוק מרצון), טיילורמייד (מאיה) החזקות בע"מ (בפירוק מרצון), נטע 10 סוחרים בע"מ (בפירוק מרצון).

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: בנו של מר צבי סטפק, המכהן כדירקטור בחברה ואחיה של גב' רחל סטפק. החל מיום 31.12.2019, בעקבות הסכם בין דורי, החברה רואה במר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

שם: אלי ברקת

תעודת זהות: 058368143

תאריך לידה: 20.10.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: יואב 19, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: דירקטור פעיל במיטב בית השקעות בע"מ, דירקטור בחברת ברם פיננסים בע"מ, לפרטים אודות הסדר נאמנות מכוחו החל מיום 19.11.2019 החברה רואה במר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה (באמצעות החזקות בברם פיננסים בע"מ), ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 15.2.2010. מיום 19.1.2011 ועד ליום 31.12.2025 כיהן מר אלי ברקת כיו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ. החל מיום 1.1.2026 מכהן כדירקטור פעיל בחברה.

השכלה: בוגר מדעי המחשב ומתמטיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ, שותף מייסד, יו"ר קבוצת ברם בע"מ, שותף ומנהל קרן הון סיכון BRM Capital fund LP, מנהל ברם קפיטל יועצים בע"מ ודירקטור בחברות שונות. **תאגידים בהם מכהן כדירקטור:** יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ עד ליום 31.12.2025, למועד פרסום הדוח מכהן כדירקטור פעיל בחברה, דירקטור בקבוצת ברם בע"מ, ברם פיננסים בע"מ, יו"ר דירקטוריון Liquidity Capital, א.ג.ת. 19 בע"מ (לשעבר: אליברקת אחזקות בע"מ), מדיהפאת' בע"מ, ב.ר.מ. קפיטל יועצים בע"מ, אלי ברקת בע"מ, בנון החזקות בע"מ, ג'יגה ספייס טכנולוגיות בע"מ, ניר ברקת בע"מ, ב.ג. ברקת אחזקות וסטודיו בע"מ, BRM Capital fund (Annex) GP LTD, עוגן - קרן להלוואות חברתיות בע"מ (חל"צ), דאבל איי-אי טכנולוגיות בע"מ, וימי למידה אדפטיבית בע"מ (לשעבר: "למידה אדפטיבית בע"מ"), אקסיד טאלנט קפיטל בע"מ, אורקס בע"מ וחבר בחבר הנאמנים של אוניברסיטת תל אביב.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: מר אלי ברקת הינו אחיו של מר ניר ברקת. לפרטים אודות התקשרות ה"ה אלי ברקת וניר ברקת בהסדר נאמנות מיום 19.11.2019, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

שם: צבי סטפק

תעודת זהות: 007957319

תאריך לידה: 26.5.1946

מען להמצאת כתבי בי-דין: הרב ניסים 9, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: מכהן כדירקטור בחברה במשרה מלאה. לפרטים אודות כהונה בדירקטוריונים בחברות בקבוצה ראה להלן.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 19.3.2013

השכלה: בוגר היסטוריה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: דירקטור פעיל בחברה, דירקטור מיטב קרנות נאמנות בע"מ, חבר ועדת השקעות מיטב גמל ופנסיה. כיהן ומכהן כדירקטור בחברות שונות, לרבות בקבוצה. עד ליום 31.12.2019 מבעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם בין דורי בעקבותיו החברה רואה במר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה החל מיום 31.12.2019, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב בית השקעות בע"מ, מיטב קרנות נאמנות בע"מ, מאיה החזקות (יעלים) בע"מ, נילי (אמיר) החזקות בע"מ, צבי סטפק בע"מ, אמיר סטפק בע"מ, קפיטליזם קשוב ישראל חברה לתועלת הציבור בע"מ (חל"צ). יו"ר דירקטוריון מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ. חבר ועדת השקעות מיטב גמל ופנסיה בע"מ, חבר בוועד המנהל עמותת ידידי מד"א בישראל.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: אביו של מר אבנר סטפק המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ואחראי פיתוח עסקי ואביה של הגב' רחל סטפק.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

שם: לילי אילון

תעודת זהות: 059660043

תאריך לידה: 17.6.1965

מען להמצאת כתבי בי-דין: שדרת הפרחים 58, מודיעין-מכבים-רעות.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת מאזן, ועדת ביקורת, ועדת התגמול.

דח"צ: כן.

דירקטור בלתי תלוי: כן.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

דירקטור חיצוני מומחה: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 27.4.2021

השכלה: בוגרת חשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמכת במנהל עסקים עם התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים; בוגרת התוכנית להכשרת בוררים, המרכז להכשרת בוררים באוניברסיטת בר אילן; בוגרת התוכנית למדיניות חברתית ולמנהל לסגל הבכיר בשירות המדינה, נציבות שירות המדינה ומכון אלכא למנהיגות וממשל.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנהלת תחום תאגידים באילון בקרת פרויקטים וייעוץ בע"מ, יועצת ודירקטורית בחברות שונות.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: דירקטורית חיצונית במיטב בית השקעות בע"מ, רקח תעשייה פרמצבטית בע"מ, ווסטדייל אמריקה לימיטד ובאבן קיסר בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

שם: שלומית הרט

תעודת זהות: 068645779

תאריך לידה: 11.4.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: שלומציון המלכה 22, הרצליה.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת טכנולוגיה וחדשנות.

דח"צ: כן.

דירקטור בלתי תלוי: כן.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

דירקטור חיצוני מומחה: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 1.8.2021

השכלה: BSc – מוסמכת מדעי המחשב, אוניברסיטת מרכז פלורידה.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: Walkme-ב-TPY Capital, Venture Partner, חברה בוועדה, דיפסק, בית ספר למנהל עסקים, אוניברסיטה תל-אביב.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב בית השקעות בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

שם: אבי באשר

תעודת זהות: 054339940

תאריך לידה: 15.10.1956

מען להמצאת כתבי בי-דין: יוסף מילוא 11, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 15.2.2010

השכלה: בוגר כלכלה וראיית חשבון, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך מנהל עסקים ומערכות מידע, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך משפטים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך כרו"ח.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל באשר אחזקות בע"מ ודירקטור בחברות שונות.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב בית השקעות בע"מ, יו"ר דירקטוריון במכללה למנהל המסלול האקדמי מיסודה של הסתדרות הפקידים בתל אביב חברה לתועלת הציבור בע"מ (חל"צ) וחברת הבת שלה - פתרונות קמפוסיים בע"מ וכן מכהן כדירקטור בחברה בת שלה - מעונות שלמה בע"מ, דירקטור בבאשר אחזקות בע"מ.

חבר ועד מנהל בדרך אל - בית ספר בטב"ע (בדרך טבעית בלמידה עצמאית) (ע"ר).

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

שם: אריה נחמיאס

תעודת זהות: 069124634

תאריך לידה: 9.3.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: הזית 43, מושב כוכב מיכאל.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: סמנכ"ל כספים בקבוצת ברמ בע"מ, חברה בשליטתו של מר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור בברמ פיננסים בע"מ באמצעות שולט מר אלי ברקת בחברה.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 29.6.2011

השכלה: בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מוסמך כר"ח.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים בקבוצת ברמ בע"מ.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, ברמ פיננסים בע"מ, ברצלונה הולדינגס בע"מ, Sweet Inn Lux S.A.R.L., עמותת סנונית לקידום החינוך המתקדם, המאור הגדול החזקות אנרגיה מתחדשת בע"מ, חברה לניהול כוכב מיכאל בע"מ, כוכב מיכאל שבל מושב עובדים להתיישבות חקלאית שיתופית בע"מ, פרחי כוכב בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

שם: יהונתן אלכסנדר אסיא

תעודת זהות: 040852352

תאריך לידה: 1.3.1981

מען להמצאת כתבי בי-דין: הנוף 28, סביון.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: וועדת טכנולוגיה וחדשנות.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא. יצוין כי הינו מייסד ומנכ"ל חברת eToro Group Ltd אשר קבוצת ברמ, בשליטת מר אלי ברקת, מבעלי השליטה בחברה ובעלי המניות הסופיים בה מחזיקים במניותיה.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 25.12.2013

השכלה: בוגר מדעי המחשב ומנהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מדעי המחשב, המרכז הבינתחומי הרצליה; קורס ניהול תיקים ויועץ השקעות; מתכנת מוסמך, מייקרוסופט.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ודירקטור ב-eToro Group Ltd.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: איטורו טריידינג בע"מ, eToro Ltd, eToro (UK) Limited, eToro Group Ltd, eToro (Israel), eToro USA LLC, eToro (Europe) Ltd, eToro Asia Limited, eToro Investments Limited, eToro Digital Assets Limited (Europe).

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

שם: שירית כשר

תעודת זהות: 022803332

תאריך לידה: 10.7.1967

מען להמצאת כתבי בי-דין: הרימון 9, רמת גן.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת מאזן, ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: כן.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 1.10.2022

השכלה: מוסמכת מנהל עסקים, הקריה האקדמית אונו; בוגרת במשפטים, אוניברסיטת תל אביב, מוסמכת כעו"ד; בוגרת מדעי החיים, אוניברסיטת תל-אביב.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יועצת עצמאית לתאגידים בתחום אסטרטגיה פיננסית ליזמות, טכנולוגיה והשקעות ודירקטורית בחברות שונות.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: דירקטורית בלתי תלויה בפועלים אקוויטי בע"מ, הכשרת היישוב בישראל בע"מ, מייטרוניקס בע"מ, דירקטורית חיצונית בוילאר אינטרנשיונל בע"מ, יסודות איתנים בע"מ. חברת ועדת השקעות של הסתדרות העובדים הכללית החדשה.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

שם: דורית טנא פרצ'ק

תעודת זהות: 058103060

תאריך לידה: 27.3.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: קרפל ליפא 19, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת תגמול.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: כן²³.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 1.10.2022

²³ ביום 17.3.2025 אישר הדירקטוריון את סיווגה של גב' פרצ'ק כדירקטורית בלתי תלויה.

השכלה: בוגרת משפטים, אוניברסיטת תל אביב, מוסמכת עו"ד; בוגרת מדעי המדינה וסוציולוגיה, אוניברסיטת תל אביב.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יועצת עצמאית בתחום יחסי עבודה, פנסיה והסדרי פרישה. **תאגידים בהם מכהן כדירקטור:** מיטב בית השקעות בע"מ, דירקטורית חיצונית בקופת הגמל של עובדי בנק לאומי ויור ועדת ביקורת.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשובונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד

שם: אילן רביב

תעודת זהות: 068493931

תאריך לידה: 12.1.1962

תאריך תחילת הכהונה: 1.4.2013 (החל לכהן כמנכ"ל מיטב בית השקעות ב-1.4.2010).

התפקיד בחברה: מנכ"ל.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, יו"ר דירקטוריון מיטב טרייד השקעות בע"מ, מיטב הלוואות בע"מ, קבוצת פניסולה בע"מ. דירקטור במיטב ברוקראז' בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, אי-לון ג' פי בע"מ, ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ, ליקווידיטי קפיטל ג'.פי.ג'.פי בע"מ, ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר כלכלה, אוניברסיטת אטנאו די מנילה, פיליפינים; מוסמך Imperial Management Science ב-College, University of London.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה, מנכ"ל מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, דירקטור בחברות בנות וקשורות.

שם: ליאת כהן-דוד

תעודת זהות: 027142645

תאריך לידה: 28.4.1974

תאריך תחילת הכהונה: 19.10.2005

תפקיד בחברה: סמנכ"ל משפטית, אכיפה וניהול סיכונים.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: יועצת משפטית ומזכירת חברה של חברות הקבוצה.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת במשפטים, המסלול האקדמי המכללה למנהל; עו"ד.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל ויועצת משפטית בחברה.

שם: אסף עזרא

תעודת זהות: 027210988

תאריך לידה: 22.2.1974

תאריך תחילת הכהונה: נובמבר 2019²⁴.

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב הלוואות ומנכ"ל מיטב מימון שותפות מוגבלת.

²⁴ עובד בקבוצה מאוקטובר 2007. בנובמבר 2019 מונה כנושא משרה בכירה.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב הלוואות בע"מ ומנכ"ל מיטב מימון שותפות מוגבלת. דירקטור בחברות הבאות: תכלית מכשירים מורכבים בע"מ, מיטב יועצי משכנתאות בע"מ וקבוצת פנינסולה בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים, מכללת רופין; מוסמך מנהל עסקים, הקריה האקדמית אונו; בעל רישיון משווק השקעות (בהתליה מרצון).

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב הלוואות בע"מ, סמנכ"ל שיווק ומכירות פיננסיות בחברה.

שם: עינת רום

תעודת זהות: 022884837

תאריך לידה: 17.1.1967

תאריך תחילת הכהונה: 9.4.2014

תפקיד בחברה: סמנכ"ל כספים בחברה.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מעניקה שירותים לכלל החברות בקבוצה.

דירקטורית בחברות הבאות: מיטב דש נכסים בע"מ, מיטב שווקים פיננסים בע"מ ויר"ר דירקטוריון במיטב גמל ופנסיה בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת משפטים אוניברסיטת בר אילן; מוסמכת כרו"ח.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים בחברה.

שם: חגי אורן

תעודת זהות: 035811934

תאריך לידה: 5.12.1978

תאריך תחילת הכהונה: מיום 11.1.2012 ועד ליום 23.12.2021 כיהן כממונה על האכיפה הפנימית ולאחר מכן כסמנכ"ל אכיפה וניהול סיכונים. החל מיום 23.12.2021 מכהן כמנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ.

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ. **בעל מומחיות סייבר: לא.**

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ, דירקטור במיטב סוכנות לביטוח בע"מ, במיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, באורות אנרגיה מיטב שותף כללי בע"מ, בחברת א.מיטב נכסי עמיתים (2015) בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר משפטים ומנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך כעו"ד.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל אכיפה וניהול סיכונים בחברה, מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ וחבר ועדת ביקורת באיגוד בתי ההשקעות (ע"ר).

שם: ליאור כגן

תעודת זהות: 027297043

תאריך לידה: 1.5.1974

תאריך תחילת הכהונה: 1.2.2023

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ, דירקטור במיטב ברוקראז' בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: מוסמך מנהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה; בוגר כלכלה וניהול, האוניברסיטה הפתוחה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ, מנכ"ל סמארט בטא, אלטשולר שחם בע"מ.

שם: יהודה (אודי) תייר

תעודת זהות: 039645924

תאריך לידה: 1.3.1984

תאריך תחילת הכהונה: 25.11.2024

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ, דירקטור בע"מ. טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ ובמיטב אלטרנטיב בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים עם התמחות במימון, המרכז ללימודים אקדמיים, בעל רישיון שיווק פנסיוני.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ, ניהול מערך ערוצי הפצה במיטב גמל ופנסיה בע"מ ובחטיבת הלקוחות של החברה.

שם: דוד אללופ

תעודת זהות: 302068374

תאריך לידה: 15.6.1971

תאריך תחילת הכהונה: 30.5.2013

תפקיד בחברה: יו"ר מיטב אלטרנטיב בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: יו"ר דירקטוריון מיטב עשיית שוק בע"מ, מיטב רייגו החזקות בע"מ, ג'סטס השקעות (ב.ה.) בע"מ, ניולג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ, מיטב טרייד בע"מ. דירקטור ברייגו מבית מיטב יועץ לקרנות בע"מ, מיטב טרייד השקעות בע"מ, ניו לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ, סינרגטיקה חיתום בע"מ, וואלו מבית מיטב בע"מ, שותף משותף וואלו מבית מיטב בע"מ, Reigo by Meitav GP LTD, מיטב אלטרנטיב בע"מ²⁶, מיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ, מיטב קו אינווסט קרנות שותף כללי בע"מ, מיטב קו אינווסט קרנות שותפות מוגבלת, מיטב קו אינווסט אר. אי בע"מ, מיטב קו אינווסט פי.אי בע"מ, ע.כ טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים, המכללה האקדמית נתניה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה, יו"ר דירקטוריון מיטב קרנות נאמנות בע"מ, דירקטור בחברת מגנוליה אינווסמנט בע"מ, ליקווידיטי פאנד 2 בע"מ, גבדניה בע"מ, מ.ד השקעות בע"מ, מיטב קרדיט בע"מ, נילי השקעות בע"מ, קבוצת "מייקל דייוויס", יועץ לקבוצת איטורו בע"מ.

שם: ג'קי כהן

תעודת זהות: 023768849

תאריך לידה: 17.10.1968

²⁵ עובד בקבוצה מאוגוסט 2011. בנובמבר 2024 מונה כנושא משרה בכירה.

²⁶ ביום 8.3.2026 מונה מר אללופ כיו"ר דירקטוריון מיטב אלטרנטיב בע"מ וכיו"ר דירקטוריון ע.כ טריו עשיית שוק והשקעות בע"מ.

תאריך תחילת הכהונה: 10.1.2024

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ.
בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל ודירקטור בקבוצת פנינסולה בע"מ וחברות בת שלה פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה השלמת הון ועודפים בע"מ והחברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך כלכלת עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: ממלא מקום מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ, יו"ר דירקטוריון קבוצת פנינסולה בע"מ, מנכ"ל א.י.ק.ג בע"מ, כיהן בתפקידים שונים בבנק הפועלים לישראל בע"מ, בתפקידו האחרון מנהל אגף עסקי.

שם: אושר טבול

תעודת זהות: 034461533

תאריך לידה: 25.11.1977

תאריך תחילת הכהונה: ינואר 2018²⁷.

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ ומנכ"ל מיטב טרייד השקעות בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ ומיטב טרייד השקעות בע"מ, דירקטור במיטב עשיית שוק בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר כלכלה וניהול, המסלול האקדמי המכללה למנהל; מוסמך במנהל עסקים, המסלול האקדמי המכללה למנהל; רישיון לניהול תיקים מטעם רשות ני"ע (מותלה).

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ, מנכ"ל מיטב טרייד השקעות בע"מ, יו"ר איגוד הברוקרים, דירקטור בחברות מקבוצת מיטב, חבר ועדת ביקורת של מיטב ניהול תיקים בע"מ.

שם: גיא מני

תעודת זהות: 034172858

תאריך לידה: 5.8.1977

תאריך תחילת הכהונה: 1.11.2018

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר הנדסת תעשייה וניהול, מכללת שנקר; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל השקעות ראשי בחברה, חבר בוועדת אשראי בחברת מיטב גמל ופנסיה בע"מ וחבר בוועדת השקעות בעמותת הידידים, בי"ח איכילוב.

שם: קרן דיקמן

תעודת זהות: 27904804

תאריך לידה: 17.11.1970

תאריך תחילת הכהונה: 10.2.2019

²⁷ עובד בקבוצה מיוני 2003. בינואר 2018 מונה כנושא משרה בכירה.

תפקיד בחברה: סמנכ"ל משאבי אנוש.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: סמנכ"ל משאבי אנוש.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת הנדסה תעשייה וניהול, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מוסמכת במנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון בנגב, מוסמכת ביישוב סכסוכים וגישור, אוניברסיטת תל אביב. תעודת גישור ותעודת ייעוץ ארגוני.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה.

שם: ליאת מלמד פלאצ'י

תעודת זהות: 021377742

תאריך לידה: 14.12.1979

תאריך תחילת הכהונה: 15.9.2022

תפקיד בחברה: סמנכ"ל מערכות מידע.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מעניקה שירותים לחברות הקבוצה, דירקטורית בקבוצת פנינסולה בע"מ ודירקטורית וחברת ועדת ביקורת מיטב ניהול תיקים בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת מנהל עסקים בהתמחות במערכות מידע, המסלול האקדמי המכללה למנהל; מוסמכת מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל מערכות מידע במיטב בית השקעות בע"מ, מנהלת ענף פיתוח ערוצים ומנהלת מחלקת מובייל בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

שם: אמנון גולן

תעודת זהות: 025531427

תאריך לידה: 10.11.1973

תאריך תחילת הכהונה: 5.10.2021

תפקיד בחברה: סמנכ"ל שיווק.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: סמנכ"ל שיווק.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: תואר ראשון במדעי המדינה ויחסים בינלאומיים באוניברסיטה הפתוחה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל שיווק במיטב בית השקעות.

שם: חלי ארביב נקש

תעודת זהות: 052320520

תאריך לידה: 11.10.1981

תאריך תחילת הכהונה: 18.04.2024

תפקיד בחברה: חשבת ראשית.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: חשבת ראשית, דירקטורית במ.ד. אוצר בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת כלכלה וחשבונאות באוניברסיטת בר אילן, מוסמכת מנהל עסקים באוניברסיטת בר אילן, מוסמכת ר"ח.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חשבת ראשית במיטב בית השקעות בע"מ וחשבת ב- NMC United Entertainment Ltd.

שם: אלון עמית

תעודת זהות: 025670647

תאריך לידה: 5.8.1973

תאריך תחילת הכהונה: 26.1.2025

תפקיד בחברה: מבקר פנימי.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה או בבעל עניין בה: לא.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: מוסמך מנהל ציבורי עם התמחות בביקורת פנימית וציבורית, אוניברסיטת בר אילן; בוגר מדעי המדינה ותקשורת, אוניברסיטת בר אילן; מבקר מערכות מידע מוסמך (CISA); מבקר פנימי מוסמך (CIA); מבקר סייבר מוסמך (Cyber Security Auditor); מבקר הגנת הפרטיות (CDPSE).

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ושותף במשרד רווח רביד שירותי ביקורת פנימית בע"מ, נשיא שקדם ISACA ישראל.

נושאי משרה בכירה של התאגיד שסיימו את כהונתם בתקופת הדוח

מר מאיר איליה סיים את כהונתו כמבקר הפנימי של החברה ביום 26.1.2025.

תקנה 26ב' - מורשי חתימה עצמאיים

אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, ר"ח. מען משרדו - דרך מנחם בגין 144, תל-אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

בשנת הדוח לא חלו שינויים בתזכיר או בתקנון החברה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות האסיפה הכללית (מיוחדת)

1. לפרטים בדבר החלטות דירקטוריון החברה בדבר חלוקות דיבידנד, בדבר עדכון מדיניות הדיבידנד של החברה ובדבר תכנית רכישה עצמית של החברה, ראה סעיף 4 לדוח תיאור עסקי התאגיד.
2. ביום 9.1.2022 אישרה האסיפה הכללית את עדכון אופן השיפוי לבעלי מניות מיטב בית השקעות בע"מ (דאז). לפרטים ראה תקנה 22 לעיל.
3. ביום 5.3.2025 אישרה האסיפה הכללית (מיוחדת) מדיניות מתוקנת לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות. מדיניות התגמול המתוקנת תהא בתוקף לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.3.2025. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיוחדים מיום 29.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-007591) ומיום 5.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-014904) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. בנוסף, אישרה האסיפה חידוש הסכמי ניהול כמפורט בתקנה 22 לעיל.
4. ביום 1.1.2023 אישרה האסיפה הכללית השנתית (מיוחדת), לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את הארכת התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, לעניין תנאי כהונתו והעסקתו באותם תנאים, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.1.2023. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ועיקריה, ראה דיווחים מיוחדים של החברה מיום 17.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110583) ומיום 1.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-000808) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים.

ביום 28.4.2025 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את עדכון תנאי התגמול של מר רביב כך שחלף רכיבי תגמול אחרים יוענקו למר רביב שלושה רכיבי תגמול הוני: (1) מניות חסומות של החברה; (2) כתבי אופציה לא סחירים של מיטב אלטרנטיב בע"מ, חברה בת של החברה (להלן: "מיטב אלטרנטיב"). לאור מגבלת חוק שכר הבכירים במגזר הפיננסי התגמול ההוני הנ"ל הינו חלף רכיבי תגמול מזומן (שכר בסיס ומענקים). לפרטים נוספים ראה דיווחים מדיניים של החברה מיום 23.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-019432) ומיום 29.4.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-030087) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לאחר גיבוש מבנה סופי לפעילות האלטרנטיב בקבוצה ובהמשך לאישור האסיפה הכללית מיום 28.4.2025, ועדת התגמול אישרה שינוי לא מהותי בתנאי התגמול של מנכ"ל החברה, כך שחלף הקצאת אופציות במיטב אלטרנטיב הוקצו למנכ"ל ביום 4.11.2025 יחידות השתתפות בשותפות בשליטתה של מיטב אלטרנטיב, המהוות 1.80% מיחידות ההשתתפות בשותפות במועד ההקצאה. בנוסף, למר רביב 2,035 כתבי אופציה במיטב אלטרנטיב ניהול בע"מ (להלן: "מיטב אלטרנטיב ניהול"), חברה בת של מיטב אלטרנטיב, שיהוו במועד ההקצאה כ-1.80% מהון המניות המונפק של מיטב אלטרנטיב ניהול בהנחת דילול מלא, וזאת ללא שינוי בתנאים הכלכליים.

בהמשך לאמור, ביום 18.11.2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול ובהתאם לתקנה 221(ב) לתקנות ההקלות, את הארכת התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, לעניין תנאי כהונתו העסקתו ללא שינוי של ממש בתנאים לעומת ההתקשרות הקודמת שאושרה על ידי האסיפה הכללית ביום 1.1.2023 וביום 28.4.2025 בהתאם לסעיף 272(ג) לחוק החברות, ואשר הינם בהתאם למדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.1.2026. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-088775).

5. ביום 1.1.2026 אישרה האסיפה הכללית את מינויו של מר אבנר סטפק כיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 1.1.2026, חלף מר אלי ברקת שכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל משנת 2011 וימשיך לכהן כדירקטור פעיל בחברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 18.11.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-088754) ומיום 1.1.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-000724).

תקנה 29א' - החלטות החברה

1. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 28.11.2006, החברה התחייבה, בכפוף להוראות כל דין, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה מכל אחריות כלפי החברה בשל כל נזק שיגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה, בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה בחברה. הפטור כאמור יחול רק ועד כמה שנושא המשרה אינו זכאי לשיפוי על פי הפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה הנערכת על ידי החברה. כמו כן, החברה העניקה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת, שיפוי מראש בשל כל חבות או הוצאה, בגין פעולות שנעשו ו/או ייעשו על ידם בתוקף היות הדירקטור או נושא המשרה דירקטור או נושא משרה בחברה או מטעם החברה בחברות המוחזקות על ידי החברה. סכום השיפוי שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שיירכש ע"י החברה מעת לעת) לכל הדירקטורים ונושאי המשרה במצטבר על פי כל כתבי הפטור והשיפוי, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב הפטור והשיפוי, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים של החברה אשר יהיו ידועים ביום קרות כל אירוע או עד סך של 5,500 אלפי ₪, הגבוה מביניהם (להלן: "כתב השיפוי המקורי"). ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את הענקת כתבי הפטור והשיפוי לדירקטורים אשר הינם בעלי השליטה בחברה, בהתאם להוראות תקנה 21(5) לתקנות ההקלות. למידע נוסף, ראה דיווח מיידי מיום 28.11.2006 (מס' אסמכתא 2006-01-145900) ודיווח מיידי מיום 31.3.2010 (מספר אסמכתא 2010-01-437943), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

2. ביום 29.5.2011 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה תיקון לכתב הפטור והשיפוי שהוענק לנושאי המשרה בחברה שאינם דירקטורים. במסגרת התיקון כאמור הותאם סכום השיפוי הכולל על פי כתב השיפוי, כך שסכום השיפוי המצטבר שתשלם החברה על פי כל כתבי הפטור והשיפוי, לא יעלה במצטבר על הגבוה מבין 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה לפני קרות האירוע בר השיפוי או סך של 100 מיליון ₪. לפרטים ראה הדיווח המיידי של החברה מיום 29.5.2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-166419) (להלן: "כתב השיפוי המתוקן") הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. יובהר, כי כתב השיפוי המתוקן הוצא על ידי החברה

לנושאי משרה שאינם דירקטורים בלבד, וכי ביחס לנושאי משרה שהינם דירקטורים ממשיכות לחול הוראות כתב השיפוי המקורי. למידע נוסף, ראה דיווח מיידי מיום 29.05.2011 (מס' אסמכתא 166419-01-2011), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. ביום 23.2.2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) הענקת כתב שיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות לדירקטורים ולנושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, ביחס להליך אכיפה מנהלית. בהתאם להוראות כתב השיפוי כאמור, סכום השיפוי הכולל על פי כתב השיפוי לא יעלה במצטבר על 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה שהיו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.1.2012 (מס' אסמכתא: 01-019173-2012) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. למידע נוסף, ראה דיווחים מיידיים מיום 23.2.2012 (מס' אסמכתא 01-051144-2012) ומיום 18.1.2012 (מס' אסמכתא 01-019173-2012), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4. חברות בנות העניקו שיפוי ופטור לנושאי המשרה בהן בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכל כתב שיפוי ופטור, לרבות במקרים של תביעות והוצאות נלוות כנגד נושאי המשרה ובכפוף להוראות הדין. סכומי השיפוי הינם בהתאם למפורט בכתבי השיפוי. החברה העניקה התחייבות לשיפוי לחלק מהחברות הבנות בהתאם להסכמות בין הצדדים.

5. ביום 7.8.2024 וביום 18.8.2024 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (בהתאמה) את התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ (להלן: "הפניקס") בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, לתקופת ביטוח החל מיום 12.8.2024 עד ליום 14.12.2025 (16 חודשים). למידע נוסף, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.8.2024 (מס' אסמכתא: 01-084249-2024) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור גם ביחס לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם וביחס למר אילן רביב, מנכ"ל החברה, וזאת בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

6. ביום 1.12.2025 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם הפניקס בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, לתקופת ביטוח החל מיום 15.12.2025 עד ליום 14.12.2026 (12 חודשים). למידע נוסף, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 14.12.2025 (מס' אסמכתא: 01-099356-2025) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור גם ביחס לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם וביחס למר אילן רביב, מנכ"ל החברה, וזאת בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

7. ביום 29.1.2025 אישר דירקטוריון החברה השקעה בסכום לא מהותי ב-Altius Global Inc (להלן: "אלטיוס") במסגרת סבב גיוס רביעי. לסבב גיוס זה, קדמו שלושה סבבי גיוס קודמים שהתבצעו באמצעות הסכמי SAFE, אשר בשניים מהם השתתפה החברה ובחלקם גם נושאי משרה בה. במסגרת סבב גיוס רביעי זה מומשו כלל הסכמי ה-SAFE אשר נחתמו על ידי החברה ועל ידי נושאי המשרה בה בשלושת סבבי הגיוס הקודמים, וכן האופציות אשר הועברו ללא תמורה לחברה על ידי מר אבנר סטפק אשר נמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור באלטיוס הומרו למניות. לפרטים נוספים אודות העברת האופציות ללא תמורה לחברה, ראה דיווח מיידי מיום 17.8.2021 (מס' אסמכתא 01-133452-2021). בסבב גיוס רביעי זה השקיע באלטיוס גם מר אבנר סטפק. ביום 22.1.2025 ועדת הביקורת אישרה בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות, כי אין בהשתתפותו של מר אבנר סטפק בסבב השקעה זה משום ניצול הזדמנות עסקית.

בהמשך לאמור, ביום 5.3.2026 אישרה החברה השקעה נוספת בסכום לא מהותי באלטיוס. במסגרת סבב גיוס זה צפוי להשקיע גם מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה. ועדת הביקורת אישרה בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות, כי אין בהשתתפותו של מר אבנר סטפק בסבב השקעה זה משום ניצול הזדמנות עסקית.

לפרטים נוספים אודות התקשרויות החברה ומשקיעים נוספים עם אלטיוס, ראה סעיף 12.6.6 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

8. ביום 14.3.2022 וביום 14.11.2022 אישרה ועדת הביקורת של החברה השקעה, הגדלת שיפוי והגדלת ערבות בחברת רייגו השקעות בע"מ. ביום 24.11.2024 אישר דירקטוריון החברה הענקת ערבות לקרן רייגו מבית מיטב בע"מ (להלן: "קרן רייגו מבית מיטב") במשותף עם גורמים נוספים לטובת הלוואות בעיכוב בקרן.
9. ביום 26.5.2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, בהתאם לסעיפים 270(1) ו-272 לחוק החברות, מדיניות להשקעה של מנכ"ל החברה וי"ר מיטב אלטרנטיב (להלן: "המנהלים") לצד החברה במיזמים שונים של השקעות בתחום הפינטק. בהתאם להחלטה, המנהלים מחויבים להשקיע יחד עם החברה באותם התנאים בהם משקיעה החברה, כך שהיחס בין חלקה של החברה בהשקעה לחלקם של המנהלים יהא עד 10%/90% ועד לסך מקסימלי של 50,000 דולר בכל מיזם (יחדיו) ועד לסכום השקעה מצטבר של 200,000 דולר (יחדיו) לתקופה של שנתיים החל מיום 1.6.2025. לעניין זה "תחום הפינטק" - חברות טכנולוגיה בתחומי הפיננסים לרבות חברות שעוסקות בתחומים בהם פועלת החברה. ככל שמי מהמנהלים יעזוב את הקבוצה מיוזמתו או ביוזמת החברה (בנסיבות שאינן מזכות בפיצויי פיטורים בלבד) בתקופה של 18 חודשים ממועד כל השקעה אזי לחברה תהא אופציה לרכוש את חלקו במחיר ההשקעה בתוספת 10% לשנה.
10. ביום 26.5.2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועד הביקורת ובהתאם לסעיף 270(1) ו-272 לחוק החברות, הקמת מודל "קלאס מייסדים" בקרנות האלטרנטיביות במסגרתו יתאפשר למנהלים בקבוצה ולגורמים המוגדרים כאנשי מפתח ויועצים מקצועיים להשקיע בקרנות המשווקות על ידי החברה, קיימות ועתידיות, בהנחה ביחס לדמי הניהול ודמי ההצלחה. מודל זה נהוג בעולם ובתעשיית קרנות ההשקעה האלטרנטיביות, מחזק את אמון השוק ומשדר למשקיעים כי הנהלת החברה והנהלת הקבוצה מאמינה במוצר אותו היא משווקת.
11. ביום 18.11.2025 אישרו ועדת הביקורת של החברה ודירקטוריון החברה התקשרות בהסכם עם מיטב טרייד השקעות בע"מ (חברה בת של החברה) (להלן: "מיטב טרייד השקעות") בהסכם למכירת מלוא החזקות החברה (82.47%) במיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "מיטב ברוקראז'"), כך שעם השלמת העסקה תהפוך מיטב ברוקראז' לחברה בת של מיטב טרייד השקעות (להלן: "הסכם הרכישה" או "העסקה"). ביום 2.2.2026 ולאחר התקיימות כלל התנאים המתלים, הושלמה העסקה בין החברה ומיטב טרייד השקעות. בהתאם לעסקה מכרה החברה את מלוא החזקותיה במיטב ברוקראז' בע"מ (82.47%), בתמורה להקצאת 2,008,537 מניות רגילות ללא ערך נקוב של מיטב טרייד השקעות לחברה, המהוות, נכון למועד השלמת העסקה, כ-4.34% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב טרייד השקעות ומזכויות ההצבעה בה (וכ-3.87% בדילול מלא).

19 במרץ, 2026

מיטב בית השקעות בע"מ

שמות החותמים:

אבנר סטפק, י"ר הדירקטוריון.

אילן רביב, מנכ"ל.

שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	✓	1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): דירקטור א': <u>לילי אילון</u> דירקטור ב': <u>שלומית הרט</u> מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.
_____	_____	2. שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 4/10 שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון⁴ התאגיד⁵: _____. א לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

² בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות. ביום 17.3.2025 אישר דירקטוריון החברה את סיווגה של גב' פרצ'יק כדירקטורית בלתי תלויה.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית. החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

לא נכון	נכון	
	✓	3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).
	✓	4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ⁶ למנהל הכללי, במשרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.
	✓	5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: _____ כן - לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.

⁶ לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן בנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לעניין שאלה זו

לא נכון	נכון	
	✓	6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. פקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: כן – לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחות⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____. – לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).

⁷ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים

לא נכון	נכון	
	✓	7. בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁸ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –
		א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.
		ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.
		ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.
		ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.
	✓	8. התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ✓ כן – לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

לא נכון	נכון	
	✓	9. א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3.
		ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית⁹: 5 בעלי כשירות מקצועית¹⁰: 10 במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.
	✓	10. א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.
_____	_____	ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 6 נשים: 4

⁹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

¹⁰ ר' ה"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון	
_____	_____	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: 11. א. רבעון ראשון (שנת 2025): 5 רבעון שני: 2 רבעון שלישי: 5 רבעון רביעי: 3
_____	_____	ב. לצד כל אחד משמות הדירקטורים שניהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹¹ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).

¹¹ ר' הי"ש 2.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)
אלי ברקת ¹⁵	80%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית – 100%
צבי סטפק	100%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
אבנר סטפק	100%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100% ועדת טכנולוגיה וחדשנות – 100%
אבי באשר	100%	100%	100%		ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
אריה נחמיאס	100%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
יהונתן אלכסנדר אסיא	80%				ועדת טכנולוגיה וחדשנות ¹⁶ - 50%
לילי אילון, דח"צ	93%	100%	100%	100%	
שלומית הרט, דח"צ	100%	100%		100%	ועדת טכנולוגיה וחדשנות – 100%
שירית כשר	100%		100%		ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
דורית טנא פרצ'יק	93%			100%	

לא נכון	נכון	
	✓	12. בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁵ היעדרותו של מר ברקת מישיבות הדירקטוריון הינה בשל שירות מילואים.

¹⁶ בשנת 2025 התקיימו שתי ישיבות של ועדת טכנולוגיה וחדשנות.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	✓	13. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.
	✓	14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.
		15. בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁷. א לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).
	✓	16. המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות¹⁸: כן _____ לא _____ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)
	✓	17. בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).

¹⁷ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

¹⁸ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

לא נכון	נכון	
_____	_____	18. בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. - לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. - לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	✓	19. מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.
	✓	20. מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.

לא נכון	נכון		
	✓	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	21.
	✓	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	22.
	✓	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	23.
	✓	ועדת הביקורת (ו/או הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	24.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים

לא נכון	נכון	
_____	_____	25. א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2 ימי עסקים.
_____	_____	ב. מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2025) : 2 ימי עסקים. דוח רבעון שני : 2 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי : 2 ימי עסקים דוח שנתי : 1 ימי עסקים.
		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2025) : 2 ימי עסקים. דוח רבעון שני : 2 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי : 2 ימי עסקים. דוח שנתי : 2 ימי עסקים.
	✓	26. רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו :

לא נכון	נכון	
_____	_____	27. בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:
	✓	א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).
	✓	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).
	✓	ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.
	✓	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.
	✓	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.

ועדת תגמול

לא נכון	נכון	
	✓	28. הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). – לא רלוונטי (לא התקיים דיון).
	✓	29. תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.
—	—	30. בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -
	✓	א. בעל השליטה או קרובו. – לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	✓	ב. יו"ר הדירקטוריון.
	✓	ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.
	✓	ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.
	✓	ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. – לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).

לא נכון	נכון	
	✓	31. בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.
	✓	32. ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____

מבקר פנים

לא נכון	נכון	
	✓	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	✓	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: _____ (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
_____	_____	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁹): 624 שעות (לא כולל חברות בנות).
	✓	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
	✓	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.

¹⁹ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

לא נכון	נכון	
x		37. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 5.20 - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ✓ כן לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) – לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.

²⁰ גבי מרים סטפק נכללה בספירה למען הזהירות.

לא נכון	נכון		
x		למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר)²¹. אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: כן ☐ לא ☒ (יש לסמן x במשבצת המתאימה) לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	38.

19 במרץ, 2026

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים
ויו"ר ועדת הביקורת: לילי אילון

יו"ר הדירקטוריון: אבנר סטפק

²¹ שאלה 38 - החברה עוסקת, בין היתר, במתן שירותי ביצוע בניירות ערך. חברת eToro Group Ltd ("eToro") הינה חברה ציבורית אשר מנייתה נסחרת בבורסת ה-NASDAQ ואשר מפתחת ומשווקת פלטפורמת מסחר אינטרנטית ורשת חברתית להשקעות וכן פעילה בחו"ל בתחום ההשקעות. לאור השוני המהותי במיקוד העסקי של הפעילויות ולאור העובדה כי עיקר פעילות eToro הינה מחוץ לישראל לא נקבעו הסדרי תיחום פעילות. למיטב ידיעת החברה ובהתאם לדיווחים של eToro, ושל בעלי מניות eToro בהתאם לדיני ני"ע בארה"ב, מחזיקה קבוצת ברם בע"מ (חברה אחת של ברם פיננסים בע"מ, מבעלי השליטה בחברה) וכן מר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה ומר יובל רכבי, מבעלי המניות הסופיים של ברם פיננסים בע"מ באמצעות חברות בשליטתם מניות ב-eToro; מר אבנר סטפק, המכהן כיו"ר דירקטוריון בחברה, מכהן גם כדירקטור ב-eToro ובחברת בת של eToro ומחזיק, בעצמו ודרך חברה בשליטתו, במניות וכתבי אופציה של eToro; מר יוני אסיא, דירקטור בחברה, הינו מבין המייסדים, מכהן כדירקטור ב-eToro ובחברות בנות שלה וכן מכהן כמנכ"ל eToro, ומחזיק, בעצמו ודרך תאגידים בשליטתו, במניות ובכתבי אופציה של eToro. יצוין כי לא קיים ב-eToro בעל שליטה ובהתאם לתקנון eToro, נכון לתאריך 31 בדצמבר 2025, אף אחד מבעלי המניות בה לא מחזיק מעל 9.99% מהזכויות ההוניות או זכות ההצבעה בה.

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970:

מנהלי הקבוצה, בפיקוח הדירקטוריון של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - התאגיד), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, מנהלי הקבוצה הם:

1. מר אילן רביב - מנכ"ל התאגיד.
2. גב' עינת רום - סמנכ"ל כספים של התאגיד.
3. גב' ליאת כהן-דוד - סמנכ"ל בתאגיד ויועצת משפטית של התאגיד.
4. מר חגי אורן - מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ.
5. מר ליאור כגן - מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ.
6. מר אודי תייר - מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ.
7. מר אושר טובול - מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ.
8. מר אסף עזרא - מנכ"ל מיטב הלוואות בע"מ.
9. גב' קרן דיקמן - סמנכ"ל משאבי אנוש של התאגיד.
10. מר ג'קי כהן - מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ.

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

מנהלי הקבוצה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעו בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעו מנהלי הקבוצה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- קביעת תהליכים עסקיים מהותיים מאוד לדיווח הכספי, כדלהלן:
 1. תשלומים לספקים
 2. תשלומי עמלות למשווקים עצמאיים ופנימיים בקופות הגמל.
 3. תשלומי עמלות הפצה לבנקים (בקרנות נאמנות, קופות גמל ופנסיה).
 4. תשלומי עמלות תפעול לבנקים (בקופות הגמל).
 5. הכנסות מקופות גמל ופנסיה.
 6. הכנסות מקרנות נאמנות (לרבות קרנות סל).
 7. שכר.
 8. הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בקבוצת פנינסולה בע"מ.
 9. הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי במיטב הלוואות בע"מ.

- בנוסף קיימים שלושה תהליכים שנקבעו בהנחיות הרשות לני"ע ואשר נחשבים כמהותיים מאוד :
1. בקורות ברמת הארגון (ELC- Entity Level Control).
 2. בקורות כלליות על מערכות מידע (ITGC).
 3. תהליך סגירת הדוחות הכספיים.

- ביצוע הליך הערכת הסיכונים של הבקרה הפנימית ותיעוד התהליכים העסקיים והבקורות הפנימיות הקיימות על הדיווח הכספי והגילוי, בהתאם לתהליכים המפורטים לעיל.
- ביצוע הליך ניתוח פערים קיימים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- ביצוע אימות לבקורות חדשות ובקורות מפתח ותיקון פערים שהתגלו.
- ביצוע בדיקת אפקטיביות הבקרה (Testing) לבקורות מפתח, ובחינת הנהלה לפערים שהתגלו.
- דיווח רבעוני לועדת מאזן בדבר בקורות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי והגילוי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעו מנהלי בקבוצה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים הצהרת מנהל כללי

אני, אילן רביב, מצהיר כי:

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

אילן רביב
מנכ"ל

19 במרס, 2026

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ב)(ד)(2):

**הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים**

אני, עינת רום, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2025 (להלן - 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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
(א) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
(ב) קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

עינת רום
סמנכ"ל כספים

19 במרס, 2026

לכבוד
מיטב בית השקעות בע"מ ("החברה")
ז'בוטינסקי 1,
בני ברק

א.ג.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 19 ביוני, 2025 ולהצעות המדף מכוחו ככל שיפורסמו

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף שפורסם ביום 19 ביוני, 2025 ולהצעות המדף מכוחו ככל שיפורסמו.

- (1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 במרס, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.
- (2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 19 במרס, 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.
- (3) דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 19 במרס, 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025.
- (4) דוח סקירה של רואה חשבון מבקר מיום 18 בנובמבר, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (5) דוח של רואה החשבון המבקר מיום 18 בנובמבר, 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2025 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- (6) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 14 באוגוסט, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (7) דוח של הרואה חשבון מבקר מיום 14 באוגוסט, 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 ביוני, 2025 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
- (8) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 במאי, 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
- (9) דוח של רואה חשבון המבקר מיום 26 במאי, 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרס, 2025 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון



מיטב:

בית השקעות

עולם של הזדמנויות