



אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ
("החברה")

דוח תקופתי ליום 31 בדצמבר 2025

חלק ראשון - תיאור עסקי החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

חלק שני - דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

חלק שלישי - דו"חות כספיים

חלק רביעי - פרטים נוספים על החברה

חלק חמישי - הצהרות מנהלים

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2025

תאריך אישור הדוח: 29 במרץ 2026

חלק ראשון - תיאור עסקי החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

תוכן עניינים

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

4	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	.1
5	התפתחות פעילות החברה וחברות הבת	.2
6	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	.3
6	מבנה החזקות בחברה	.4
8	חלוקת דיבידנדים	.5

חלק שני - מידע אחר

9	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	.6
11	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	.7

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

21	תחום הלוגיסטיקה	.8
21	8.1 מידע כללי על תחום הפעילות	
27	8.2 מוצרים ושירותים	
29	8.3 פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים	
29	8.4 מוצרים חדשים	
30	8.5 לקוחות	
30	8.6 שיווק והפצה	
31	8.7 צבר הזמנות	
31	8.8 עונתיות	
31	8.9 כושר ייצור	
31	8.10 נכסים לא מוחשיים	
31	8.11 הון אנושי	
31	8.12 חומרי גלם וספקים	
34	8.13 הון חוזר	
35	8.14 ביטוח	
36	תחום המימון החוץ-בנקאי	.9
36	9.1 מידע כללי על תחום הפעילות	
49	9.2 מוצרים ושירותים	
52	9.3 פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים	
52	9.4 מוצרים חדשים	
52	9.5 לקוחות	
56	9.6 שיווק והפצה	
56	9.7 צבר הזמנות	
56	9.8 עונתיות	
56	9.9 כושר ייצור	
56	9.10 נכסים לא מוחשיים	
57	9.11 הון אנושי	
57	9.12 מקורות מימון	
57	9.13 הפרשה להפסדי אשראי	

תוכן עניינים

57	.....9.14 הליכים משפטיים	
57	.....9.15 ביטוח	
58	<u>חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה</u>	
58	..... שיווק והפצה	.10
58	..... תחרות	.11
58	..... עונתיות	.12
58	..... רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	.13
58	..... נכסים לא מוחשיים	.14
58	..... הון אנושי	.15
64	..... הון חוזר	.16
64	..... מימון	.17
64	..... ביטוח	.18
64	..... מיסוי	.19
64	..... מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	.20
66	..... הסכמים מהותיים	.21
66	..... הליכים משפטיים	.22
66	..... יעדים ואסטרטגיה עסקית	.23
67	..... צפי להתפתחות בשנה הקרובה	.24
67	..... דיון בגורמי סיכון	.25
72	..... חברות בת וקשורות	.26

חלק ראשון - תיאור עסקי החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

פרק 1 - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1. החברה התאגדה ביום 19 בדצמבר 2005, כחברה פרטית על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").
- 1.2. ביום 30 במאי 2021, פרסמה החברה תשקיף הצעה לציבור (הנפקה ראשונה לציבור - IPO), אשר שימש גם כתשקיף מדף, הנושא תאריך 31 במאי 2021, מכוחו הנפיקה החברה לציבור 7,174,400 מניות רגילות, ללא ערך נקוב כל אחת של החברה ("התשקיף") (אסמכתה: 2021-01-032674).
- 1.3. ביום 1 ביוני 2021 נרשמו מניותיה של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב-בע"מ ("הבורסה") והחל המסחר בהן, ולפיכך, החל מאותו מועד, החברה הינה חברה ציבורית כמשמעות מונח זה בחוק החברות.
- 1.4. החברה עוסקת באמצעות תאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין, בשני תחומי פעילות, המדווחים בדוחותיה הכספיים כשני מגזרי פעילות:

(1) לוגיסטיקה

החברה מהווה One Stop Shop ומספקת, באמצעות מספר חברות בת מאוחדות (100%), שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה לייבוא טובין לישראל מרחבי העולם ולייצוא טובין מישראל לרחבי העולם, באוויר ובים, המותאמים באופן פרטני לצורכי לקוחותיה. כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה מספקת החברה ללקוחותיה שירותי עמילות מכס, ביטוח סחורות ומטענים, בלדרות ושירותים משלימים אחרים.

לפרטים נוספים בדבר פעילות החברה בתחום פעילות זה, ראו סעיף 8 להלן.

(2) מימון חוץ בנקאי

פעילות החברה בתחום זה, מבוצעת באמצעות חברת בת מאוחדת (100%) - תואם מימון בע"מ ("תואם"). ממועד הקמתה, התמקדה תואם במימון פעילות ייבוא (אשראי מסחרי) ללקוחותיה, לרבות מימון עלות הטובין וכן מימון ההוצאות הכרוכות בפעילות זו, הכוללות, בין היתר, עלויות השילוח, תשלומי המסים העקיפים הקשורים בשחרור הטובין, ההיטלים, העמלות, התשלומים לעמיל המכס ותשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין בייבוא וכו'. החל משנת 2022, החלה תואם להעניק מימון חוץ בנקאי מגוון ללקוחות הפועלים בתחומי פעילות שונים, בעיקר לצרכי מימון נדל"ן בישראל.

לפרטים נוספים בדבר פעילות החברה בתחום פעילות זה, ראו סעיף 9 להלן.

- 1.5. בשנת 2018 חברת די.בי.אס.אי השקעות בע"מ (יחדיו עם חברת בר.ג.ן השקעות בע"מ: "קבוצת DBSI-בריין") רכשה את השליטה בחברה, ומאותו מועד, מיישמת אסטרטגיה שעיקרה התרחבות בתחומי הפעילות של החברה ובתחומים משיקים, לרבות בדרך של רכישת פעילויות ומיזוגים, וכן בדרך של פיתוח הפעילויות הקיימות והעצמתן וייזום פעילויות חדשות.

2. התפתחות פעילות החברה וחברות הבת

החברה נוסדה על ידי מר אדם בר-לב ז"ל בחודש דצמבר 2005. עסקיו של מר בר-לב המנוח, בתחום השילוח, עמילות מכס ולוגיסטיקה החלו עוד טרם הקמת החברה על ידו, עת רכש את אלדן מטעני אלפיים בע"מ ("אלדן מטעני 2000") בשנת 1989. לאחר פטירתו בטרם עת של מייסד החברה בחודש פברואר 2017, קבוצת DBSI-ברין רכשה את מלוא האחזקה בחברה מאשתו של בר-לב המנוח, הגברת רבקה בר-לב, בעסקה שהושלמה בחודש פברואר 2018. לפרטים נוספים, ראו סעיף 21.1 לפרק א' בדוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 אשר החברה פרסמה ביום 21 במרץ 2023 (מס' אסמכתה: 2023-01-024868) ("הדוח התקופתי לשנת 2022"), אשר המידע על פיו מובא בזאת על דרך ההפניה.

2.1. אחד מציוני הדרך המשמעותיים בהתפתחות החברה, טמון בחזון וביוזמה של מר בר-לב המנוח בשנת 2007, עת נמנה עם מקימי ארגון WorldWide Alliance¹ ("WWA"), באמצעות אלדן מטעני 2000. WWA הינו ארגון גג גלובלי המספק פלטפורמת האחדת מטענים ימיים (קונסולידציה - LCL - Less Container Load) מהמובילות בעולם ("קונסולידציה" או "האחדת מטענים", לפי העניין ובהתאמה). לפרטים אודות הסכם הזיכיון עם WWA, ראו סעיף 8.12.1 להלן.

2.2. בחודש אפריל 2019 התקשרה החברה בהסכם לרכישת פעילות של חברת ק.ד.ם לוגיסטיקה בינלאומית בע"מ, הפועלת בתחום הלוגיסטיקה ומתמחה בתחום הבלדרות. תחום הבלדרות, הידוע בשם הלועזי "Courier", מספק פתרון שילוח להעברת מטענים במשקלים נמוכים (עד כ-50 ק"ג) בלוחות זמנים קצרים מאוד והינו בעל השקה משמעותית לתחום ה-e-commerce.

2.3. בחודש מאי 2020 הושלמה רכישת חברת תואם מידי משקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("משקי הקיבוצים") על ידי החברה, קבוצת DBSI-ברין ומשקי הקיבוצים, בתמורה להקצאת שיעור של כ-36.24% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה למשקי הקיבוצים². רכישת תואם כאמור אפשרה לחברה להרחיב את תחומי פעילותה ולפעול בתחום המימון החוץ בנקאי (באמצעות פעילות תואם), וכן להרחיב את פעילותה בתחום הלוגיסטיקה באמצעות חברת תי.אף.סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ ("TFC"), אשר היוותה את זרוע השילוח הבינלאומי של תואם עד לרכישתה על ידי החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1 להלן וכן סעיף 21.1 לפרק א' בדוח התקופתי לשנת 2022, אשר המידע על פיו מובא בזאת על דרך ההפניה.

2.4. ביום 1 ביולי 2024, השלימה החברה את רכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת יש-ליין שירותי יבוא וייצוא בע"מ (בסעיף זה: "יש-ליין", "ההסכם" ו-"העסקה", בהתאמה), העוסקת בשילוח בינלאומי ועמילות מכס המספקת שירותי יבוא, יצוא, עמילות, משלוחי צד ג' ופרויקטים למאות לקוחות. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5 לפרק א' בדוח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 אשר החברה פרסמה ביום 24 במרץ 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-019508) ("הדוח התקופתי לשנת 2024"), וכן דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 21 באפריל 2024 (מס' אסמכתה: 2024-01-039730), ביום 16 ביוני 2024 (מס' אסמכתה: 2024-01-060858) וביום 2 ביולי 2024 (מס' אסמכתה: 2024-01-067574), אשר המידע על פיהם מובא על דרך ההפניה.

2.5. ביום 18 בספטמבר 2025, החברה התקשרה בהסכם לפיו, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, תרכוש

¹ראו אתר Worldwide Alliance : <https://www.wwalliance.com/about/index.php#who-we-r>
²יצוין, כי במסגרת תהליך מכירת תואם לחברה, מכרה תואם את אחזקותיה בחברת תובלה משולבת שירותים בינלאומיים בע"מ ("תובלה"), חברה המתמחה גם היא בקונסולידציה, למשקי הקיבוצים. למיטב ידיעת החברה, הני"ל מכרה את החזקותיה בתובלה משולבת לצד ג' בשלב מאוחר יותר. לפרטים נוספים בקשר עם תואם, לרבות בקשר עם עסקת המכירה של תואם לחברה, ראו סעיף 21.1 לדוח התקופתי לשנת 2022.

החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ (בסעיף זה: "יחדיו", "ההסכם" ו-"העסקה", בהתאמה).

יחדיו הוקמה בשנת 1998 ועוסקת בשילוח בינלאומי, עמילות מכס, פתרונות לוגיסטיים, ביטוח מטענים והובלות יבשתיות. ליום 31 בדצמבר 2025, יחדיו מעסיקה כ-70 עובדים ומשרדיה הראשיים ממוקמים באור יהודה, בנוסף לסניפי קצה בנמלים ובנתב"ג.

ביום 1 בדצמבר 2025, לאחר התקיימותם של התנאים המתלים בעסקה, הושלמה העסקה ובוצעו הפעולות הבאות:

א. מר שמעון קניאס ("המוכר") העביר לחברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של יחדיו ומזכויות ההצבעה בה ("המניות הנרכשות").

ב. החברה שילמה למוכר סך של 110 מיליון ש"ח. בנוסף, סך של 10 מיליון ש"ח יועבר על ידי החברה לחשבון נאמנות בתום 12 חודשים ממועד השלמת העסקה, במטרה להוות בטוחה להתחייבות המוכר לשיפוי לתקופה כפי שנקבעה בהסכם ("התמורה בגין המניות הנרכשות").

לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים שלהלן וכן דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 21 ספטמבר 2025 (מס' אסמכתה: 070879-01-2025), ביום 13 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתה: 01-2025-086754) וביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 095202-01-2025), אשר המידע על פיהם מובא על דרך ההפניה.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

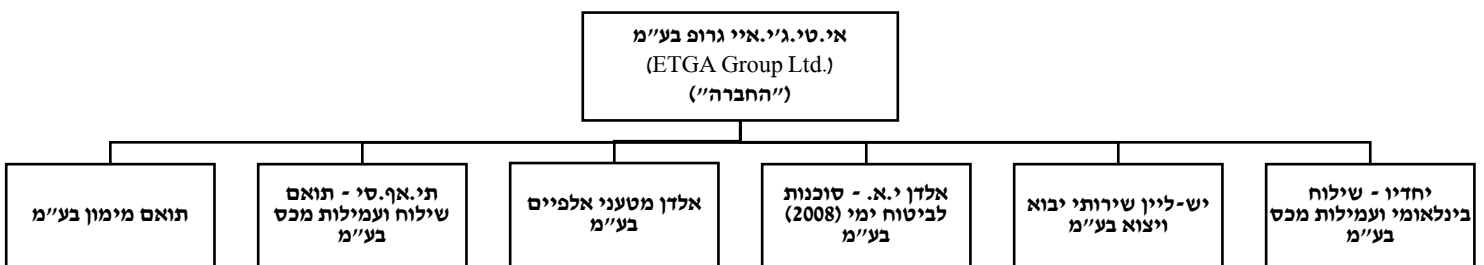
למיטב ידיעת החברה, בשנתיים שקדמו למועד אישור הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

ביום 24 בדצמבר 2024, מכרה משקי הקיבוצים - אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("משקי הקיבוצים"), בעלת עניין בחברה, 1,083,626 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 1,809 אגורות למניה, ובתמורה כוללת של כ-19.6 מיליון ש"ח.

לאחר תאריך המאזן, ביום 12 בפברואר 2026, מכרה משקי הקיבוצים 3,827,604 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של 2,400 אגורות למניה, ובתמורה כוללת של כ-91.9 מיליון ש"ח. החל מהמועד האמור, משקי הקיבוצים חדלה להיות בעלת עניין בחברה.

4. מבנה החזקות בחברה

4.1. להלן תרשים מבנה החזקות העיקריות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025:



4.2. החברה מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של אלדן מטעני 2000, TFC, יש-ליין ויחדיו אשר הינן

חברות פרטיות העוסקות בפעילות שילוח בינלאומית כוללת, לרבות יבוא ויצוא ימי ואווירי, משלוחי צד ג' ופרויקטים, האחדת מטענים (קונסולידציה), ביטוח סחורות ומטענים, עמילות מכס, בלדרות ושירותים משלימים אחרים. לפרטים בקשר עם פעילותן של חברות הלוגיסטיקה, ראו סעיף 8 להלן.

4.3. החברה מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של אלדן י.א סוכנות לביטוח ימי (2008) בע"מ ("אלדן ביטוח"), חברה פרטית שבאמצעותה מספקת החברה לחברות הבת שירותי סוכנות ביטוח (אינה מבטח), לרכישת פוליסות ביטוח לערך הטובין המובלים על ידן בייבוא ובייצוא (באוויר ובים).

4.4. החברה מחזיקה במלוא הון המניות המונפק והנפרע של תואם, חברה פרטית אשר מספקת שירותי מימון חוץ בנקאי. לפרטים בקשר עם פעילותה של תואם, ראו סעיף 9 להלן.

4.5. החברה מחזיקה, באמצעות TFC ויש-ליין, בכ-18% מהון המניות המונפק והנפרע של עמיטל דאטה בע"מ ("עמיטל"), העוסקת בפיתוח ושיווק של פתרונות מחשוב לארגונים העוסקים בסחר בינלאומי. עמיטל, המוחזקת, למיטב ידיעת החברה, על ידי מספר משלחים נוספים לצד החברה, מפתחת פתרונות טכנולוגיים בתחום העברת מטענים, מכס ושילוח בינלאומי. עמיטל הינה ספק של החברה אשר לחברה יש תלות בו, כמפורט בסעיף 8.12.3 להלן.

4.6. החברה מחזיקה, באמצעות TFC ויש-ליין, בכ-15% מהון המניות המונפק והנפרע של או.סי.איי מטענים בע"מ ("OCI"), חברה פרטית העוסקת בהאחדת מטענים (קונסולידציה) לייצוא ימי המוחזקת, למיטב ידיעת החברה, על ידי מספר משלחים נוספים לצד החברה, ומשמשת כאחת הספקיות של החברה בפעילותה השוטפת בתחום הייצוא הימי מישראל.

4.7. החברה מחזיקה באמצעות יש-ליין בחברה בת מאוחדת (50%) אשר התאגדה באיטליה ונכון למועד הדוח פעילותה אינה מהותית.

4.8. החברה מחזיקה (בהחזקה ישירה ועקיפה באמצעות חברות הבת) במספר חברות לא פעילות או שאין בהן פעילות למועד הדוח.

5. חלוקת דיבידנדים

5.1. למדיניות החברה בדבר חלוקת דיבידנד, ראו ביאור 19 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

5.2. מגבלות על חלוקת דיבידנד

למועד פרסום הדוח, אין כל מגבלה חיצונית העשויה להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים בעתיד, למעט בקשר עם הסכמי מסגרת לקבלת מימון בנקאי בהם התקשרה החברה וחברות הבת שלה עם תאגידים בנקאיים שונים, ובהתאם להוראותיהם התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות פיננסיות (אמות מידה פיננסיות (קובננטים)) שונות, אשר בהפרתן התחייבה החברה שלא לבצע כל חלוקת דיבידנד.

לפרטים אודות ההתחייבויות הפיננסיות של החברה לתאגידים בנקאיים שונים, ראו סעיף 17 להלן.

5.3. לפרטים בדבר חלוקת דיבידנדים בשנתיים האחרונות, ראו ביאור 19 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

5.4. סך העודפים הראויים לחלוקה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 מסתכם לסך של 69,060 אלפי ש"ח.

5.5. תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 10 בספטמבר 2023, אישר הדירקטוריון של החברה תוכנית רכישה עצמית לרכישת מניות החברה בהיקף כספי של עד 8 מיליון ש"ח, החל מיום 11 בספטמבר 2023 ועד ליום 10 בספטמבר 2024. לפרטים

נוספים ראו דיווח מיידי של החברה שפרסמה החברה ביום 11 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתה: 2023-01-085540), אשר המידע על פיו מובא בזאת על דרך ההפניה.

ביום 19 באוגוסט 2024, החליט דירקטוריון החברה על הארכת תוקף תוכנית הרכישה עד ליום 10 במרץ 2025 (חלף עד ליום 10 בספטמבר 2024), וזאת בין היתר לאור העובדה שהחברה לא ניצלה את מלוא תכנית הרכישה שאושרה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתה: 2024-01-090424) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

עד למועד אישור הדוחות הכספיים ("למועד הדוח"), במסגרת תוכנית הרכישה, רכשה החברה 407,599 מניות (מניות באוצר) וזאת בתמורה לסך של כ-5.2 מיליון ש"ח (עלות מצטברת).

במהלך תקופת הדוח, החברה לא ביצעה רכישות כאמור.

חלק שני - מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

6.1. להלן נתונים כספיים לשנים 2023, ו-2024 על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, בחלוקה לתחומי פעילות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									
2023			2024			2025			
סה"כ	תחום המימון חוץ בנקאי	תחום הלוגיסטיקה	סה"כ	תחום המימון חוץ בנקאי	תחום הלוגיסטיקה (**)	סה"כ	תחום המימון חוץ בנקאי	תחום הלוגיסטיקה (*)	
באלפי ש"ח									
354,791	39,057	315,734	556,164	42,959	513,205	625,200	53,408	571,792	הכנסות מחיצוניים
354,791	39,057	315,734	556,164	42,959	513,205	625,200	53,408	571,792	סה"כ הכנסות
274,677	21,449	253,228	448,952	20,676	428,276	497,973	28,780	469,193	עלות ההכנסות
274,677	21,449	253,228	448,952	20,676	428,276	497,973	28,780	469,193	סה"כ עלויות
24,925	8,010	16,915	29,460	9,282	20,178	37,367	9,351	28,016	עלויות הנהלה וכלליות (קבועות)
20,645	1,437	19,208	32,335	1,537	30,798	41,974	1,240	40,734	עלויות שיווק ומכירה (משתנות)
45,570	9,447	36,123	61,795	10,819	50,976	79,341	10,591	68,750	סה"כ עלויות
34,544	8,161	26,383	45,128	11,464	33,664	47,627	14,037	33,590	רווח המיוחס לבעלים של החברה האם
-	-	-	289	-	289	259	-	259	רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
34,544	8,161	26,383	45,417	11,464	33,953	47,886	14,037	33,849	רווח מפעולות רגילות ללא הוצאות אחרות

(*) החל מיום 1 בדצמבר 2025 כולל את התוצאות העסקיות של יחדיו.

(**) החל מיום 1 ביולי 2024 כולל את תוצאות העסקיות של יש-ליין.

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה, ראו דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 וסעיף 3 לפרק השני - דוח הדירקטוריון של החברה על תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

6.2. להלן נתונים כספיים לשנים 2023, 2024 ו-2025 על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (פרופורמה), בחלוקה לתחומי פעילות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר									
2023			2024			2025			
סה"כ	תחום המימון חוץ בנקאי	תחום הלוגיסטיקה	סה"כ	תחום המימון חוץ בנקאי	תחום הלוגיסטיקה	סה"כ	תחום המימון חוץ בנקאי	תחום הלוגיסטיקה	
באלפי ש"ח									
576,441	39,057	537,384	905,011	42,959	862,052	895,781	53,408	842,373	הכנסות מחיצוניים
576,441	39,057	537,384	905,011	42,959	862,052	895,781	53,408	842,373	סה"כ הכנסות
455,497	21,449	434,048	745,366	20,676	724,690	722,163	28,780	693,383	עלות ההכנסות
455,497	21,449	434,048	745,366	20,676	724,690	722,163	28,780	693,383	סה"כ עלויות
31,473	8,010	23,463	35,856	9,282	26,574	46,472	9,351	37,121	עלויות הנהלה וכלליות (קבועות)
44,764	1,437	43,327	60,548	1,537	59,011	66,737	1,240	65,497	עלויות שיווק ומכירה (משתנות)
76,237	9,447	66,790	96,404	10,819	85,585	113,209	10,591	102,618	סה"כ עלויות
44,707	8,161	36,546	62,952	11,464	51,488	60,150	14,037	46,113	רווח המיוחס לבעלים של החברה האם
-	-	-	289	-	289	259	-	259	רווח המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
44,707	8,161	36,546	63,241	11,464	51,777	60,409	14,037	46,372	רווח מפעולות רגילות ללא הוצאות אחרות

נתוני הפרופורמה נערכו על מנת לשקף את רכישת 100% הון המניות המונפק והנפרע של יחדיו על ידי החברה, אשר הושלמה ביום 1 בדצמבר 2025. הנתונים מוצגים בהנחה שתוצאותיה העסקיות של יחדיו היו מאוחדות בתוצאות החברה החל מיום 1 בינואר 2023. לפרטים נוספים, ראו דוחות פרופורמה המצורפים לדוח תקופתי זה ("דוחות הפרופורמה"). מובהר, כי דוחות הפרופורמה אינם משקפים את תוצאות החברה בפועל, אלא נערכו על מנת לתת מידע נוסף, וזאת על בסיס הנחות שונות כמפורט בביאור 2 לדוחות הפרופורמה.

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה (פרופורמה), ראו דוחות הפרופורמה וסעיף 4 לפרק ב' - דוח הדירקטוריון של החברה על תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן תובאנה הערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית שלה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה.

האמור בסעיף זה באשר להערכות החברה באשר למגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מובהר, כי אין כל וודאות כי הנחות ואומדני החברה כמפורט לעיל יתממשו במלואם או בחלקם, הואיל והינם תלויים בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת.

7.1. סקירה מאקרו כלכלית של המשק הישראלי והעולמי³

שנת 2025 התאפיינה בסביבה כלכלית מורכבת עבור המשק הישראלי, וזאת על רקע השפעות תנאי אי-ודאות גיאופוליטית וביטחונית, מגמות בסביבה הכלכלית הגלובלית ושינויים במדיניות המוניטרית. במהלך תקופת הדיווח נרשמו תנודתיות בשער החליפין ובשווקים הפיננסיים, לצד השפעות על היקפי הביקושים במשק, קצב ההשקעות והפעילות בענפי המשק השונים. במקביל, נמשכו ההתאמות בסביבת האינפלציה והריבית, אשר השפיעו על עלויות המימון, רמות הצריכה והמגמות בשוק העבודה הישראלי. גורמים אלה, ביחד עם צעדי מדיניות פיסקלית והתפתחויות בשוק ההון, המשיכו להשפיע על תנאי הפעילות העסקית בישראל ועל סביבת הסיכון וההזדמנויות לחברות ציבוריות במהלך תקופת הדוח.

7.1.1. הסביבה המאקרו כלכלית

במהלך השנה חזר המשק הישראלי למסלול צמיחה, לאחר פגיעה זמנית במהלך הרבעון השני של השנה בעקבות מבצע "עם כלביא" ("המבצע"). בהתאם לנתוני הלמ"ס, התוצר המקומי הגולמי עלה בשיעור של 2.8% בשנת 2025, למרות השלכות מבצע "עם כלביא", וזאת בהמשך לעליה של 1% בשנת 2024. בהתאם לתחזית בנק ישראל, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2026 ב-5.2% וב-2027 ב-4.3% - התחזית גובשה לאחר הפסקת האש באוקטובר 2025, על רקע פעילות כלכלית המתאפיינת בעודפי ביקוש ובשוק עבודה הדוק. הקדמת הפסקת האש, ביחס להנחה שעמדה בבסיס תחזית בנק ישראל שפורסמה בספטמבר 2025, הובילה להקדמת ההקלה במגבלות ההיצע, בעיקר באמצעות שחרור אנשי מילואים וחזרתם להשתלבות בתעסוקה במגזר העסקי. נוסף על כך, בהתאם לתחזית בנק ישראל כאמור, ניכרת התאוששות בענף הבנייה, המתבטאת בחזרת מצבת העובדים לרמתה ערב המלחמה, וכן בהגברת ההשקעות בציוד ובמכונות כתחליף למחסור בכוח אדם.

כמו כן, בהתאם לתחזית בנק ישראל כאמור, היבוא והיצוא צפויים להתרחב במהירות יחסית לקצב צמיחת התוצר, וההערכה היא כי הירידה בעודף היצוא שנצפתה במהלך שנת 2025 תתמתן בזכות ההקלה במגבלות ההיצע. ההקלה במגבלות ההיצע, הירידה בהוצאות הביטחון ובפרמיית הסיכון של ישראל, וייסוף השקל תורמים להתמתנות סביבת האינפלציה, אשר צפויה להתבסס בסביבת מרכז תחום היעד, ותומכים בתהליך הורדת שיעור הריבית בישראל שהחל בנובמבר

³ תיאור הסביבה המאקרו כלכלית בישראל והגורמים החיצוניים הרלוונטיים לה מבוסס על נתונים ומידע כפי שהתפרסמו באתר האינטרנט של בנק ישראל (www.boi.gov.il), באתר האינטרנט של משרד האוצר (www.mof.gov.il), באתר האינטרנט של משרד הבינוי והשיכון (www.gov.il/he/Departments/ministry_of_construction_and_housing) ובאתר האינטרנט של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה (www.cbs.gov.il). למען הסר ספק, מובהר כי, המידע והנתונים המפורטים בדוח זה, הינם נתונים שהתפרסמו באופן פומבי אשר ביחס אליהם ו/או נכונותם ו/או מהימנותם, לא נערכה בדיקה עצמאית על ידי החברה והיא לא פנתה לקבלת אישור להכללתם בדוח זה

.2025

שיעור האבטלה בחודש דצמבר 2025 עמד על 3.1% ושיעור המועסקים מכלל האוכלוסייה עמד על 61.0%. בהתאם להערכות בנק ישראל, שיעור האבטלה בגילאי העבודה העיקריים (25-64), צפוי לעמוד על 3.3% בשנת 2026 ו-3.5% בשנת 2027 במוצע שנתי. שיעור המשרות הפנויות בחודש דצמבר 2025 היה ללא שינוי מהותי משיעור המשרות הפנויות בחודש נובמבר 2025 ונותר יציב. בניתוח שיעור המשרות הפנויות לפי ענף, ישנה עלייה בשיעור המשרות הפנויות בענף הבנייה.

במהלך תקופת מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה") הורידו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל, תוך הדגשת הסיכונים הביטחוניים והאתגרים הפוליטיים הפנימיים. במהלך שנת 2025 וכן לאחר תאריך המאזן, עדכנו חברות דירוג האשראי הבינלאומיות את דירוג האשראי של ישראל לטובה - כך לדוגמה, S&P Global Ratings הפחיתה את דירוג האשראי של ישראל מרמה של AA- לרמה של A, בצירוף תחזית שלילית, כאשר בחודש נובמבר 2025 עודכנה התחזית ליציבה. במקביל, Moody's Investors Service הורידה את הדירוג מרמה של A1 (יציבה) לרמה של Baa1, גם כן עם תחזית שלילית, ולאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026 עודכנה התחזית ליציבה.

7.1.2. האינפלציה

שיעור האינפלציה במהלך שנת 2025 הסתכם ב-2.6% לעומת 3.0% כפי שצפה בנק ישראל בתחזית שפורסמה במהלך חודש ספטמבר 2025, כאשר שיעור האינפלציה במהלך הארבעת הרבעונים הבאים, המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2026, צפוי לעמוד על 1% ובמהלך שנת 2027 על 2.0%.

הקדמת מועד הפסקת האש ברבעון, ביחס להערכות שגובשו בתחזית ספטמבר, הביאה להאצה בתהליך הקלת מגבלות ההיצע במשק, אשר צפוי להפחית את עודפי הביקוש ולמתן את לחצי האינפלציה. במקביל, חלה ירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, נרשם צמצום במרווחי התשואות הדולריות, והשקל התחזק. שילוב גורמים אלה, לצד הירידה במחירי הנפט והצפי לאינפלציה מתונה בכלכלות המפותחות, תומך בהתמתנות סביבת האינפלציה, בהתייצבותה סביב מרכז יעד המחירים, ובהמשך מגמת הפחתות הריבית שהחלה בהחלטת נובמבר 2025.

פעילות החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשיעור האינפלציה - יחד עם זאת, לדעת החברה, לאינפלציה אין השפעה מהותית על החברה ופעילותה, משום שהחברה אינה מתקשרת בהסכמים אשר הינם צמודי מדד (למעט הסכמי שכירות וליסינג רכב, אשר השפעתם אינה מהותית), ובנוסף, גם התשומות שהחברה מקבלת ועתידה לקבל מלקוחותיה השונים אינן צמודות מדד.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, תיתכן השפעה עקיפה על החברה בשל עלייה אפשרית בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית, שכן אינפלציה גבוהה תגרור בסבירות גבוהה ריבית גבוהה במשק, וזו צפויה לרסן את הפעילות הכלכלית בישראל בכלל (ובענף הנדל"ן בפרט), לרבות לירידה בהיקפי מכירת הדירות בישראל וקישון בכמות העסקאות בשוק הנדל"ן, וכן מחירי התשומות של לקוחות החברה השונים עשויים לעלות, ובכך להגדיל סיכוני האשראי של לקוחות החברה.

החברה ממשיכה בהליכי בדיקת לקוחות ורישום בטוחות מסוגים שונים לטובתה (לרבות, שעבדים בדרגה ראשונה ושנייה לחברה, ערבויות אישיות וכד') אשר יבטיחו בצורה המיטבית

את הבטחת תשלום השירותים והשבת המימון שהחברה מעמידה ללקוחותיה.

7.1.3. המדיניות המוניטרית

נכון למועד אישור הדוח, שיעור הריבית עומד על 4.00% לאחר שהוועדה המוניטרית החליטה להוריד את שיעור הריבית במסגרת שתי החלטות⁴. בהודעתו מיום 5 בינואר 2026, בנק ישראל נימק את ההחלטה להותיר את שיעור הריבית בעינו על רקע התגברות החשש ממלחמה, חוסר ודאות פיסקלית (תקציב) ואינפלציה שנמצאת בתוך טווח היעד, אך מראה סימני אי ודאות.

במקביל, לאחר תקופה ארוכה בה שיעור הריבית בארצות הברית היה הגבוה ביותר מזה כ-23 שנים (5.25%-5.5%), בחודש דצמבר 2025, הבנק המרכזי בארה"ב (The Federal Reserve) החליט להוריד את שיעור הריבית ל-3.75% ובכך הקל את המדיניות המוניטרית בארה"ב, וזאת למרות שציין כי קצב הגידול בתעסוקה בארצות הברית נחלש, שיעור האינפלציה עדיין מעל היעד שקבע הבנק המרכזי וכי רמת אי הוודאות לגבי התחזית הכלכלית נותרה גבוהה.

שינויים בשיעורי הריבית עשויים להשפיע על רווחיות החברה באופן שבו העלאת ריבית תגדיל את הכנסותיה ולהיפך (אם כי, מנגד, עלולה לייקר את האשראי וכפועל יוצא להקטין את מספר הדירות הנרכשות ואת מספר התחלות הבניה; קרי תקטין את השוק בו פועלת החברה או להיפך). בדומה, עליה בשיעורי הריבית למשכנתאות עלולה להקטין את מספר הדירות הנרכשות וכפועל יוצא את מספר התחלות הבניה והשוק בו פועלת החברה וירידה בריבית יכולה להוביל לעלייה במכירות.

מאחר ופעילות החברה בתחום העמדת מימון חוץ בנקאי הינה שירות חלופי לשירותי האשראי המוצעים על ידי מוסדות בנקאיים ופיננסיים, לשיעור הריבית במשק קיימת השפעה על שיעור הריבית (מחיר הכסף) אותו גובה החברה מלקוחותיה. מנגד, האשראי שנוטלת החברה ממקורות בנקאיים הינו צמוד לשינויים בריבית המשק, ולפיכך, לשינוי בשיעורי הריבית עשויה להיות השפעה על הכנסות והוצאות המימון של החברה.

להערכת הנהלת החברה, הואיל ונכון למועד הדוח, שיעור של מעל 95% מתיק אשראי לקוחות החברה במגזר המימון (סך של כ-507 מיליון ש"ח), הינו בתמורה המשתנה בהתאם לריבית הפריים (כאשר סך של כ-9 מיליון ש"ח נוספים אינם נושאי ריבית, ומקורות המימון שלהם גם כן אינם נושאי ריבית), בעוד שרק סך של כ-357 מיליון ש"ח ממקורות המימון של החברה לתיק האשראי כאמור, הינו בריבית המשתנה לפי ריבית הפריים. לפיכך, לשינוי בשיעורי הריבית עשוי להיות השפעה על הכנסות והוצאות המימון של החברה.

כמו כן, שינויים בסביבה הכלכלית המקומית והעולמית כאמור עשויים להשפיע על היקף הפעילות של היבואנים והיצואנים במשק הישראלי ובעולם וכתוצאה מכך להשפיע באופן ישיר על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות. כך, האצה בצריכה עלולה להביא לעלייה בביקוש לשירותי החברה, ולהשפיע לטובה על ההכנסות, ההוצאות ושיעורי הרווח של החברה ולהיפך.

יצוין אפוא, כי על מנת להתאים את פעילות החברה להתפתחויות האמורות, הנהלת החברה

⁴ אתר בנק ישראל, "הוועדה המוניטרית החליטה ב-24/11/2025 להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.25%", אשר פורסמה ביום 24 בנובמבר 2025: <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/24-11-25/>

וכן אתר בנק ישראל, "הוועדה המוניטרית החליטה ב-05/01/2026 להוריד את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.0%", אשר פורסמה ביום 5 בינואר 2026: <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/05-01-25/>

ממשיכה לגבש מדיניות דינמית של התאמה לסביבה הכלכלית המשתנה, הכוללת ניטור הוצאות החברה, במטרה להביא לצמצום הוצאות והתייעלות, לצד בקרה קפדנית של החשיפה לאשראי לקוחות והתאמת שירותי החברה לצרכים המשתנים של לקוחותיה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 11 לחלק השני - דוח הדירקטוריון של החברה להלן.

7.2. תנודות בשערי החליפין

בשנת 2025 השקל התחזק מול הדולר (ארה"ב) בשיעור של כ-6.7% וכן מול האירו בשיעור של כ-2.7%, וזאת לעומת שנת 2024 בה נרשם פיחות של השקל מול הדולר (ארה"ב) בשיעור של כ-0.3% ופיחות של השקל מול האירו בשיעור של כ-0.4%⁵.

תנודות בשערי החליפין משפיעות על תוצאות החברה, וכן עלולות להשפיע על תוצאותיה גם בעתיד. החשיפה לשינויים בשערי החליפין נובעת מן העובדה שמרבית פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה נעשית בדולר ארה"ב וחלק מהוצאות החברה הכרוכות בפעילות זו הינן בשקלים, כך שהמשך ירידת שער הדולר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

כמו כן, יצוין כי מטבע הפעילות של החברה בתחום הלוגיסטיקה הינו דולר ארה"ב, ומאידך, מטבע ההצגה של החברה בדוחותיה הכספיים הינו שקל חדש - עובדה אשר יש בה בכדי להשפיע על תוצאות החברה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 11 לחלק השני - דוח הדירקטוריון של החברה להלן וכן ביאור 16 לדוחות הכספיים שלהלן.

7.3. היקפי הסחר הבינלאומי

בהתאם לנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה⁶, בשנת 2025 ייצוא הסחורות מישראל (למעט יהלומים) הסתכם בסך של כ-202.9 מיליארד ש"ח (ברוטו), המהווה ירידה של 9.0% ביחס לשנת 2024. מתוך ייצוא הסחורות בשנת 2025, ייצוא הסחורות לארצות אירופה היווה 33%, הייצוא לארצות אמריקה היווה 31%, הייצוא לארצות אסיה היווה 22% ו-14% הנותרים יוצאו לשאר ארצות העולם. מהנתונים עוד עולה כי בשנת 2025 ייצוא הסחורות לארצות אירופה ירד בשיעור של 14.7% (11.4 מיליארד ש"ח), ייצוא הסחורות לארצות אמריקה ירד בשיעור של 10.3% (7.6 מיליארד ש"ח) וייצוא הסחורות ליתר ארצות העולם ירד בשיעור של 5.9% (1.5 מיליארד ש"ח). לעומת זאת, ייצוא הסחורות לארצות אסיה עלה בשיעור של 1.2% (0.5 מיליארד ש"ח)⁷. יחד עם זאת, בחודשים אוקטובר 2025-דצמבר 2025 הייתה עלייה בייצוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים ויהלומים) בשיעור של 11.0% בחישוב שנתי (על פי נתוני המגמה), זאת, לאחר ירידה בשיעור של 5.1% בחישוב שנתי בחודשים יולי 2025-ספטמבר 2025⁸.

⁵ מתוך אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "שערי מטבעות החוץ בסוף שנת 2025", אשר פורסם ביום 6 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/005/16_26_005b.pdf

⁶ מתוך אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר החוץ של ישראל, דצמבר 2025: יבוא וייצוא של סחורות", אשר פורסם ביום 13 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/010/16_26_010b.pdf

וכן אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר חוץ לפי ארצות", אשר פורסם ביום 20 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/058/16_25_058b.pdf

וגם אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "החשבונות הלאומיים לשנת 2025", אשר פורסם ביום 16 בפברואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/054/08_26_054b.pdf

⁷ מתוך אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר החוץ של ישראל, דצמבר 2025: יבוא וייצוא של סחורות", אשר פורסם ביום 13 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/010/16_26_010b.pdf

⁸ מתוך אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר החוץ של ישראל, דצמבר 2025: יבוא וייצוא של סחורות", אשר פורסם ביום 13 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/010/16_26_010b.pdf

וגם אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר חוץ לפי ארצות - סחורות 2025", אשר פורסם ביום 20 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/058/16_25_058b.pdf

יבוא הסחורות לישראל בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-329.1 מיליארד ש"ח (ברוטו), המהווה ירידה של 3.1% ביחס לשנת 2025⁹. עוד עולה מהנתונים, כי יבוא הסחורות מארצות אמריקה ירד בשיעור של 3.5% (1.5 מיליארד ש"ח), יבוא הסחורות מארצות אירופה ירד בשיעור של 3.0% (4.6 מיליארד ש"ח) ויבוא הסחורות מקבוצת יתר ארצות העולם ירד בשיעור של 15.2% (5.3 מיליארד ש"ח). לעומת זאת, יבוא הסחורות מארצות אסיה עלה בשיעור של 1.1% (1.2 מיליארד ש"ח). בחודשים אוקטובר 2025-דצמבר 2025 הייתה עלייה בייבוא הסחורות (למעט אוניות, מטוסים, יהלומים וחומרי אנרגיה) בשיעור של 11.1% בחישוב שנתי (על פי נתוני המגמה), וזאת בהמשך לעלייה בשיעור של 3.2% בחישוב שנתי בחודשים יולי 2025-ספטמבר 2025¹⁰.

בהתאם להערכות בנק ישראל¹¹, התחזית ביחס לייבוא האזרחי הכולל (שירותים וסחורות וללא יהלומים, אוניות ומטוסים) הינה גידול בשיעור של כ-8% בשנת 2026 וגידול בשיעור של 7% בשנת 2027, כאשר התחזית ביחס לייצוא הכולל (ללא יהלומים והזנק) הינה גידול בשיעור של כ-4.5% בשנת 2026 וכ-5% בשנת 2027.

הכנסות החברה במגזר הלוגיסטיקה (ייצוא וייבוא) מושפעות מהיקף הסחר הבינלאומי כאמור, ושינויים בהיקף זה עשויה להיות השפעה ישירה על תוצאותיה הכספיות של החברה. יחד עם זאת, מטבע הדברים, לא מן הנמנע כי לא תהיה הלימה בין השינויים בסחר העולמי לבין תוצאות החברה במגזר הלוגיסטיקה, לאור העובדה כי אין הכרח שהיקף פעילותם של לקוחות החברה ישקף את המגמות הקיימות בסחר הבינלאומי כאמור.

7.4. ענף הנדל"ן בישראל

7.4.1 היצע וביקוש לנדל"ן

במהלך שנת 2025 נרשמה האטה בפעילות שוק הדיור - הדבר בא לידי ביטוי בהיקף עסקאות נמוך בהשוואה לשנים האחרונות, לצד עלייה משמעותית במלאי הדירות שלא נמכרו בידי הקבלנים. במקביל, מחירי הדירות הציגו מגמת ירידה עקבית לאורך כל חודשי המחצית השנייה של שנת 2025. בנוסף, קצב ההתייקרות השנתי של סעיף שירותי הדיור בבעלות הדיירים במדד המחירים לצרכן נחלש ועמד בסוף המחצית על 2.6% (בחודש נובמבר), לעומת 3.6% בתחילתה (בחודש מאי). עם זאת, היקף הפעילות בענף הבנייה נותר גבוה: בארבעת הרבעונים שהסתיימו ברבעון השלישי נרשמה עלייה של כ-31% בהתחלות הבנייה לעומת ארבעת הרבעונים שקדמו להם, בעוד שסיום הבנייה עלה בכ-4.3% ביחס לאותה תקופה. בנוסף, רכישות הקרקע של הקבלנים במסגרת מכרזי רמ"י נותרו ברמה גבוהה גם בשנת 2025¹².

⁹ מתוך אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר החוץ של ישראל, דצמבר 2025: יבוא ויצוא של סחורות", אשר פורסם ביום 13 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/010/16_26_010b.pdf

וכן אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר חוץ לפי ארצות – סחורות – 2025", אשר פורסם ביום 20 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/058/16_25_058b.pdf

¹⁰ מתוך אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "סחר חוץ לפי ארצות – סחורות – 2025", אשר פורסם ביום 20 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/058/16_25_058b.pdf

¹¹ ראו אתר בנק ישראל, "התחזית המקור-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2026", אשר פורסמה ביום 5 בינואר 2026: <https://www.boi.org.il/publications/regularpublications/staff-forecast/%D7%94%D7%AA%D7%97%D7%96%D7%99%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%A7%D7%A8%D7%95-%D7%9B%D7%9C%D7%9B%D7%9C%D7%99%D7%AA-%D7%A9%D7%9C-%D7%97%D7%98%D7%99%D7%91%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%97%D7%A7%D7%A8-%D7%99%D7%A0%D7%95%D7%90%D7%A8-2026/>

¹² אתר בנק ישראל, "דוח המדיניות המוניטרית – המחצית השנייה של 2025", אשר פורסם ביום 19 בינואר 2026: <https://www.boi.org.il/media/kgqljr3b/%D7%93%D7%95%D7%97-%D7%94%D7%9E%D7%93%D7%99%D7%A0%D7%99%D7%95%D7%AA-%D7%94%D7%9E%D7%95%D7%A0%D7%99%D7%98%D7%A8%D7%99%D7%AA-%D7%9C%D7%9E%D7%97%D7%A6%D7%99%D7%AA-%D7%94%D7%A9%D7%A0%D7%99%D7%99%D7%94-%D7%A9%D7%9C-2025.pdf>

מהשוואת מחירי העסקאות שבוצעו בחודשים נובמבר-דצמבר 2025 נמצא כי מחירי הדירות עלו בשיעור של 0.8% (כאשר מחירי הדירות החדשות עלו בשיעור של 0.9%). בהשוואת העסקאות שבוצעו בתקופה האמורה לעומת התקופה המקבילה אשתקד, קרי נובמבר-דצמבר 2025, לעומת נובמבר-דצמבר 2024, נמצא כי מחירי הדירות בסה"כ עלו ב-0.4%, בעוד מחירי הדירות החדשות בהשוואה זהה ירדו ב-0.9%¹³.

בחודש אוגוסט 2025 נרכשו 7,632 דירות, כולל דירות בסבסוד ממשלתי, בהשוואה לחודש אוגוסט 2024 מדובר בגידול מתון של 2%, ובהשוואה לחודש יולי 2025 זו ירידה של 5%. את הירידה הכוללת בהיקף העסקאות בשוק החופשי הוביל סגמנט הדירות החדשות, בו נרשמה ירידה חדה של כ-20% לעומת אוגוסט אשתקד, בעוד שבסקאות יד שנייה נרשם גידול של כ-147%¹⁴.

בניכוי המכירות בסבסוד ממשלתי, עמד סך העסקאות בשוק החופשי בחודש אוגוסט 2025 על 6,572, בשיעור קיטון של 3.5% בהשוואה לאוגוסט 2024, וקיטון ב-9.3% בהשוואה ליולי 2025¹⁵. בהשוואה רב שנתית של מספר העסקאות בשוק החופשי נמצא כי חודש אוגוסט 2025 הינו חודש אוגוסט הנמוך ביותר במכירות מאז שנת 2019. על אף הגידול בעסקאות בפלח השוק של דירות יד שנייה, עדיין מדובר באחת הרמות הנמוכות ביותר שנרשמו בחודשי אוגוסט מתחילת שנות האלפיים.

נוסף על האמור, רכישות דירה ראשונה בשוק החופשי בחודש אוגוסט 2025 הסתכמו ב-3,511 דירות חדשות, ירידה של 3% בהשוואה לאוגוסט 2024. רכישת דירות יד שנייה עמדה בחודש אוגוסט 2025 על 4,461 דירות, גידול של 7% בהשוואה לאוגוסט אשתקד, לעומת ירידה של 17% בהשוואה לחודש יולי 2025.

להערכת החברה, שוק הנדל"ן בישראל הוכיח את עצמו בעשורים האחרונים כחסין לזעזועים שונים בשוק על רקע מגמות ומשברים שונים, לרבות מלחמות ואירועים מדיניים-ביטחוניים שונים, ואף צפוי להמשיך לצמוח. החברה ממשיכה בהליכי חיתום איכותיים ורישום בטוחות מסוגים שונים לטובתה (לרבות, שעבודים בדרגה ראשונה ושנייה לחברה וקבלת ערבויות אישיות), אשר יבטיחו בצורה המיטבית את הבטחת השבת המימון שהחברה מעמידה ללקוחותיה ותשלום התמורה, לרבות יתר הסכומים המגיעים לחברה.

7.4.2. התחלות בנייה וגמר בנייה¹⁵

בחודשים אוקטובר 2024-ספטמבר 2025 הוחל בבנייתן של כ-81,020 דירות, נתון המהווה עלייה של 10.9% בהשוואה לחודשים אוקטובר 2023-ספטמבר 2024. המספר הגדול ביותר של דירות שהחלה בנייתן בשנת 2025 היה במחוז המרכז (25.3%). כמו כן, 93.2% מהדירות שהחלה בנייתן הן דירות תוספתיות למשק, כך שהתחלות הבנייה נטו עומדות על כ-75,540 דירות. בשנה שבין יולי 2024- יוני 2025 הסתיימה בנייתן של כ-57,740 דירות, המהוות עלייה של כ-4.3% בהשוואה

¹³ אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "שינוי במחירי שוק הדירות – דצמבר 2025", אשר פורסם ביום 15 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/Madad/DocLib/2026/052/10_26_052b.pdf

¹⁴ אתר משרד האוצר, אגף הכלכלן הראשי, "סקירת ענף הנדל"ן למגורים - אוגוסט 2025", אשר פורסמה ביום 20 באוקטובר 2025: <https://www.gov.il/he/pages/review-real-estate-082025-main>

¹⁵ ראו אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "התחלת הבנייה וגמר הבנייה בתקופה אוקטובר 2024-ספטמבר 2025", אשר פורסם ביום 18 בדצמבר 2025: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2025/408/04_25_408b.pdf

וכן אתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, "דירות ומבנים בישראל, 2025", אשר פורסם ביום 19 בינואר 2026: https://www.cbs.gov.il/he/mediarelease/DocLib/2026/021/04_26_021b.pdf

ל-12 החודשים בתקופה אשתקד.

בחודשים אוקטובר 2024-ספטמבר 2025 החלה בנייתן של כ-17,570 דירות כתוצאה מהריסה של בניין קיים והקמה של בניין חדש, כאשר יותר ממחציתן נבנו במחוז תל אביב (כ-53.3%) וכ-24.1% במחוז מרכז. מתוך הדירות שהחלה בנייתן כתוצאה מהריסה של בניין קיים והקמה של בניין חדש, כ-80.7% (כ-14,180 דירות) נבנו במסגרת תמ"א 38/2 ופינוי-בינוי.

בחודשים אוקטובר 2024-ספטמבר 2025 הסתכם שטח התחלות הבנייה לכל היעודים ב-19.7 מיליון מ"ר, כאשר מכלל שטח התחלות הבנייה, כ-76.0% נועדו לבנייה למגורים וכ-24.0% נועדו לבנייה שלא למגורים.

בחודשים אוקטובר 2024-ספטמבר 2025, הסתכם שטח גמר הבנייה לכל היעודים (למגורים ושלא למגורים) ב-14.0 מיליון מ"ר. מכלל שטח גמר הבנייה בחודשים אוקטובר 2024-ספטמבר 2025, כ-75.3% נועד לבנייה למגורים וכ-24.7% נועד לבנייה שלא למגורים.

7.4.3 אשראי ושינויים בשערי הריבית

ריכוזיות תיקי האשראי, ובכלל זה ריכוזיות אשראי לפי ענפי משק, היא אחד ממקורות סיכון האשראי בתאגידים בנקאיים, כאשר ענף הנדל"ן מאופיין ברמת מינוף גבוהה.

ביום 7 בדצמבר 2020 פרסם בנק ישראל עדכון למגבלה הענפית של ענף הבינוי והנדל"ן במערכת הבנקאית, כמפורט להלן:

א. הוארך בחמש שנים התוקף של ההקלה בהוראת השעה, שאפשרה לבנקים להגדיל את החשיפה לענף בינוי ונדל"ן משיעור של 20% ל-22% (לא כולל תשתיות לאומיות), עד לשנת 2025.

ב. מגבלת החשיפה לענף בינוי ונדל"ן (כולל תשתיות לאומיות) גדלה ב-2 נקודות אחוז (סף המגבלה עלה לשיעור של 26% מ-24% מהיקף תיק האשראי).

ג. נקבע כי אשראי, בגינו ניתן ביטוח אשראי כשיר יסווג לפי הענף המבטח. כך שלצורכי מדידת המגבלה הענפית, אשראי לבינוי ונדל"ן המכוסה בביטוח אשראי כשיר יופחת מהחבות הענפית של ענף בינוי ונדל"ן.

האמור מיועד לאפשר לבנקים להגדיל את היצע האשראי לפרויקטים לבינוי בהתאם למדיניות הסיכונים ותיאבון הסיכון של הבנק, אולם הקלות אלו אינן פוטרות את הבנקים מהעמדת אשראי לענף הבינוי ונדל"ן בהתאם לניהול סיכונים מוקפד, תיאבון סיכון מוגדר ועל פי כללי חיתום אשראי שמרניים, כבכל הליך העמדת אשראי אחר.

ביום 20 מרץ 2022 פרסם בנק ישראל מכתב לבנקים ובו הנחיות נוספות מטעם המפקח על הבנקים¹⁶ שמטרתן לחזק את ניהול הסיכונים, את השקיפות ואת כושר הניטור של המערכת הבנקאית אחר סיכון האשראי לענף הבינוי והנדל"ן, אשר חלה בו עלייה אשר באה לידי ביטוי,

¹⁶ אתר בנק ישראל, "הפיקוח על הבנקים נוקט בצעדים נוספים נוכח עליה בסיכון האשראי לענף הבינוי והנדל"ן", אשר פורסם ביום 20 במרץ 2022: <https://boi.org.il/publications/1607/%D7%94%D7%A4%D7%99%D7%A7%D7%95%D7%97-%D7%A2%D7%9C-%D7%94%D7%91%D7%A0%D7%A7%D7%99%D7%9D-%D7%A0%D7%95%D7%A7%D7%98-%D7%91%D7%A6%D7%A2%D7%93%D7%99%D7%9D-%D7%A0%D7%95%D7%A1%D7%A4%D7%99%D7%9D-%D7%A0%D7%95%D7%9B%D7%95%D7%9F-%D7%94%D7%90%D7%A9%D7%A8%D7%90%D7%99-%D7%9C%D7%A2%D7%A0%D7%A3-%D7%94%D7%91%D7%99%D7%A0%D7%95%D7%99-%D7%95%D7%94%D7%A0%D7%93%D7%9C%D7%9F/>
וגם אתר בנק ישראל, "סקירת מערכת הבנקאות- סקירה חצי שנתית 2023", אשר פורסמה ביום 27 בדצמבר 2023: <https://boi.org.il/publications/regularpublications/banking-system/27-12-23/>

בין היתר בגידול המואץ של יתרות האשראי ובמאפייני הסיכון לענף, ובפרט בשיעורי המימון בחלק מהתאגידים הבנקאיים, כמפורט להלן:

א. הבנקים יידרשו להגדיל את משקל הסיכון של הלוואות שניתנו ושיינתנו לרכישת קרקעות, בשיעור LTV העולה על שיעור של 75%, קרי דרישה להקצאת הון נוספת בגין מימון קרקעות במינוף גבוה.

ב. פרסום דוגמאות למקרים מייצגים שעלו אגב ביצוע של תהליכי ביקורת שביצע צוות הפיקוח על הבנקים בהתייחס לאשראי לענף הבינוי והנדל"ן. הדוגמאות יתייחסו, בין היתר למימון פרויקטים בליווי פיננסי סגור ולמימון רכישת קרקעות.

ג. הרחבה והעמקה של דרישות המידע שימסרו הבנקים בדיווחיהם לפיקוח כדי לאפשר מעקב טוב יותר אחר התפתחות הסיכון לענפים אלו.

שינויים בשערי הריבית משפיעים על הביקושים לנדל"ן ועל עלות האשראי למימון פרויקטים לבנייה. שינויים בלתי צפויים בשערי הריבית עשויים להשפיע על רווחיות הפעילות בתחום זה. בהתאם לנתוני בנק ישראל, האשראי לענף הבינוי והנדל"ן מהווה שיעור של כ-38% מסך האשראי הבנקאי ושיעור של כ-44% מיתרת האג"ח התאגידיות הסחירות, ועל כן ליכולת ההתמודדות של חברות הבנייה עם הוצאות המימון הגבוהות, לצד הירידה בהכנסותיהן יש השפעה חשובה על ביצועיה של המערכת הפיננסית¹⁷.

במהלך חודש אוקטובר 2024 סגן המפקח על הבנקים העביר לתאגידים הבנקאיים השונים בישראל מכתב שדן בהתפתחויות בענף הבינוי והנדל"ן, בין היתר, לאור מבצעי דחיית התשלומים של רוכשי הדירות המוצעים על ידי קבלנים רבים בענף, אשר מביאים להגדלת הסיכון בענף הנדל"ן בישראל, ובו התבקשו התאגידים הבנקאיים לערוך ניתוח מקיף, מגובה בנתונים, של השפעת ההתפתחויות על הסיכונים לחשיפות הן בענף הבינוי והנדל"ן והן בתיק הדיור, ושל השפעתן על הלימות הבקורות והכללית במדיניות האשראי הקיימת.

כמו כן, במהלך חודש דצמבר 2024 המפקח על הבנקים העביר לבנקים השונים דרישה להגדיל את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי כנגד הלוואות קבלן ואשראי שממנות מבצעים לדחיית תשלומים של רוכשי הדירות, ובין היתר, מצפה כי הבנקים השונים יגבילו את שיעור הדירות שיימכרו במבצעי המימון הנוכחיים בענף (למשל "20/80" או "10/90"), כך שיהיה נמוך ממחצית הדירות בכל פרויקט, מתוך חשש כי דירות רבות נמכרו לרוכשים שלא יוכלו לעמוד בתשלום בסוף התקופה, כך שענף הנדל"ן יקלע לקשיים שישפיעו גם על מערכת הבנקאות אשר מממנת את דחיית התשלומים האמורים.

ביום 23 במרץ 2025, בנק ישראל פרסם הוראת שעה במסגרתה הוטלו מגבלות על מכירות דירה בדחיית תשלום ובמימון הלוואות מסוג בולט או בלון באמצעות הוראת שעה, וזאת עד לסוף שנת 2026 ("הוראת השעה").

במסגרת הוראת השעה, צוין כי בשנה האחרונה חלה עלייה משמעותית במכירת דירות במסגרת מבצעי עידוד שונים מטעם יזמי הנדל"ן השונים - מבצעי העידוד כאמור, כוללים בעיקר עסקאות לפיהן הרוכש יכול לדחות חלק משמעותי מהתשלום עבור הדירה עד למועד המסירה ("תשלום

¹⁷ ראו אתר בנק ישראל, "דוח המדיניות המוניטרית המחצית השנייה של 2023", אשר פורסם ביום 21 בינואר 2024: <https://www.boi.org.il/publications/pressreleases/bbb21-01-24/>

לא לינארי") וכן, הלוואות לדיור מסוג בולט או בלון, בהן מועמדת ללווה הלוואת בולט או בלון והיזם משלם את תשלומי הריבית, כולם או חלקם, בין במועד העמדת הלוואה ובין במהלכה. על פי הודעת בנק ישראל, מגמה זו, אף שתמכה בהמשך הפעילות בשוק הדיור בתחילת המלחמה נוכח הירידה בביקוש, התעצמה בחודשים האחרונים וטומנת בחובה עלייה בסיכון, הן לרוכשים וליזמים ויתכן ואף לאשראי שמעמידה המערכת הבנקאית. זאת, כיוון שמבצעים אלה עלולים לעודד רכישת דירות על ידי רוכשים שישנו חוסר ודאות לגבי יכולתם להשלים את העסקה.

משכך, הוראת השעה כללה הנחיות במטרה לצמצם את הסיכון לכלל הגורמים המעורבים בשוק, באמצעות חיזוק ניהול הסיכונים, חיזוק כושר הניטור וחיזוק הגנת הצרכן, תוך איזון בין הפחתת הסיכון המתגבר מהשימוש במנגנוני מימון אלה לבין המשך שימוש מבוקר בהם בשוק הדיור, שעיקרן:

א. הקצאת הון נוספת על פרויקטים לבנייה למגורים, ששיעור החוזים שבהם נדחה חלק משמעותי ממחיר המכירה למועד המסירה (פריסת תשלומים לא לינארי), עולה על 25% (כאשר בהתייחס לפרויקטים קיימים בהם שיעור זה עולה על 20% ערב מועד התחילה, הקצאת ההון הנוספת תחול רק אם שיעור הדירות כאמור עולה ב-5 נקודות אחוז או יותר מהשיעור במועד התחילה).

ב. קביעת מגבלה על שיעור הביצועים בהלוואות בולט או בלון בסבסוד קבלן, באופן שלא יעלה על 10% מסך הביצועים החודשיים בגין הלוואות למטרת מגורים.

להגבלות המפורטות לעיל, אף שהן חלות על המערכת הבנקאית במישרין, עשויות להיות השלכות עקיפות גם על שוק האשראי החוץ בנקאי – צמצום היקפי האשראי הבנקאי ושינוי מבני מימון לזמני נדל"ן עשוי להביא חלק מהיזמים והרוכשים לפנות למקורות מימון חלופיים, לרבות גופים חוץ בנקאיים. מגמה זו עשויה להשפיע על היקפי הביקוש לאשראי חוץ בנקאי בענף הבינוי והנדל"ן, וכן על מאפייני הסיכון של העסקאות, ולחייב התאמות במדיניות האשראי ובתמחור הסיכון בהתאם לתנאי השוק המשתנים

7.5. מצב בטחוני וגיאופוליטי

בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" עקב מתקפת הטרור על מדינת ישראל שהתרחשה ביום 7 באוקטובר 2023, ובהמשך לכך התפתחה לחימה גם בחזיתות נוספות כגון לבנון, סוריה, החותיים בתימן ואיראן ("המלחמה"). המלחמה הובילה להשלכות ולהגבלות שונות על המשק הישראלי, להשפעות בטווח הקצר והארוך על הפעילות העסקית של חלק מלקוחותיה של החברה, וכן השלכות על פעילות החברה והפעילות הכלכלית בישראל בכלל.

במהלך חודש יוני 2025, החל מבצע "עם כלביא" במהלכו התפתחה לחימה בין מדינת ישראל לבין איראן במשך 12 ימים ("מבצע עם כלביא"), שבמהלכם, בין היתר, נסגר נמל התעופה בן גוריון והמשק הישראלי בכללותו פעל במתכונת מצומצמת, בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בחודש אוקטובר 2025, חתמו מדינת ישראל וארגון הטרור חמאס על הסכם הפסקת אש והשבת החטופים שנחטפו במהלך המלחמה, כאשר לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026, החטוף האחרון הושב למדינת ישראל.

החל מפרוץ המלחמה, כולל במהלך שנת הדוח, למלחמה היו השפעות חיצוניות הכוללות, בין היתר, אזהרות מסע לישראל, שיבושים בנתיבי שיט עקב מתקפות על ספינות סחר ותובלה וצמצום משמעותי של פעילות חברות תעופה זרות בישראל לפרקי זמן שונים.

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" ("מבצע שאגת הארי") אשר הביא לעימות צבאי ישיר בין ישראל וארצות הברית לבין איראן הביא לסגירת נתיבי אוויר, הכרזת מצב חירום כללי בעורף הישראלי, גיוס מילואים נרחב והסלמה משמעותית נוספת בזירה האזורית, ולפיכך, למועד אישור הדוח המצב בישראל ממשיך להתאפיין באי וודאות גיאופוליטית משמעותית.

הרעה במצב המדיני והביטחוני בישראל ואירועים ביטחוניים ומדיניים, עלולה להשפיע על המצב הכלכלי ולגרום לקשיים בפעילות החברה, ובכלל זה בלקוחות החברה השונים בשל סגירות נמלי תעופה ונמלים ימיים, מחסור בכוח אדם בשל גיוס למילואים ופגיעה במערכות מחשוב שונות בשל התקפות סייבר.

החברה ממשיכה לפעול כסדרה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, לרבות בחינת השלכות על פעילויותיה של החברה והיקפן וביצוע הערכות מצב ללקוחותיה, ותנקוט בפעולות ככל שתידרשנה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.8 לדוח הדירקטוריון של החברה להלן.

מודגש ומובהר כי נכון למועד אישור הדוח, מדובר עדיין באירוע 'מתגלגל', המאופיין במידה רבה של אי ודאות. לפיכך, הערכות החברה בנוגע להשלכות אפשריות על תוצאותיה העסקיות לאור המשך אירועי המלחמה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, וזאת בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת ביחס למצב הביטחוני המיוחד והימשכותו והשפעתו על כלכלת ישראל בכלל, על החברה ועל לקוחותיה בפרט, ובשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

8. תחום הלוגיסטיקה

8.1. מידע כללי על תחום הפעילות

8.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

במסגרת תחום פעילות הלוגיסטיקה, מעניקה החברה מגוון רחב ומעטפת של שירותים (One Stop Shop) ללקוחותיה, כגון: תיאום וארגון להובלת טובין ביבוא לישראל מרחבי העולם וכן את אותם שירותים בייצוא מישראל לרחבי העולם בים ובאוויר, במשלוחים ישירים, במכולות שלמות ובהאחדת מטענים (קונסולידציה). החברה פועלת בתחום פעילות זה באמצעות חברות הבת אלדן מטעני TFC, 2000, ישליין, והחל מיום 1 בדצמבר 2025, גם באמצעות יחדיו. תחום פעילות זה, כפי שיפורט בהרחבה בהמשך דוח זה, הינו תחום רווי תחרות.

מעצם טבעו של תחום הפעילות והשירותים הניתנים ללקוחות, החברה מתקשרת על בסיס מהלך העסקים הרגיל שלה עם ספקים בינלאומיים (חברות שילוח ואחרים), במטרה, בין היתר, לקלוט את הטובין המיובא ולשלחו לארץ, וההיפך בקשר עם פעילות ייצוא מישראל אל שאר מדינות העולם. בהתאם, החברה התקשרה בהסכמי שיתוף פעולה עם חברות ספנות ותעופה שונות, כמו גם עם ספקים אחרים בתחום האחסנה והלוגיסטיקה.

בדומה לנעשה על פי רוב על ידי החברות הפועלות בתחום, בנוסף לשירותי השילוח, החברה מציעה ללקוחותיה גם מגוון של שירותים נלווים משלימים כגון: שירותי עמילות מכס, שירותי הובלה יבשתית, שירותי אחסנה, שירותי מתן פוליסות ביטוח מטען ועוד. העמדת השירותים האמורים נעשית בדרך כלל באמצעות התקשרות עם קבלני משנה, כאשר שירותי עמילות מכס ושירותי מתן פוליסות ביטוח מטען מוענקים באמצעות חברות בת של החברה. כמו כן, החברה מעניקה ללקוחותיה שירותי מימון חוץ בנקאי לצורך מימון פעילותם בתחום הלוגיסטיקה כאמור.

8.1.1.1. האחדת מטענים (קונסולידציה)

ההתפתחות ההיסטורית של תחום השילוח הבינלאומי קשורה בטבורה להתפתחות של עולם המסחר הגלובלי. עולם השילוח הקלאסי היה בנוי בעבר בעיקרו על הובלה של מכולות שלמות (Full Container Load – FCL) ושל צוברים ברחבי העולם, מלאים בטובין בתצורה הקלאסית: תוצרת חקלאית, פלדה, סוכר, תה ומוצרי יסוד אחרים, בדרך כלל של יבואן יחיד. עם התפתחותו של עולם המסחר ומתן אפשרות ליבוא פטור ממכסים או ממכסים נמוכים בין מדינות העולם המודרני, החלו יבואנים לייבא סחורות במגוון רחב יותר (ומותאם לפלחי שוק שונים וצורכי השווקים), אך לעיתים בהיקף מצומצם, באופן שהצריך שטחי אחסון מצומצמים יותר בתוך המכולות (Less Container Load – LCL), כך שכל מכולה כולה להכיל בתוכה סחורות של מספר יבואנים. השפעות הגלובליזציה על עולם השילוח הבינלאומי כאמור מורגשות ביתר שאת בשנים האחרונות עם התחזקות הסחר הגלובאלי ועולם ה-e-commerce, במסגרתו יבואנים ואף יחידים מבצעים פעולות שילוח בהיקפים נרחבים אך בהזמנות בהיקף מצומצם פר הזמנה - היקף שאינו מצריך תכולה של מכולה שלמה. לצורך כך ועם התפתחות המסחר כמתואר לעיל, צמח ענף האחדת המטענים (קונסולידציה) המאפשר מיקסום של שטחים פנויים במכולות השונות.

במסגרת תחום פעילות זה, לחברה נוכחות משמעותית בשוק המקומי בפלח האחדת המטענים (קונסולידציה) הן באמצעות אלדן מטעני 2000 אשר הינה חברה (Member) והנציגה היחידה של WWA בישראל, על פי ההסכם בו התקשרה אלדן מטעני 2000 עם WWA בשנת 2009, כמפורט בסעיף 8.12.1 להלן, והן באמצעות יש-ליין ויחדיי.

8.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

8.1.2.1. הפעילות של חברות הבת של החברה, במתן שירותי שילוח בינלאומי כפופה, בין היתר, לחוק סוכני המכס, התשכ"ה-1964 ("חוק סוכני המכס"). לפי הוראות חוק סוכני המכס הפעילות כמשלח בינלאומי מותנית ברישום בפנקס המשלחים הבינלאומיים, המתחדש באופן אוטומטי מדי שנה, בכפוף לתשלום אגרה. חוק סוכני המכס והתקנות שהותקנו מכוחו מפרטים, בין היתר, את התנאים לקבלת רישיון משלח (הן לתאגיד והן ליחיד) וכן, את החובות והמגבלות המוטלות על בעל רישיון משלח וכן את התנאים העלולים להביא לשלילת הרישיון. חברות הבת של החברה הפועלות בתחום שירותי השילוח בינלאומי - רשומות בפנקס המשלחים הבינלאומיים כנדרש.

בשים לב לכך שתחומי הפעילות של החברות בשילוח בינלאומי הינם מהותיים מאוד, הרי שככל שתוגבל פעילותן של החברות האמורות בשילוח בינלאומי או ככל שהן תימחקנה מפנקס המשלחים הבינלאומיים, תהא בכך משום פגיעה מהותית לרעה בפעילותה ותוצאותיה.

נוסף על האמור לעיל, קיימות הוראות חוק נוספות הנוגעות לשילוח סחורות מסוימות כגון מוצרי מזון, תוצרת חקלאית, תרופות וכד', העשויות להיות רלבנטיות לשילוח טובין עבור לקוחות מסוימים בהתאם לסיווג הטובין המשולחים. למיטב ידיעת החברה, הוראות חוק אלו מטילות את עיקר האחריות על היבואנים, לקוחות החברה, באשר לקבלת כל האישורים, הרישיונות וההיתרים הדרושים למשלוח הטובין.

האחריות בגין הפעילות של החברות הבנות בתחום השילוח הבינלאומי כאמור, נגזרת מהתחייבויות שקיבלו על עצמן בכל מקרה ומקרה, לרבות היקף התפקידים המקצועיים, השירותים והאחריות המקצועית שהתחייבו לגביהם כלפי הלקוחות. מוכרת האבחנה המקצועית העקרונית בין משלח בינלאומי המקבל על עצמו התחייבויות עצמאיות להובלה כ-"מוביל חוזי", לבין המשלח הבינלאומי הפועל כ-"סוכן" שאינו פועל כמוביל אלא כמתאם הזמנת שירותים מן המובילים בפועל, חברות תעופה וספנות (האבחנה כפופה למאפייני ההתקשרות עם הלקוחות). בנוסף, קיימות אמנות בינלאומיות, אשר חלקן נקלטו לדין הישראלי, הקובעות נורמות של אחריות, לרבות מגבלת אחריות ותקופות התיישנות מקוצרות בקשר לפעילות של המשלח הבינלאומי הפועל כ-"מוביל חוזי", בכפוף להחלתן בהסכמים או בשטרי מטען עם הלקוחות. בהתאם, קביעת קיומה או היעדרה של אחריות המשלח הבינלאומי לנוק או אובדן של טובין נשוא שירותי השילוח, כמו גם היקפה של אחריות כאמור, תלויה ומושפעת ממשתנים רבים ובכלל זה המצב המשפטי, הוראות חקיקה, אמנות בינלאומיות, הסכמים עם הלקוחות, שיקולים מסחריים וכלכליים שונים, הנסיבות המיוחדות לכל שילוח, וכן למעורבות ואחריות גורמים נוספים בשרשרת השילוח. כמו כן, להערכת החברה, הסיכון הכרוך באחריות שעלולה להיות מוטלת על החברות הבנות בפעילותן כמשלחות בינלאומיות מבוטח באופן נאות.

8.1.2.2. הפעילות של חברות הבת של החברה, במתן שירותי עמילות מכס כפופה, בין היתר, לפקודת המכס [נוסח חדש] ("פקודת המכס") ותקנותיה, פקודת הייבוא והייצוא (נוסח חדש), התשל"ט-1979, חוק סוכני המכס ותקנותיו, צו יבוא חופשי, התשס"ו-2006 והוראות חוק נוספות.

חוק סוכני המכס קובע כי סוכן מכס (המורשה לייצג יבואנים ויצואנים בפני רשויות המכס) שהוא תאגיד, לא יעשה פעולת מכס אלא באמצעות יחיד שהוא סוכן מכס או פקיד רישוי מטעמו. עוד נקבע, כי לא יעשה אדם פעולת מכס אלא אם הוא סוכן מכס או פקיד רישוי. תאגיד רשאי להירשם כסוכן מכס אם הוא רשום בישראל, רשאי לבצע פעולות מכס במסגרת המטרות שנקבעו לו, ויש בו לפחות מנהל פעיל אחד או פקיד אחד שאחראי לפעולות מכס או שותף, שהוא סוכן מכס, ובלבד שאותו סוכן מכס לא יבצע פעולות מכס בתאגיד נוסף או כעצמאי. חוק סוכני המכס קובע בנוסף מהן החובות החלות על סוכן מכס, ובאלו מקרים ניתן לשלול את רישונו. לעניין זה, מסתמכות החברות הבת על אחד מעובדיהן שהנו סוכן מכס (מתוך מספר סוכני מכס המועסקים על ידן למועד הדוח), והתחייבו כלפיו לשיפוי. חברות הבת הפועלות במתן שירותי עמילות מכס רשומות בפנקס סוכני המכס כנדרש, כאשר הרישום מתחדש באופן אוטומטי בכל שנה בכפוף לתשלום אגרה.

על פי חוק סוכני המכס, סוכן מכס חב בחובת נאמנות כלפי רשויות המכס וכלפי לקוחותיו. על פי הדין, סוכן המכס אחראי בחובת זהירות נזיקית גם כלפי צדדי ג' העלולים להינזק עקב רשלנותו בתפקידו כסוכן מכס.

פעילות עמילות המכס נלווית לעיתים לתחום השילוח הבינלאומי, והינה בעלת חשיבות, בין היתר, לנוכח העובדה כי מרבית לקוחות החברה רואים בשירותי השילוח הבינלאומי ובשירותי עמילות המכס ככרוכים זה בזה, ומצפים לקבלם מאותו ספק. לפיכך, ככל שתוטל מגבלה או תבוטל יכולתן של החברות להעניק שירותי מכס, תהא בכך משום פגיעה מהותית לרעה בפעילותה ותוצאותיה.

בנוסף, פקודת המכס והתקנות שהותקנו מכוחה מגדירות את סוכן המכס כשלוח של בעל הטובין לעניין הליך השחרור המכסי, כולל עשיית כל פעולה שבעל הטובין היה חייב לעשות לפי פקודת המכס. במקרים של שיתוף פעולה בין סוכן מכס ללקוח בהתייחס להעלמת מיסי יבוא, ניתן להטיל על סוכן המכס אחריות אישית לתשלום מיסים אלו. יש לציין כי אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותו של בעל הטובין. לפיכך, החברות עשויות לשאת באחריות לסיווג הטובין בפועלן כסוכן מכס, וזאת מבלי לגרוע מהחשיפה הקיימת לתביעות כספיות של לקוחותיה במקרים של סיווג מכסי רשלני של טובין אשר גרם נזק ללקוח. לעניין זה יצוין כי בשנתיים האחרונות נשאה החברה בתשלומים כתוצאה מהתממשות סיכונים כאמור בהיקף זניח לפעילות החברה. עוד יצוין כי החברות מעמידות לרשות המכס ערבויות להבטחת התחייבויותיהן האמורות. לפרטים אודות הערבויות האמורות ראו סעיף 17.5 להלן. כמו כן, להערכת החברה, החברות הבנות מבטחות באופן נאות את הסיכון הכרוך בפעילותן כסוכנות מכס.

על פי תיקון מס' 28 לפקודת המכס שנכנס לתוקף בחודש מרץ 2018, ניתן יהיה להטיל על סוכני מכס או משלחים בינלאומיים (כמו גם על יבואנים, יצואנים, חברות תעופה, ספנות ומנהלי מחסנים לוגיסטיים) עיצומים כספיים על הפרות של הוראות דין

סטטוטוריות המסדירות את הליכי היבוא, ההובלה הבינלאומית ושחרור הטובין מהמכס, לרבות חובת תשלום מיסי היבוא. הטלת העיצומים טרם נכנסה לתוקף למועד הדוח, היות וטרם הותקנו התקנות והנהלים הנדרשים כתנאי להטלת העיצומים. העיצומים הכספיים יחליפו אמצעי ענישה הקיימים היום, ויהוו תחליף לחלק מן ההליכים הפליליים.

8.1.2.3. חברת הבת של החברה, אלדן י.א סוכנות לביטוח ימי (2008) בע"מ (בס"ק זה: **"סוכנות הביטוח"**), משווקת ללקוחותיה שירותי תיווך לביטוח ימי של טובין. פעילות תיווך הביטוח האמורה כפופה, בין היתר, לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), תשמ"א (1981) (**"חוק הפיקוח"**) ותקנותיו, המחייב תאגיד המספק שירותי ביטוח, לעמוד במספר דרישות לשם קבלת רישיון סוכן ביטוח, ובין היתר, כי מנהל העסקים של התאגיד יהא בעל רישיון סוכן ביטוח ועיקר עיסוקו בניהול התאגיד. לסוכנות הביטוח רישיון סוכן ביטוח בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. פעילות סוכנות הביטוח היא פעילות משלימה לפעילות בתחומי השילוח הבינלאומי ועמילות מכס ומהווה מקור הכנסה נוסף לנוכח הנגישות שיש ללקוחות להם ניתנים השירותים. ככל שיישללו רישיונות ו/או היתרים אשר ניתנו לצורך פעילות זו, עלולה להיות בכך פגיעה במקור הכנסה זה.

כמו כן, בהתאם לדרישות חוק הפיקוח, הקובע כי לא ישלוח אדם במבטח או בסוכן תאגיד אלא על פי היתר שנתן המפקח, בחודש ינואר 2018 התקבל היתר בעל שליטה כאמור לברק דותן¹⁸, בעל השליטה בחברה ויוסי בן שלום.

מובהר בזאת, כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתו האפשרית של חוק הפיקוח על פעילות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות החברה. יודגש, כי אין כל ודאות כי החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו לייצוב תחומי הפעילות וישפיעו באופן חיובי על פעילות החברה באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של חוק הפיקוח על היקפי פעילותה והכנסותיה.

8.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לפרטים נוספים ראו סעיף 5 לחלק השני - דוח הדירקטוריון של החברה להלן.

8.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בהמשך לאמור לעיל, קיימת קורלציה בין תחום השילוח הבינלאומי ובין התמורות והשינויים החלים בעולם המסחרי לאור הגלובליזציה בחמישים השנים האחרונות. בהתאם לכך, גדל באופן משמעותי נפח פעילות השילוח הבינלאומית ברחבי העולם בתקופה האמורה, ועמה הדרישה גם לשכלול מעטפת השירותים המוענקים על ידי חברות בתחום פעילות החברה. בהתאם לכך, קיימת דרישה הולכת וגוברת לחברות One Stop Shop, המעניקות ללקוחותיהן מעטפת שירותים כוללת מדלת לדלת (Door to Door), הכוללת בין היתר תאום שילוח טובין ביבשה,

¹⁸ על מנת לשקף את שינוי ההחזקה של מר ברק דותן בברין החל מחודש אוגוסט 2020, התקבל בחברה ביום 1 בדצמבר 2021 היתר השליטה מעודכן עבור מר ברק דותן.

באוויר ובים, שירותי עמילות מכס, שירותי ביטוח ואף שירותי מימון חוץ בנקאי למימון הפעילות האמורה. בהתאם לכך, התפתחה החברה למן הקמתה באמצעות מיזוגים ורכישות וכן באמצעות פיתוח הפעילות העסקית שלה לכדי חברה המסוגלת להעמיד את מכלול מעטפת השירותים ללקוחותיה.

8.1.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

פעילות הלוגיסטיקה הינה פעילות מורכבת המצריכה תאום ודיוק רב, כאשר השיפורים הטכנולוגיים שנפוצו בעולם בשנים האחרונות, נתנו אותותיהם גם בפעילות זו. פעילות הלוגיסטיקה אשר הינה דה פקטו פעילות "בשלט רחוק", מצריכה מערכת רחבה של תיאום אשר תדאג לקבלת הזמנות מהלקוח, יצירת קשר עם ספקים וניהול הזמנות מולם, תאום מסירת המשלוח ביעדו הסופי, תאום בין הגורמים השונים המסייעים בדרך וכדומה, כל זאת תוך מעקב צמוד על מיקום המשלוח ומועד הגעתו הצפוי.

8.1.6 גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, קיימים מספר גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות:

א) One Stop Shop - התחום מצריך יכולת תכלול וריכוז של כל הספקים ונותני השירותים לאורך "שרשרת השילוח", כגון: מובילים ביבשה, באוויר ובים, גורמי פיקוח ועמילי מכס בנמלי האוויר והים וכיוצא בזה. פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה מתאפיינת ביכולת מוכחת להעמדת מכלול השירותים האמורים בצורה אינטגרטיבית תחת קורת גג אחת.

ב) Track Record ומוניטין - תחום הלוגיסטיקה מצריך מקצוענות וידע רב אשר נצבר לאורך זמן, ומסייע בבניית מוניטין טוב. לחברה ניסיון של למעלה משלושה עשורים בתחום ומשכך קנתה לעצמה שם ומוניטין טובים מאוד. למן רכישת השליטה בחברה על ידי קבוצת DBSI-ברין, נשמרה שדרת הניהול המקצועי של החברה והידע הרב שנצבר במהלך השנים על ידי אותם עובדים ותיקים, מקצועיים ומסורים אשר מלווים את החברה שנים רבות, והחברה המשיכה בגיוסי כוח אדם נוספים כנדרש להמשך התפתחותה.

ג) קשרים עם גופים בינלאומיים מובילים - לחברה שיתופי פעולה עם סוכנים ומשלחים מובילים ברחבי העולם המסייעים לחברה בהענקת שירות מקצועי ורחב היקף ללקוחותיה. יתרה מכך, החברה הינה החברה (Member) והנציגה היחידה של WWA בישראל, מה שמקנה לה יתרון בתחום האחדת המטענים (קונסולידציה) לאור היותה של WWA שחקן עולמי מוביל בתחום.

ד) העמדת מימון חוץ בנקאי - לחברה זרוע מימון חוץ בנקאי (תואם), אשר מאפשרת העמדת מימון חוץ בנקאי לפעילות לקוחותיה. יכולת זו, מאפשרת לחברה לפנות לקהל רחב יותר של לקוחות פוטנציאליים מה שמוביל לגידול בהיקף הלקוחות של החברה.

ה) מוכוונות שירותית - החברה מעניקה ללקוחותיה שירות ברמה הגבוהה ביותר תוך יישום של סטנדרטים בינלאומיים, וכן מאפשרת להם להתעדכן על פי דרישה היכן נמצא המשלוח על ציר הזמן ועיתוי הגעתו ליעד.

8.1.7 שינויים במערך הספקים בתחום הפעילות

חברות התעופה וחברות הספנות הן הספקיות העיקריות המשמשות את החברה במסגרת תחום הפעילות. משכך, שינויים ותמורות במערך ההובלה של החברות האמורות, לרבות בקשר עם נפח ההובלה וקווי ההובלה, משפיעים באופן ישיר על פעילות החברה ועל עלות השירותים שהיא מעניקה ללקוחותיה ועל רווחיותה.

בשנת 2025 נמשכה מגמת התנודתיות במחירי ההובלה הימית והאווירית, על רקע המשך חוסר הוודאות הגיאוגרפית, המלחמה, אירועי מבצע עם כלביא והתפתחויות מאקרו-כלכליות בשווקים הגלובליים. בתחום ההובלה האווירית חלה במהלך השנה התאוששות הדרגתית בפעילות חברות התעופה לישראל וממנה, לצד גידול בהיצע הקיבולת ושיפור בתדירות הקווים, אשר הובילו להתייצבות יחסית ברמות המחירים. בתחום ההובלה הימית נרשמה שונות בין מחציות השנה, כאשר המחצית הראשונה של שנת 2025 התאפיינה ברמות מחירים גבוהות יחסית, בין היתר על רקע מגבלות קיבולת והמשך שיבושים ותוואי שיט מוארכים בחלק מהנתיבים הבינלאומיים. במהלך המחצית השנייה חלה ירידה ברמות המחירים, בין היתר עם ירידת הביקושים, בנוסף להשפעות של ירידת שער הדולר, באופן שהובילו לשונות, בין היתר ברמת הרווחיות של החברה, בין הרבעונים במהלך השנה וביתר שאת ברבעון הרביעי של שנת 2025.

לפרטים אודות השפעות המצב המדיני-בטחוני בתחום הפעילות בתקופת הדוח, ראו סעיף 7.5 לעיל וסעיף 1.3.8 לחלק השני - דוח הדירקטוריון של החברה להלן.

8.1.8 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

8.1.8.1. להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הם:

- (1) התקשרות עם משלחים ברחבי העולם;
- (2) קבלת היתרים משלטונות המכס (רישיון עמיל מכס ורישום בפנקס המשלחים);
- (3) עמילי מכס - עמילי המכס נדרשים להכשרה ארוכה ובסופה מקבלים תעודה ורישיון מאגף המכס והמע"מ;
- (4) כוח אדם - התחום מצריך כוח אדם, מיומן ובעל יכולת לנהל קשרי עבודה רציפים עם גורמי המכס;
- (5) אימוץ כלים וממשקים טכנולוגיים מול רשויות המכס, המע"מ וחברות הספנות.

8.1.8.2. להערכת החברה, אין מחסום יציאה משמעותי מתחום הפעילות.

8.1.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

תחום הלוגיסטיקה מגוון ורב שחקנים - מטבע הדברים, קיים היצע משמעותי בשוק לשירותים המוצעים על ידי החברה, כגון ובעיקר התקשרות ישירה עם ספקים אשר יעמידו שירותים לחברות באופן ישיר תוך ויתור על מיקומה של החברה כגוף מתאם, מקשר ומאחד.

8.1.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום הפעילות האמור רווי תחרות - רבים מהשחקנים בשוק בישראל (יבואנים, יצואנים וגופים אחרים הנדרשים לשילוח בינלאומי) עובדים במקביל עם מספר חברות מתחרות בתחום

הלוגיסטיקה בהיקפים שונים, ולפיכך, הענף אינו מתאפיין בבלעדיות לחברת שילוח זו או אחרת. משכך, החברות הפעילות בתחום מנסות כל העת להציע תעריפים אטרקטיביים תוך מתן שירות איכותי, מהיר ומקצועי.

להערכת החברה, פועלות כ-250 חברות בתחום הפעילות ולמיטב ידיעתה, על מתחריה העיקריים בתחום הפעילות ניתן למנות את אוריין, DSV ישראל, פליינג קרגו ופריץ קומפניס.

על מתחריה העיקריים בתחום האחדת המטענים (קונסולידציה) ניתן למנות את טוטאל קרגו, תובלה משולבת¹⁹, מעיין אוברסיז ואבירם.

לאור ייחוד הפעילות בתחום הלוגיסטיקה בכלל ותחום האחדת המטענים בפרט, לחברה אין את היכולת לכמת את שיעור אחיזתה בשוק, וזאת על אף הערכתה כי היא נמנית עם אחת החברות המובילות בשוק המקומי בהאחדת מטענים.

החברה מתמודדת עם התחרות, בין היתר, על ידי נקיטת פעולות שיווקיות לגיוס לקוחות חדשים ושימור והעמקת הפעילות של לקוחות קיימים. מאידך, החברה מאמינה באסטרטגיה העסקית שלה שעיקרה צמיחה פנימית וצמיחה חיצונית בדרך של מיזוג, רכישה של פעילויות סינרגטיות ויצירת פלטפורמה רחבה ככל שניתן, אשר תאפשר לחברה להגדיל את אחיזתה בשוק מחד, ולהרחיב את מגוון השירותים שהיא מציעה ללקוחותיה מאידך. ראייה לכך היא כניסתה של החברה לתחום המימון החוץ הבנקאי, באמצעות רכישת תואם, וכן רכישות החברות יש-ליין ויחדיו כאמור בסעיף 2.5 לעיל. להערכת החברה, עצם התרחבותה ויצירת פלטפורמות נוספות ומשיקות לפעילות הליבה עשויה למשוך לקוחות חדשים ולחזק את הקשר עם לקוחות קיימים, אשר מקבלים תחת "קורת גג" אחת מגוון שירותי מעטפת מדלת אל דלת (Door to Door).

8.2. מוצרים ושירותים

כאמור לעיל, החברה מציעה ללקוחותיה מגוון שירותים להובלת טובין הן באמצעות שילוח ימי והן באמצעות שילוח אווירי. החברה מתקשרת עם קבלני משנה לצורך העמדת השירותים הללו ללקוחותיה. על קבלני המשנה נמנים חברות התעופה, חברות ספנות, חברות שילוח במדינות זרות, חברות הובלה פנים ארציות, חברות ביטוח, חברות אחסנה, מסופי מטען וכד'.

תעריפי חברות הובלה הימית והאווירית משתנים מעת לעת בהתאם למגמות העולמיות בתחום זה, ובשל כך, החברה מתעדכנת באופן שוטף במחירים אלה ומנהלת משא ומתן מעת לעת לקביעת מחירים שיאפשרו לה להתמודד מול מתחרותיה ולהציע שירותיה ללקוחותיה.

החברה מעניקה ללקוחותיה את שלל השירותים הנדרשים לצורך הפעילות הלוגיסטית שלהם, הכוללים בין היתר, שירותי תיאום וארגון, הובלת טובין בים, באוויר וביבשה בכל העולם, מישראל ואל ישראל וכן בין יעדים שונים בעולם ללא עצירה בישראל (Drop), במכולות מלאות (FCL), במכולות חלקיות (LCL) ובמשלוחים יחידים (Courier). בתוך כך, החברה מספקת שירותי הסדרה ותיאום של הובלה יבשתית מדלת הספק ועד לנמל היציאה, וכן מנמל היציאה לנמל היעד ועד הלקוח. כמו כן, מעניקה החברה שירותי עמילות מכס, טיפול בהליכי שחרור משלוחים בכניסה לישראל, כמו גם מתן שירותי ביטוח מטענים, שירותי בדיקות מכון תקנים ומשרד בריאות וכיוצא בזה. החברה מעניקה את שירותיה באמצעות ספקים צדדי ג', ואת שירותי עמילות המכס וביטוח המטענים מספקת בעצמה באמצעות חברות בת.

¹⁹ חברה שהוחזקה על ידי תואם עובר לרכישת תואם על ידי החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 21.1 לדוח התקופתי לשנת 2022.

8.2.1. שילוח ימי (ייבוא וייצוא)

פעילות החברה במסגרת השילוח הימי, מתחלקת בעיקרה לשילוח במכולות שלמות (FCL) כאשר במקרה זה העמסת הטובין למכולה (המכלה) מתבצעת לרוב באחריותו של ייצואן הטובין במדינת המוצא וכן לשילוח במכולות חלקיות (LCL), במקרה שהטובין הנשלחים אינם ממלאים נפח של מכולה שלמה או אז נדרשת פעולה של האחדת מטענים (קונסולידציה) המובצעת על פי רוב על ידי סוכן מקומי עימו מתקשרת החברה.

מאפיין משמעותי במסגרת השילוח הימי הוא המחיר ביחס לשילוח אווירי - עלויות השילוח הימי זולות באופן ניכר מעלויות השילוח האווירי, אך זמני אספקת המשלוח ארוכים יותר לעיתים באופן משמעותי.

בהתאם לכך, מעניקה החברה ללקוחותיה במסגרת השילוח הימי מגוון פעולות ושירותים, אשר לרוב מסוכמים בין החברה ובין הלקוח - בין היתר ניתן למנות: הערכת עלות חבילת השירותים הנדרשים לצורך השילוח, הכנת הניירת והאישורים הנדרשים לצורך המכס, פעולות הייבוא או הייצוא ומעברי גבולות, הזמנת מקום בקו השילוח הימי הרלבנטי, איסוף הטובין מהייבואן או הייצואן במדינת המוצא והובלתם לנמל המוצא, מעקב שוטף אחר מיקום וסטטוס המשלוח, שחרור הטובין בהגעתו לישראל באמצעות עמילי המכס ועוד.

החברה משריינת נפחי שילוח בקווי שילוח ימי מדי שבוע ובימים קבועים במטרה לספק ללקוחותיה שירות גמיש וזמין ככל הניתן, כאשר תשלום בגין קווי השילוח האמורים נעשה על בסיס השימוש בפועל על ידי החברה.

8.2.2. שילוח אווירי (ייבוא וייצוא)

שילוח אווירי דומה בעיקרו לשילוח ימי, במסגרתו מעניקה החברה שירותים ללקוחותיה בעיקר בייבוא וכן בייצוא אווירי, ובהאחדת מטענים (קונסולידציה) לייבוא ולייצוא אווירי. השירותים המוענקים ללקוח דומים במהותם לאלה הניתנים במסגרת השילוח הימי כמפורט לעיל.

8.2.3. עמילות מכס

כחלק מתחום הפעילות ואף כשירות נלווה ומשלים, החברה מעניקה ללקוחותיה שירותי עמילות מכס, באמצעות עמילי מכס, שהינם עובדים של חברות בת של החברה. עמיל המכס, אמון על שחרור הטובין מהמכס וקליטתו וכן על התרת ייבוא או ייצוא הטובין לארץ או מהארץ מול רשויות המכס והמע"מ הישראליות. השירות האמור כולל, ייעוץ ללקוח לפני ביצוע המשלוח לצורך סיווג הטובין בהתאם לדינים הרלבנטיים, השגת האישורים וההיתרים הנדרשים על פי דין לצורך הייבוא או הייצוא, לרבות קבלת היתרי ייבוא או ייצוא מהגורמים הרלבנטיים בישראל (מכון התקנים, משרד הבריאות, משרד החקלאות ומשרד התמי"ת, לפי העניין). עבודת עמילות המכס מבוצעת ברובה באופן מקוון מול אגף המכס והמע"מ בישראל באמצעות מערכת "שער עולמי". לחברה (באמצעות חברות הבת) עמילי מכס הפזורים בנמלי האוויר והים בישראל.

8.2.4. סוכנות ביטוח

שירות נלווה נוסף אשר החברה מעניקה ללקוחותיה בתחום הפעילות הינו שירותי סוכנות ביטוח. השירות הניתן הינו לצורך רכישת פוליסות ביטוח ימי לערך הטובין המובלים בייבוא ובייצוא (באוויר ובים) כנגד נזקים לטובין, אובדנם או גניבתם. השירות האמור מסופק ללקוחות החברה גם באמצעות חברה בת - אלדן י.א. סוכנות לביטוח ימי (2008) בע"מ.

8.3. פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים

8.3.1. להלן פילוח הכנסות החברה מכל קבוצת מוצרים או שירותים דומים בתחום הפעילות (נתונים כספים באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
% מהכנסות תחום הפעילות	באלפי ש"ח	% מהכנסות תחום הפעילות	באלפי ש"ח	שיעור מהכנסות תחום הפעילות	באלפי ש"ח	
42%	133,776	52%	269,421	49%	282,443	יבוא ימי
25%	78,638	18%	91,626	15%	85,110	יצוא ימי
10%	32,037	11%	55,767	12%	70,615	יבוא אווירי
2%	6,370	2%	10,984	3%	17,488	יצוא אווירי
10%	33,020	8%	40,756	11%	61,729	עמילות
11%	31,893	9%	44,651	10%	54,407	אחרים (*)
100%	315,734	100%	513,205	100%	571,792	סה"כ הכנסות

(*) אחרים משמעם בטבלה זו: בלדרות, דרופים, הכנסות מביטוח, ריבית אשראי לקוחות וכדומה.

8.4. מוצרים חדשים

8.4.1. כחלק מהאסטרטגיה העסקית של החברה לפיתוח תחום פעילותה, לרבות על ידי חדשנות טכנולוגית, החברה פועלת לפיתוח מגוון שירותים באמצעות פיתוח מוצרים ופתרונות חדשים, כגון: משלוחים המשלבים הובלה באוויר ובים, איחוד מטעני בלדרות, פרויקטים והובלות מיוחדות (לדוגמה העתקת מפעלים, שילוח ציוד חריג ושינוע חומרים מסוכנים), שירותי RMA (Return Merchandise Authorization - החזרת סחורות מהלקוח לשולח), התמחות בתחום המזון, פתרונות IOR (Importer of Record - ריכוז האישורים, הניירות והתשלומים הנדרשים לצורך יבוא סחורה במדינה מסוימת), משלוחים לתערוכות ולהדגמות ועוד.

8.4.2. בנוסף, החברה ממשיכה להתפתח בתחום ה-e-commerce בדגש על הובלה בים של סחורות בקונסולידציה ובשינוע הסחורות עד למחסני רשתות הפצה בינלאומיות כגון אמזון (Amazon FBA) בארה"ב. בתוך כך, החברה ממשיכה לפעול לפתח מוצרים בים ובאוויר, אשר יסייעו לקהל לקוחותיה להעמיק את אחיזתם בתחום ה-e-commerce.

יובהר כי האמור בסעיף זה לעיל הינו בבחינת חזון ומידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ולפיכך התוכניות כאמור עשויות שלא לצאת לפועל באופן מלא ו/או חלקי, בשל העובדה כי הן תלויות בגורמים רבים שאינם קשורים לחברה או שלחברה אין שליטה עליהם כאמור בסעיף 7 לעיל, וכן השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 25 להלן.

8.5. לקוחות

8.5.1. לחברה אין לקוח ו/או מספר מצומצם של לקוחות בתחום הפעילות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על תחום הפעילות.

8.5.2. לחברה אין לקוח אחד בתחום הפעילות אשר סך ההכנסות ממנו, בשנים 2023, 2024 ו-2025, מהווה 10% או יותר מסך ההכנסות של החברה.

8.5.3. החברה מתקשרת במהלך העסקים הרגיל שלה בהסכמי מסגרת סטנדרטיים, בהם מוסדרת מערכת היחסים בקשר עם מתן שירותי השילוח על ידי החברה. הסכמים אלה, מסדירים בין היתר, את תנאי התשלום, אחריות המוטלת על החברה בקשר עם אותו משלוח, בטוחות ככל וישנן וכדומה. יובהר כי תנאי השילוח נקבעים פר מקרה לצורך כל שילוח או קבוצת שילוחים המבוצעת על ידי אותו לקוח.

8.5.4. לקוחות החברה בתחום הפעילות הינם לקוחות עסקיים. לחברה מגוון רחב מאוד של לקוחות מענפים שונים ומגוונים (ובכלל זה מענפי הטקסטיל, האלקטרוניקה, ענף הבניה, אנרגיה ותשתיות, פלסטיק, התעשייה הקיבוצית, ענף השילוח, הייטק ועוד), כך שאין לה חשיפה מהותית לפעילות ענף כלשהו.

8.5.5. להלן פרטים בדבר מספר התיקים²⁰ בהם טיפלה החברה בתחום הפעילות, בחלוקה לפי ותק הלקוחות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						ותק
2023		2024		2025		
% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	% מסך התיקים בתחום הפעילות	מספר תיקים	
71%	60,990	70%	73,076	70%	90,763	מעל 5 שנים
22%	19,160	22%	23,329	22%	28,428	בין 1 ל-5 שנים
7%	5,751	8%	8,330	8%	9,796	עד 1 שנים
100%	85,901	100%	104,735	100%	128,987	סה"כ

8.6. שיווק והפצה

8.6.1. החברה הינה חברה ותיקה בתחום פעילותה הפועלת מעל כשלושה עשורים. פעילות השיווק שלה בתחום הפעילות מושתתת בעיקר על שימור לקוחות קיימים ורכישת לקוחות חדשים תוך הרחבת מעטפת השירותים הניתנים ללקוחות, וכתוצאה מכך מתן אפשרות ל-One Stop Shop ללקוחותיה הקיימים והחדשים לבוא.

8.6.2. אופן השיווק מבוצע בדרך של פרסומים וקידום תכנים שיווקיים בעיתונות סקטוריאלית רלבנטית, הפניה על ידי ספקי החברה ופעילות שיווק של אנשי מכירות ו-"פריילנסרים" של החברה הפועלים להרחבת מעגל הלקוחות של החברה בתמורה לקבלת עמלות. חלק מהאסטרטגיה של החברה להרחבת פעילותה, בדרך של מיזוג ורכישה של חברות בתחום פעילותה, דוגמת יש-ליין ויחדיו בתחום הלוגיסטיקה וכן תואם בתחום האשראי החוץ בנקאי, תורמות גם הן להרחבת מעגל הלקוחות של החברה, שכן ביכולת החברה להציע שירותים משלימים ללקוחות קיימים של חברות הבת השונות ולהפך, ובעצם השירותים שמעניקה החברה ללקוחותיה בכל אחד מתחומי הפעילות

²⁰ "תיק" - לעניין זה מורכב מכל השירותים שהעניקה החברה ללקוח בקשר עם שילוח בינלאומי ספציפי על פי ההסכמות עם הלקוח. כפועל יוצא מכך, קיימת שונות בין היקף ההכנסה ושיעור הרווח של החברה בכל אחד מהתיקים.

עשויים אף לסייע בפעילות שיווקית של תחומי הפעילות האחרים.

8.7. צבר הזמנות

משך הזמן אשר החברה מטפלת בהזמנות מלקוחותיה הינו קצר יחסית (45-15 ימים) מעצם טיב הפעילות, ולכן אין לחברה צבר הזמנות.

8.8. עונתיות

ככלל, תחום הפעילות לא מאופיין בעונתיות. יצוין אפוא, כי בתקופה הסמוכה לחגים הסיניים (כגון ראש השנה הסיני) חלה ירידה בהיקף הפעילות, הבאה לרוב לידי ביטוי בתוצאות פעילות החברה ברבעון הראשון של כל שנה. יחד עם זאת, לעמדת החברה אין באמור כדי להצביע על עונתיות בפעילותה.

8.9. כושר ייצור

לעמדת החברה, כושר הייצור של החברה בתחום פעילותה, נמדד על פי מספר הלקוחות או מספר התיקים להם החברה יכולה להעניק שירותים במקביל כנגזרת ממצבת כוח האדם של החברה. לפיכך, להערכת החברה, ככל שתידרש להגדלת כושר הייצור, היא לא תידרש להשקעת משאבים מהותית, ועיקר המאמץ יתבטא בגיוס עובדים והתאמת משרדים עבורם.

8.10. נכסים לא מוחשיים

שמות החברות הבת של החברה - כגון "Eldan Cargo" (אלדן מטעני 2000), "TFC", "ISLINE" ו-"UNITED" מהווים מותגים בתחום השילוח הבינלאומי ועמילות המכס בשוק הישראלי ובקרב שותפים עסקיים וחברות בחו"ל. לפרטים ראו גם ביאור 11 לדוחות הכספיים שלהלן.

8.11. הון אנושי

לפרטים ראו סעיף 15 להלן.

8.12. חומרי גלם וספקים

פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה כרוכה בהווייתה בתיאום ותכלול של שרשרת השילוח באמצעות שימוש בנותני שירותים וספקים שונים המאפשרים לחברה להעניק את שירותיה ללקוחותיה. משכך, החברה מתקשרת עבור חלק מלקוחותיה השונים עם ספקים ונותני שירות שונים (חברות ספנות, חברות תעופה, סוכנים בחו"ל, חברות הובלה, אחסון וכד'), ומשלמת לספקים ונותני השירות האמורים באופן ישיר, לעיתים טרם קבלת התשלום מלקוחותיה. במקרים אלה, נושאת החברה בסיכונים האשראי בגין אי תשלום עבור השירותים האמורים. לעניין זה יצוין, כי עד לשחרור הסחורות ללקוח, קיימת לרוב בידי החברה זכות עיכובן על הסחורות האמורות. כמו כן, מקבלת החברה לרוב ערבויות בעלים אישיות לתשלום אשראי הלקוחות האמור. עוד יצוין כי החברה מבטחת את אשראי הלקוחות שלה בתחום הפעילות בהיקפים שונים ובהתאם לשיקול דעתה. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.14 להלן.

כאמור לעיל, החברה נוהגת להזמין מבעוד מועד, מספקיה, נפחי הובלה בקווי שילוח כאלה ואחרים על בסיס קבוע, וזאת מבלי להיות מחויבת בתשלום כלשהו במקרה של אי ניצול נפח ההובלה כאמור, אלא רק לאחר קבלת הזמנה מלקוח זה או אחר.

להלן פרטים אודות התקשרויות החברה עם ספקיה העיקריים:

8.12.1. הסכם עם ספק מהותי (WWA) (World Wide Alliance)

8.12.1.1. כאמור לעיל, ביום 1 בינואר 2009²¹, התקשרה החברה (באמצעות אלדן מטעני 2000) עם The WorldWide Alliance, Inc. בהסכם חברות (Membership Agreement) (להלן בס"ק זה: "הסכם WWA"), לפיו תשמש החברה כחברה (Member) של WWA בישראל. למועד הדוח ולמן חתימת הסכם WWA ולמיטב ידיעת החברה, משמשת אלדן מטעני 2000 כחברה היחידה בישראל של ארגון זה.

למיטב ידיעת החברה, WWA נמנית על הארגונים הגדולים בעולם בתחום הקונסולידציה הימית והאווירית ומספקת פלטפורמת האחדת מטענים (קונסולידציה) לחברות שילוח רבות בעולם. למועד הדוח ולמיטב ידיעת החברה, WWA אשר הוקמה בשנת 2007, פועלת כיום בשש יבשות ובשבעים ושש מדינות. הרשת מונה כ-5,300 עובדים ופועלת בעזרת 15 חברות (Members) המפעילות יחדיו 188 סניפים ברחבי העולם ומעל 2,706 שירותי LCL ישירים על בסיס שבועי ושלל פתרונות ייחודיים בתחום שרשרת האספקה²².

8.12.1.2. בהתאם להוראות הסכם WWA, התחייבה אלדן מטעני 2000 לעבוד באופן בלעדי (Exclusivity) עם החברות (Members) האחרות של WWA בשווקים המקומיים שלהן.

ההסכם הינו בתוקף ממועד חתימתו ועד שיבוטל על ידי אחד הצדדים בהודעה מראש של 90 ימים.

לפרטים נוספים אודות הסכם WWA, ראו סעיף 6.8.12.1 לתשקיף, אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

לעמדת החברה יש לה תלות בהסכם WWA, שכן מהותו של ההסכם הינו שימוש בפלטפורמה הגלובלית של WWA לצורך הענקת שירותי קונסולידציה ללקוחות החברה מחד, ומאידך יצירת שטף לקוחות רחב היקף העושים שימוש בשירותים של WWA לצורך שילוח לישראל והנדרשים לשירותיה של החברה כחברה (Member) היחידה של הארגון בישראל. כמו כן, חלק ההכנסות בתחום הפעילות המיוחס לשירותים הנובעים מההתקשרות עם WWA הינו מהותי לתחום הפעילות. אם וככל שהחברה תחדל להיות חברה ב-WWA, עלולה להיות לכך השפעה מהותית על תוצאות פעילותה בטווח הבינוני. עם זאת, להערכת החברה, תוכל החברה להתקשר עם סוכן/סוכנים גלובאליים אחרים חלף WWA, תוך זמן סביר.

הערכת החברה בדבר השפעת אפשרות סיום התקשרות עם WWA על החברה הוא מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והוא מבוסס על הערכתה הסובייקטיבית של החברה, אשר הסתמכה, בין השאר, על מאפייני ההתקשרות רבת השנים עם WWA, ניסיון העבר והיכרותה את מבנה תחום השילוח הבינלאומי. התרחשותו של המידע הצופה פני עתיד יושפע מגורמים אשר לא ניתן להעריכם מראש, ואשר אינם בשליטת החברה ובכלל זה

²¹ יובהר אפוא כי החברות של אלדן מטעני 2000 ארגון ה-WWA החלה עוד משנת 2007.
²² ראו להלן האתר הרשמי: <https://www.wwalliance.com/about/index.php#who-we-r>

שינויים הנוגעים לענף השילוח בישראל ובעולם, לרבות ביחס להיקפי פעילות והשקנים המרכזיים בתחום זה וכיו"ב.

8.12.2 התקשרויות עם חברות תעופה, ספנות ומשלחים אחרים בחו"ל

8.12.2.1. החברה, באמצעות חברות הבת שלה בתחום הפעילות הרלבנטי, מתקשרות מעת לעת עם חברות תעופה וספנות המחזיקות קווי שילוח והובלה בין לאומיים בין ישראל ובין יעדים שונים בעולם וכן עם סוכני שילוח אחרים בחו"ל. חלק מההתקשרויות הינן על בסיס הסכמי מסגרת כאשר עיקר ההתקשרויות הינן על בסיס הזמנה ספציפית ופר מקרה, על פי דרישותיו של הלקוח, תוך ניהול משא ומתן נקודתי מול מחלקות המטען של חברות התעופה או חברות הספנות, לפי העניין. תעריפי ההובלה בשוק ההובלה הימית והאווירית, משתנים ותלויים במחירי דלק, משקל הטובין, היצע קיים בספינה, מצב גיאופוליטי וכד'. כך לדוגמה, הושפעו מחירי ההובלה באוויר וביים כתוצאה מהשפעות משבר הקורונה בעולם.

8.12.2.2. לחברה אין תלות בספקים של שירותי השילוח הימי או האווירי. עם זאת יצוין, כי בשנת 2025, שיעור רכישות החברה משתי חברות ספנות הסתכם לכ-9% וכ-16% לכל אחת מהחברות כאמור ביחס לסך רכישות החברה (בשנת 2024 - כ-9% וכ-15% בהתאמה).

8.12.3 הסכמים לקבלת שירותי מחשוב

8.12.3.1. מטבע הדברים, פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה על כל זרועותיה, נעשית ומפוקחת באמצעות תוכנות מחשוב ובאופן ממוחשב, וזאת מעבר לפעילות מול רשויות המכס והמע"מ דרך מערכת "שער עולמי" כמפורט לעיל. פעילות החברה בתחום הפעילות, מתבצעת מול הלקוחות והספקים השונים - למן שלב הקמת ההזמנה, בחינת הצעות משלחים, לרבות הצורך בקונסולידציה וכלה במעקב אחר השילוח על ציר הזמן והמיקום הגיאוגרפי ועמילות המכס, בין היתר, באמצעות עמיטל (המספקת תוכנה בשם Unifreight אשר הינה תוכנה ייעודית בתחום השילוח הבינלאומי) (להלן בס"ק זה: "מערכת עמיטל") אשר החברה מחזיקה בכ-18% מהזכויות בה לצד משלחים מרכזיים נוספים בשוק, וכן באמצעות חברת מלמ-תים בע"מ ("מלמ-תים") (המספקת תוכנה בשם "פוקוס" המעניקה שירותים דומים) ("מערכת פוקוס").

8.12.3.2. להערכת החברה, לחברה קיימת תלות גבוהה במערכת עמיטל ובמערכת פוקוס לאור ייחוד השירותים שהתוכנות מספקות לחברה. לעניין זה יצוין, כי בגין השימוש בשירותיה של עמיטל, משלמת החברה דמי שימוש חודשיים קבועים, הנגזרים ממספר המשתמשים במערכת עמיטל וכן שירותי פיתוח כלליים (לטובת פיתוח המערכת בכללותה) ושירותי פיתוח ייעודיים (לטובת פיתוח ממשק העבודה של החברה עצמה, לצרכיה ודרישותיה). בשנים 2024-2025 שילמה החברה דמי שימוש שנתיים קבועים בגין שירותי מערכת עמיטל ומערכת פוקוס, וכן בגין שירותי פיתוח של מערכת עמיטל, בהיקפים שאינם מהותיים לחברה.

8.12.3.3. להערכת החברה, אובדן ההתקשרות עם עמיטל או עם מלמ-תים, עלול להכביד על

החברה באופן משמעותי, הואיל והחלופות בשוק אינן מספקות פתרון אופטימלי, וכי ידרשו זמן ומשאבים רבים להתאמות נדרשות בתוכנות הקיימות בשוק לצרכי החברה, כאשר עד מציאת פתרון תיפגע פעילותה השוטפת של החברה שתוכל לבוא לידי ביטוי גם בתוצאותיה הכספיות.

8.12.4. הסכמים עם פריילנסרים (Freelancer)

החברה נעזרת בשירותיהם של פריילנסרים לגיוס לקוחות ובתמורה חולקת עמם עמלות. סך העמלות אשר שולמו לפריילנסרים של החברה בתחום הפעילות בשנת 2025 עומד על סך של כ- 28,285 אלפי ש"ח ובשנת 2024 עומד על כ-21,668 אלפי ש"ח. בחלק מההתקשרויות עם הפריילנסרים, הנ"ל מתחייבים לשאת בעד כ-50% מסיכון האשראי הניתן לאותם לקוחות אשר הובאו על ידי אותם פריילנסרים, במידה וסיכון האשראי מתממש והלקוח אינו משלם. ליום 31 בדצמבר 2025, אין לחברה תלות באף אחד מהפריילנסרים עימה היא עובדת, ולמעט פריילנסר יחיד אשר תרומתו לרווח הגולמי של החברה (רווח גולמי בניכוי עמלות כאמור) בתחום הפעילות בשנת 2025 הסתכמה בשיעור של כ-5% מהרווח הגולמי של החברה (במאוחזד), אין לחברה פריילנסרים אחרים אשר תרומתם לרווח הגולמי של החברה (רווח גולמי בניכוי עמלות כאמור) בתחום הפעילות בשנים האמורות הייתה מהותית לחברה.

8.13. הון חוזר

8.13.1. תנאי התשלום שהחברה מעניקה ללקוחותיה משתנים בהתאם לסוג הלקוח, מהות השילוח והיחסים עם הלקוח המסוים. ככלל, ניתן לחלק את תנאי התשלום לשלושה אופנים:

8.13.1.1. מזומן, הכולל תשלום מראש או תשלום בתום ימים ספורים לאחר שחרור הסחורה נשוא השילוח;

8.13.1.2. אשראי מלא, הכולל מתן אשראי בגין רכיב ההובלה ורכיב תשלומי המיסים הכרוכים בשילוח. אשראי זה הינו לרוב לתקופה הנעה בין שוטף בתוספת 30 יום ("שוטף + 30") לבין שוטף בתוספת 90 יום ("שוטף + 90"). אשראי זה מוסדר בהסכמי אשראי וניתן לרוב כנגד בטוחות כדמות ערבויות הלקוח ושעבוד על מטענים;

8.13.1.3. אשראי חלקי, במסגרתו מיסים הכרוכים במשלוח משולמים במזומן וכל יתר ההוצאות משולמות באשראי. הריבית במתן האשראי היא כמקובל בענף. יצוין אפוא, כי האשראי האמור הינו בטיבו אשראי לקוחות למימון הוצאות הכרוכות במשלוח בלבד, זאת - להבדיל ממימון עלות הסחורה עצמה המבוצע על ידי תואם במסגרת תחום פעילות של הענקת מימון חוץ בנקאי.

8.13.2. על פי הנתונים המופיעים בטבלה להלן, ממוצע ימי האשראי ללקוחות החברה בתחום הלוגיסטיקה הינו כ-80 ימים, וממוצע ימי האשראי שהחברה מקבלת מכל ספקיה בתחום הלוגיסטיקה הינו כ-65 ימים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2023		2024		2025		
ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (אלפי ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (אלפי ש"ח)	ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (אלפי ש"ח)	
70	89,324	70	114,064	80	143,277	לקוחות
70	51,869	65	74,418	65	83,953	ספקים

8.13.3. ליום 31 בדצמבר 2025, האשראי שהעמידו חברות מוחזקות של החברה ללקוחותיהם בתחום פעילות הלוגיסטיקה הסתכם בסך של כ-185,375 אלפי ש"ח.

8.13.4. ליום 31 בדצמבר 2025, היקף ההפרשה להפסדי אשראי בדוחותיה הכספיים של החברה, בתחום הלוגיסטיקה עומד על כ-3,676 אלפי ש"ח. לפרטים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים שלהלן.

8.13.5. ליום 31 בדצמבר 2025, אשראי הספקים שקיבלו חברות מוחזקות של החברה מספקיהן בתחום פעילות הלוגיסטיקה הסתכם בסך של כ-103,834 אלפי ש"ח.

8.14. ביטוח

החברה מבטחת את פעילותה בתחום הפעילות ורוכשת פוליסות ביטוח אחריות מקצועית, ביטוח סייבר וביטוח אלמנטרי. להערכת החברה, בהסתמך על ניסיונה, הסיכונים בפניהם היא ניצבת, לחברה כיסוי ביטוחי נאות.

כמו כן, החברה מבטחת חלק מחשיפתה לאשראי לקוחות בתחום הפעילות, כאשר מדיניות החברה בעניין זה נקבעת על ידי הנהלת החברה, אשר מחליטה לגבי כל לקוח, על פי מאפייניו הייחודיים, אופי פעילותו והיקף עבודתו מול החברה, האם וכיצד יבוטח אשראי הלקוחות שלו. בהתאם לכך וכמקובל בפוליסת ביטוח מסוג זה, פוליסת הביטוח הרלוונטית מבטחת את חובות הלקוח הרלוונטי עד לגובה התקרה המבטחת. הפוליסה מופעלת כאשר החברה מיצתה את מאמצי הגביה מול אותו לקוח ספציפי בקשר עם חוב שלא שולם, כתוצאה בין היתר מאירוע חדלות פירעון, הליך פירוק, כינוס נכסים וכיוצא בזאת. שיעור ההשתתפות העצמית שנדרשת החברה לשלם במקרה של הפעלת ביטוח כאמור, נע בין 10% ל-15%. ליום 31 בדצמבר 2025, החברה התקשרה בפוליסות ביטוח להבטחת אשראי לקוחות לגבי שיעור של כ-57% מסך אשראי הלקוחות של החברה.

9. תחום המימון החוץ-בנקאי**9.1. מידע כללי על תחום הפעילות****9.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

במסגרת תחום פעילות זה, למועד דוח זה, מעניקה החברה ללקוחותיה באמצעות תואם, מימון חוץ בנקאי בשתי קטגוריות עיקריות:

א. מתן מימון חוץ בנקאי מגוון ללקוחות הפועלים בתחום הנדל"ן או בתחומים משיקים לו, לרבות לצרכי מימון נדל"ן בישראל.

ב. מתן מימון לצרכי פעילות ייבוא (אשראי מסחרי) - לרבות מימון עלות הטובין נשוא הפעילות וכן למימון ההוצאות הכרוכות בפעילות זו, לרבות עלויות השילוח, תשלומי המיסים, ההיטלים, העמלות, התשלומים לעמיל המכס ותשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין בייבוא וכדומה.

פעילות המימון החוץ בנקאי של תואם החלה בשנת 1974, באמצעות תאגידי שהוקמו לפני התאגדותה של תואם כמענה לצרכי התנועה הקיבוצית בריכוז פעילות הייבוא וייצוא של המפעלים הקיבוציים בישראל. במהלך השנים תואם החלה להעניק שירותי מימון חוץ בנקאי לחברות פרטיות מחוץ לתעשייה הקיבוצית. משכך, למועד הדוח, מרבית מלקוחותיה של תואם מורכבים מחברות שאינן נמנות על התעשייה הקיבוצית.

ניסיונה רב השנים של תואם בליווי פעילות הרכש אפשרה לה לרקום קשרים הדוקים עם ספקים בינלאומיים שונים ברחבי העולם המהווים היום יתרון משמעותי של תואם ביחס למתחרותיה בתחום פעילותה. הקשרים האמורים מאפשרים לתואם בין היתר ליהנות מקווי אשראי אצל אותם ספקים לרכישת סחורות שונות, כך שתואם בתורה מסוגלת להעמיד ללקוחותיה מימון חוץ בנקאי בתנאים כדאיים.

החברה רואה בתחום פעילות המימון החוץ בנקאי, פעילות נלווית ומשלימה לפעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה. הענקת שירותי מימון חוץ בנקאי לצורך מימון פעילות הייבוא והייצוא של לקוח מסוים, מעלה את החברה לרמת One Stop Shop, המעניקה שירות כולל ומלא ללקוחות בתחום השילוח הבינלאומי מקצה לקצה. לצד זה, החברה רואה בפעילות המימון החוץ בנקאי, פעילות מקבילה לתחום הלוגיסטיקה כאשר היא מעמידה מימון חוץ בנקאי ללקוחות מסוימים גם בלי לספק להם שירותי לוגיסטיקה.

פעילות המימון החוץ בנקאי (אשראי מסחרי) כוללת בין היתר העמדת מסגרות אשראי למממני המשנה. מממני משנה הינם נותני שירותים פיננסיים המחזיקים ברישיון למתן אשראי מרשות שוק ההון, ביטוח וחסכון ופועלים בתחום המשכנתאות ליחידים/תאגידיים במח"מ קצר.

כאמור, תואם פועלת בתחומי מימון נוספים, אשר היקפי הפעילות בתחומים אלה מהווים, נכון למועד הדוח, את רוב פעילותה של תואם, בעיקר מימון עסקאות נדל"ן לחברות וליזמים, לרבות מתן הלוואות גישור כנגד נכסי נדל"ן עד לתחילת תהליך ליווי פרויקט הנדל"ן והעמדת האשראי מהתאגיד הבנקאי או עד למכירת הנכס, השלמת הון עצמי, העמדת מסגרות אשראי, חילוץ הון עצמי, מתן אשראי לתאגידיים ועוסקים לצרכים עסקיים כנגד שעבוד בטוחות מסוגים שונים, לרבות כנגד שעבוד נכסי נדל"ן (דרגה ראשונה או שנייה). בנוסף, תואם נותנת אשראי כנגד המחאת זכותו של מקבל האשראי לקבל נכסים פיננסיים מצד שלישי (שירותי פקטורינג (נכיסה) - קרי, מתן שירות

מימון חשבונות של הקדמת תשלומים דחויים (מלקוחות) ושירותי פקטורינג (הפוך) לצרכי תזרים והון חוזר (הן במסגרת פעילות מימון היבוא והן ככלל).

בשוק המימון לעסקאות נדל"ן, פועלים מספר גורמים המעמידים מימון לתחום הנדל"ן, ובכלל זאת בנקים, חברות ביטוח, חברות העוסקות בתחום האשראי החוץ בנקאי, קרנות מימון פרטיות וכדומה. תחום זה מושפע, בין היתר, מהיקפי העסקאות בענף הנדל"ן, מגבלות מימון בענף הנדל"ן, לרבות דרישות לגבי היקף הביטחונות וסכום ההון העצמי, מספר המתחרים בתחום, תנודות בשוק הנדל"ן וכדומה.

למיטב ידיעת החברה, חברות הפועלות בתחום הלוגיסטיקה מעמידות מימון בהיקפים משתנים ללקוחותיהם. לפיכך, תחום פעילות זה מושפע, בין היתר, מהיקף היבוא במשק וממספר המתחרים בתחום השילוח הבינלאומי וחוזקם הפיננסי. כמו כן, בפני לקוחות הפועלים בתחום פעילות הלוגיסטיקה ישנה הברירה לממן את פעילותם באמצעות מימון חיצוני מתאגידים כדוגמת תאגידים בנקאיים, שוק ההון, חברות ביטוח, חברות למימון חוץ בנקאי וכדומה, כך שהיקף הפעילות בתחום מושפע גם מנכונותם של מוסדות אלו להעמיד מימון ללקוחות, מהיקפו ומתנאיו.

במימון עסקאות נדל"ן, החברה פועלת בשיתופי פעולה עם המערכת הבנקאית וגופים פיננסיים אחרים המעניקים ליווי פיננסי לפרויקטים, אשר מפנים אליה חלק מלקוחותיהם (ולהיפך) לצורך מימון משותף ו/או מימון משלים. כוח האדם בתואם ייעודי ובעל ניסיון עשיר במימון עסקאות נדל"ן המאפשר ביצוע חיתום איכותי ומתן מענה מקצועי ויעיל ללקוחות. בנוסף, להערכת החברה יש במעטפת השירותים הכוללת והייחודית שהחברה מעניקה ללקוחותיה בתחום הלוגיסטיקה, לצד התנאים הייחודיים שהחברה יכולה להציע בתחום המימון החוץ בנקאי לצורך מימון הסחורות ומימון פעילות הלוגיסטיקה של אותם לקוחות, כמו גם ביכולת של החברה להתקשר עבור הלקוח ישירות עם ספק בחו"ל (להבדיל מחברות אשראי אחרות שאינן מקיימות כל קשר עם ספק הלקוח), כדי לבדל את החברה ממתחריה. במימון עסקאות נדל"ן, החברה פועלת בשיתופי פעולה עם המערכת הבנקאית וגופים פיננסיים אחרים המעניקים ליווי פיננסי לפרויקטים, אשר מפנים אליה חלק מלקוחותיהם (ולהיפך) לצורך מימון משותף ו/או מימון משלים.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

9.1.1.1. חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 לגבי נותני אשראי וביום 1 באוקטובר 2018 לגבי נותני שירותים בנכסים פיננסיים (להלן בס"ק זה: "החוק"), אשר תכליתו אסדרה של פעילות המימון החוץ בנקאי בישראל. החוק קובע דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים. מכוח החוק ולצורך יישום הוראותיו מונה הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון באגף שוק ההון כרגולטור המפקח על נותני שירותים פיננסיים (להלן בס"ק זה: "המפקח"). לצורך האמור, הוקנו למפקח סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה וביורור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים. כמו כן, המפקח מנהל מרשם של בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים.

בהתאם להוראות החוק, ביום 14 בדצמבר 2025 התקבל בידי תואם רישיון מעודכן למתן אשראי מורחב וכן התקבל רישיון מעודכן למתן שירות בנכס פיננסי - מורחב, שניהם עד ליום 31 בדצמבר 2030 (לפרטים נוספים ראו דוח מידי שפרסמה החברה מיום 14 בדצמבר

2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-099381), המובא בזאת על דרך ההפניה). על פי הרשיונות האמורים, תואם רשאית בין היתר לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי, כהגדרתו בסעיף 11א לחוק הפיקוח, למעט פעילות של מתן אשראי אגב פעילות מאגד כהגדרתו בסעיף 7(ב) לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981 וכן בהחלפה של נכס פיננסי בנכס פיננסי אחר, לרבות פדיון, פריטה, המרה, מכירה או העברה של נכס פיננסי, למעט מטבע וירטואלי, בהתאמה, והכל בכפוף לתנאי הרישיון ולהצהרות והמסמכים שמסרה תואם לרשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון.

כמו כן, בידי החברה היתרי שליטה עדכניים מיום 3 בדצמבר 2025 (להלן בס"ק זה: **"ההיתר"**), לה"ה ברק דותן, יוסי בן שלום ורעייתו עדנה בן שלום, בהתאם להוראות סעיף 26(א) לחוק. בתנאי ההיתר נקבע כי במקרים מסוימים יידרשו הנ"ל לקבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לשינוי באחזקתיהם בחברה ובתואם (במישרין או בעקיפין).

ביום 27 בנובמבר 2024 התקבל בידי תואם משכנתאות בע"מ, חברה בבעלותה ובשליטתה המלאה של תואם (**"תואם משכנתאות"**), רישיון למתן אשראי מורחב, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2027. באותו המועד התקבל בתואם משכנתאות היתר שליטה לה"ה ברק דותן, יוסי בן שלום ורעייתו עדנה בן שלום, בהתאם להוראות סעיף 26(א) לחוק. נוסף על האמור, באותו מועד התקבל בתואם משכנתאות היתר החזקה למשקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ (**"היתר החזקה"**), להחזיק באמצעי שליטה בתואם משכנתאות, בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר החזקה. למועד הדוח, תואם משכנתאות טרם החלה להעמיד אשראי.

לפרטים נוספים אודות ההיתר והרישיון שבידי תואם משכנתאות, ראו דוח מידי שפרסמה החברה מיום 27 בנובמבר 2024 (אסמכתה: 2024-01-619818), המובא בזאת על דרך ההפניה.

יצוין, כי לעמדת החברה, הגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום העמדת מימון חוץ בנקאי משפיעה באופן חיובי על מעמדה של החברה ותואם, בתחום זה. זאת בין היתר, לאור הערכת החברה כי הגברת דרישות רגולטוריות בתחום מובילה לשקיפות מוגברת אשר מחזקת את תחום המימון החוץ בנקאי ואת דרכי ההתנהלות בו.

לפרטים אודות מגבלות מיוחדות לעניין החזקה במניות החברה מכוח חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, ראו סעיף 4.2 לתשקיף, אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

ביוני 2025 פורסמה טיוטת תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים) (אגרות), התשפ"ה-2025, שמטרתן להסדיר את מבנה האגרות והתשלומים שייגבו מגופים הפועלים בשוק נותני השירותים הפיננסיים. התקנות קובעות את גובה האגרות בעבור הגשת בקשות לרישיון והיתרים, וכן את האגרות השנתיות שישלמו בעלי רישיון למתן אשראי, מתן שירות בנכס פיננסי ועוד. שיעור האגרה ייקבע בהתאם לסוג הרישיון (בסיסי או מורחב), להיקף הפעילות ולזהות המבקש (יחיד או תאגיד). נוסף על כך, הוצע מנגנון עדכון אוטומטי של האגרות לפי מדד המחירים לצרכן, לצד מועדים מוגדרים לתשלום וקנסות על איחור. התקנות שואפות לפשט את מבנה האגרות, לצמצם בירוקרטיה

ולהבטיח חלוקה הוגנת של עלויות הפיקוח בין הגופים המפוקחים, תוך חיזוק השקיפות והוודאות הרגולטורית. תחילתן צפויה שישה חודשים לאחר פרסומן הרשמי.

9.1.1.2. חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993

במסגרת תיקון מספר 5 של חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993, אשר פורסם באוגוסט 2017, שונה שמו של החוק האמור לשמו הנוכחי, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 ("חוק אשראי הוגן") אשר חל על כל עסקה, כמפורט בחוק, הנעשית עם לווה כהגדרתו בחוק - "יחיד המקבל הלוואה, וכן תאגיד מסוג התאגידים שקבע שר המשפטים לפי סעיף 15 ג המקבל הלוואה";.

חוק אשראי הוגן נועד להסדיר את אופן הפעילות בתחום ההלוואות במטרה להגן בעיקר על לווים יחידים (לרבות עוסקים) אשר אינם בעלי כוח מיקוח ולהגביר את התחרות בשוק זה בין המערכת הבנקאית למערכת החוץ בנקאית.

חוק אשראי הוגן קובע תקרת ריבית אחידה לכל הגופים המלווים, הוראות בדבר חובת הגילוי המוטלת על המלווים, הוראות שונות שתכליתן הגנה על הצרכנים בשוק האשראי, וכן נוספו לו הוראות עונשין ועיצום כספי שנועדו לאפשר אכיפה אפקטיבית של תוכנו.

סעיף 15(ב) לחוק אשראי הוגן קובע כי הוראות סעיפים 5, 6, ו-15(ד) לחוק לא יחולו על הלוואה שקיבל לווה בסך גבוה מ-1,197,707.36 ש"ח או על כל סכום אחר שקבע שר המשפטים לאחר התייעצות עם שר האוצר ונגיד בנק ישראל, ובאישור ועדת החוקה, חוק ומשפט של הכנסת או הלוואה שחל עליה חוק הריבית, תשי"ז - 1957.

ביום 24 ביולי 2018, פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון את חוזר "גילוי בחוזה הלוואה", אשר תוקן ביום 6 במאי 2019 ונכנס לתוקפו ביום תחילת התוקף המלא של חוק אשראי הוגן, ביום 25 באוגוסט 2019.

חוזר "גילוי בחוזה הלוואה" הסדיר את אופן הצגת הפרטים שאותם חייב נותן שירותי אשראי לגלות ללווה במסגרת חוזה ההלוואה, בין היתר בהתאם להוראות סעיף 3(ב) לחוק אשראי הוגן, במסגרת טפסים מוסדרים, זאת על מנת להבטיח כי בפני לווה המתקשר עם נותן שירותי אשראי בחוזה הלוואה יהיו מוצגים באופן ברור הפרטים העיקריים הנדרשים לצורך הבנת מלוא התחייבויותיו וזכויותיו לפי החוזה.

9.1.1.3. תקנות הסדרת הלוואות חוץ-בנקאיות (החרגת סוגי עסקאות אשראי מתחולת החוק והחרגת הוצאות מגדר "תוספת"), תשע"ט-2019

בהתאם לתקנות האמורות, הוחרגו העסקאות שלהלן מתחולת חוק אשראי הוגן:

- א. עסקאות בניירות ערך או עסקאות בנגזרים, שיש בהן רכיב אשראי.
- ב. חוזה להעמדת ערבות, למעט על רכיב העמדת אשראי לצורך כיסוי חוב שנוצר עקב מימוש הערבות האמורה.
- ג. הלוואה שמתקיימים בה שני אלה:
 1. היא ניתנה במשותף ליחיד ולתאגיד, שאינו מסוג התאגידים שקבע שר המשפטים לפי סעיף 15 ג לחוק.
 2. היא ניתנה שלא לשימוש אישי, ביתי או משפחתי.

עוד נקבע כי ההוצאות שנדרשות לשם העמדת ההלוואה במועד העמדתה, מסוג המפורט בתקנות לא ייכללו בהגדרה "תוספת" שבסעיף 1 לחוק, ובלבד שההלוואה לא פוצלה מהלוואה אחרת לשם גביית ההוצאות האמורות.

9.1.1.4. חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון")

כחלק מהמאבק הבינלאומי בפשיעה החמורה ובהלבנת הון, נחקק חוק איסור הלבנת הון. החוק הנו תולדה של דרישות בינלאומיות שקבע ארגון ה-FATF (Financial Action Task Force) ולאור רצונה של מדינת ישראל לעמוד בדרישות אלו ולהצטרף למאמץ הבינלאומי במאבק בהלבנת הון.

החוק הטיל לראשונה על הסקטור הפרטי תפקיד אקטיבי המחייב את המוסדות הפיננסיים לפעול לזיהוי ואימות זהות הלקוחות ולדווח לרשויות במקרים הנחשדים כקשורים לפעילות של הלבנת הון או מימון טרור. בהתאם לאמור, הוחלו צווי איסור הלבנת הון על מוסדות פיננסיים שונים.

מטרתו של חוק איסור הלבנת הון הינה למנוע הלבנת הון ובכלל זה מניעת היכולת להלבין את ההון באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם, ולשם כך בסעיף 3(א) לחוק כאמור, נאסרה פעולת ההלבנה. ובנוסף נקבעה חובת דיווח רחבת היקף. מטרת חובת הדיווח נועדה לאתר כסף שמקורו בפשיעה ולאפשר מעקב אחריו בכניסתו לתוך המערכת הלגיטימית, ובכך למנוע הסוואתו. חובת הדיווח לגבי פעולות חריגות או פעולות שלכאורה אין להן הצדקה כלכלית, נועדו לאפשר שיקוף מירבי של כספי הלבנת הון ושל העברתם במערכת הבנקאית והפיננסית.

צווי איסור הלבנת הון מכוח החוק כאמור נקבעו בקשר עם, בין השאר, התאגידים הבנקאיים, מנהלי תיקים, חברי בורסה, מבטחים וסוכני ביטוח וחברות המנהלות קופות גמל.

א. הכרת הלקוח, זיהוי, אימות, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות

על החברה בתחום פעילות זה חלות חובות דיווח שונות בדבר ביצוע עסקאות וכן חובות שונות הנוגעות לאופן הכרת הלקוחות, זיהוי הלקוחות, אימות פרטים ושמירת מסמכים.

ביום 15 במרץ 2018, נכנס לתוקפו צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ח-2018 (להלן: "הצו" או "הצו לאיסור הלבנת הון"), אשר הרחיב את החובות החלות על נותני שירותי אשראי לעניין חוק איסור הלבנת הון (שעד לאותו מועד חלו רק בקשר למתן שירותי מטבע מכוח צו איסור הלבנת הון שחל על תחום פעילות זה). הצו הטיל על נותני שירותי אשראי את החובות המקובלות ככלל של צווי איסור הלבנת הון שחלים על מוסדות פיננסיים ובכלל זה חובה לזהות ולאמת את פרטי לקוחותיהם, ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על פעולות של אותם הלקוחות. בין יתר החובות קובע הצו את חובת ביצוע "הליך הכרת לקוח" אם הלקוח מקבל אשראי בסכום של מעל 50,000 ש"ח במצטבר בפרק זמן של חצי שנה, חובת זיהוי פנים אל פנים לפני מתן אשראי לראשונה, חובת קיום בקרה שוטפת אחר הפעולות של מקבל השירות וביקת פרטי הזיהוי שלו אל מול רשימת ארגוני הטרור ופעילי הטרור המוכרזים. הצו חל על מי

שהוא בעל רישיון למתן שירותי אשראי.

ביום 8 בדצמבר 2020, נכנס לתוקפו חוזר "התקשרות מרחוק עם מקבל שירות באופן מקוון", שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שמסדיר את האפשרות לבצע זיהוי, אימות והצהרת נהנה של מקבל שירות באמצעות טכנולוגיות לזיהוי באופן מקוון.

ביום 14 בנובמבר 2021, נכנס לתוקפו תיקון לצו איסור הלבנת הון במסגרת צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (תיקון), התשפ"א-2021, שחל גם על מתן שירות בנכס פיננסי, בדומה להוראות שהוחלו בצו, ואולם הוא לא הוביל לשינוי מהותי ביחס להוראות הצו הקודם החלות על תואם.

ביום 9 בדצמבר 2021, נכנס לתוקפו חוזר "ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים", שפרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, שחל על נותן שירותים פיננסיים שחל על פעילותו צו איסור הלבנת הון, ומטרתו היא להנחות את נותני השירותים הפיננסיים באימוץ גישה מבוססת סיכון, על מנת לאפשר לנותן שירותים פיננסיים להתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור. זאת, בין היתר, על ידי גיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכוני הלבנת הון, תנאי כשירות, מינוי ותחומי אחריות של האחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור, הקצאה יעילה של משאבי נותן השירותים הפיננסיים, בהתאם לסיכונים שזוהו, וקביעת נהלים לקיום בקרה שוטפת וליישום תקין ואפקטיבי של הליך הכר את הלקוח.

במסגרת החוזר כאמור נקבעו מגבלות ותנאי סף למינוי האחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון וכן כללים שיחולו בקשר לפעילותו ובקשר ליישום מדיניות איסור הלבנת הון בחברה.

בנוסף לכך, החוזר החיל הקלה בדרישה לחתימת מקור של מבקש השירות על הצהרת נהנה ועל הצהרת בעל שליטה בעת ביצוע זיהוי פנים אל פנים בהתאם לסעיף 6 לצו איסור הלבנת הון.

ב. חובות דיווח בעת מתן שירות

בחוק איסור הלבנת הון קבע המחוקק במסגרת חובת הדיווח שתי חובות בסיסיות שעל נותני שירותים פיננסיים לבצע בעת מתן שירות: (1) חובת הזיהוי ו-(2) חובת הרישום. בדברי ההסבר לחוק איסור הלבנת הון, באשר לסעיף 7 והתוספת השלישית, נאמר, כי שילוב חובות אלו המוטלות על הגופים הפיננסיים השונים, מוצדקות בשל חיוניותן במלחמה בתופעה של הלבנת הון וזאת על אף שיש בהן משום התערבות בזכות לפרטיות וביחסי הנאמנות בין הלקוח לגוף הפיננסי.

הוראות סעיף 7(א) לחוק איסור הלבנת הון, קובעות את חובת הדיווח של תאגיד בנקאי, כאשר חובת הדיווח של יתר הגופים הפיננסיים המפורטים, נקבעה בצווים, על פי הרשאה מפורשת בחקיקה ראשית – סעיף 7(ב) לחוק איסור הלבנת הון. באשר לנותני שירותי אשראי ומתן שירות בנכס פיננסי, קבע שר המשפטים את צו איסור הלבנת הון כאמור, שבו נקבעו חובות הזיהוי, הדיווח והרישום החלים על נותני השירותים הפיננסיים בהתאם לחוק הפיקוח.

ג. אחראי חובות תאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("קצין ציות")

בתואם מכהן קצין ציות, בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, צו איסור הלבנת הון והוראות רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח הצו, להדרכת עובדי ומנהלי החברה באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בחברה. כמו כן, יצוין כי החברה התקשרה עם צד שלישי המתמחה בתחום הרגולציה הנדרשת, אשר מלווה ומבקר את פעילות תואם בנושא זה.

9.1.1.5. חוק המאבק בטרור, תשע"ו - 2016 ("חוק המאבק בטרור")

חוק המאבק בטרור נחקק בישראל לראשונה, כחוק איסור מימון טרור, תשס"ה-2005, אשר בוטל ביום 1 בנובמבר 2016, עם כניסתו לתוקף של חוק המאבק בטרור. החוק הסדיר הוראות בתחום המשפט הפלילי והמנהלי, לרבות סמכויות אכיפה מיוחדות לצורך מאבק בטרור, ובכלל זה: מניעת הקמתם, קיומם ופעילותם של ארגוני טרור וכן מניעה וסיכון של עבירות טרור המבוצעות על ידי ארגוני טרור או יחידים. כמו כן, החוק נועד לבסס את המאבק של המערכת הכלכלית בטרור, תוך מניעת פעולות העשויות לקדם, לאפשר, לממן או לתגמל ביצוע מעשי טרור. בנוסף, החוק הסדיר את מנגנוני ההכרזה על ארגוני טרור ופעילי טרור.

החברה פועלת בהתאם להוראות הדיווח כפי שנקבעו בסעיפים 33 ו-34 לחוק המאבק בטרור שעיקרן הטלת חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר מוגדר כרכוש טרור לפי החוק, או כשיש בפעולה זו לאפשר/לקדם/לממן ביצוע של מעשה טרור.

9.1.1.6. חוק הריבית, התשי"ז-1957

במסגרת צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימלי), התשי"ל-1970, נקבעה על ידי שר האוצר ריבית מקסימלית עבור מילווה "צמוד ערך" בלבד, קרי מלווה אשר הינו צמוד מדד או צמוד לעליית מחירו של כל דבר אחר.

בהתאם לצו הריבית, שיעור הריבית על מלווה צמוד-ערך עומד על 13% ושיעור ריבית הפיגורים המקסימלי למלווה צמוד ערך עומד על 17%.

9.1.1.7. חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018

ביום 15 במרץ 2018, פורסם ברשומות חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 ("חוק חדלות פירעון") ונכנס לתוקף ביום 15 בספטמבר 2019.

חוק חדלות פירעון כולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחיובים כערך מרכזי (כגון, הקטנת כוחם של נושים בהצעות הסדר, קבלת הפטר לאלתר של חייבים במקרים מסוימים, עידוד חייבים להמשך עסקיהם ועוד). עם זאת ומנגד, חוק חדלות פירעון קובע הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון.

9.1.1.8. חוק נתוני אשראי, תשע"ו-2016

מטרתו של חוק זה לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי, ובו הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל על ידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין

השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות שהנתונים מתייחסים אליהם, וכן מניעה של פגיעה בהם במידה העולה על הנדרש.

החוק מגדיר "נותן אשראי" כמי שנותן אשראי במסגרת עסקת אשראי, דרך עיסוק, וכן מי שמתווך, דרך עיסוק, בעסקאות אשראי בין מלווים ללווים והוא מסוג שקבע השר באישור הוועדה, ו-"לקוח" כיחיד שאינו קטין, לרבות פעילותו כעוסק.

"עסקת אשראי" מוגדרת - לרבות ניכיון שטר, ערבות להתחייבות של אחר, התחייבות לשיפוי וכן מתן אשראי אגב מכירת נכס או מתן שירות ולמעט שיווק של עסקת אשראי.

בהתאם לחוק נותן אשראי רשאי לבקש מלשכת אשראי לקבל דוח אשראי לגבי לקוח ובו נתוני אשראי לגבי הכלולים במאגר, לשם התקשרות בעסקת אשראי עמו או לשם הבטחת קיום תנאי העסקה, ובלבד שמתקיימים התנאים להעברת נתונים לשם עריכת דוח אשראי. החוק קובע הוראות שונות בדבר שמירת סודיות והגנת הפרטיות ומחייב אדם שהגיע אליו מידע על לקוח לפי חוק זה, ובכלל מי שהמידע הגיע אליו מתוקף תפקידו, שלא לגלות אותו לאחר ולא לעשות בו כל שימוש, אלא לפי הוראות חוק זה או לפי צו של בית משפט.

נכון למועד הדוח מוצע לתקן את הוראות החוק כך שיוקם מאגר נתונים אשראי לתאגידים לטובת איסוף והנגשת נתוני אשראי לגבי גופים אלה, במטרה להגביר את התחרות בשוק האשראי לעסקים, ובפרט לעסקים קטנים ובינוניים (להלן: "**התיקון לחוק**").

בהתאם לאמור בסעיף 3 לכללי נתוני אשראי (הוראות שונות), התשע"ח-2017, מקור מוסמך אשר נדרש להעביר נתוני אשראי לצורך הכללתם במאגר האשראי יהא מי שהעמיד אשראי ללקוחותיו, בהיקף שנתי בסכום העולה על סך של 250 מיליון ש"ח. משכך, טרם התיקון לחוק ונכון למועד זה, לא חלה על תואם חובה להעביר נתוני אשראי לצורך הכללתם במאגר האשראי וזאת משום שהיא איננה מעמידה אשראי קמעונאי בהיקף שנתי בסכום העולה על 250 מיליון ש"ח.

יחד עם זאת, ככל שיושלם התיקון לחוק, החברה מעריכה כי החובה להעביר נתוני אשראי למאגר בנוגע ללקוחות שהינם תאגידי תחול על תואם. נכון למועד הדוח טרם אושר התיקון לחוק ומשכך, תנאיו היקפו, מתכונתו ולוחות הזמנים ליישומו אינם סופיים. התיקון לחוק, ככל שיושלם הליך אישורו, צפויה השפעה על אופן ניהול המידע בתואם ועל תהליכים טכנולוגיים הקשורים לפעילות הליבה של תואם, ובכלל זה תהליכי התקשרות עם לקוחות תאגידיים, ניהול האשראי, הבקרה השוטפת, עדכון נתוני הלקוחות לאורך חייהם והתממשקות ישירה למאגר. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות הקשורות באישור התיקון לחוק ובוחנת את ההשלכות האפשריות של הקמת מאגר התאגידיים על פעילותה.

9.1.1.9 חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג - 2023

הוראות חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג - 2023 (להלן: "**חוק הסדרת העיסוק**") נכנס לתוקף באופן הדרגתי החל מיום 6 ביוני 2024 (להלן: "**יום התחילה**"). חוק הסדרת העיסוק מסדיר משטר פיקוח ורישוי חדש על ידי רשות ניירות ערך אשר יחול על נותני שירותי תשלום. תואם מחזיקה כיום ברישיון למתן שירות בנכס פיננסי – מורחב מכוח חוק הפיקוח, ותהא רשאית לעסוק בתחום שירותי התשלום, ככל שתבחר לעשות כן, ללא צורך ברישיון לפי חוק הסדרת העיסוק עד תום 24 חודשים מיום התחילה

(ובלבד שתודיע על כך לרשות ניירות ערך ותגיש בקשה לקבלת רישיון תוך 18 חודשים מיום התחילה). נכון למועד הדוח, תואם אינה מציעה שירותי תשלום ללקוחותיה.

9.1.1.10. חוזרי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון

ביום 31 בדצמבר 2025 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון את תכנית האסדרה לשנת 2026, במסגרתה עתידה הרשות, לאורך שנת 2026, לפרסם מספר חוזרים בתחום הפעילות של תואם, ובכלל זה: (1) תיקון לחוזר "ניהול סיכונים הלבנת הון ומימון טרור" בקשר עם הסדרת חובת דיווח למפקח ומועדו; (2) הוראות לעניין ניהול תקין – דירקטוריון, במסגרתו יקבעו הוראות לעניין ניהול תקין וממשל תאגידי על דירקטוריון נותני שירותים פיננסיים הוראות אלו נכללו בתכנית האסדרה לשנת 2025 שטרם פורסמו על ידי הרשות במהלך שנת 2025; (3) הוראות גילוי ללקוח אשר יסדירו את אופן הצגת הפרטים שאותם חייב נותן אשראי לגלות ללווה באופן מלא במסגרת חוזה ההלוואה באופן רציף באמצעות פורטל האינטרנט, כך שנותני אשראי יחויבו בהקמת פורטל אינטרנט ייעודי; (4) הוראת גילוי ותנאים בהצעה למתן הלוואה לדור אשר יחילו דרישה לתת ללקוח בטרם התקשרותו עם נותן האשראי בעסקת אשראי למגורים גילוי אודות תנאי ההלוואה שיהיו בתוקף למשך זמן שיאפשר ללווה לבדוק את התאמתם לצרכיו.

9.1.1.11. חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחודש אוגוסט 2024 פורסם תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות ("התיקון"), אשר החיל רפורמה משמעותית בדיני הפרטיות בישראל וכולל אסדרה מקיפה ומחמירה ביחס לחברות המחזיקות מידע אישי רגיש, בהתאם להגדרות מונחים אלו בתיקון.

מטרת התיקון הינה להתאים את הדין הישראלי להתפתחויות הטכנולוגיות הגלובליות, להרחיב את סמכויות האכיפה של רשות הגנת הפרטיות ולהחיל חובות מוגברות על גופים המחזיקים ומעבדים מאגרי מידע, ובפרט גופים המחזיקים מידע רגיש בהיקפים נרחבים. התיקון לחוק נכנס לתוקפו בחודש אוגוסט 2025.

התיקון החיל, בין היתר, אחריות ניהולית רחבה בכל הנוגע לניהול מאגרי מידע ואבטחתם. במסגרת זו ובהתאם להנחיית הרשות להגנת הפרטיות (מס' 1/2024), שעניינה תפקיד הדירקטוריון בקיום חובות התאגיד לפי חוק הגנת הפרטיות ותקנות מכוחו, הובהר כי הדירקטוריון נדרש לקבוע מדיניות, להקצות משאבים מתאימים לצורך הטמעתה ולפקח על יישומה, קביעת דיון בנושאים מסוימים וכי הפרת ההוראות הרלבנטיות, ובכללן הנחיות הרשות, עלולה לחשוף את התאגיד והאורגנים בו, לסנקציות שונות הכוללות עיצומים כספיים בסכומים משמעותיים ואף להליכים פליליים.

בנוסף, פעילות תואם כפופה, בין היתר, גם להוראות חוק איסור הלבנת הון ומימון טרור והצו שהותקן מכוחו, המחייב אותה באיסוף, שמירה, עיבוד ודיווח של מידע אישי ופיננסי. התיקון יוצר ממשק רגולטורי הדוק בין חובות הציות בתחום איסור הלבנת הון לבין חובות הגנת הפרטיות, וזאת תוך הצבת דרישות מחמירות בכל הנוגע לאבטחת מידע, צמצום שימושים, בקרה על גישה למידע ותיעוד פעולות עיבוד, משכך, נדרש איזון בין חובות האיסוף והשמירה של מידע לצורכי ציות ודיווח רגולטורי, לבין החובה לעמוד בעקרונות הגנת הפרטיות, ובכלל זה שימוש במידע למטרות מוגדרות בלבד, שמירה על סודיותו והגנה מפני שימוש או גישה של בלתי מורשים.

9.1.1.12. חוק שירות מידע פיננסי, תשפ"ב-2021

השירות הפיננסי המוסדר בחוק הוא שירות מקוון שבמסגרתו אוסף נותן שירות המידע הפיננסי, בעצמו או באמצעות נותן שירות מידע פיננסי אחר, מידע פיננסי על אודות הלקוח שנמצא בידי גופים פיננסיים, דוגמת תואם, שמהם מקבל לקוח שירות פיננסי, ונותן על בסיסו שירות ללקוח, לרבות העברת המידע לנותן שירות מידע פיננסי אחר. איסוף כאמור של המידע הפיננסי נעשה מכוח גישה של נותן השירות למידע הפיננסי על אודות הלקוח שנמצא בידי מקור המידע באמצעות מערכת מקוונת שדרכה מחויב מקור מידע לתת גישה למידע הפיננסי. מעבר לחובת הרישוי לעסוק במתן שירות מידע פיננסי והוראות שונות שיחולו על כל גוף הכפוף להוראות החוק, החוק מבקש להסדיר גם את החובות החלות על גופים פיננסיים, דוגמת תואם, לעניין פעילותם כמקורות מידע המחזיקים במידע פיננסי על אודות לקוחות, שעל בסיסו ניתן שירות מידע פיננסי על ידי נותני שירות מידע פיננסי.

החוק מטיל על מקורות מידע חובה לאפשר לנותני שירות מידע פיננסי לקבל גישה מקוונת למידע פיננסי של לקוח, בכפוף להסכמתו של הלקוח, באמצעות מערכת ממשק למידע פיננסי.

על אף האמור, תקנות שירות מידע פיננסי (סייגים לחובת מתן הגישה למידע פיננסי), תשפ"ה-2025, וכן צו שירות מידע פיננסי (היקף פעילות קטן לעניין מקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי, בעל רישיון להפעלת מערכת לתיווך באשראי או בעל רישיון למתן שירותי פיקדון ואשראי או גוף מוסדי), התשפ"ה-2025 קבעו פטור מתחולת החוק לגוף שצבר האשראי שלו נמוך מ- 500 מיליון ש"ח, ואפשרות פניה לקבלת פטור פרטני למאסדר לגוף שצבר האשראי שלו עולה על 500 מיליון ש"ח ואינו עולה על 1.5 מיליארד ש"ח וכן נקבע פטור מכוח הוראת שעה עד ליום 28 במאי 2027 למקור מידע שהוא בעל רישיון למתן אשראי שסך לקוחותיו אינו עולה על 1,000. נכון למועד הדוח, תואם חוסה תחת הוראת השעה האמורה ומשכך, למועד הדוח הוראות חוק שירות מידע פיננסי אינן חלות עליה.

יחד עם זאת, הוראות החוק עשויות להשפיע בעתיד על פעילות תואם, מקום שבו יקבע שהחברה נחשבת כמקור מידע שהוראות הפטור אינן חלות עליה. במקרה כאמור, תפעל תואם להתאים את מערכותיה לדרישות החוק ותפעל בהתאם להוראות החוק.

9.1.2. התפתחות בהיקף פעילות החברה בתחום וברווחיותו

9.1.2.1. תיק הלקוחות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכם בסך של כ-516 מיליון ש"ח לעומת תיק הלקוחות ליום 31 בדצמבר 2024 שהסתכם בסך של כ-415 מיליון ש"ח. הגידול בתיק האשראי נובע מגידול בהיקף האשראי אותו העמידה החברה. לפירוט הרכב תיק האשראי והיקף תיק האשראי המצרפי ראו סעיפים 9.2.3 ו-9.2.4 להלן.

כמו כן, בשנת 2025 ההכנסות שהוכרו בתחום פעילות זה הסתכמו בסך של כ-53 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-43 מיליון ש"ח בשנת 2024, כאשר הגידול בהכנסות נבע מגידול בהיקף תיק האשראי הממוצע באותן שנים ובהתחשב בהרכב תיק האשראי.

מגמה זו ממשיכה את המגמה שהייתה בשנים האחרונות אשר באה לידי ביטוי בהתחזקות של ענף המימון החוץ בנקאי, בין היתר על רקע ההסדרה הרגולטורית הענפה שנעשתה ועודנה נעשית בתחום זה, לרבות בקשר עם טיפול בהלבנת ההון בישראל, באופן שהגביר את שקיפות פעילות השחקנים הפועלים בתחום וכן על רקע הנפקה בבורסה של חברות רבות

בתחום המימון החוץ בנקאי. כמו כן, בשנים האחרונות נרשם גידול במגוון פתרונות המימון החוץ בנקאיים המוצעים לעסקים, יחידים בתחומי המסחר השונים ויזמים בתחום הנדל"ן. בנוסף, להערכת החברה, המצב הפיננסי במשק הישראלי ותנאי האשראי המסחריים השוררים כיום במשק, מהווים חלק מהגורמים להגברת הצורך במציאת מקורות מימון חוץ בנקאיים.

9.1.3. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

ראו לעניין זה סעיף 9.1.1 לעיל.

9.1.4. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

התפתחות תחום המימון החוץ בנקאי בשנים האחרונות, לצד צמיחת תחום הלוגיסטיקה הבינלאומית (כפועל יוצא של התעצמות המסחר הגלובאלי), מחייבות את החברה לנהל את תחום פעילותה באמצעות מערכות מחשוב מתקדמות, המאפשרות בין היתר ממשקים ישירים בין מערכת המימון למערכות הלוגיסטיקה. כמו כן, ההתפתחות הטכנולוגית העולמית, בדגש על תחום הבינה המלאכותית AI, מייצרת הזדמנויות חדשות לשיפור אופן החיתום העסקי של הלקוחות, הנגישות אליהם ומהירות התגובה. החברה עוקבת אחר ההתפתחויות בתחום והתאמות הנדרשות.

9.1.5. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה, גורמי הצלחה וחסימי כניסה עיקריים בתחום זה הינם:

9.1.5.1. הון עצמי ויכולת גיוס הון חיצוני - חברה אשר פועלת בתחום נדרשת להיות בעלת הון עצמי

ו/או בעלת יכולת גיוס הון חיצוני. גורם הצלחה זה הינו גורם בעל דרגת חשיבות עליונה לחברה המעוניינת לפעול ולהתפתח בתחום. ככל שהונה העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס מקורות מימון זרים בתנאי מימון נוחים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה ועל ידי כך לגדול ולהתפתח בתחום. יצוין אפוא, כי תואם מממנת את פעילותה ממקורות עצמיים, וכן מקווי אשראי (שאינם מחייבים) שהתקבלו מהבנקים ואשר טרם נוצלו במלואם. למועד הדוח, עומדים לרשות החברה לצורך מימון פעילותה קווי אשראי (שאינם מחייבים) בלתי מנוצלים. לפרטים נוספים ראו סעיף 17 להלן.

9.1.5.2. ניהול סיכונים וביצוע אנליזות - ניהול סיכונים נכון בברירת לקוחות המבקשים מימון, בין

היתר, באמצעות כינוסן של ועדות אשראי של תואם (בהתאם למדרג הסמכויות של החברה) המאוישות בצוות מקצועי בעל ניסיון רב בתחום מימון יבוא (אשראי מסחרי) ומימון נדל"ן וקביעת היקף המימון שניתן להם ותנאיו (תוך תמחור נכון של שיעור הריבית הנגבית מהלקוחות בשים לב לעלות הכסף לחברה), לרבות הבטחות הנדרשות לצורך העמדתו, פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, ניסיון החברה (באמצעות תואם) שנצבר לאורך השנים בכל הנוגע לבחינת סיכוני לקוחות ומערך הבדיקות הנדרש, מאפשרים לחברה למתן את הסיכונים בקליטת לקוחות שעלולים במועד הפירעון של האשראי להתגלות כבעייתיים. יצוין, כי במקרים בהם נתקלת החברה בקשיים בגביית אשראי שהועמד ללקוחות היא פועלת לגבייתו בדרכים המוקנות לה על פי דין. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.5 להלן.

9.1.5.3. מוניטין - יצירת מוניטין מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות. ניסיונה רב השנים

של תואם בתחום העמדת מימון חוץ בנקאי כמו גם המוניטין שצברה, לצד מוניטין רב

השנים של החברה, המתבסס על מקצועיות, אמינות, שקיפות ושירותיות מקצה לקצה, כמו גם שיתופי הפעולה עם המערכת הבנקאית וגופים אחרים, בעיקר במימון עסקאות נדל"ן, ממקמים את החברה כשחקן בולט בתחום העמדת מימון חוץ בנקאי למימון פעילות ייבוא ומימון עסקאות נדל"ן.

9.1.5.4. רגולציה - כאמור בסעיף 9.1.2 לעיל, תחום המימון החוץ בנקאי מתאפיין ברגולציה ענפה וקבלת רישיון למתן אשראי בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, הינה הכרחית לצורך כניסה לתחום.

9.1.5.5. ניסיון ייחודי בפעילות מימון יבוא - ניסיונה רב השנים של החברה באמצעות תואם בתחום הלוגיסטיקה הקנה לה מוניטין ייחודי בתת-שוק של מימון חוץ בנקאי ללקוחות עסקיים, לצורך מימון פעילות הייבוא שלהם. תת-שוק זה מחייב היכרות ייחודית עם הצרכים של הלקוחות ופעילותם באופן כללי. כמו כן, הקשרים הענפים שרקמו חברות הבת עם ספקים בינלאומיים ברחבי העולם מאפשרים לחברה, באמצעות תואם, להעמיד אשראי ללקוחות בתנאים ייחודיים ולעיתים כדאיים יותר מהמתחרים. יובהר כאמור לעיל, כי החברה ממשיכה לפעול להרחבת סל השירותים שלה בתחום המימון החוץ בנקאי כמפורט בסעיף 9.1.1 לעיל.

9.1.5.6. תהליך חיתום איכותי - לתואם יכולת לבצע חיתום איכותי של עסקאות מימון על בסיס הניסיון העשיר של הנהלתה ועל בסיס ההבנה העסקית של תהליכי הייבוא ושל דרישות שוק המימון של ענף הנדל"ן. האמור מעניק לה את היכולת להעמיד מימון אשר הסיכון הכרוך בו נמוך יותר. מזעור הסיכונים הכרוכים בהעמדת המימון מתבצע באמצעות ניתוח נתונים פיננסיים של הלווה, בדיקת איתנות ומוניטין הלווה, בדיקת הנכסים עבורם מועמד המימון וקבלת בטוחות מתאימות. תחום מימון הנדל"ן הינו תחום מורכב המושפע מפרמטרים רבים בעלי יכולת השפעה מגוונת על היזם ועל הפרויקט. לאור האמור, הידע והניסיון המצטברים במהלך פעילות החברה בתחום זה על מנת למזער את הסיכונים הכרוכים בפעילות, הינם קריטיים להצלחת הפעילות. תואם נהנית מנגישות לגורמים רבים בענף הייבוא והנדל"ן היכולים לספק לה את המידע הרלוונטי ומהיכולת לאגד את כל אלו על מנת לנהל תהליך קבלת החלטות אשר מאפשר מזעור הסיכונים והצלחת החברה בתחום הפעילות.

9.1.6. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

- 9.1.6.1. הון זמין - הון עצמי גבוה ונגישות גבוהה למקורות מימון בעלויות נמוכות.
- 9.1.6.2. עמידה בתנאי חוק הפיקוח - כמפורט בסעיף 9.1.2.1 לעיל, החברה קיבלה את הרישיון הנדרש לפעילותה במסגרת החוק האמור, ועומדת במלוא תנאיו.
- 9.1.6.3. המערכת הבנקאית וגופים פיננסיים נוספים - התנהלות מוסדרת מול המערכת הבנקאית וגופים פיננסיים נוספים הפועלים בתחום הפעילות של החברה.
- 9.1.6.4. לקוחות - הואיל וגוף משלים ההון הינו גורם קריטי אשר מצוי בפרטי העסקה ואשר התקשר עם היזם והבנק במערכת הסכמים פרטניים, ישנה חשיבות קריטית שלמשלים ההון יהיה הניסיון, ההבנה העסקית והיכולות לגלות גמישות בניהול העסקה, תוך הכרה של המצבים המשתנים בשוק ובפרויקט. לאור כל אלו, לקוחות וכן גופים פיננסיים יעדיפו להתקשר

בהסכמי השלמת הון עם חברות בעלות ניסיון אשר הוכיחו יכולות מוכחות בעבר.

9.1.7. חסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, אין חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות, בין היתר לאור העובדה כי האשראי בגין מימון ייבוא שניתן על ידי החברה בתחום פעילות זה, הינו על פי רוב לטווח קצר ותקופת גבייתו אינה עולה ברוב המקרים על שישה חודשים. בנוסף, גם במימון לתחום הנדליין, המאופיין במימון לטווח ארוך יותר, ליציאה מתחום הפעילות אין חסמים משמעותיים, למעט עמידה בהתחייבויות כלפי גורמים מממנים וללקוחות בהתאם לתנאי ההסכמים עימם.

9.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

למיטב ידיעת החברה, חלף שירותי המימון החוץ בנקאי הניתנים על ידי החברה במסגרת תחום הפעילות, יכולים לקוחות החברה, בהתאם לגודלם והיקף פעילותם, לפנות לגורמים מממנים אחרים כגון בנקים, חברות מימון חוץ בנקאי אחרות, קרנות מימון מוסדיות ופרטיות, שוק ההון ועוד, על מנת לקבל פתרונות אשראי שונים.

9.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

שוק האשראי החוץ בנקאי באופן כללי מתאפיין ברמת תחרות גבוהה, הן מצד שחקנים (שמספרם הולך וגדל) המתמחים בתחום והן מצד בנקים מקומיים המציעים פתרונות אשראי בנקאי, אשר יש בהם כדי להתחרות בשירותי החברה בתחום זה. קיימות אפשרויות מגוונות ושחקנים רבים המציעים אפשרויות מימון שונות לעסקאות נדליין, כגון חברות וקרנות המעניקות הלוואות מסוגים שונים למימון נדליין (השלמת הון (מזנין), משכנתא ראשונה ועוד), קרנות מימון מוסדיות ופרטיות, בנקים וחברות ביטוח המעניקים לרוב ליווי סגור ליזמים וכן גיוס חוב באמצעות שוק ההון (הנפקת אג"ח). כאשר התחרות בשוק נסובה סביב מספר פרמטרים עיקריים כגון מוניטין, יכולות מימון גבוהות, מחירים תחרותיים, הכרת השוק וטיב השירות ועוד.

כמו כן, למיטב ידיעת החברה, קיימות מספר חברות לוגיסטיקה המספקות פתרונות של העמדת מימון חוץ בנקאי כגון אלה המועמדים על ידי החברה. למיטב ידיעת החברה, מרבית האשראי המועמד על ידי אותן חברות לוגיסטיקה כאמור עולה כדי "אשראי לקוחות" ומיועד לצורך מימון ההוצאות הכרוכות בשילוח עצמו ובעיקר במימון המיסים החלים על הטובין, להבדיל מעלות הטובין עצמו המהווה חלק משמעותי יותר מעלות השילוח ואשר אינו ממומן לרוב על ידי אותן חברות לוגיסטיקה מתחרות. עוד יצוין, כי למיטב ידיעת החברה מספר חברות לוגיסטיקה פועלות להקמת מיזמים משותפים עם חברות אשראי חוץ בנקאי, באופן שיהיה בו כדי להוות תחרות לפעילות החברה בתחום זה.

יצוין אפוא, כי מתחריה העיקרים בתחום הפעילות הינם חברות אשראי חוץ בנקאי, חברות ביטוח, קרנות מימון פרטיות, בנקים וכדומה כמפורט לעיל, המעניקים מימון בתחום הנדליין וכן המתחרים שלה בתחום הלוגיסטיקה כמפורט בסעיף 8.1.10 לעיל, הפועלים גם הם בתחום המימון החוץ בנקאי באמצעות חברות בת. אין בידי החברה היכולת להעריך את חלקה בתחום הפעילות.

9.1.10. בהתאם לכך, כאמור לעיל, מבליטה החברה את היתרון היחסי שלה במתן פתרונות אשראי "מלאים" ללקוחות בתחום הלוגיסטיקה (קרי מימון כל הוצאות המשלוח, לרבות עלות הטובין עצמם), וכן מבדילה את עצמה ממתחריה בתחום, בין היתר, בזכות הידע המקצועי הרחב שצברה לאורך השנים במימון ייבוא, צוות מקצועי בעל ניסיון רב בתחום מימון יבוא ומימון נדליין, המוניטין הייחודי שלה, היכולת לעמוד בזמני תגובה מהירים ולהנגיש את המימון ללקוח בזמן הדרוש לו (ללקוחות בתחום מימון עסקאות נדליין וללקוחות בתחום הלוגיסטיקה), מעטפת השירותים המשלימים שהחברה

יכולה להעניק ללקוחות בתחום וכן בזכות תנאי המימון הייחודיים שהחברה יכולה לספק ללקוחות לנוכח הקשרים המצוינים שהחברה, באמצעות תואם, מנהלת עם ספקים בינלאומיים ברחבי הגלובוס, לרבות על ידי העמדת אשראי דוקומנטרי לספקים כאמור עבור לקוחותיה.

9.2. מוצרים ושירותים

9.2.1. במסגרת מימון עסקאות בתחום הנדל"ן, תואם מעמידה מימון לעסקאות נדל"ן לחברות וליזמים

כמפורט להלן:

- א. מתן הלוואות גישור כנגד נכסי נדל"ן (לרוב קרקעות) עד לתחילת תהליך ליווי פרויקט הנדל"ן והעמדת האשראי מהתאגיד הבנקאי או עד למכירת הנכס;
- ב. מימון לרכישת נכסים מניבים;
- ג. מימון כנגד עודפים בפרויקטים בליווי סגור;
- ד. מימון נכסים להשבחה;
- ה. השלמת הון עצמי;
- ו. העמדת מסגרות אשראי;
- ז. חילוץ הון עצמי;
- ח. מתן אשראי לתאגידים ועוסקים לצרכים עסקיים כנגד שעבוד בטוחות מסוגים שונים, לרבות כנגד שעבוד נכסי נדל"ן (דרגה ראשונה או שנייה) ועוד.

9.2.2. במסגרת מימון הפעילות המסחרית תואם מעמידה אשראי לצרכי יבוא, במספר אופנים עיקריים, לשיקול דעת החברה, כמפורט להלן:

- א. אשראי רגיל למימון יבוא - המועמד על ידי החברה ישירות ללקוח מתוך המקורות הנזילים של החברה;
- ב. אשראי המועמד באמצעות אשראי ספקים - במסגרתו החברה עושה שימוש בקווי אשראי שמועמדים לה אצל ספקים בינלאומיים שונים ברחבי העולם על מנת להעמיד ללקוח אשראי למימון פעילותו מול הספק הרלוונטי; ו-
- ג. אשראי דוקומנטרי (הידוע גם כ-Letter of Credit או בקיצור LC) - במסגרתו מעמידה תואם, בשם הלקוח המסוים, אשראי דוקומנטרי ישירות לספק הבינלאומי של הלקוח.

9.2.3. ככלל, האשראי המועמד על ידי החברה מובטח לרוב באמצעות ערבויות אישיות של בעלי המניות של הלקוח ו/או באמצעות שעבודים (ספציפיים או צפים) על הסחורה נשוא השילוח ו/או נכסים אחרים של הלקוח. במימון עסקאות נדל"ן, האשראי מובטח, בדרך כלל, לכל הפחות באמצעות שעבוד ספציפי של הנכס נשוא העסקה, שעבוד מדרגה ראשונה לטובת החברה במקרים בהם מימון החברה מועמד ללא לוויה/מימון בנקאי אזי רושמת החברה לטובתה שעבודים בדרגה ראשונה על הנכס או שעבוד מדרגה שנייה לטובת החברה כאשר החברה מעמידה מימון להשלמת הון/חילוץ הון עצמי וכו', אזי רושמת החברה לטובתה שעבוד בדרגה שנייה על הנכס, כל זאת כתלות במבנה העסקה, על מקרקעין, נדל"ן מסחרי ועוד, בנוסף לביטחונות נוספים כגון ערבויות אישיות ו/או שטרי חוב ו/או נכסים אחרים.

היקף הבטוחות וסוג הערבויות הנדרש מכל לקוח לשם נטילת אשראי נקבע בהחלטת ועדות האשראי של תואם, ובשים לב לפרופיל האשראי האישי של כל לקוח ולקוח והיקף וסוג הבטוחה

בעת הבקשה למתן האשראי.

לפרטים אודות פוליסות ביטוח סיכוני אשראי בהם מתקשרת החברה בתחום פעילות זה, ראו סעיף 9.15 להלן.

במסגרת מימון מממני המשנה שהינו חלק מפעילות האשראי המסחרי, תואם משתתפת עם מממן המשנה ומעמידה מסגרת אשראי בגין כל עסקה עד לשיעור של כ-85%. תוקף המסגרת הוא לשנה עם אופציה להארכה עד שנתיים. במסגרת התנאים להעמדת האשראי נקבע פרופיל העסקאות בהן תואם מוכנה להשתתף בדגש על רמת LTV, סוג הנכס ודרגת השעבוד. כל קריאה להעמדת אשראי מצד תואם מלווה בקבלת מסמכי ההלוואה, רישום בטחונות, שמאיות וכל מסמך נוסף שהוסכם עליו. נוסף על כך תואם מקבלת הוראה בלתי חוזרת שמשמעותה היא שלקוח הקצה מודע לכך שמלוא הזכויות בקשר עם הסכם ההלוואה והביטחונות משועבדים והומחו לטובת תואם. במקרה כשל של הלוואה מתחייב מממן המשנה בתוך פרק זמן להחליף את ההלוואה בגינה הועמד האשראי בתוך פרק זמן מוגדר. הלווה אחראי על ההתנהלות מול לקוח הקצה שנכנס לכשל, עד להחלפת המימון לגורם מממן אחר או למימוש הנכס באם נדרש.

9.2.4. להלן פירוט היקפי האשראי של החברה (ברוטו במונחי קרן וריבית שנצברה) (באלפי ש"ח) לפי דרגת הבטוחות:

היקפי האשראי של החברה ליום 31 בדצמבר			דרגת חוב
2023	2024	2025	
(באלפי ש"ח)			
160,084	159,010	136,939	חוב מובטח בשעבוד מדרגה ראשונה
54,244	78,316	133,991	חוב מובטח בשעבוד מדרגה שנייה
-	9,166	38,075	חוב מובטח בשעבוד מדרגה שנייה על עודפי הפרויקט
112,502	174,971	217,245	ערבויות צדדי ג', שעבודים שוטפים ושונות
(7,686)	(6,810)	(10,040)	הפרשה להפסדי אשראי
319,144	414,653	516,210	סה"כ

9.2.5. להלן נתונים מצרפיים בדבר האשראי שהועמד על ידי החברה באמצעות תואם בשנים 2023, 2024 ו-2025, בתחום פעילות המימון החוץ בנקאי:

לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר (במיליוני ש"ח, אלא אם צוין אחרת)			אשראי למימון ייבוא (אשראי מסחרי)
2023	2024	2025	
580	604	578	היקף האשראי שניתן בשנה
105	168	151	היקף האשראי ללקוחות ליום 31 בדצמבר, נטו
1.1	1.9	1.5	סכום האשראי הממוצע ללקוח
3,801	3,646	3,357	מספר תיקים (בכמות)
30-180	30-180	30-180	תקופות האשראי הקיימות (בימים) (*)
כ-15%	כ-14%	כ-14%	שיעור הריבית הממוצעת המשוקללת (**) (באחוזים)

(*) משך הזמן אשר החברה מטפלת בהזמנות מלקוחותיה הינו קצר יחסית מעצם טיב הפעילות, ולכן אינה בוחנת את היקף ההזמנות הפתוחות מלקוחות אשר בטיפולה של החברה.
 (***) סך ההכנסות חלקי היקף האשראי ממוצע.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח, אלא אם צוין אחרת)			אשראי למימון עסקאות נדל"ן
2023	2024	2025	
141	99	229	היקף האשראי שניתן בשנה
214	246	365	היקף האשראי ללקוחות ליום 31 בדצמבר, נטו
7.1	8.0	10.0	סכום האשראי הממוצע ללקוח
30	31	36	מספר תיקים (בכמות)
1-5	1-5	1-5	תקופות האשראי הקיימות (בשנים)
P+4%-6%	P+4%-6%	P+2.5%-7%	שיעור הריבית הממוצעת (*) (באחוזים)

(*) סך ההכנסות חלקי היקף האשראי ממוצע.

9.3. פילוח הכנסות ממוצרים ושירותים

כל הכנסות החברה בתחום הפעילות נובעות מפעילות העמדת אשראי חוץ בנקאי. בשנים 2023-2025 לא הייתה קבוצת מוצרים או שירותים דומים בתחום הפעילות, אשר ההכנסות ממנה היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה (במאוחד).

לפרטים בדבר השינויים שחלו בהכנסות כאמור, ראו סעיף 5 לחלק השני - דוח הדירקטוריון של החברה להלן.

9.4. מוצרים חדשים

כאמור לעיל, החברה ממשיכה לפעול ביתר שאת להרחבת סל השירותים המוצעים על ידה בתחום המימון החוץ בנקאי באמצעות התשתית המקצועית והפיננסית של תואם - הן בהרחבת מגוון הענפים של תחום מימון הנדל"ן והן בעולם הייבוא.

9.5. לקוחות

9.5.1. למועד הדוח, על לקוחות החברה בתחום זה נמנים בין היתר יזמים וחברות נדל"ן, מפעלי תעשייה, ויבואנים. כמו כן, כלל לקוחות החברה בתחום הפעילות הינם לקוחות עסקיים, אולם לא מן הנמנע כי במסגרת הרחבת שירותי החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, החברה תציע פתרונות מימון גם ליחידים כגון מימון קבוצות רכישה ו/או אשראי צרכני מגובה בביטחונות נדל"ן.

בשנת 2025 כ-60% מסך ההכנסות של החברה בתחום הפעילות נבע מלקוחות מימון הנדל"ן וכ-40% מסך ההכנסות של החברה בתחום הפעילות נבע מלקוחות אשראי מסחרי, וזאת לעומת שנת 2024 בה כ-57% מסך ההכנסות של החברה בתחום הפעילות נבע מלקוחות מימון נדל"ן, וכ-43% מסך ההכנסות של החברה בתחום הפעילות נבע מלקוחות אשראי מסחרי.

9.5.2. תהליך בחינת ההתקשרות עם לקוחות

החברה, באמצעות תואם, מחליטה על הענקת מימון ללקוחותיה בתום בחינה מעמיקה של הסיכונים הכרוכים בהעמדת אשראי לאותו לקוח, לרבות בחינת העמדת המימון האמור באמצעות

ועדות האשראי של תואם בהתאם למדרג הסמכויות שנקבע. הליך הבחינה של לקוחות מגזר המימון מבוצע באופן דומה לכלל סוגי הלקוחות עם השינויים הנדרשים.

טרם קבלת לקוחות חדשים החברה מבצעת בדיקות מקדימות, כגון אימות פרטי לקוח, מטרת והיקף המימון שנדרש, בחינת מוניטין של הלקוח, בדיקת רקע במאגרי מידע פנימיים וחיצוניים, קבלת מידע באמצעות מאגרי נתונים (מאגרים משפטיים, רשימות טרור וסנקציות ישראליות ובינלאומיות, דוחות מרשם החברות ו/או המשכונות, בדיקת שעבודים, D&B וכד') וכן דרישות נוספות מהלקוח כגון מידע פיננסי, קבלת מידע עם אופי פעילותו, הערכת טיב הביטחונות, דוחות כספיים, מאזני בוחן, תדפיסי בנקים ועוד. כתוצאה מהבחינה הראשונית, יוחלט באופן עקרוני, בהתבסס על פרופיל סיכון ראשוני ללקוח, האם להתקשר עם הלקוח הפוטנציאלי כלקוח של החברה.

9.5.3. הליך החיתום; ועדת אשראי

לאחר שהוחלט עקרונית להתקשר עם הלקוח, מבצעת החברה אנליזה מלאה של פרופיל החוב לאותו לקוח, מקיימת פגישות פרונטליות עם הלקוח (לרבות ביקורים באתרי הנדל"ן של לקוחות מימון הנדל"ן של החברה ואתרי הפעילות של לקוחות מימון הייבוא של החברה), לצורך בניית תיק בקשה למתן אשראי המוגש לוועדות האשראי של תואם. וועדות האשראי של תואם בוחנות את כלל לקוחות מגזר המימון של החברה והחברים בהן, בין היתר, הינם דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ובחברות הבת (בהתאם למדרג הסמכויות של החברה באשר למתן אשראי), אשר בעלי ידע וניסיון בתחום המימון החוץ בנקאי. בתום הליך הבחינה כאמור, נערכת בקשה למתן אשראי הכוללת את המסמכים והמידע הרלוונטי לגבי מתווה העסקה, היקף המימון המוצע, שיעור הריבית המוצע, מידע פיננסי מקיף על הלקוח, בטחונות קיימים (ערבות צד ג', שעבוד ראשון/שני על מקרקעין או נכסים אחרים, שטר חוב, ערבויות אישיות, זכויות חוזיות וכד'), שיעור מימון (LTV) על בסיס שמאות תקן 19, עסקאות בפועל ו/או דוחות אפס/ביצוע (במימון נדל"ן), בחינת יכולת החזר האשראי וכדומה. הבקשה מוגשת בפני ועדת האשראי הרלוונטית של תואם בהתאם למדרג הסמכויות ואשר מחליטה על אישור או דחיית הבקשה, באופן מלא או חלקי.

9.5.4. סוגי המימון הניתנים ללקוחות

בהתאם לסוג הפעילות של הלקוח ופרופיל סיכון האשראי שלו אשר נקבע על ידי תואם כאמור לעיל, מידת ההיכרות של תואם עם הלקוח והמשא ומתן עם הלקוח, קובעת תואם את סוג ומסלולי העמדת האשראי, הכוללים, בין היתר: סוג האשראי, היקף האשראי לפעילות, שיעורי ריבית בש"ח ובמט"ח (ככל שרלוונטי), בטחונות נדרשים ותנאי תשלום. התנאים העיקריים בהסכמי מימון נדל"ן ללקוחות החברה כוללים, בין היתר, את שיעור המימון כתלות במבנה העסקה (שעבוד ראשון/שני וכד'), הבטוחות הנדרשות (כגון זכויות חוזיות, ערבויות אישיות, נכסים אחרים וכד') והתניות פיננסיות נדרשות. שיעור הריבית שנקבע הינו על בסיס ריבית משתנה, בנוסף לעמלות שונות (כגון עמלת הקצאת אשראי), כאשר על פי רוב הריבית משולמת אחת לתקופה (חודש, רבעון, חציון וכד'), בעוד שקרן ההלוואה תשולם על פי רוב בתום תקופת המימון. כמו כן, תקופת המימון אשר משתנה מהסכם להסכם בהתאם לצרכי הלווה נעה בין שנה ל-5 שנים. הסכמי מימון יבוא (אשראי מסחר) כוללים גם כן את עיקרי התנאים שצוינו לעיל עם השינויים המחויבים שכאמור אשראי למימון יבוא הינו קצר יותר (מספר חודשים) ויכול שיהיה במטבע זר.

9.5.5 מעקב ובקרה שוטפת

לאחר העמדת האשראי ללקוח, תואם מבצעת מעקב ובקרה באופן שוטף באמצעות מקורות חיזוניים (מאגרי מידע, BDI, מידע משפטי וכד') ומקורות פנימיים (דוחות כספיים, מאזני בוחן, פלטי חשבוניות בנק ומידע פיננסי נוסף שמתקבל וכד') אחר התנהלות האשראי של הלקוח בתחום הפעילות, מצבו הפיננסי של הלקוח ומוסר התשלומים שלו. כמו כן, בוחנת האם קיים שינוי מהותי בשווי הבטוחות שהועמדו לחברה, ובמידת הצורך והאפשר מרחיבה או מצמצמת את היקף האשראי או מבטלת אותו או מגדילה את הבטוחות לחברה, והכל לפי העניין.

9.5.6. מטבע הדברים, היקף האשראי המועמד על ידי החברה לכל לקוח, צורתו ומהותו (קרי, האם מדובר במימון של מלוא עלויות פעילות השילוח של אותו לקוח או שהמימון הוא לחלק מסוים בשרשרת השילוח כאמור או מימון עסקאות נדל"ן), מטבע האשראי ותנאי האשראי משתנים מלקוח ללקוח ומעסקה לעסקה.

9.5.7 עשרת הלקוחות הגדולים של החברה בתחום המימון החוץ בנקאי

מובהר כי המידע בטבלאות מכיל נתונים לגבי לקוחות שונים של החברה בתקופות האמורות ומיקומם בטבלאות משתנה בהתאם לכלל היקף האשראי שניתן ללקוחות החברה בכל תקופה.

להלן נתונים אודות עשרת הלקוחות הגדולים של החברה בתחום המימון החוץ בנקאי ליום 31 בדצמבר 2025 במונחי יתרת האשראי שניתן על ידי החברה ללקוחותיה השונים לתום כל תקופה כאמור:

לקוח	ענף הפעילות של הלקוח	סך היקף המימון ללקוח ליום 31.12.2025 (במיליוני ש"ח)	שיעור המימון מסך האשראי נטו שהועמד לכלל תיק אשראי הלקוחות ליום 31.12.2025	סוג הבטוחות שניתנו לחברה כנגד מתן המימון ללקוח	שיעור המימון (LTV) ²³	הערות
1	נדליין	51,250	9.9%	דרגה שניה	96%	-
2	נדליין	35,000	6.8%	סולו בגיבוי שעבוד בדרגה ראשונה של זכויות חוזיות בפרויקטים	לא רלוונטי	-
3	נדליין	23,571	4.6%	דרגה ראשונה	71%	-
4	נדליין	22,741	4.4%	דרגה ראשונה	52%	-
5	נדליין	18,004	3.5%	דרגה שניה	93%	-
6	מסחרי	17,896	3.5%	ערבות בעלים	לא רלוונטי	-
7	נדליין	16,715	3.2%	דרגה שניה	84%	-
8	נדליין	16,047	3.1%	דרגה שניה	101%	-
9	נדליין	15,959	3.1%	דרגה ראשונה	65%	-
10	נדליין	15,461	3.0%	סולו בגיבוי שעבוד מניות של חברת אחזקות המחזיקה פרויקטים בנדליין	לא רלוונטי	לקוח קיים קרוס דיפולט לפרויקט נוסף בו ה-LTV נמוך מ-50% וכושר ספיגה שלו מעל 50%

²³ שיעור ה-LTV המחושב שלהלן משקלל את הגבלת סכום הבטוחה על ידי בעל החוב הבכיר, ככל שסכום הבטוחה הוגבל, וזאת בהתאם לדוח ריכוז ממצאי ביקורת בנושא אשראי ללקוחות והפרשה להפסדי אשראי בדוחות כספיים בענף האשראי החוץ בנקאי אשר פורסם על ידי הרשות לניירות ערך בינואר 2025. ככלל, החברה מתבססת בקביעת השווי על שמאויות, עסקאות בפועל ו/או דוחות אפס לפרויקטים. במקרה בו אין שמאויות ו/או דוחות מעודכנים, שווי הבטוחה נקבע ע"י הערכות הנהלת החברה בהתאם למידע אויביקטיבי הקיים על הבטוחה הנאסף מהשוק בהתאם לניסיון הנהלת החברה ויכולותיה.

9.5.8. להלן נתונים אודות עשרת הלקוחות הגדולים של החברה בתחום המימון החוץ בנקאי לשנים 2023-2025 במונחי הכנסות לחברה (באלפי ש"ח):

בכל אחת מהשנים						לקוח
2023		2024		2025		
שיעור מכלל ההכנסות הפעילות	הכנסות מלקוח (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל ההכנסות הפעילות	הכנסות מלקוח (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל ההכנסות הפעילות	הכנסות מלקוח (באלפי ש"ח)	
5.4%	2,093	14.1%	6,058	9.0%	4,815	1
4.5%	1,743	5.9%	2,553	4.7%	2,529	2
4.3%	1,661	5.1%	2,183	4.6%	2,452	3
4.0%	1,576	4.5%	1,926	3.3%	1,740	4
3.4%	1,322	3.7%	1,573	3.1%	1,648	5
3.3%	1,429	3.3%	1,429	3.0%	1,608	6
3.1%	1,349	3.1%	1,349	2.7%	1,436	7
3.0%	1,309	3.0%	1,309	2.7%	1,420	8
2.9%	1,252	2.9%	1,252	2.4%	1,305	9
2.9%	1,248	2.9%	1,248	2.4%	1,302	10

9.5.9. להלן נתונים בדבר מספר לקוחות החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, בחלוקה לפי היקף מימון בפועל (בניכוי מקדמות מלקוחות):

ליום 31 בדצמבר						היקף המימון (באלפי ש"ח)
2023		2024		2025		
סך המימון (באלפי ש"ח)	מספר לקוחות	סך המימון (באלפי ש"ח)	מספר לקוחות	סך המימון (באלפי ש"ח)	מספר לקוחות	
8,076	49	10,569	49	8,467	53	עד 500
13,542	19	13,180	14	8,605	12	500-1,000
84,669	40	90,785	37	108,263	45	1,001-5,000
84,989	11	69,393	9	56,899	8	5,001-10,000
127,868	9	230,726	12	333,976	18	10,001 ומעלה
319,144	128	414,653	121	516,210	136	סה"כ

9.5.10. למועד אישור הדוח, 100% מהיקף ההלוואות שהוענקו ללקוחות נושאות ריבית משתנה לפי ריבית הפריים/SOFR. למועד אישור הדוח, החברה לא מעמידה הלוואות צמודות מדד.

9.5.11. לפרטים אודות פילוח תיק אשראי הלקוחות של החברה בתחום המימון החוץ בנקאי על פי מועדי פירעון, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים שלהלן.

9.5.12. לפרטים אודות ניהול סיכונים אשראי וחובות בפיגור והפרשות להפסדי אשראי, ראו ביאור 6 לדוחות

הכספיים שלהלן.

9.5.13. ריכוז נתוני אשראי מימון נדל"ן לפי סוגי נכסים:

היקפי האשראי ליום 31 בדצמבר			סוג נכס
2023	2024	2025	
(באלפי ש"ח)			
4,106	11,193	41,742	פרויקטים למגורים
8,202	9,166	10,659	פרויקטים מסחריים
132,517	150,874	162,070	קרקעות
-	1,614	36,063	נכסים מניבים
69,503	73,645	114,355	אחרים
214,328	246,492	364,889	סה"כ

9.6. שיווק והפצה

החברה פועלת במספר אופנים על מנת להגדיל את מאגר הלקוחות וכן לפעול לשימור לקוחות קיימים, באמצעות פנייה ישירה ללקוחות, שיווק באפיקים דיגיטליים שונים, בין היתר, באמצעות אתר אינטרנט המכיל מידע על פעילות החברה, גיוס לקוחות באמצעות "גורמים מפנים" עימם מתקשרת החברה על בסיס מתן עמלות, דוגמת יועצים פיננסיים, שמאים, עורכי דין וכיו"ב. כמו כן, לחברה קשרי עבודה טובים מאוד עם המערכת הבנקאית וגופים אחרים המעניקים מימון, כך שחלק מלקוחותיה מופנים אליה על ידי גורמים אלה.

9.7. צבר הזמנות

שירותי החברה בתחום המימון החוץ בנקאי מוענקים פר לקוח בהתאם לבקשה ספציפית המוגשת על ידי הלקוח המאושרת על ידי ועדות האשראי של תואם. משכך, אין לחברה צבר הזמנות.

9.8. עונתיות

ככלל, תחום הפעילות לא מאופיין בעונתיות מיוחדת.

9.9. כושר ייצור

יכולתה של החברה להעמיד אשראי ללקוחות הינה פועל יוצא למקורות הנזילים של החברה. פעילות החברה בתחום זה ממומנת ממקורות עצמיים וכן מקווי אשראי שהתקבלו מהבנקים ואשר טרם נוצלו במלואם, ובכך הגדילה את נוכחותה בשוק תחום הפעילות. להערכת החברה, למועד הדוח, בשים לב להיקפי האשראי שהעמידה ללקוחותיה בשנים האחרונות כמפורט לעיל ונגישות החברה למקורות נזילים, קווי אשראי המועמדים על ידי ספקים בינלאומיים שונים בתחום מימון הייבוא וקווי האשראי המנוצלים והבלתי מנוצלים העומדים לרשותה מתאגידים בנקאיים כמפורט בסעיף 17 להלן, לא צפוי קושי באיתור המקורות הנזילים הנדרשים להמשך פעילותה הסדירה בתחום פעילות זה.

9.10. נכסים לא מוחשיים

שמה של תואם מהווה מותג בתחום העמדת מימון חוץ בנקאי למימון פעילות לוגיסטיקה ונדל"ן בשוק הישראלי ובקרב שותפים עסקיים וחברות בחו"ל. במהלך שנת 2021 תואם שינתה את שמה ל-"תואם מימון בע"מ".

9.11. הון אנושי

לפרטים ראו סעיף 15 להלן.

9.12. מימון

למועד דוח זה, מקורות המימון העיקריים המשמשים את החברה בהענקת המימון בתחום זה הינם הון עצמי ואשראי מתאגידים בנקאיים. ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה נותרו קווי אשראי בלתי מנוצלים כמפורט בסעיף 17 להלן.

לצד זה, כמתואר לעיל, החברה נהנית מקווי אשראי אצל ספקים בינלאומיים שונים ברחבי העולם המאפשרים לחברה להעמיד ללקוחותיה מימון חוץ בנקאי בתנאים כדאיים. להלן פירוט אשראי הספקים של החברה:

ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			נתונים
2023	2024	2025	
25,995	12,242	8,704	אשראי ספקים בהתחייבות תואם
17,937	20,419	25,081	אשראי ספקים בגין יבוא סחורה באמצעות החברה עבור לקוחותיה (*)
30,457	32,661	33,785	סה"כ

(*) אשראי אשר לדעת יועציה המשפטיים של החברה אינו מהווה התחייבות של החברה, אולם מנוהל על ידי החברה עבור לקוחותיה.

לחברה אין תלות בספק כלשהו בקשר לאשראי ספקים.

לפרטים נוספים בדבר מקורות המימון של החברה, ראו סעיף 17 להלן.

9.13. הפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025, היקף ההפרשה להפסדי אשראי בדוחותיה הכספיים של החברה בתחום המימון חוץ בנקאי עומד על סך של כ-10,040 אלפי ש"ח.

לפרטים נוספים ראו סעיף 21.1 לדוח הדירקטוריון וביאור 6 לדוחות הכספיים שלהלן.

9.14. הליכים משפטיים

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה מנהלת הליכים משפטיים לצורך גביית אשראי של לקוחות שאינם עומדים בהתחייבויותיהם.

לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים שלהלן.

9.15. ביטוח

בתהליך קליטת לקוח חדש לחברה בתחום הפעילות, מתבצע חיתום פנימי של הלקוח ובהתאם לנתונים, מקבלת החברה החלטה האם לערוך בגין האשראי המועמד ללקוח ביטוח אשראי. ככל שמתקבלת החלטה לערוך בגינו ביטוח כאמור, מועברים הנתונים לחיתום אצל אחת מחברות ביטוח האשראי עמה החברה עובדת. למועד הדוח, החברה התקשרה בפוליסות להבטחת האשראי המועמד על ידה לגבי כ-2% מסך יתרת האשראי, בעיקר בגין פעילות הפקטורינג, כאשר הפוליסה מכסה עד 85% מגובה החוב של הלקוח.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

10. שיווק והפצה

לפרטים ראו סעיפים 8.6 ו-9.6 לעיל.

11. תחרות

לפרטים ראו סעיפים 8.1.10 ו-9.1.10 לעיל.

12. עונתיות

לפרטים ראו סעיפים 8.8 ו-9.8 לעיל.

13. רכוש קבוע, מקרקעין

13.1. צי כלי רכב

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה שוכרת בליסינג כ-94 כלי רכב פרטיים אותם היא מעמידה לעובדיה כחלק מתנאי העסקתם או לצורך ביצוע תפקידם.

13.2. משרדים

לצורך ניהול פעילותה השוטפת שוכרת החברה משרדים ברחבי הארץ, בסך שהסתכם בשנת 2025 בהיקף כולל של כ-3.9 מיליוני ש"ח.

לפרטים נוספים בדבר הרכוש הקבוע של החברה, ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים שלהלן.

14. נכסים לא מוחשיים

לפרטים ראו סעיפים 8.10 ו-9.10 לעיל, וכן ביאור 11 לדוחות הכספיים שלהלן.

15. הון אנושי

15.1. להלן טבלה המרכזת את מספר העובדים בחברה בחלוקה לתחומי הפעילות לשנים 2023, 2024 ו-2025:

2023	2024	2025	
3	3	3	עובדים במטה החברה ⁽¹⁾
149	248	314	עובדים בתחום הלוגיסטיקה ⁽²⁾
21	24	24	עובדים בתחום מימון חוץ בנקאי ⁽³⁾
173	275	341	סה"כ

(1) למועד פרסום הדוח - ראו דוח מיידי על מצבת נושאי משרה בכירה שיתפרסם סמוך לפרסום דוח תקופתי זה.

(2) מועסקים באמצעות אלדן מטעני 2000, TFC, יש-ליין ויחדיו. יצוין, כי הגידול במצבת העובדים בשנת 2025 לעומת שנת

2024, נובע בעיקר מהשלמת רכישת יחדיו בחודש דצמבר 2025. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.5 לעיל.

(3) מועסקים באמצעות תואם.

15.2. נושאי משרה בכירה בחברה

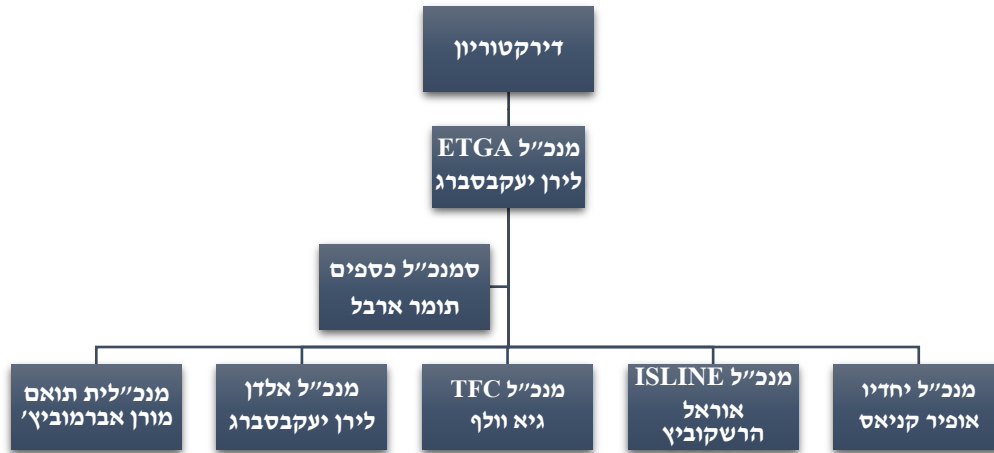
לפרטים בדבר נושאי משרה בכירה בחברה למועד פרסום הדוח ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה בד בבד עם דוח זה.

לפרטים בדבר תנאי העסקתם של חמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, ראו תקנות 21 ו-22 לחלק הרביעי - פרטים נוספים על החברה להלן.

15.3. לפרטים אודות גמול להם זכאים דירקטורים ויו"ר דירקטוריון החברה ראו תקנות 21 ו-22 לחלק הרביעי - פרטים נוספים על החברה להלן.

15.4. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה נכון למועד פרסום הדוח:

נכון למועד הדוח, הקבוצה מונה כ- 341 עובדים, הכוללים, בין היתר, את מנכ"ל הקבוצה (המשמש גם



כמנכ"ל אלדן 2000), חמשת מנהלי חברות הבת וסמנכ"ל הכספים שלה הקבוצה, הכפופים ישירות למנכ"ל הקבוצה.

לכל אחד ממנהלי החברות הלוגיסטיקה כפופים ישירות מנהלים, בעיקר בתחומי השילוח יבוא/יצוא אווירי/ימי, עמילות ותפעול, כספים ומכירות, כאשר למנכ"לית תואם כפופים ישירות מנהלים בעיקר בתחומי הקשרי לקוחות, סיכוני אשראי ואנליזה, משפטית ורגולציה וכספים ותפעול.

ככלל, החברה נוהגת להתקשר עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים בהתאם למשא ומתן אישי עם כל עובד, בהתאם לתפקידו, כישוריו, יכולותיו המקצועיות וכיו"ב. חלק מעובדי החברה מועסקים בהיקף מלא ובשכר גלובאלי וחלק אחר מועסקים בשכר שעות/חודשי. תנאי העסקה של העובדים כוללים בין היתר הוראות בדבר היקף המשרה, תנאי השכר (לרבות בדבר זכאות לבונוסים), הפרשות סוציאליות, ימי חופשה, הבראה ומחלה ותנאים נלווים וכן הוראות ביחס לסיום העסקה.

יצוין, כי ככלל, הסכמי העסקה עם העובדים מחילים את ההסדר הקבוע בהתאם לאישור הכללי לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. כמו כן, ישנם עובדים הזכאים הן לבונוס שנתי מותנה ביצועים וכן מענק שנתי כולל וכן, עובדים בתפקידי מכירות זכאים לעמלות מכירה.

15.5. הכשרת עובדים

להערכת החברה, לעובדי החברה הכשרה מספקת בהתאם לאופי תפקידם.

החברה נוהגת לערוך הדרכות וימי עיון לעובדיה בתחומי השירות ללקוח, עקרונות ה-ISO9001, ועוד נושאים מקצועיים שונים. עמילי המכס עוברים הדרכות ובחינות רישוי בהתאם לדרישות החוק.

15.6. תוכנית תגמול לעובדים

15.6.1. בחודש אפריל 2018, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית להענקת תגמול הוני (אופציות ומניות) לעובדים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. לפרטים בדבר תוכנית התגמול האמורה ראו סעיף 3.2.3 לתשקיף, אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

15.6.2. לפרטים אודות כתבי האופציה שהוענקו לנושאי משרה בחברה ובחברות הבת, ראו תקנה 21 לחלק הרביעי - פרטים נוספים על החברה שלהלן.

15.6.3. לפרטים אודות תנאי פטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה בחברה ראו תקנה 22 לחלק

הרביעי - פרטים נוספים על החברה שלהלן.

15.6.4. לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, ראו נספח א' לפרק 8 לתשקיף, אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

16. הון חוזר

16.1. המחזור התפעולי של החברה אינו עולה על שנים עשר חודשים. לפיכך, הרכוש השוטף והתחייבויות השוטפות כוללים פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

16.2. להלן תיאור תמציתי של הרכב ההון החוזר של החברה לשנים 2023, 2024 ו-2025:

ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			
2023	2024	2025	
			נכסים שוטפים
35,601	38,472	81,887	מזומנים
337,467	510,393	567,661	לקוחות
8,172	17,316	28,783	חייבים ויתרות חובה
2,020	675	3,641	מיסים שוטפים
383,260	566,856	681,972	סך הכול נכסים שוטפים
			התחייבויות שוטפות
129,395	278,399	472,595	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
2,644	3,654	6,377	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
71,182	127,527	131,785	ספקים ונותני שירותים
21,963	32,621	92,672	זכאים ויתרות זכות
546	2,274	2,691	מיסים שוטפים לשלם
225,730	444,475	706,120	סך הכול התחייבויות שוטפות
157,530	122,381	(24,148)	הון חוזר

17. מימון

17.1. למועד הדוח, החברה מממנת את פעילותה העסקית, בעיקר מהונה העצמי, מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בישראל ואשראי ספקים לזמן קצר.

17.2. מסגרות אשראי

17.2.1. אי.טי.גי.איי גרופ בע"מ

סך מסגרות האשראי של החברה וחברות הבנות מתאגידים בנקאיים בישראל ליום 31 בדצמבר 2025, עומד על סך כולל של כ-1.2 מיליארד ש"ח (במסגרת חמש מסגרות אשראי נפרדות לא מחייבות).

מתוך סך מסגרות האשראי נכון ליום 31 בדצמבר 2025, סך של כ-473 מיליון ש"ח נמשך כהלוואות לזמן קצר, כאשר הריבית הממוצעת לאשראי הנמשך מתוך מסגרות האשראי נעה בין ריבית הפריים+0.5% לריבית הפריים-0.5%.

יובהר, כי לא חל שינוי באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה החברה כלפי כלל התאגידים הבנקאיים עמם התקשרה המעמידים לה מסגרות אשראי לא מחייבות.

17.2.2. תואם מימון בע"מ

ליום 31 בדצמבר 2025, מסגרות אשראי לא מחייבות בסך כולל של כ-970 מיליון ש"ח (לאחר שבחודשים אוגוסט ונובמבר 2025 הוגדלו מסגרות האשראי כאמור בסך של 500 מיליון ש"ח).

תואם התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים לעמוד בעצמה באמות מידה פיננסיות שונות, וכן נרשם שעבוד שוטף כללי לטובת כלל התאגידים הבנקאיים המעמידים לה אשראי.

לפרטים נוספים, ראו סעיף 17.4 להלן.

17.3. אשראי בריבית משתנה

להלן נתונים בדבר אשראי בריבית משתנה שהועמד לחברה על ידי גורמים מממנים (במאוחד):

שיעור ריבית בסמוך למועד הדוח	סכום האשראי ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)	טווח הריבית	מנגנון השינוי
פריים+0.5% - פריים-0.5%	472,595	פריים+0.5% - פריים-0.5%	פריים
SOFR + 2%-3%	-	SOFR + 2%-3%	SOFR

17.4. הסכמי אשראי מהותיים

תואם התקשרה בהסכמי אשראי לזמן קצר עם חמישה (5) תאגידים בנקאיים שונים לשם קבלת מסגרות אשראי (לא מחייבות) והלוואות לצורך מימון פעילותה השוטפת והשקעותיה בתחום המימון חוץ-בנקאי כדלקמן:

מסגרות אשראי לא מחייבות - תואם מימון בע"מ

שם התאגיד	היקף המסגרות ליום הדיווח (במיליוני ש"ח)	טווח שיעורי הריבית	ערבויות ובטחונות	אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה תואם מימון בע"מ	אמות המידה הפיננסיות להם התחייבה החברה (אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ)	הערות
תאגיד בנקאי א'	300		החברה (אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ) וחברות הבת הינן כולן חייבות, ביחד ולחוד, בגין ההתחייבויות הנובעות מקווי האשראי האמורים כערבות.	(1) שמירה על יחס הון עצמי מוחשי למאזן מוחשי של תואם (כהגדרת מונחים אלו בהסכמים בין הצדדים) בשיעור שלא יפחת מ-15% ;	(1) שמירה על יחס הון עצמי למאזן (כהגדרת מונח זה בהסכמים בין הצדדים) של החברה (במאוחד) שלא יפחת מ-15% ;	בהתאם להסכמי האשראי בהם התקשרה תואם, מסגרות האשראי שהועמדו לתואם אינן מחייבות את הצדדים, ונתונות לשינוי מעת לעת.
תאגיד בנקאי ב'	200		כמו כן, תואם תרשום לטובת כלל התאגידים הבנקאיים המעמידים לה אשראי שעבוד שוטף כללי.	(2) הגבלות לגבי היקף אשראי ללווה בודד כמפורט באותם הסכמים.	(2) החברה לא תבצע שינוי שליטה או מיזוג ללא קבלת הסכמה מראש של התאגיד הרלוונטי ;	מחייבות את הצדדים, ונתונות לשינוי מעת לעת.
תאגיד בנקאי ד'	200	פריים - פריים +1% SOFR +2% -3%		(3) תואם לא תבצע שינוי שליטה או מיזוג ללא קבלת הסכמה מראש של התאגידים הבנקאיים הרלוונטיים ;	(3) החברה לא תיצור שעבודים נוספים לחובתה ;	
תאגיד בנקאי ה'	200			(4) תואם לא תיצור שעבודים נוספים לחובתה ;	(4) החברה לא תעניק ערבויות מעבר לאלה שהוצגו לתאגיד הבנקאי במועד ההתקשרות עמו, ובהתאם להוראות השונות של מסגרות האשראי שניתנו לתואם כאמור (שעבוד שלילי).	
תאגיד בנקאי ג'	70			(5) תואם לא תעניק ערבויות מעבר לאלה שהוצגו לתאגידים הבנקאיים הרלוונטיים במועד ההתקשרות עמו, ובהתאם להוראות השונות של מסגרות האשראי שניתנו לתואם כאמור (שעבוד שלילי).	(5) החברה לא תעניק ערבויות מעבר לאלה שהוצגו לתאגיד הבנקאי במסגרת האשראי שלה כאמור, תקים לתאגיד הבנקאי עילה להעמדת החוב הרלוונטי לפירעון מיידי. בתוך כך, יצוין כי החברה התחייבה לא לבצע כל חלוקה (כהגדרתה בהסכמי האשראי) בעת שמתקיים אירוע הפרה כאמור.	
				(1) שמירה על יחס הון עצמי מוחשי למאזן מוחשי של תואם (כהגדרת מונחים אלו בהסכמים בין הצדדים) בשיעור שלא יפחת מ-15% ;		

מסגרות אשראי לא מחייבות - תואם מימון בע"מ							
שם התאגיד	היקף המסגרות ליום הדיווח (במיליוני ש"ח)	טווח שיעורי הריבית	ערבויות ובטחונות	אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה תואם מימון בע"מ	אמות המידה הפיננסיות להם התחייבה החברה (אי.טי.ג.י.איי גרופ בע"מ)	הערות	
				<p>הצדדים) בשיעור שלא יפחת מ-20%</p> <p>(2) תואם לא תבצע שינוי שליטה או מיזוג ללא קבלת הסכמה מראש של התאגידים הבנקאיים הרלוונטיים;</p> <p>(3) תואם לא תיצור שעבודים נוספים לחובתה;</p> <p>(4) תואם לא תעניק ערבויות מעבר לאלה שהוצגו לתאגידים הבנקאיים הרלוונטיים במועד ההתקשרות עמם, ובהתאם להוראות השונות של מסגרות האשראי שניתנו לתואם כאמור (שעבוד שלילי).</p>			

נכון ליום 31 בדצמבר 2025 ולמועד פרסום דוח זה, החברה ותואם עומדות באמות המידה הפיננסיות השונות המוטלות עליהן מכוח ההלוואות השונות שהועמדו להן על ידי התאגידים הבנקאיים השונים, ויחס ההון העצמי למאזן של החברה ותואם ליום 31 בדצמבר 2025 עומד על שיעור של כ-25% וכ-24%, בהתאמה. לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים שלהלן.

17.5. ערבויות נוספות

החברה וחברות הבת שלה מעמידות מעת לעת ובמהלך העסקים הרגיל שלהן, ערבויות תשלום לעמידה בהתחייבויות שונות, בין היתר, לדוגמא התחייבויות מכוח הסכמי שכירות למשרדים של החברה וחברות הבת שלה, התחייבויות לתשלומים שונים לנמלים בישראל, התחייבויות לתשלום של לקוחות של החברה כלפי משרדים ממשלתיים במסגרת פעילות השילוח של אותם לקוחות וכיוב'.

הערבויות האמורות הינן בהיקף כולל אשר ליום 31 בדצמבר 2025 אינו מהותי לפעילות החברה. כמו כן, החברה העמידה ערבות בלתי מוגבלות בסכום, לטובת הנהלת המכס ומע"מ לצורך עמידה בהתחייבויות כלפי רשויות המס מכוח עבודת עמילי המכס של החברה.

הערבויות האמורות הינן לרוב בתוקף למספר חודשים או שנים ומחודשות מעת לעת על פי הצורך.

לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים שלהלן.

17.6. שעבודים ומגבלות נוספות

להבטחת אשראים מתאגידים בנקאיים שונים, חלק מחברות הקבוצה רשמו שעבודים שוטפים ו/או קבועים על כספים, מסמכים סחירים דוקומנטריים לייבוא או לייצוא, ניירות ערך, שטרות, שיקים של החברה, תקבולים מלקוחות וכדומה. כמו כן, במסגרות האשראי (לא מחייבות) השונות שהוענקו לחברה ולחברת הבת, והמגבלות וההתחייבויות במסגרת נטילתן כמתואר בסעיף 17.4 לעיל, החברה וחברות הבת התחייבו שלא ליצור שעבודים נוספים ולהעניק ערבויות מעבר לאלה שהוצגו לגופים המממנים הרלוונטיים ובהתאם להוראות השונות של מסגרות האשראי כאמור (שעבוד שלילי).

לפרטים נוספים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים שלהלן.

17.7. גיוס מקורות מימון נוספים

להערכת החברה, ככל שהחברה תבחר להגדיל באופן משמעותי את היקף האשראי אותו היא מעמידה ללקוחותיה, היא עשויה להידרש במהלך השנה הקרובה למקורות מימון נוספים מעבר למקורות העומדים לרשותה למועד הדוח והמתוארים לעיל. להערכת החברה, ככל שתידרש לכך, היא תוכל לגייס מימון באמצעות המערכת הבנקאית או באמצעות שוק ההון.

מובהר בזאת, כי המידע המובא לעיל לעניין האפשרות שהחברה תבחר להגדיל את היקף האשראי ללקוחותיה באופן משמעותי ו/או הצורך במקורות מימון נוספים הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בהכרח בשליטת החברה ומבוסס על מידע הקיים בחברה, וכולל הערכות או כוונות של החברה, למועד דוח זה. מובהר כי אין כל וודאות כי החברה תבחר להגדיל באופן משמעותי את היקף האשראי אותו היא מעמידה ללקוחותיה ו/או תידרש לגיוס מימון כאמור, הואיל והינו תלוי, בין היתר, בגורמים חיצוניים ומאקרו כלכליים שאין לחברה כל יכולת השפעה עליהם או שיכולת החברה להשפיע עליהם מוגבלת. הערכת החברה לגבי הגדלת היקף האשראי ו/או גיוס מימון כאמור יכול ולא יתממש באופן שונה מהותית וזאת, בין היתר, בשל שינויים בתנאי השוק, שינויים מאקרו כלכליים אשר עשויים להשפיע על היקף האשראי אותו תבחר החברה להעמיד, תנאי המימון שיוצעו על ידי המערכת הבנקאית, חוסר נכונות להשתתף בגיוס כספים של החברה, זמינות של מקורות מימון חלופיים וכיוצא באלה.

18. ביטוח

לפרטים ראו סעיפים 8.14 ו-9.15 לעיל. כמו כן, בכל הקשור לנזק לטובין, אובדן או גניבה לחברה פוליסות

ביטוח מתאימות המכסות את החשיפה האמורה, שעשויה להיות מהותית.

19. מיסוי

לפרטים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים שלהלן.

20. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

פעילות החברה בתחומי הפעילות השונים כפופה, בין היתר, להוראות הדין אשר קיומן הינו תנאי על פי דין למתן השירותים באותו תחום פעילות, כמפורט לעיל בתיאור כל אחד מתחומי הפעילות השונים. כמו כן, החברה הינה חברה בארגונים ו/או מחזיקה ברישיונות נוספים, כמפורט להלן, המשפרים את מעמדה התחרותי ומאפשרים לה להציע את שירותיה ללקוחות גלובליים או גדולים אשר דורשים את קיומם, כתנאי למתן השירותים להם.

20.1. חברות בארגונים

החברה, באופן ישיר וכן באמצעות חברות הבת שלה, חברה בארגונים המפורטים להלן:

שם הארגון	פרטים
יאט"א (IATA)	הארגון הבינלאומי של חברות התעופה. החברות בו מקנה לחברה אפשרות לקבל שירותי שילוח בתנאים עדיפים וברמה גבוהה בכל העולם. כמו כן, מאפשר להנפיק ולחתום על מסמכים ושטרי מטען של חברות תעופה, ליהנות מהקלות בהתקשרות עם חברות תעופה, וכן את הזכות לקבל עמלה מחברות תעופה בהן משתמשת החברה בעבור לקוחותיה. החברות בארגון מתחדשת מידי שנה בתמורה לתשלום דמי חבר שנתיים.
פיאט"א (FIATA)	הארגון הבינלאומי לשילוח אווירי. הארגון מהווה תו תקן בין לאומי עבור משלחים ומספק מידע חיוני והכרחי לתפקוד שוטף של פעילות השילוח הבינלאומית כמו גם ייעוץ מקצועי בכל נושא השילוח.
מכון הישראלי ליצוא	מאפשר הנפקת דקומנטציה ומספק הכוונה ויעוץ מקצועי בתחום היצוא.
ארגון התאגידים של סוכני המכס והמשלחים הבינלאומיים	ארגון המאגד את כל סוכני המכס והמשלחים החברים בו ומספק ייעוץ מקצועי ומשפטי ופועל להגנה על אינטרס הענף.
לשכת המסחר	החברות בלשכת המסחר מספקת לחברה סיוע מקצועי וכן השתלמויות וימי עיון לעובדי החברה.
איגוד התעשייה הקיבוצית	ארגון גג המייצג למעלה מ-250 מפעלי תעשייה בקיבוצים, מושבים שיתופיים ומפעלים אזוריים, הפרושים על פני כל הארץ.

20.2. תקינה

החברה (באמצעות אלדן מטעני 2000, TFC, יש-ליין ויחדיו) בעלת תקן בינלאומי ISO9001:2015 בתחום שירותי שילוח בינלאומי ועמילות מכס.

20.3. גורם כלכלי מאושר (AEO)

תכנית "גורם כלכלי מאושר" הינה תכנית וולונטרית לאבטחת שרשרת הסחר הבינלאומית אשר אומצה על ידי אגף המכס והמע"מ בישראל ומנוהלת מטעמו על ידי מינהל המכס. התכנית מבוססת על מסמך של ארגון המכס העולמי ובבסיסה סטנדרטים אחידים לאבטחת שרשרת האספקה הבינלאומית. גורם כלכלי מאושר הינו גוף עסקי אשר נבדק על ידי רשות המכס ואושר, יחד עם שרשרת הסחר שלו, כי הם

עומדים בקריטריונים אשר נקבעו להשתתפות בתוכנית. גורם כלכלי מאושר זכאי להקלות בסחר חוץ, ובכלל זה הפחתה והקלה בבדיקות מכס, פישוט וקיצור תהליכים בעבודה מול המכס ועוד.

להערכת החברה, ההכרה כגורם כלכלי מאושר הינה חשובה למען שיפור מעמדה התחרותי, בעיקר ביחס ללקוחות גדולים או בינלאומיים, הרוצים להבטיח כי תהליך הסחר הבינלאומי יהיה מוגן ככל הניתן מעיכובים הנובעים מהליכי המכס.

למועד הדוח, אלדן מטעני 2000, TFC, יש-ליין ויחדיו הינם גורם כלכלי מאושר בהיבטי השילוח הבינלאומי ועמילות המכס.

20.4. עוד יצוין כי החברה (באמצעות אלדן מטעני 2000) מחזיקה באישור CTPAT²⁴ האמריקאי, הדומה במהותו ל-AEO בישראל.

21. הסכמים מהותיים

להלן תיאור תמציתי של עיקרי ההסכמים המהותיים, שלא במהלך העסקים הרגיל, אשר החברה היא צד להם או שלמיטב ידיעתה היא זכאית לפיהם, כולל הסכמים שהיו בתוקף בתקופת הדוח או שהשפיעו על פעילותה באותה תקופה:

21.1. התקשרות החברה עם WWA

לפרטים ראו סעיף 8.12.1 לעיל.

21.2. הסכמי אשראי מהותיים

לפרטים ראו סעיף 17 לעיל.

22. הליכים משפטיים

לפרטים ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים שלהלן.

23. יעדים ואסטרטגיה עסקית

הרחבת סל השירותים וכניסה לפעילויות חדשות

בכוונת החברה להמשיך לפעול ולהרחיב עוד את פעילותה בתחומי פעילותה הקיימים, ולחזק תחומים אלה על ידי הוספת שירותים משלימים כחלק מאותה מעטפת One Stop Shop, ובכלל:

- המשך ביסוס מעמדה כחברה מובילה בענף הלוגיסטיקה והאשראי חוץ בנקאי,
- הגדלת פעילות השילוח באמצעות מכולות מלאות (FCL) וחלקיות (LCL), לרבות באמצעות פתיחת קווים חדשים,
- הרחבת פעילותה בתחום ה-e-commerce אשר תופס תאוצה בשנים האחרונות כתוצאה מהצמיחה במסחר המקוון,
- השקעת משאבים בהרחבת סל השירותים שמעניקה החברה ללקוחותיה וביצירת מנועי צמיחה נוספים,
- המשך טיוב תיק האשראי, תוך חיזוק הבטוחות הנרשמות לזכות החברה,
- הגדלת תיק האשראי של החברה בתחום מימון פעילות היבוא ומימון נדל"ן ותחומים משיקים לו, ואף להיכנס למוצרי מימון נוספים שאינם בהכרח בתחומי הפעילות הנ"ל. זאת, בדומה לחברות מימון חוץ

בנקאיות הפועלות כיום בישראל המציעות ללקוחותיהן שלל פתרונות ומוצרי מימון.

- טיפוח ההון האנושי והמקצועי של החברה,
- המשך שימור ופיתוח קשרים עם לקוחות החברה,
- פיתוח תשתיות מערכות הטכנולוגיה של החברה וחברות הבת.

בכוונת החברה לממש את האסטרטגיה שלה הן באמצעות פיתוח וגידול אורגני של הפעילות הקיימת ופתיחה של פעילויות חדשות והן בדרך של רכישת פעילות, מיזוגים ורכישות בישראל או מחוץ לישראל. החברה בוחנת כל העת הזדמנויות עסקיות על מנת לממש חזון זה.

האמור בסעיף זה לעיל הינו בבחינת חזון ומידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ולפיכך התוכניות כאמור עשויות שלא לצאת לפועל באופן מלא ו/או חלקי, בשל העובדה כי הן תלויות בגורמים רבים שאינם קשורים לחברה או שלחברה אין שליטה עליהם, ובין היתר, עקב השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון המפורטים בדוח זה להלן.

24. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בתחום הלוגיסטיקה, בכוונת החברה לפעול להגדלת פעילות השילוח "המסורתית" (קרי יבוא ויצוא ביים ובאוויר), לרבות על ידי הגדלת פעילות השילוח באמצעות מכולות מלאות (FCL) ובאמצעות מכולות חלקיות (LCL) בקווים חדשים. כמו כן, בכוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה בשירותים נוספים באמצעות ספקים, כגון משלוחי צד ג' (drop), שירות מחסנים בארץ ובעולם, 4PL²⁵ ופרייקטים מיוחדים. בנוסף, בכוונת החברה להמשיך להשקיע בטכנולוגיות ובפיתוח חדשנות על מנת לשפר ולייעל את תהליכי העבודה מול לקוחותיה וספקיה. עוד מתכננת החברה להמשיך לפעול לשיפור מערך עמילות המכס ועבודה כתברה "Paperless".

בתחום המימון חוץ בנקאי, בכוונת החברה לפעול להגדלת היקף פעילות המימון המסורתית קרי מימון יבוא, וכן הגדלת סוגי והיקפי פעילות מימון הנדל"ן. זאת, על ידי שיווק לשוק היבואנים הכללי ויזמי הנדל"ן ועל ידי התמקדות בשווקים ספציפיים ובחינת כניסה לתחומי מימון משיקים נוספים.

האמור בסעיף זה לעיל הינו בבחינת חזון ומידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ולפיכך התוכניות ו/או היעדים כאמור עשויים שלא לצאת לפועל באופן מלא ו/או חלקי, בשל העובדה כי הן תלויות בגורמים רבים שאינם קשורים לחברה או שלחברה אין שליטה עליהם, ובין היתר, עקב השפעתם האפשרית של גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 25 להלן.

25. דיון בגורמי סיכון

25.1. סיכונים מאקרו כלכליים

25.1.1. המצב הכלכלי

למצב הכלכלי הגלובלי והמקומי ישנה השפעה ישירה על היקף פעילות השילוח הבינלאומית, בייבוא ובייצוא ועל האיתנות הפיננסית של לקוחות החברה בתחום פעילות המימון חוץ בנקאי. הרעה במצב הכלכלי הגלובלי או המקומי עלולה להביא לירידה בהיקפי הסחר הבינלאומי ו/או לירידה בצריכה המקומית ו/או לירידה בביקושים בענף הנדל"ן וכפועל יוצא

²⁵ 4PL הינו ארגון ללא נכסים, מחסנים או אמצעי שינוע המשמש כאינטגרטור לחברות בתחום הלוגיסטיקה והמרכז את המשאבים, היכולות והטכנולוגיות של ארגון מסוים על מנת לתכנן, להקים, ולהפעיל פתרונות מקיפים לשרשרות האספקה. ל-4PL יכולות תכנון לוגיסטיות עצמאיות והבנה לוגיסטית רחבה של Know How & Best Practices הכוללות בין השאר יכולות תכנון וחיזוי הביקוש והשליטה בכל שרשרת האספקה Demand Forecasting & Replenishment Planning, כולל גם בנקודות המכירה (POS) וניהול הלוגיסטיקה של החוזרות.

מכך לפגיעה בהיקף הייצוא והייבוא של סחורות ושירותים ו/או לירידה בביקוש למימון נדל"ן ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה. כמו כן, הרעה במצב הכלכלי הגלובלי או המקומי עלולה להביא לפגיעה באיתנות הפיננסית ובכושר החזר של לקוחות החברה.

לפרטים נוספים אודות השפעות אפשריות בשל הרעה משמעותית במצב המשק הישראלי, ראו סעיף 7 לעיל.

25.1.2. מצב בטחוני, מדיני ופוליטי

למצב הפוליטי-בטחוני בישראל השפעה מכרעת על המצב הכלכלי בישראל והפעילות העסקית במשק. ערעור המצב הביטחוני והפוליטי עלול לגרום לקיטון משמעותי בהיקף ונפח העסקאות שמבצעת החברה ובכך לגרום לפגיעה מהותית לרעה בפעילות החברה וברווחיותה.

לפרטים נוספים אודות השפעות אפשריות על החברה ועל המשק הישראלי בשל אירועים שהתרחשו במהלך תקופת הדוח, ראו סעיף 7.5 לעיל וכן סעיף 1.3.8 לחלק השני - דוח הדירקטוריון להלן.

25.1.3. מחירי הנפט בעולם

הספקים העיקריים של החברה הינם ספקי שירותים של ההובלה הימית, האווירית והיבשתית. עלות השירות הנרכש מהם מושפע באופן ישיר מעליית מחירי הנפט בעולם, עליה אשר גוררת בעקבותיה עליה של מחירי ההובלה. ייקור כאמור במחירי ההובלה עלול לגרום אף הוא ייקור במחיר השירותים הניתנים על ידי החברה, שבעטיו עשוי להשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות של החברה.

25.1.4. מזג אוויר ואסונות טבע

פעילות הייצוא והייבוא בים, באוויר וביבשה עלולה להיות חשופה לנזקים שעלולים להיגרם כתוצאה מתנאי מזג אוויר קיצוניים או באסונות טבע דוגמת סופות, שיטפונות, התפרצויות של הרי געש או רעידות אדמה. תנאי מזג האוויר או אסונות טבע כאמור עשויים לגרום לחסימות של צירי שילוח וכתוצאה מכך לגרום לעיכובים בשילוחים בינלאומיים. כמו כן, כתוצאה מן האמור עשויים להיגרם שינויים בביקוש של שירותים המוענקים על ידי החברה וכן שינויים בעלות השילוח אשר עשויים להשפיע לרעה על שולי הרווח של החברה. עוד יצוין, כי כתוצאה מן האמור עשויים להיגרם נזקים כלכליים ללקוחות החברה בתחום המימון חוץ בנקאי אשר עשויים להביא לפגיעה באיתנות הפיננסית ובכושר החזר שלהם וכפועל יוצא להשפיע לרעה על תוצאות החברה בתחום פעילות זה.

25.1.5. מצב גיאופוליטי

שינויים במצב הגיאופוליטי במזרח התיכון, ובכלל זאת גם במדינות המפרץ איתן ישראל חתמה הסכמי נורמליזציה, עלולים לגרום להרעה ופגיעה בעסקי החברה בתחום הלוגיסטיקה לאור היתכנות של פגיעה בביקושים מחד ופגיעה באפיקי ומסלולי שילוח ומאידך לעליה אפשרית בעלויות השילוח כמו גם במשך זמן השילוח וכדומה. עוד יצוין, כי כתוצאה מן האמור עשויים להיגרם נזקים כלכליים ללקוחות החברה בתחום המימון חוץ בנקאי אשר עשויים להביא לפגיעה באיתנות הפיננסית ובכושר החזר שלהם וכפועל יוצא להשפיע לרעה על תוצאות החברה בתחום פעילות זה.

לפרטים נוספים אודות השפעות אפשריות על החברה ועל המשק הישראלי בשל אירועים

שהתרחשו במהלך תקופת הדוח, ראו סעיף 7.5 לעיל וכן סעיף 1.3.5 לחלק השני - דוח הדירקטוריון להלן.

25.1.6. חשיפה לסיכוני שוק

ראו סעיף 11 לחלק השני - דוח הדירקטוריון להלן.

25.2. סיכונים ענפיים

25.2.1. תנודות בשערי חליפין

תנודות בשערי החליפין עלולות להשפיע על תוצאות החברה. החשיפה לשינויים בשערי החליפין נובעת מן העובדה שמרבית פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה נעשית בדולר ארה"ב, וחלק מהוצאות החברה הכרוכות בפעילות זו הינן בשקלים, כך שהמשך ירידת שער הדולר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות החברה. בתחום המימון חוץ בנקאי, חלק מהאשראי המועמד על ידי החברה הינו בדולר ארה"ב. כמו כן, שינויים מהותיים בשער החליפין שקל-דולר ארה"ב יש בהם כדי להשפיע על היקף הייבוא או הייצוא של לקוחות מסוימים של החברה וכתוצאה מכך יש בהם כדי להשפיע על תוצאות החברה.

25.2.2. תנודתיות במחירי ההובלה הימית, אווירית והיבשתית

כאמור לעיל, עיקר הרווח של החברה בתחום פעילות הלוגיסטיקה נובע מההפרש בין מחיר הקניה של שירות מסוים מספק (לדוגמא, חברת ספנות) למחיר המכירה (ללקוחות החברה) ו/או נובע מעמלה שמתקבלת מהסוכנים ו/או מהספקים. משכך, שולי הרווח של החברה עלולים להיות מושפעים מתנודתיות במחירי ההובלה הימית, האווירית והיבשתית. הנ"ל עלולים להיות מושפעים מגורמים רבים, חלקם גורמים אשר יש בהם כדי להשפיע באופן ישיר על תוצאות החברה כמפורט בסעיף זה וחלקם גורמים חיצוניים לפעילות החברה, דוגמת תחרות בין ספקים שונים, שינויים טכנולוגיים, שינויים ברגולציה המסדירה את פעילות הספקים, שינוי במשטרי המס המסדירים את פעילותם וכיוב'.
 25.2.3. שביתות ועיצומים בנמלי הים והאוויר וברשות המכס

שביתות בנמלי הים והאוויר או שביתות של עובדי משרדי הממשלה השונים (בניהם גם עובדי רשות המיסים), גורמות לעיכובים בשירותי השילוח הבינלאומי הניתנים על ידי החברה. כמו כן, שביתות אלה עשויות להיות בעלות השפעה שלילית על תוצאות הפעילות של לקוחות החברה, ומכאן שייתכן ותוצאות החברה יושפעו באופן שלילי גם הן.

25.2.4. תנודות בשוק הנדל"ן

לתנודות בשוק הנדל"ן (תמורות בהיצעים והביקושים, מחירי הדיור, תשומות הבנייה, ריבית למשכנתאות וכדומה) קיימת השפעה ישירה על לקוחות החברה במימון נדל"ן, שהרי יש ביכולתן לפגוע באיתנות הפיננסית של היזמים עמם התקשרה החברה בהסכמי מימון, וכתוצאה מכך הגדלת החשיפה לסיכון אשראי.

25.2.5. תחרות ענפית

תחומי הפעילות של החברה מאופיינים ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר רב של שחקנים, אשר בחלקם הפעילות דומה. לפיכך, חשופה החברה לסיכון כי לקוחותיה יבחרו בכל עת נתונה להתקשר עם אחד ממתחריה. מעבר משמעותי של לקוחות למתחריה של החברה עשוי לגרום להשפעה שלילית על עסקיה של החברה.

25.2.6. מגבלות מימון

תחום המימון ככלל חשוף להשפעות הנובעות מהיקף האשראי הבנקאי לענפים השונים, וכן משינויי הדרישות מצד המערכת הבנקאית בדבר היקף הביטחונות וסכום ההון העצמי הנדרשים. לשינויים במדיניות מתן אשראי של התאגידים הבנקאיים ותאגידים פיננסיים חוץ בנקאיים עשויה להיות השפעה על החברה באשר למבנה ואופיין המתוכנן של עסקאות אשראי, ועל היקפי האשראי שתוכל להעמיד החברה.

25.2.7. שינויי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות החברה

שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, כמו גם שינויי מדיניות על ידי הרגולטורים השונים המשפיעים על פעילות החברה בתחום המימון החוץ בנקאי, לרבות בכל הנוגע לנושאי רישוי, מדיניות פיסקאלית (כולל מיסוי) עשויים להגביל את פעילותה של החברה, בין היתר, בכל הנוגע לקביעת חובות דיווח נוספות, להקשחת תנאים לקבלת רישיון לפעול בתחום המימון החוץ בנקאי וליצירת מגבלות שונות נוספות. שינויים אלה עלולים להשית על החברה עלויות ומשאבים ניכרים, ובכך להשפיע על יכולת החברה להציע את שירותיה בתחום המימון החוץ בנקאי. מאידך, השתת מגבלות שונות על המימון הבנקאי (שהינו תחליף לשירותי החברה) עשויה (אם כי אין ודאות) להביא לגידול בנתח החברה.

לפרטים אודות עיקרי החקיקה החלה על החברה נכון למועד אישור הדוח, ראו סעיף 9.1.2 לעיל.

25.2.8. שינויי מדיניות מכסים

לשינויים במדיניות מכסים על יבוא וייצוא סחורות קיימת השפעה ישירה ועקיפה על לקוחות החברה בשל שינויים בעלויות השילוח, זמינות הסחורות ורמות הביקוש, וכן השפעה עקיפה על מדדי צמיחה ואינפלציה במדינות שונות בעולם, שיעורי מט"ח ולשיבושים בשרשרות האספקה בעולם, אשר עלולות להשפיע לרעה על עסקי החברה.

לפרטים אודות מדיניות המכסים שהוטלה על ידי הממשל האמריקאי במהלך שנת 2025, ראו סעיף 1.3.7 לחלק השני – דוח הדירקטוריון שלהלן. למועד זה, טרם ניתן לאמוד את השפעת המדיניות האמורה לטווח המידי ולטווח הארוך.

25.3. גורמי סיכונים מיוחדים לחברה

25.3.1. תלות בספקים

כמפורט בסעיף 8.12 לעיל, לחברה תלות ב-WWA, בעמיטל ובמלמ-תים. במקרה בו תודיע WWA על הפסקת ההתקשרות בין הצדדים, אשר בהתאם להסכם ניתנת בהודעה של 90 ימים בלבד, עלול להיגרם לחברה נזק מהותי בטווח הזמן הבינוני. בנוסף, מרבית שירותי התוכנה שצורכת החברה הייחודיים לתחום פעילותה, מסופקים לחברה על ידי עמיטל ומלמ-תים. לחברה תלות בספקים אלו, הואיל והחלופות הקיימות בשוק אינן מספקות פתרון אופטימלי, וכן יידרש זמן רב ומשאבים רבים לביצוע ההתאמות הנדרשות בתוכנות הקיימות בשוק לצרכי החברה. עד למציאת פתרון כאמור תיפגע באופן ניכר פעילותה השוטפת של החברה, שתבטא גם בתוצאותיה הכספיות.

25.3.2. סיכונים הענקת אשראי

החברה מעמידה ללקוחותיה מימון בהיקפים מהותיים בתחום פעילות המימון חוץ בנקאי

כמפורט בסעיף 9.2 לעיל וכן בתחום פעילות הלוגיסטיקה (אשראי לקוחות), כמפורט בסעיף 8.2 לעיל, אשר אינם בהכרח מגובים בביטחונות מספקים, ולעיתים אף ללא בטחונות כלל. היעדר היכולת להיפרע מסכומי המימון כאמור עלולים לפגוע מהותית לרעה בתוצאותיה הכספיות של החברה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים שלהלן.

25.3.3. קריסת מערכות מידע

מערכות המידע של החברה מרושתות באמצעות קווי תקשורת ייעודיים ובאמצעות רשת האינטרנט למערכות המחשוב של המכס, חברות תעופה וספנות, ולגורמים אחרים בשרשרת האספקה. בנוסף, חלק ניכר ממתן השירות ללקוחות החברה מותנה בפעילות תקינה של מערכות המידע ורשת האינטרנט. תקלה ממושכת ולאורך זמן של מערכות המידע, לרבות כתוצאה מפעולה של גורמים חיצוניים (מתקפת סייבר), עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה ותוצאותיה. לפיכך, החברה משקיעה משאבים בהגנה על מערכות המידע והתקשורת שלה כמו למשל העמדת מערכות גיבוי מתאימות אשר נועדו לאפשר שרידות והמשך פעילות רציף גם במקרה של תקלות.

25.3.4. תקיפות סייבר

במסגרת פעילותה, החברה משתמשת במערכות ממוחשבות ובמאגרי מידע ממוחשבים לצורך ניהול פעילותה השוטפת. תקיפות סייבר אשר עלולות להביא לחדירה או לפגיעה במערכות הממוחשבות של החברה, בשימוש התקין בהן או במידע השמור בהן, עלולה לגרום לנזקים שונים לחברה, לרבות הפרעה לפעילותה השוטפת, מתקפות כופרה, אובדן מידע או דליפתו, איסוף מודיעין מסחרי, פגיעה במוניטין והוצאות לשיקום המערכות הממוחשבות האמורות. בהמשך לאמור בסעיף 25.3.3 לעיל, החברה פועלת באופן שוטף לשמירה ותחזוקה של מערכות המידע שבשימושה, כמו גם לאבטחת המידע הנמצא בהן, זאת לרבות באמצעות ביצוע עדכוני חומרה ו/או תוכנה, שימוש בתוכנות אבטחת מידע ייעודיות, ריענון נהלים, ביצוע שוטף של גיבויים, סקרי פערים, ביקורות פנים בנושא ועוד. כמו כן, החברה רכשה ביטוח סייבר במטרה לגדר ככל שניתן סיכון זה.

להלן הערכות החברה בדבר מידת השפעתה של גורמי הסיכון האמורים על החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו כלכליים			
		X	המצב הכלכלי
		X	מצב בטחוני, מדיני ופוליטי
X			מחירי הנפט בעולם
X			מזג אוויר ואסונות טבע
		X	מצב גיאופוליטי
	X		חשיפה לסיכוני שוק (למעט סיכון אשראי)
סיכונים ענפיים			
	X		תנודות בשער החליפין
		X	תנודתיות במחירי ההובלה הימית, אווירית והיבשתית

מידת ההשפעה של גורם הסיכון			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		X	שביתות ועיצומים בנמלי הים והאוויר וברשות המכס
		X	תנודות בשוק הנדליין
		X	תחרות ענפית
		X	מגבלות מימון
	X		שינויי חקיקה, רישוי ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות החברה
		X	שינוי מדיניות מכסים
סיכונים מיוחדים לחברה			
		X	תלות בספקים
		X	סיכוני הענקת אשראי
		X	קריסת מערכות מידע
		X	תקיפות סייבר

המידע בדבר גורמי הסיכון שלעיל והשפעתם על החברה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך, בין היתר, על הערכות החברה המבוססות על ניסיון העבר והיכרות את השווקים הרלבנטיים לתחומי פעילותה ומידע בנושא התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי הפעילות של החברה. החברה עשויה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, היה ויתממש, עשויה להיות שונה מהערכות החברה. כאמור, מידע צופה פני עתיד הוא מידע המבוסס על מידע הקיים בחברה בתאריך הדוח. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או משתמעות ממידע זה.

26. חברות בת וחברות קשורות

26.1 פרטים אודות חברות הבת וחברות קשורות העיקריות

מס"ד	שם החברה	מדינת התאגדות	זכויות החברה בחברת הבת (בשרשור סופי)	זכויות ההצבעה של החברה בחברת הבת (בשרשור סופי)	היקף השקעות החברה בחברת הבת (לרבות באמצעות הלוואות), ליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)	מוניטין שנבע מרכישת חברת הבת (באלפי ש"ח)
1	אלדן מטעני אלפיים בע"מ	ישראל	100%	100%	11,985	-
2	תואם מימון בע"מ	ישראל	100%	100%	120,303	1,442
3	תי אף סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ	ישראל	100%	100%	37,097	14,607
4	יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ	ישראל	100%	100%	72,739	35,876
5	יחדיו שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ	ישראל	100%	100%	63,901	35,046

26.2. פרטים נוספים אודות חברות בת וחברות קשורות עיקריות לשנת הדיווח (באלפי ש"ח)²⁶

שנת 2025					שם חברת הבת	מס"ד
סכומים שבהם חייבה החברה את חברת הבת		דיבידנד לחברה	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס		
דמי ניהול, ייזום, תקורות ואחרות	ריבית					
(באלפי ש"ח)						
3,612	-	26,750	14,316	17,567	אלדן מטעני אלפיים בע"מ	1
1,200	-	-	10,975	14,674	תואם מימון בע"מ	2
1,704	-	3,500	918	1,325	תי אף סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ	3
1,200	-	14,500	13,413	16,857	יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ	4
-	-	55,000	20,953	24,430	יחדיו שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ	5

26.3. פרטים בדבר הפסדים צבורים

לפרטים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים שלהלן.

26.4. מחזיקים נוספים בחברות הבת העיקריות

למועד דוח זה, אין מחזיקים נוספים ב-25% או יותר מזכויות ההון וההצבעה בחברות הבת העיקריות המוחזקות על ידי החברה (בשרשור).

²⁶ הנתונים משקפים את נתוני החברות בכללותן.



חלק שני

**דוח דירקטוריון על מצב עסקי התאגיד לתקופה
שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025**

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2025

תאריך אישור הדוח: 29 במרץ 2026

פרק שני - דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

דירקטוריון אי.טי.גי.איי גרופ בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ("תקופת הדוח" ו-"מועד המאזן", בהתאמה), הסוקר את פעילות החברה וחברות הבת שלה ("הקבוצה") בתקופת הדוח.

הנתונים הכספיים בדוח זה מתייחסים לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ("הדוחות הכספיים"), אלא אם צוין במפורש אחרת.

בכל מקום בו צוין המונח "תאריך הדוח" או "מועד הדוח", משמע המועד בו נחתם דוח זה.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות פעילותה, הונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה

1. תיאור החברה וסביבתה העסקית

1.1 תיאור החברה ופעילותה

החברה הינה חברה ציבורית כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). למועד הדוח, החברה עוסקת, באמצעות תאגידים המוחזקים על-ידה, במישרין ובעקיפין, בשני תחומי פעילות, המדווחים בדוחותיה הכספיים כשני מגזרי פעילות:

1.1.1 לוגיסטיקה

החברה מהווה One Stop Shop ומספקת שירותי ניהול כולל של שרשרת האספקה לייבוא טובין לישראל מרחבי העולם ולייצוא טובין מישראל לרחבי העולם, באוויר ובים, המותאמים באופן פרטני לצורכי לקוחותיה. כמו כן, במסגרת תחום פעילות זה מספקת החברה ללקוחותיה שירותי עמילות מכס, ביטוח סחורות ומטענים, בלדרות ושירותים משלימים אחרים.

1.1.2 מימון חוץ בנקאי

במסגרת תחום פעילות זה, מעניקה החברה ללקוחותיה באמצעות חברת בת מאוחדת - תואם מימון בע"מ ("תואם"), מימון חוץ בנקאי בשתי קטגוריות עיקריות:

(א) מתן מימון חוץ בנקאי מגוון ללקוחות הפועלים בתחום הנדל"ן או בתחומים משקים לו, לרבות לצרכי מימון פרויקטי נדל"ן בישראל; ו-

(ב) מתן מימון לצרכי פעילות ייבוא ואשראי מסחרי, לרבות מימון עלות הטובין נשוא פעילות הלקוח, וכן למימון ההוצאות הכרוכות בפעילות זו, בין היתר, עלויות השילוח, תשלומי המיסים וכדומה, כמו גם מתן מסגרת אשראי למממני משנה;

לפרטים נוספים אודות תיאור פעילות החברה והתפתחותה, ראו פרק 1 לחלק הראשון - פרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

1.2 התפתחות פעילות החברה בתחומי הפעילות

הכנסות החברה בשנת 2025 הסתכמו בסך של כ-625 מיליון ש"ח, וזאת בהשוואה לסך של כ-556 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות בתקופת דוח ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע מגידול בשני תחומי הפעילות של החברה, כאשר במגזר הלוגיסטיקה הגידול נובע בעיקר כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין שרותי יבוא וייצוא בע"מ ("יש-ליין") עם השלמת רכישתה ביום 1 ביולי 2024, ובמגזר המימון הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף תיק אשראי הלקוחות.

לפרטים אודות השינויים במחירי ההובלה הבינלאומית, השינויים בשער הדולר והשפעותיהם על הכנסות, עלות ההכנסות ורמת הרווחיות במגזר הלוגיסטיקה, ראו סעיף 5 להלן ותקנה 10א לפרק הרביעי - פרטים נוספים על החברה לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025. כמו כן, לפרטים אודות השפעות המצב המדיני-בטחוני ראו סעיף 1.3.8 להלן.

הרווח הנקי לבעלי המניות בשנת 2025 הסתכם בסך של כ-37.2 מיליון ש"ח, וזאת בהשוואה לרווח נקי בסך של כ-33.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול ברווח הנקי נובע משני תחומי הפעילות של החברה - במגזר הלוגיסטיקה הגידול נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של יש-ליין ומאיחוד לראשונה של יחדיו

עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025 כאמור בסעיף 1.3.2 להלן, כאשר במגזר המימון הגידול נובע מעיקרו מגידול בהיקף תיק אשראי הלקוחות.

1.2.1 המצב הכספי ונזילות החברה - מגמות עיקריות:

1.2.1.1 פעילות שוטפת - בשנת 2025 לחברה היה תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-86 מיליון ש"ח, לעומת תזרים חיובי מפעילות שוטפת בסך של כ-73 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים מפעילות שוטפת נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה בשל שינויים בהון החוזר בתקופת הדוח, וכולל, בין היתר, התחייבות לתשלום מס במקור בסך של כ-33 מיליון ש"ח אשר שולמה לאחר תאריך המאזן.

1.2.1.2 פעילות השקעה - בשנת 2025 תזרים המזומנים ששימש את החברה לפעילות השקעה הסתכם לסך של כ-83 מיליון ש"ח, לעומת תזרים בסך של כ-61 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. התזרים לפעילות השקעה התקופה שימש, ברובו, לרכישת 100% מהון המניות של יחדיו כאמור בסעיף 1.3.2 להלן וביאור 4 לדוחות הכספיים.

1.2.1.3 פעילות מימון - בשנת 2025 תזרים המזומנים שנבע לחברה מפעילות מימון הסתכם לסך של כ-46 מיליון ש"ח, לעומת תזרים ששימש לפעילות מימון בסך של כ-9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, התזרים התקופה נבע כתוצאה מקבלת אשראי בנקאי לזמן קצר (נטו), בין היתר, לצורך רכישת יחדיו, ואשר קוזז כתוצאה מפירעון התחייבויות בגין חכירות ותשלום דיבידנד לבעלי מניות החברה.

1.2.1.4 ליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה יתרת המזומנים (נטו) של החברה (מזומנים ופיקדונות בניכוי אשראי והלוואות) לסך של כ-391 (מיליון ש"ח (עודף אשראי והלוואות על מזומנים ופיקדונות), לעומת סך של כ-240 (מיליון ש"ח (עודף מזומנים ופיקדונות על אשראי והלוואות) נכון ליום 31 בדצמבר 2024. הירידה ביתרת המזומנים (נטו) בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2024 נבעה בעיקר מהעלייה באשראי בנקאי לזמן קצר במגזר המימון חוץ בנקאי ובמגזר הלוגיסטיקה.

הנהלת החברה ממשיכה לפעול ליצירת מנועי צמיחה נוספים וכניסה לפעילויות בהם לחברה יש ערך מוסף וכל זאת בהתאם להיות החברה One Stop Shop.

1.3 אירועים מהותיים במהלך תקופת הדיווח ולאחריה

1.3.1 הגדלת מסגרת אשראי לא מחייבות לתואם מימון בע"מ ועדכון אמות מידה פיננסיות

במהלך החודשים אוגוסט 2025 ונובמבר 2025 הגיעה תואם להסכמות עם מספר תאגידים בנקאיים המעמידים לה מסגרות אשראי לא מחייבות, לפיהן יעמידו לתואם מסגרות אשראי לא מחייבות בסכום נוסף של כ-500 מיליון ש"ח, כך שההיקף הכולל של מסגרות האשראי הלא מחייבות שהועמדו לתואם יעמדו על סך של כ-970 מיליון ש"ח. כמו כן, עודכנו אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה תואם לאותם תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.12 לפרק 1 לחלק הראשון - פרק תיאור עסקי התאגיד לעיל.

1.3.2 רכישת 100% מהון המניות של יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ

ביום 18 בספטמבר 2025, החברה התקשרה בהסכם לפיו, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, תרכוש החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ (בסעיף זה: "יחדיו", "ההסכם" ו-"העסקה", בהתאמה).

ביום 1 בדצמבר 2025, לאחר התקיימותם של התנאים המתלים בעסקה, הושלמה העסקה ובוצעו הפעולות הבאות:

א. מר שמעון קניאס ("המוכר") העביר לחברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של יחדיו ומזכויות ההצבעה בה.

ב. החברה שילמה למוכר סך של 110 מיליון ש"ח. בנוסף, סך של 10 מיליון ש"ח יועבר לחשבון נאמנות בתום 12 חודשים ממועד השלמת העסקה, במטרה להוות בטוחה להתחייבות המוכר לשיפוי לתקופה כפי שנקבעה בהסכם.

לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים שלהלן וכן דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 21 ספטמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-070879), ביום 13 בנובמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-086754) וביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-095202), אשר המידע על פיהם מובא על דרך ההפניה.

1.3.3 הארכת תוקף רישיון למתן אשראי מורחב ורישיון למתן שירות בנכס פיננסי מורחב

ביום 14 בדצמבר 2025 התקבל בידי תואם רישיון מעודכן למתן אשראי מורחב וכן רישיון מעודכן למתן שירות בנכס פיננסי מורחב (כהגדרת מונחים אלו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), (התשע"ו-2016) מידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, כך שיהיו בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2030. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי שפרסמה בחברה ביום 14 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-099381).

1.3.4 תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה

ראו סעיף 5.5 לחלק הראשון - תיאור עסקי התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לעיל וכן סעיף 19 להלן.

1.3.5 עדכון והארכת התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מבעלת השליטה בחברה, קבוצת בריו-DBSI, לתקופה נוספת של שלוש שנים, החל מועד אישור אסיפת בעלי המניות של החברה

לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, אישרה אסיפת בעלי מניות מיוחדת של החברה, בהמשך לאישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול, לעדכן את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מבעלת השליטה בחברה, חברת די.בי.אס.אי השקעות בע"מ ביחד עם חברת בר.י.ן השקעות בע"מ, לתקופה בת שלוש שנים, החל ממועד אישור אסיפת בעלי המניות.

לפרטים נוספים ראו דוח בדבר זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-095334) ודוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתה: 2026-01-003786).

1.3.6 הקצאה פרטית של 370,000 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) למנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים של החברה

ביום 24 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה מיום 20 בנובמבר 2025, להקצות 250,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-250,000 מניות רגילות של החברה למר לירן יעקבסברג, מנכ"ל החברה וכן 120,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות של החברה למר תומר ארבל, סמנכ"ל הכספים של החברה.

ביום 1 בדצמבר 2025, אישרה אסיפת בעלי מניות מיוחדת של החברה את הקצאת כתבי האופציה

הנזכרים לעיל למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דוח בדבר זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-095334), דוח מיידי בדבר תוצאות אסיפה שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתה: 2026-01-003786) ודוח מיידי בדבר שינויי בהחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה שפרסמה החברה ביום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתה: 2026-01-004083).

1.3.7 מדיניות מכסים על סחורות המיובאות לארה"ב

בחודש אפריל 2025 הודיע הממשל האמריקאי על הטלת מכסים על סחורות המיובאות לארצות הברית ממדינות שונות בעולם, ובכללן ישראל, שינוי אשר עלול להשפיע על המשק העולמי בכלל ועל המשק הישראלי בפרט ("תוכנית המכסים"). תוכנית המכסים כאמור הובילה להטלת מכסים במדינות שונות בעולם על סחורה המיובאת אליהן מארה"ב ואף ניתן לראות סממנים לתחילתה של מלחמת סחר בין המדינות השונות.

בסוף חודש יולי 2025, פרסם הממשל האמריקאי את שיעורי המכסים שיוטלו על 92 מדינות שונות במסגרת תוכנית המכסים, כאשר שיעור המכס שיוטל על הייצוא הישראלי לארצות הברית יעמוד על שיעור של 15%, מבין הנמוכים שהוטלו בהשוואה ליתר מדינות העולם. יובהר, כי על שירותים מישראל לא מוטל כלל מכס בארצות הברית וכן, לא הוטל מכס על מוצרים רפואיים ומוצרים בתחום המוליכים למחצה (כמו למשל שבבים). יחד עם זאת, ביהמ"ש הפדרלי לערעורים בארצות הברית קיבל החלטה שבמסגרתה פסל את רוב המכסים שהוטלו על ידי הממשל האמריקני (קרי, למעט אלו שנחתמו הסכמים ייעודיים לגביהם עם מדינות שונות) וקבע שאינם חוקיים. כתוצאה מכך, בית המשפט העליון קבע כי המכסים יישארו בתוקפם באופן זמני על מנת לאפשר לממשל להגיש ערעור לבית המשפט העליון, אשר יבחן את חוקיות המכסים לאחר שערכאות נמוכות יותר פסלו את רובם כאמור.

לאחר תאריך המאזן, ביום 20 פברואר 2026, פסק בית המשפט העליון של ארה"ב כי מדיניות המכסים הנרחבת של הנשיא טראמפ אינה חוקית, משום שחרג מסמכותו בהסתמך על חוקי חירום (IEEPA) האמריקניים להטלת מכסים כאמור. עוד פסק בית המשפט העליון של ארה"ב כי הטלת מסים היא בסמכות הקונגרס האמריקני, ובשל כך, בוטלו חלק מהמכסים שהוטלו על מדינות שונות על ידי ארה"ב.

שינויים במדיניות מכסים על ייבוא וייצוא סחורות קיימת השפעה ישירה ועקיפה על לקוחות החברה בשל שינויים בעלויות השילוח, זמינות הסחורות ורמות הביקוש, וכן השפעה עקיפה על מדדי צמיחה ואינפלציה במדינות שונות בעולם, שיעורי מט"ח ולשיבושים בשרשרות האספקה בעולם, אשר עלולות להשפיע לרעה על עסקי החברה. מועד אישור הדוחות הכספיים, עדיין קיים חוסר וודאות לגבי תוכנית המכסים ואופן השפעתה על התוצאות הכספיות של החברה. החברה בוחנת את ההשפעות הפוטנציאליות של העלאת המכסים על פעילותה, אולם בשלב זה ובהתבסס על המידע המצוי בידיה נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה אינה יכולה להעריך את השלכותיה על תוצאות פעילותה.

המידע האמור לעיל, לרבות אומדנה של החברה ביחס להשפעת תוכנית המכסים על פעילות החברה, הינו מידע צופה פני העתיד כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, והינו בגדר הערכה המתבססת על המידע הקיים בידי החברה במועד דיווח זה. מידע זה כולל, בין היתר, התייחסות לאירועים עתידיים אשר התממשותם אינה וודאית ומותנה בהתקיימות גורמים שונים, שהתקיימותם איננה וודאית, לרבות ביחס להתפתחויות כלכליות ורגולטוריות. שינויים בתוכנית

המכסים ו/או בגובה המכסים אשר יוטלו על ישראל ועל מדינות אחרות בעולם והתפתחויות הכלכליות והרגולטוריות עשויים לגרום לשינוי ביחס להערכה בנוגע להשפעת הטלת המכסים על פעילות החברה.

1.3.8 גילוי בדבר השפעות המצב הגיאופוליטי-ביטחוני בישראל

בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" עקב מתקפת הטרור על מדינת ישראל שהתרחשה ביום 7 באוקטובר 2023, ובהמשך לכך התפתחה לחימה גם בחזיתות נוספות כגון לבנון, סוריה, החותיים בתימן ואיראן ("המלחמה"). המלחמה הובילה להשלכות ולהגבלות שונות על המשק הישראלי, להשפעות בטווח הקצר והארוך על הפעילות העסקית של חלק מלקוחותיה של החברה, וכן השלכות על פעילות החברה והפעילות הכלכלית בישראל בכלל.

במהלך חודש יוני 2025, החל מבצע "עם כלביא" במהלכו התפתחה לחימה בין מדינת ישראל לבין איראן במשך 12 ימים ("מבצע עם כלביא"), שבמהלכם, בין היתר, נסגר נמל התעופה בן גוריון והמשק הישראלי בכללותו פעל במתכונת מצומצמת, בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בחודש אוקטובר 2025, חתמו מדינת ישראל וארגון הטרור חמאס על הסכם הפסקת אש והשבת החטופים שנחטפו במהלך המלחמה, כאשר לאחר תאריך המאזן, בחודש ינואר 2026, החטוף האחרון הושב למדינת ישראל.

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" ("מבצע שאגת הארי") אשר הביא לעימות צבאי ישיר בין ישראל וארצות הברית לבין איראן ולווה בהכרזה על מצב מיוחד בעורף, אשר נכון למועד דוח זה, עודנו נמשך.

מגזר הלוגיסטיקה

החל מפרוץ המלחמה בשנת 2023 ועד למועד הדוח, למלחמה ולמבצע עם כלביא היו השפעות חיצוניות בעצימות משתנה, אשר הביאו לירידה בהיקפי ההובלה האווירית ועליית מחירי ההובלה האווירית עקב הקפאת טיסות של מרבית חברות התעופה לישראל ומישראל, כאשר עד למועד מבצע שאגת הארי מרבית חברות התעופה חזרו לטוס לישראל. כמו כן, היקפי ההובלה הימית הושפעו לרעה גם כן בשל מתקפות חוזרות ונשנות של הכוחות החותיים על ספינות בשטח הים האדום, אשר מהווה נתיב סחר ימי עיקרי ומשמעותי בין המזרח הרחוק לישראל, וחברות רבות החליטו לשנות את נתיבי השייט למסלול עוקף אפריקה, או לחילופין, להשהות או להפסיק את הגעתן לישראל בכלל, גם למועד הדוח.

לאחר תאריך המאזן, מבצע שאגת הארי הביא להסלמה משמעותית במצב הגיאופוליטי האיזורי, במסגרתו, בין היתר, נסגרו נתיבי אוויר בישראל, הפעילות העסקית במשק הצטמצמה, הוכרז מצב חירום כללי בעורף הישראלי באופן המגביל מהותית את הפעילות במרחב הציבורי ובוצע גיוס מילואים רחב היקף ועוד.

מגזר המימון

החל משנת 2023, לקוחות החברה במגזר המימון הושפעו ממצב המלחמה ובעיקר לקוחות הפועלים בתחום מימון הנדלי"ן בשל, בין היתר, קיטון מספר עובדי הבנייה וכן ירידה בקצב מכירת הדירות (בפרויקטים בהם נותר מלאי לשיווק דירות). למועד הדוח, מרבית אתרי הבנייה פועלים והלקוחות ממשיכים בביצוע הפרויקטים, אם כי בקצב עבודה איטי יותר, לאור המחסור הקיים בפועלי בניין ולאור גיוסם למילואים של עובדים בשל מבצע שאגת הארי לאחר תאריך המאזן.

נכון למועד הדוח, המלחמה ומבצע עם כלביא לא השפיעו לרעה באופן מהותי על תוצאות תחום

פעילות המימון. יחד עם זאת, ישנה אי וודאות משמעותית באשר למלוא השלכות האירועים האמורים על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, בראייה ארוכת טווח, והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כך להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. המצב הביטחוני האמור ו/או החרפתו עלול לפגוע בפעילות החברה בישראל ובפעילות לקוחות החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה, זמינות ועלות ההון ומקורות המימון הנדרשים לחברה.

החברה ממשיכה לפעול כסדרה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, לרבות בחינת ההשלכות על פעילויותיה של החברה והיקפן, המצב הכלכלי במשק בכלל ובתחום פעילות החברה וביצוע הערכות מצב ללקוחותיה, לרבות השינויים הצפויים ברמת הסיכון של לקוחות החברה, ותנקוט בפעולות ככל שתידרשנה על מנת להתמודד עם ההשפעות האמורות.

נכון למועד הדוח, בשים לב לסמיכות הזמנים למועד הגשת הדוח, טרם התבררו מלוא השלכותיו של מצבע שאגת הארי על החברה (ככל שתהיינה), ואין ביכולתה של החברה לאמוד את היקף ההשפעה האמורה ולהעריך באופן מלא ומדויק את השפעותיו על פעילותה, על פעילותם העסקית של לקוחות החברה ורמת הסיכון של לקוחות החברה, אולם להערכת החברה, לא חל שינוי בדבר יכולת החברה להמשיך ולפרוע את התחייבויותיה השונות במועדי פירעון.

מודגש ומובהר כי נכון למועד אישור הדוח, האירועים האמורים עדיין הינם בגדר אירוע 'מתגלגל', המאופיין במידה רבה של אי ודאות. לפיכך, הערכות החברה בנוגע להשלכות אפשריות על תוצאותיה העסקיות לאור אירועי המלחמה, מבצע עם כלביא ומבצע שאגת הארי מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהותית, בין היתר, בשל אי הוודאות הקיימת ביחס למצב הביטחוני המיוחד והימשכותו והשפעתו על כלכלת ישראל בכלל, על החברה ועל לקוחותיה בפרט, ובשל קיומם של אירועים שאינם בשליטת החברה.

2. המצב הכספי - על פי דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ניתוח עיקרי השינויים שחלו במצבה הכספי של החברה

להלן יפורטו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2025 ביחס לדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024:

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים	גידול (קיטון)	יתרה ליום 31 בדצמבר		סעיף
		2024	2025	
		באלפי ש"ח		
הגידול ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע בעיקר מאיחוד לראשונה של יחדיו עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025.	20%	566,856	681,972	נכסים שוטפים
הגידול ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע מגידול באשראי בנקאי לזמן קצר, בין היתר לטובת הגדלת היקף תיק אשראי לקוחות החברה במגזר המימון ולטובת רכישת יחדיו, ומאיחוד לראשונה של יחדיו עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025.	59%	444,475	706,120	התחייבויות שוטפות
השינוי בהון החוזר בתקופת הדוח נובע מהשינויים בנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות כאמור לעיל.	-	122,381	(24,148)	הון חוזר
-	-	1.3	1.0	יחס שוטף (השווה ליחס המהיר)
הגידול ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע מגידול בסעיף הלקוחות לזמן ארוך במגזר המימון ומאיחוד לראשונה של יחדיו עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025, אשר קוזז מהפרשי תרגום סעיפי המוניטין והנכסים הבלתי מוחשיים בחברות הבת הפועלות במגזר הלוגיסטיקה אשר מטבע פעילותן הינו דולר (ארה"ב).	79%	171,150	306,293	נכסים לא שוטפים
ללא שינוי מהותי.	13%	34,114	38,418	התחייבויות לא שוטפות
השינוי בהון ליום 31 בדצמבר 2025 לעומת 31 בדצמבר 2024 נובע מהרווח הכולל של החברה, בניכוי דיבידנד ששולם במהלך תקופת הדוח.	(6%)	258,224	242,161	סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה
-	-	1,193	1,536	זכויות מיעוט

3. תוצאות הפעילות של החברה (על פי דוחות מאוחדים)

הלהלן יוסברו עיקרי ההתפתחויות שחלו בסעיפי הדוח על הרווח הכולל לתקופה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח) לעומת התקופות המקבילות בשנים 2024 ו-2023:

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שנתיימה ביום 31 לדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
הגידול בהכנסות נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין עם השלמת רכישתה ביום 1 ביולי 2024 וכן מגידול בהכנסות במגזר המימון כתוצאה מגידול בהיקף תיק אשראי הלקוחות.	12%	354,791	556,164	625,200	הכנסות
הגידול בעלות ההכנסות נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין עם השלמת רכישתה ביום 1 ביולי 2024.	11%	274,677	448,952	497,973	עלות ההכנסות
הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח נובע מהגידול בהכנסות ובעלות ההכנסות כמפורט לעיל.	19%	80,114	107,212	127,227	רווח גולמי
-	-	22.6%	19.3%	20.3%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין עם השלמת רכישתה ביום 1 ביולי 2024 ומאיחוד לראשונה של יחדיו עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025.	30%	20,645	32,335	41,974	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין.	27%	24,925	29,460	37,367	הוצאות הנהלה וכלליות
הגידול בהכנסות אחרות, נטו נובע מעדכון ההתחייבות בגין תמורה מותנית בקשר עם רכישת יש-ליין.	-	(178)	(220)	(1,761)	הכנסות אחרות, נטו
הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדוח נובע מהשינויים בהכנסות ובעלויות החברה כאמור לעיל.	9%	34,722	45,637	49,647	רווח תפעולי
-	-	9.8%	8.2%	7.9%	שיעור רווח תפעולי
הגידול בהוצאות המימון, נטו בתקופת הדוח נובע בעיקר מגידול בהוצאות הריבית במגזר הלוגיסטיקה אשר קוזז בשל גידול בהכנסות מהפרשי שער בחברות הבת הפועלות במגזר הלוגיסטיקה אשר מטבע פעילותן הינו דולר (ארה"ב) ומאיחוד לראשונה של יחדיו עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025.	117%	(189)	1,161	2,516	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
-	6%	34,911	44,476	47,131	רווח לפני מיסים על ההכנסה

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 לדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
השינוי בהוצאות מיסים על הכנסה נובע מהשינוי ברווח לצרכי מס, לפרטים נוספים ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים.	(9%)	8,330	10,749	9,731	מיסים על ההכנסה
-	11%	26,581	33,727	37,400	רווח נקי
-	-	7.5%	6.1%	6.0%	שיעור רווח נקי
-	11%	26,581	33,518	37,229	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
-	(18%)	-	209	171	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות המיעוט

4. תוצאות הפעילות העסקית של החברה (על פי דוח פרופורמה)

- 4.1. כמפורט בסעיף 1.3.2 לעיל, ביום 1 בדצמבר 2025 הושלמה עסקת רכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של יחדיו (להלן בסעיף זה: "עסקת רכישת יחדיו").
- 4.2. עסקת רכישת יחדיו מהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970. לפרטים אודות הנחות הפרופורמה ראו ביאור 2 לדוחות הפרופורמה.
- 4.3. תוצאות הפעילות לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעומת התקופות המקבילות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023 (באלפי ש"ח):

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 לדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
השינוי בהכנסות נובע משני תחומי פעילות החברה, במגזר המימון הגידול נובע בעיקרו מגידול בהיקף תיק אשראי הלקוחות, ובמגזר הלוגיסטיקה הגידול נובע מגידול בהיקפי הפעילות בין היתר כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין אשר קוזז בשל התאמות שביצעה החברה במחירי חלק ממוצריה ושירותיה כתוצאה מירידה בעלויות ההובלה האווירית והימית הבינלאומית הממוצעות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024.	(1%)	576,441	905,011	895,781	הכנסות
השינוי בעלות ההכנסות נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות בין היתר כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין אשר קוזז בשל ירידה בעלויות ההובלה האווירית והימית הבינלאומית הממוצעות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024.	(3%)	455,497	745,366	722,163	עלות ההכנסות

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 לדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
השינוי ברווח הגולמי בתקופת הדוח נובע מהשינויים בהכנסות ובעלות ההכנסות כאמור לעיל.	8%	120,944	159,645	173,618	רווח גולמי
-	-	21.0%	17.6%	19.3%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקרו מגידול בעלויות קבלני משנה במגזר הלוגיסטיקה, כתוצאה מהגידול ברווח הגולמי.	10%	44,764	60,548	66,737	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין.	30%	31,473	35,856	46,472	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(185)	(105)	(1,049)	הכנסות אחרות, נטו
השינוי ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מהשינויים בהכנסות ובעלויות החברה כמפורט לעיל.	(3%)	44,892	63,346	61,458	רווח תפעולי
-	-	7.8%	7.0%	6.8%	שיעור רווח תפעולי
השינוי בהוצאות המימון, נטו בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נטו נובע בעיקרו בשל הפרשי שערים בחברות הבת הפועלות במגזר הלוגיסטיקה אשר מטבע פעילותן הינו דולר (ארה"ב).	-	9,262	8,066	174	הוצאות מימון, נטו
-	11%	35,630	55,280	61,284	רווח לפני מיסים על ההכנסה
השינוי בהוצאות מיסים על הכנסה נובע מהשינוי ברווח לפני מס כאמור לעיל.	(14%)	8,958	13,200	11,335	מיסים על ההכנסה
-	19%	26,672	42,080	49,949	רווח נקי
-	-	4.6%	4.6%	5.6%	שיעור רווח נקי
-	19%	26,672	41,871	49,778	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
-	(18%)	-	209	171	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות המיעוט

5. עיקרי תוצאות הפעילות של החברה, בחלוקה לתחומי פעילות (על פי דוחות מאוחדים)

5.1. תחום פעילות הלוגיסטיקה

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
הגידול בהכנסות נובע בעיקרו כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין עם השלמת רכישתה ביום 1 ביולי 2024 אשר קוזז בשל התאמות שביצעה החברה במחירי חלק ממוצריה ושירותיה כתוצאה מירידה בעלויות ההובלה הבינלאומית.	11%	315,734	513,205	571,792	הכנסות
הגידול בעלות ההכנסות נובע בעיקרו כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין אשר קוזז בשל ירידה בעלויות ההובלה האווירית והימית הבינלאומית הממוצעות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024.	10%	253,228	428,276	469,193	עלות ההכנסות
השינוי ברווח הגולמי בתקופת הדוח נובע מהשינויים בהכנסות ובעלות ההכנסות כאמור לעיל. כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 8.1.7 לחלק הראשון - תיאור עסקי התאגיד לעיל, המחצית הראשונה של שנת 2025 התאפיינה ברמות מחירים גבוהות יחסית של מחירי ההובלה הבינלאומית, כאשר במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 חלה ירידה ברמות המחירים, זאת בנוסף להשפעות לרעה של ירידת שער הדולר, באופן שהובילו לשונות, בין היתר ברווחיות של החברה, בין הרבעונים במהלך השנה, וביתר שאת ברבעון הרביעי של שנת 2025. לפרטים נוספים ראו גם תקנה 10א לפרק הרביעי - פרטים נוספים על החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.	21%	62,506	84,929	102,599	רווח גולמי
-	-	19.8%	16.5%	17.9%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין עם השלמת רכישתה ביום 1 ביולי 2024 ומאיחוד לראשונה של יחדיו עם השלמת רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025.	32%	19,208	30,798	40,734	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו ממגזר הלוגיסטיקה כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין.	39%	16,915	20,178	28,016	הוצאות הנהלה וכלליות
הגידול בהכנסות אחרות, נטו נובע מעדכון ההתחייבות בגין תמורה מותנית בקשר עם רכישת יש-ליין.	-	(59)	(220)	(1,761)	הכנסות אחרות, נטו
-	4%	26,442	34,173	35,610	רווח תפעולי

-	-	8.4%	6.7%	6.2%	שיעור רווח תפעולי
---	---	------	------	------	-------------------

5.2. תחום פעילות המימון החוץ בנקאי

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
הגידול בהכנסות בתקופת הדוח נובע בעיקרו מגידול בהיקף תיק אשראי הלקוחות.	24%	39,057	42,959	53,408	הכנסות
הגידול בעלות ההכנסות בתקופת הדוח נובע מגידול בעלויות המימון כתוצאה מעליה בהיקף האשראי הבנקאי לזמן קצר ומגידול בהוצאות הפסדי אשראי, לפרטים נוספים ראו גם סעיף 21.1 להלן.	39%	21,449	20,676	28,780	עלות ההכנסות
הגידול ברווח הגולמי בתקופת הדוח נובע מהשינויים בהכנסות ובעלויות המגזר כמפורט לעיל.	10%	17,608	22,283	24,628	רווח גולמי
-	-	45.1%	51.9%	46.1%	שיעור רווח גולמי
ללא שינוי מהותי.	(19%)	1,437	1,537	1,240	הוצאות מכירה ושיווק
ללא שינוי מהותי.	1%	8,010	9,282	9,351	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(119)	-	-	הכנסות אחרות, נטו
הגידול ברווח התפעולי בתקופת הדוח נובע מהשינויים בהכנסות ובעלויות המגזר כמפורט לעיל.	22%	8,280	11,464	14,037	רווח תפעולי
-	-	21.2%	26.7%	26.3%	שיעור רווח תפעולי

6. עיקרי תוצאות הפעילות של החברה, בחלוקה לתחומי פעילות (על פי דוח פרפורמה)תחום פעילות הלוגיסטיקה

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		(באלפי ש"ח)			
השינוי בהכנסות נובע מגידול בהיקפי הפעילות בין היתר כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין אשר קוזז בשל התאמות שביצעה החברה במחירי חלק ממוצריה ושירותיה כתוצאה מירידה בעלויות ההובלה האווירית והימית הבינלאומית הממוצעות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024.	(2%)	537,384	862,052	842,373	הכנסות
השינוי בעלות ההכנסות נובע בעיקרו כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין אשר קוזז בשל ירידה בעלויות ההובלה האווירית והימית הבינלאומית הממוצעות בשנת 2025 ביחס לשנת 2024.	(4%)	434,048	724,690	693,383	עלות ההכנסות
השינוי ברווח הגולמי בתקופת הדוח נובע מהשינויים בהכנסות ובעלות ההכנסות כאמור לעיל. כמו כן, בהמשך לאמור בסעיף 8.1.7 לחלק הראשון - תיאור עסקי התאגיד לעיל, המחצית הראשונה של שנת 2025 התאפיינה ברמות מחירים גבוהות יחסית של מחירי ההובלה הבינלאומית, כאשר במהלך המחצית השנייה של שנת 2025 חלה ירידה ברמות המחירים, זאת בנוסף להשפעות לרעה של ירידת שער הדולר, באופן שהובילו לשונות, בין היתר ברווחיות של החברה, בין הרבעונים במהלך השנה, וביתר שאת ברבעון הרביעי של שנת 2025. לפרטים נוספים ראו גם תקנה 10א לפרק הרביעי - פרטים נוספים על החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.	8%	103,336	137,362	148,990	רווח גולמי
-	-	19.2%	15.9%	17.7%	שיעור רווח גולמי
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק נובע בעיקרו כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין.	11%	43,327	59,011	65,497	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו כתוצאה מאיחוד לראשונה של יש-ליין.	40%	23,463	26,574	37,121	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(66)	(105)	(1,049)	הכנסות אחרות, נטו
השינוי ברווח התפעולי בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מהשינויים בהכנסות ובעלויות החברה כמפורט לעיל.	(9%)	36,612	51,882	47,421	רווח תפעולי
-	-	6.8%	6.0%	5.6%	שיעור רווח תפעולי

7. ניתוח נזילות ומקורות מימון של החברה (על פי דוחות מאוחדים)

הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים (שנת 2025 מול שנת 2024)	גידול (קיטון) ביחס לשנת 2024	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			סעיף
		2023	2024	2025	
		באלפי ש"ח			
השינוי בתזרים מפעילות שוטפת התקופה נבע בעיקרו משינויים בהון החוזר באותה תקופה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2.1 לעיל.	18%	26,426	72,721	86,138	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת
התזרים לפעילות השקעה שימש לרכישת 100% מהון המניות של חברת יחדיו, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3.2 לעיל.	35%	(3,962)	(61,242)	(83,016)	מזומנים נטו (ששימשו) לפעילות השקעה
השינוי במזומנים ששימשו לפעילות מימון בתקופת הדוח נבע מקבלת אשראי בנקאי לזמן קצר, נטו בין היתר לצורך רכישת יחדיו ואשר קוזז כתוצאה מפירעון התחייבויות בגין חכירות ותשלום דיבידנד לבעלי מניות החברה.	-	(27,804)	(9,413)	46,071	מזומנים נטו (ששימשו) לפעילות מימון
השינוי בתקופת הדוח נובע משינויים בשער החליפין של הדולר (ארה"ב).	-	684	805	(5,778)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
-	-	(4,656)	2,871	43,415	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
-	-	40,257	35,601	38,472	יתרות מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
-	-	35,601	38,472	81,887	יתרות מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

7.1. ריכוז נתוני אשראי ללקוחות / אשראי מספקים, בחלוקה לפי מגזרי פעילות:

ליום 31 בדצמבר		מגזר הלוגיסטיקה
2024	2025	
(באלפי ש"ח)		
136,644	185,375	לקוחות
(85,802)	(103,834)	ספקים
50,842	81,541	נטו

הגידול ביתרת הלקוחות והספקים במגזר הלוגיסטיקה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקרו מאיחוד לראשונה של יחדיו.

ליום 31 בדצמבר		מגזר המימון החוץ-בנקאי
2024	2025	
(באלפי ש"ח)		
414,653	516,210	לקוחות (כולל לקוחות לזמן ארוך) (*)
(41,725)	(27,951)	ספקים
(252,010)	(357,469)	אשראי מתאגידים בנקאיים
120,918	130,790	נטו

(*) כולל אשראי בגין מימון עסקאות נדל"ן בסך של כ-365 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לעומת סך של כ-246 מיליון ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024.

7.2. להלן פירוט אודות אשראי וביטחונות בתיק הלקוחות מימון עסקאות נדל"ן של החברה במגזר המימון חוץ בנקאי לפי שיעור המימון (LTV)¹, ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח):

שעבוד עודפים - פרויקטים בביצוע (אפשרות ב')	שעבוד מדרגה שנייה (אפשרות ב')	סה"כ	אחר	שעבוד עודפים - פרויקטים בביצוע (אפשרות א')	שעבוד מדרגה שנייה (אפשרות א')	שעבוד מדרגה ראשונה	LTV
38,075	7,550	34,637	-	-	7,549	27,088	עד 50%
-	3,969	80,711	-	27,416	-	53,295	- 65% 50.1%
-	24,047	80,603	-	-	24,047	56,556	- 85% 65.1%
-	98,425	113,054	-	10,659	102,395	-	85.1%+
-	-	55,884	55,884	-	-	-	אחר
38,075	133,991	364,889	55,884	38,075	133,991	136,939	סה"כ

אפשרות א' - שיעור ה-LTV המחושב שלהלן משקלל את הגבלת סכום הבטוחה על ידי בעל החוב

¹ ככלל, החברה מתבססת בקביעת השווי על שמאויות, עסקאות בפועל ו/או דוחות אפס לפרויקטים. במקרה בו אין שמאויות ו/או דוחות מעודכנים, שווי הבטוחה נקבע ע"י הערכות הנהלת החברה בהתאם למידע אובייקטיבי הקיים על הבטוחה הנאסף מהשוק בהתאם לניסיון הנהלת החברה ויכולותיה.

הבכיר, ככל שסכום הבטוחה הוגבל, וזאת בהתאם לדוח ריכוז ממצאי ביקורת בנושא אשראי ללקוחות והפרשה להפסדי אשראי בדוחות כספיים בענף האשראי החוץ בנקאי אשר פורסם על ידי הרשות לניירות ערך בינואר 2025.

אפשרות ב' - בפועל, הנהלת החברה מבצעת חישוב המהווה, לעמדתה, אינדיקציה להערכת סיכון הלקוח בעת אישור מתן המימון עבורו. בשעבוד מדרגה שנייה חישוב יחס ה-LTV מבוצע על ידי שקלול יתרת החוב הבכיר בתוספת ליתרת החוב לחברה, חלקי סך הבטוחה (בעל החוב הבכיר ולחברה). בשעבוד עודפים יחס ה-LTV מחושב כיחס בין מימון החברה חלקי העודפים (הון עצמי שהושקע בתוספת רווחים צפויים).

8. הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר 2025, לחברה הון חוזר שלילי בסך של כ-24 מיליון ש"ח, עם זאת יצוין כי מרבית האשראי ללקוחות החברה הינו לזמן קצר ולחברה מסגרות אשראי בנקאי פנויות בהיקפים של מעל 0.7 מיליארד ש"ח.

9. מקורות מימון של החברה

החברה מממנת את פעילותה העסקית בעיקר מהונה העצמי, מאשראי בנקאי ומאשראי ספקים, כמפורט להלן:

9.1. אשראי בנקאי

ממוצע האשראי לזמן קצר במהלך שנת 2025 עמד על כ-330 מיליון ש"ח, כאשר בשנת 2024 ממוצע האשראי לזמן קצר עמד על כ-212 מיליון ש"ח.

שיעור הריבית הממוצע של עלות האשראי לזמן קצר לשנת 2025 נע בין ריבית פריים - 0.5% לבין ריבית פריים + 0.5%.

ליום 31 בדצמבר 2025, האשראי הבנקאי לזמן קצר (כולל חלויות שוטפות) עומד על סך של כ-473 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות הגדלת מסגרות אשראי לא מחייבות לתואם ועדכון אמות מידה פיננסיות להן התחייבה תואם, ראו סעיף 17.4 לחלק הראשון - תיאור עסקי התאגיד לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעיל וביאור 18 בדוחות הכספיים שלהלן.

9.2. אשראי ספקים

האשראי הניתן לחברה על ידי ספקים נע בין 30 לכ-100 ימים. ימי ספקים ממוצעים במהלך שנת 2025 הסתכמו בכ-65 ימים, בדומה לשנת 2024.

10. לקוחות

10.1. במגזר הלוגיסטיקה, האשראי הניתן על ידי החברה ללקוחותיה נע בין כ-30 לכ-180 ימים. ימי לקוחות ממוצעים במהלך שנת 2025 הסתכמו בכ-80 ימים, בהשוואה לכ-70 ימים בשנת 2024.

10.2. במגזר המימון, האשראי לזמן קצר הניתן על ידי החברה ללקוחותיה נע בין 60 לכ-180 ימים והאשראי לזמן ארוך (בעיקר לצורך מימון עסקאות נדל"ן) נע בין 1 ל-5 שנים.

חלק ב' - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

11. דיווח איכותי בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי לניהול סיכוני השוק של החברה הינו מר תומר ארבל, סמנכ"ל כספים של החברה, אשר פועל במסגרת הוראות והחלטות דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים אודות מר ארבל, ראו תקנה 26א לפרק הרביעי - דוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.

11.1. תיאור סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

להערכת הנהלת החברה, פעילותה חשופה לסיכוני השוק העיקריים המפורטים להלן:

11.1.1. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. החברה חשופה לסיכון אשראי בתחום הלוגיסטיקה (אשראי לקוחות) ובתחום המימון החוץ בנקאי (מימון ללקוחות). היעדר היכולת להיפרע מסכומי המימון והאשראי כאמור עלולים לפגוע מהותית לרעה בתוצאותיה הכספיות של החברה.

בתחום הלוגיסטיקה מעניקה הקבוצה אשראי ללקוחותיה בעיקר לצורך תשלום עלויות משלוחי היבוא והיצוא, ובמגזר המימון החוץ בנקאי מעניקה הקבוצה מימון ללקוחותיה לצורך פעילות היבוא שלהם, מימון עסקאות נדל"ן ועוד. במגזר המימון החוץ בנקאי ובהתאם למדיניות האשראי שאומצה, טרם התקשרות עם לקוחות מבצעת תואם בדיקות אשראי מקיפות כגון ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, אימות פרטי הלקוח, בדיקת הלקוח בחברות המספקות מידע עסקי, בחינה של גודל הלקוח, בדיקת מצבו הפיננסי, בחינת הבטוחות שיתקבלו, הערכת שמאות לשווי הנכס נשוא המימון ועוד.

ניהול סיכון האשראי בתואם מנוהל בהתאם למדיניות האשראי, הנהלים והבקורות שלה בהתייחס לניהול סיכון האשראי בגין לקוחותיה השונים אשר גובשו ואושרו על ידי דירקטוריון תואם, הכוללים, בין היתר, קביעת אופי הבטוחות שעל תואם לקבל מלקוחותיה השונים בהתאם לאופי ההתקשרות עמם, שיעור LTV מקסימלי לכל התקשרות, תקרת אשראי מקסימלי ללקוח וקביעת סדר פעולות לגבייה כנגד לקוחות שמועד פירעונם עבר בהתאם להסכם ההתקשרות עמם. לפרטים נוספים אודות החשיפה לסיכון אשראי של הקבוצה בגין יתרות לקוחות, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים.

בהתבסס על מידע זה, נקבעים תנאי ההתקשרות עם כל לקוח, אשר מאושרים על ידי ועדות האשראי של תואם, בהתאם למדרג הסמכויות שנקבע. למועד הדוח, ככל ותנאי התקשרות כלשהם עם לקוח מצריכים חריגה מסוימת ממדיניות האשראי שנקבעה בתואם, תנאי ההתקשרות יובאו בפני ועדת האשראי הרלוונטית, המורשית לאשר מתן אשראי בסטייה ממדיניות האשראי שנקבעה. עם חברי ועדות אשראי נמנים בין היתר דירקטורים ונושאי משרה בכירה בחברה ובתואם בעלי ניסיון בתחום המימון, אשר מונו לוועדות האשראי על ידי דירקטוריון תואם.

על מנת להקטין סיכון האשראי תואם בוחנת את סיכוני האשראי באופן שוטף - זאת, על ידי מערך סיכוני האשראי אשר בוחן את פיזור הסיכונים בתיק האשראי, בדיקות קפדניות של הלקוחות, בקורות שוטפות, קיום ועדות אשראי תקופתיות, רכישת פוליסות ביטוח אשראי ועוד. כמו כן, תואם קבעה בקורות שונות על מנת לוודא שאין סטייה מההוראות שנקבעו במסגרת

מדיניות האשראי, לרבות, דיווחים שוטפים לוועדות האשראי ו/או דירקטוריון תואם, לפי העניין, לרבות בגין התפתחות ותמהיל תיק האשראי, אירועי כשל מהותיים בתיק האשראי, התפתחות יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ואישורי מתן אשראי ללקוחות שחרגו ממדיניות האשראי. נוסף על האמור, בתואם מכהן מנהל סיכוני האשראי כגורם הממונה על ניהול סיכוני האשראי בתואם.

הואיל ותואם עוסקת במתן אשראי, אזי לתואם אין יעדים שנקבעו בקשר לגידול בתיק או יעדי צמיחה בהיקף התיק וזאת על מנת לא לייצר תמריצים להגדלת הסיכון. יחד עם זאת, נושא משרה בכירה בחברה ובתואם זכאים לתגמול שנתי המבוסס על תוצאות הכספיות של החברה ו/או חברות הבת, לפי העניין, ו/או בגין עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים שיוגדרו ויסוכמו עם מנכ"ל החברה ו/או יו"ר דירקטוריון החברה.

בהתאם להערכות הנהלת החברה, החברה רואה בסיכון אשראי בעל דרגת השפעה גבוהה.

לפרטים נוספים ראו ביאורים 2, 6 ו-16 לדוחות הכספיים.

11.1.2. שינויים בשערי הריבית

להעלאת שיעור הריבית עלולה להיות השפעה לרעה על הסביבה העסקית שבה פועלת החברה, לרבות להביא להתייקרות של מקורות המימון ולהשפיע לרעה על חלק מפעילות לקוחותיה של החברה אשר תגרום לירידה בביקוש לאשראי, ולירידה בהיקפי פעילות חברות הבת של החברה. משכך, החברה פועלת ביתר שאת לעיבוי הביטחונות המבטיחים את האשראי שניתן ללקוחות השונים של החברה, להליך חיתום קפדני, קבלת ערבויות וביצוע בחינה שוטפת וקבועה על ידי ועדות אשראי פנימיות של חברות הבת השונות.

להערכת הנהלת החברה, הואיל ונכון למועד הדוח, שיעור של מעל 95% מתיק אשראי לקוחות החברה במגזר המימון (סך של כ-507 מיליון ש"ח), הינו בתמורה המשתנה בהתאם לריבית הפריים (כאשר סך של כ-9 מיליון ש"ח נוספים אינם נושאי ריבית, ומקורות המימון שלהם גם כן אינם נושאי ריבית), בעוד שרק סך של כ-357 מיליון ש"ח ממקורות המימון של החברה לתיק האשראי כאמור, הינו בריבית המשתנה לפי ריבית הפריים. לפיכך, וכתוצאה מפער זה, לשינוי בשיעורי הריבית עשוי להיות השפעה על הכנסות והוצאות המימון של החברה.

מכיוון שהאשראי הניתן ללקוחות במגזר המימון ומקורות המימון של החברה לאשראי הלקוחות הינם בתמורה משתנה בהתאם לריבית הפריים, אזי שינויים בריבית הפריים לא צפויים לשנות את השווי ההוגן של היתרות הנ"ל. בהתאם, החברה לא מצילה טבלת ניתוח רגישות בגין שינויים בשיעורי הריבית.

בהתאם להערכות הנהלת החברה, החברה רואה בסיכון שינויים בשערי הריבית בעל דרגת השפעה בינונית.

11.1.3. שינויים בשערי מטבע

החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות לאור העובדה שמרבית פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה מתבצעת במט"ח או בשקלים צמודי מט"ח, וחלק מהוצאות החברה הכרוכות בפעילות זו הינן בשקלים, כך שהמשך ירידת שער הדולר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות החברה. בתחום המימון החוץ בנקאי, חלק מהאשראי המועמד על ידי החברה הינו בדולר ארה"ב.

החברה בוחנת באופן שוטף את מדיניות ההגנה מפני שינויים בשערי חליפין, וכן מבצעת במידת הצורך עסקאות לצמצום החשיפה (רכישת/מכירת מט"ח, התקשרות בעסקאות הגנה וכד'). בהתאם להערכות הנהלת החברה, החברה רואה בסיכון שינויים בשערי המטבע בעל דרגת השפעה בינונית.

11.1.4. סיכון הלבנת הון ומימון טרור

החברה עוסקת, בין היתר, במתן שירותים פיננסיים חוץ בנקאיים באמצעות חברת תואם, ועל כן תואם חשופה לשימוש בתשתיותיה לצורך ביצוע פעילות אסורה, לרבות פעילות הלבנת הון ומימון טרור על ידי לקוחותיה או צדדים שלישיים. סיכונים אלה עלולים ליצור לתואם הפסד כספי (לרבות בשל קנסות, סנקציות או תהליכים על ידי רשויות או גורמים אחרים בישראל ובמדינות זרות) ופגיעה במוניטין, אשר עלולים להיגרם בשל דרישות הדין השונות הקשורות בחובות המוטלות על תואם בקשר עם הלבנת הון ומימון טרור, הכוללות, בין היתר, את חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 וחוק המאבק בטרור, תשע"ו-2016 וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשפ"א-2021.

תואם, אשר פועלת בתחום המימון החוץ-בנקאי, אימצה מדיניות מניעת הלבנת הון ומימון טרור אשר מהווה מסגרת לפעילותה, ומתייחסת בין היתר לממשל תאגידי, הגדרת רמת הסיכון בתחום הלבנת הון ומימון טרור, תפקידי הדירקטוריון, קצין ציות, הדרכות, התקשרויות עם לקוחות, חבות זיהוי הלקוחות, הערכות סיכונים, ניטור ופיקוח פעילות בלתי רגילה, איסור מימון טרור ועוד. תהליכי העבודה ונהלי העבודה בחברת תואם שאומצו הינם בהתאם למדיניות האמורה, ואשר להערכת החברה וחברת תואם נותנים מענה נאות לסיכונים העיקריים. כמו כן, ובהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון"), בתואם מכהן אחראי ליישום חובות בתחום איסור הלבנת הון (קצין ציות), אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח הצו, להדרכת עובדי ומנהלי חברת תואם באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בחברת תואם, ביצוע דיווחים חודשיים שוטפים לרשות לאיסור הלבנת הון, ביצוע בקורות ובדיקות שוטפות ליישום נהלי חברת תואם ועוד. חברת תואם מפעילה מנגנוני בקרה וניטור שונים לצורך זיהוי פעילות חריגה של לקוחות ומעבירה דיווחים בגין פעילות חריגה של לקוחות לרשות לאיסור הלבנת הון. עוד יצוין, כי חברת תואם התקשרה עם צד שלישי המתמחה בתחום הרגולציה הנדרשת אשר מלווה ומבקר את פעילות מגזר המימון של חברת תואם בנושא זה.

בהתאם להערכות הנהלת החברה, החברה רואה בסיכון הלבנת הון ומימון טרור בעל דרגת השפעה בינונית.

11.1.5. סיכון ציות

לחברה קיים סיכון ציות (Compliance) במסגרתו חשופה החברה לאפשרות שתוטל עליה עיצומים כספיים, סנקציות משפטיות או רגולטוריות, או שייגרם לה הפסד פיננסי מהותי או נזק תדמיתי, אשר החברה עלולה לספוג כתוצאה מכך שלא קיימה את הוראות הדין והרגולציה.

הוראות החוק והרגולציה הרלוונטיות לחברה כוללות, בין היתר, את חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהותקנו מכוחו, חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011, וכן בנוגע למתן שירותים פיננסיים חוץ בנקאיים – חוק הפיקוח על שירותים

פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016, חוק אשראי הוגן תשנ"ג-1993, וכן ההוראות והחוזרים של המפקח על נותני שירותים פיננסיים מוסדרים ברשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון המפורסמים על ידו.

החברה נוקטת במדיניות של ציות להוראות החוק והרגולציה הרלוונטיים, ופועלת להטמעתם בקרב כלל עובדיה. בין היתר, החברה אימצה תוכנית אכיפה פנימית בתחום דיני ניירות ערך וכן נהלי חברה פנימיים, לרבות קוד אתי. זיהוי מוקדי סיכון הציות המרכזיים ומעקב אחר התפתחותם נעשה, בין היתר, על ידי הנהלת החברה, כאשר מוקדי הסיכון המרכזיים ועוצמת הסיכון הנובעת מהם עשויים להשתנות בהתאם לדינמיקת הרגולציה, האכיפה, פעולות החברה ולקוחותיה, התפתחות שווקי הפעילות של החברה וכיוצא בזה. נוסף על האמור, כפי שצוין לעיל, בחברת תואם מכהן קצין ציות האחראי למילוי חובות חברת תואם בהתאם לדרישות הרגולציה וביצוע ביקורות ביחס לציות והרגולציה תואם בנושאים הרלוונטיים, כמו גם קיום הכשרות והדרכות למנהלים ולעובדים בחברת תואם, דיווחים שוטפים ואחרים לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, בקרה מדגמית של תיקי לקוחות ועסקאות, יישום ובקרה אחרי נהלי חברת תואם, וזאת בליווי צד שלישי המתמחה בתחום הרגולציה הנדרשת אשר חברת תואם התקשרה עמו.

בהתאם להערכות הנהלת החברה, החברה רואה בסיכון ציות בעל דרגת השפעה בינונית.

11.1.6. סיכון תפעולי

החברה מגדירה סיכון זה כסיכון להפסד אפשרי העלול להיגרם לחברה כתוצאה מתהליכים פנימיים כושלים או לקויים בחברה או מפעולות אנוש (כגון גניבות, מעילות, הונאות) (לרבות הונאה חיצונית) או אי-סדרים, מכשלים במערכות החברה וכן מאירועים וגורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה.

לשם הקטנת נזקים אפשריים בעת התממשות הסיכון התפעולי ו/או הקטנת הסיכוי להתממשות הסיכון התפעולי, החברה אימצה פרקטיקות עבודה שונות, לרבות מדרג סמכויות וחתימות מסודר, כך שאין גורם יחיד בחברה המוסמך לבצע העברת כספים מהחברה לבדו, או המוסמך לחייב את החברה בהתקשרות למתן מימון או העברת כספים כאמור בחתימתו בלבד. נוסף על האמור לעיל, בכל פעולה הקשורה לביצוע העברות כספים ו/או התקשרויות המחייבות את החברה, דרג ההנהלה הבכירה בחברה מעורב בהתאם למדרג סמכויות החברה.

הסיכון התפעולי הינו מהותי בשל קיומו בפעילות החברה ובשל הפוטנציאל לפגיעה ברווח, בהכנסות, בהון ובמוניטין החברה, ובשל העובדה כי יש לו יחסי גומלין עם סיכונים אחרים כגון: סיכון אשראי, סיכון נזילות, סיכון מוניטין וסיכונים נוספים. אירועים תפעוליים מתרחשים לעיתים שלא בשליטת החברה, ועלולים להתפתח כתוצאה מאירועים חיצוניים, בחלקם לא צפויים, בעלי סיכון התממשות שלא ניתן להערכה מראש, ומשכך, הנהלת החברה מייחסת חשיבות רבה לניהול סיכון זה, לרבות באמצעות הטמעת והנחלת תרבות ארגונית מתאימה כאמור לעיל, עדכונים שוטפים באמצעות העברת הדרכות ייעודיות, הפצת תכנים בנושא ויישום סטנדרטים גבוהים של בקרה פנימית בכל הרמות, כמו גם אימוץ נהלי עבודה רלוונטיים, הגבלת פעולות והרשאות, עקרון הפרדת סמכויות ובקרה פנימית, מיון וגיוס עובדים ומנגנונים למניעת שוחד.

נוסף על האמור לעיל, הנהלת החברה בוחנת באופן שוטף את החשיפה לסיכונים תפעוליים, בין היתר באמצעות ביצוע סקר סיכונים מדי תקופה וביצוע ביקורות פנים שוטפות על ידי המבקר

הפנימי של החברה ויישום המלצותיו.

יצוין, כי לשם הקטנת נזקים אפשריים בעת התממשות הסיכון התפעולי, לחברה קיים מערך ביטוחי המכסה מגוון סיכונים תפעוליים וכולל, בין היתר, פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה. המערך האמור נבחן על ידי דירקטוריון החברה ומתעדכן מעת לעת.

בהתאם להערכות הנהלת החברה, החברה רואה בסיכון תפעולי בעל דרגת השפעה בינונית.

11.1.7. סיכון שוק הנדל"ן

לתנודות בשוק הנדל"ן קיימת השפעה עקיפה גם על החברה, שהרי יש ביכולתן לפגוע באיתנות הפיננסית של היזמים עמם התקשרה החברה בהסכמי מימון, שאז עלולה החברה להיות חשופה לסיכונים אשראי גבוהים יותר. כמו כן, האטה בשוק הנדל"ן עלולה להקטין את היקף הפרויקטים הפוטנציאלי ולפגוע בהתקדמות המכירות בפרויקטים הקיימים.

כחלק מהשלכות והשפעות המלחמה ומבצע עם כלביא על המשק הישראלי בתקופת הדוח (ולאחר תאריך המאזן - מבצע שאגת הארץ), חלה עליה ברמת הסיכון הענפי, אשר נבעה, בין היתר, בשל עיכובים במסירת דירות והתארכות משך פרויקטי הבניה שהעמיסו תקורות על היזמים, מחסור בעובדים מקצועיים בענף הנדל"ן, קיטון במכירות והתחלות בנייה של דירות חדשות. עליה במחירי תשומות הבניה ובעלויות כוח האדם בענף, וכן שמירה על סביבת ריבית ואינפלציה גבוהות, אשר מביאות לעלויות מימון גבוהות, פוגעים גם הם ברווחי היזמים והקבלנים. בנוסף, מבצעי מכירות כגון "80/20" או "90/10" שנועדו לקדם מכירות, למעשה עלולים לפגוע ברווחיות ולהקטין את כושר הפירעון של לקוחות החברה בשל צמצום העודפים החזויים בפרויקטים בביצוע. שחיקה מתמשכת ברווחי היזמים והקבלנים עלולה להביא לקשיים תזרימיים ואף לחדלות פירעון. במקביל, עליית הריבית והאינפלציה במהלך השנתיים האחרונות גרמה ללחצים גם על רוכשי הדירות, דבר שעלול להגביר את הסיכון לירידות בביקושים ולירידות מחירים בענף אשר עלולים לפגוע בכושר החזר של לקוחות החברה, וזאת טרם הורדות הריבית על ידי בנק ישראל בחודש נובמבר 2025 ולאחר תאריך המאזן בחודש ינואר 2026.

הנהלת החברה מתאימה את מדיניות האשראי שלה בהתאם לסיכון המעודכן של שוק הנדל"ן. לפרטים נוספים ראו סעיף 11.1.1 לעיל.

11.2. מדיניות החברה בניהול סיכונים שוק

דירקטוריון החברה מפקח על מדיניות ניהול סיכונים השוק ומנחה את ההנהלה. בנוסף, החברה מתאימה את מבנה המימון שלה לתוכנית העסקית של החברה בתחום הפעילות באופן המאפשר גמישות מרבית בהוצאתה לפועל של התוכנית העסקית כאמור.

החברה מיישמת עקרונות לניהול סיכונים לצורך מזעור ולהפחתה של הסיכונים אליהם היא חשופה במסגרת פעילותה, כמפורט להלן:

א. טיוב תיק אשראי לקוחות החברה - הקפדה ושמירה על פיזור רחב מאוד של לקוחות (לרבות סך המימון, תחומי פעילות של לקוחות, אזורים גאוגרפיים וכו'), לרבות מניעת תלות החברה בלקוח עיקרי;

ב. נהלי חיתום קפדניים ומסודרים - בין היתר, פגישות שוטפות והיכרות הלקוח, ניתוח מצבו הפיננסי של הלקוח ודוחות כספיים, ניתוח מרכיבי ההתקשרות עם הלקוח, לרבות המקורות להחזר המימון

שיינתן על ידי החברה, הערכת הסיכון, בדיקת טיב הבטוחות שיירשמו לזכות החברה, ניתוח הערכות שמאי וגיבוש מתווה מימון סופי לאישור אורגני החברה הרלוונטיים;

ג. מעקב שוטף - לרבות קבלת דיווחים שוטפים ונתונים כספיים מלקוחות החברה (ובחלק מהמקרים מדובר בצעדים שהחברה נוקטת על רקע זיהוי או חשש מפני סיכונים ספציפיים);

ד. בטחונות מספקים וניהול בקרה שוטפת בקשר לבטוחות שנרשמו לזכות החברה;

האחריות על ניהול הסיכונים מוטלת על דירקטוריון החברה, הנהלתה, והצוות התפעולי בחברה. אופי ניהול הסיכונים בחברה הינו מקיף, דינאמי וצופה פני עתיד, תוך ניסיון מתמיד לצמצם התממשות סיכונים, המבוסס על ראייה קדימה של שינויים צפויים באופי המוצרים, בתהליכי העבודה והסביבה העסקית בה פועלת החברה. המענה לסיכונים שיזוהו יינתן בהתבסס על ניסיון החברה, מתודולוגיות ו-Best Practices בתחומי פעילותה.

החברה פועלת להטמיע תרבות ארגונית תומכת בהתנהגות מקצועית ואחראית, ומספקת נורמות ותמריצים נאותים להתנהגות כזאת. החברה מעודדת זיהוי והעלאת סוגיות סיכון על ידי כלל העובדים. הנהלת החברה פועלת בצורה בה שיקולי ניהול הסיכונים מהווים מרכיב מרכזי בהחלטות אסטרטגיות ושוטפות.

11.3. אמצעי פיקוח ומימוש מדיניות

הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחרי ההתפתחויות בשווקים הרלוונטיים ומדווחת לדירקטוריון החברה בדבר מידת החשיפה הקיימת. כאמור לעיל, דירקטוריון החברה מפקח על מדיניות ניהול סיכוני השוק תוך בחינה שוטפת של השפעת הסיכונים האמורים על החברה ודן, בין היתר, בצורך בהוספת הגנות או ביצוע שינויים כלשהם, ככל ונדרש במדיניות ניהול סיכוני השוק, כאשר כל שינוי במדיניות החברה מובא להחלטת הדירקטוריון, אשר מוסמך לשנות את מדיניות ניהול סיכוני השוק של החברה, ומנחה את ההנהלה בהתאם.

חלק ג' - היבטי ממשל תאגידי

12. פטור מצירוף חוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

בהתאם להוראות תקנה 9ב(ג3) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות"), הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות, על פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ובדבר חולשות מהותיות שהוא זיהה בבקרה זו, לא יחולו על חברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח, למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

13. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

למועד הדוח, החברה לא קבעה מדיניות בנוגע לתרומות.

14. תוכנית אכיפה פנימית

ביום 23 בינואר 2022 אימץ דירקטוריון החברה תכנית אכיפה פנימית לחברה. החברה מאמצת ומיישמת את תכנית האכיפה הפנימית בתחום ניירות הערך, בהתאם לאמות המידה ולתוכנית אכיפה יעילה, אשר פורסמו ע"י רשות ניירות ערך ביום 15 באוגוסט 2011.

דירקטוריון החברה הינו הגורם האחראי על יישום תכנית האכיפה ומינה את סמנכ"ל הכספים בחברה, מר תומר ארבל, להוביל את פרויקט יישום תכנית האכיפה (ממונה אכיפה).

15. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), ביום 13 ביוני 2020 קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, יעמוד על שניים (2), וזאת בהתאם, בין היתר, לסוג החברה, גודלה, היקף פעילות החברה ומורכבות פעילותה, ובכפוף למספר הדירקטורים שנקבע בתקנון החברה.

למועד פרסום הדוח, בדירקטוריון החברה מכהנים שישה דירקטורים שהוערכו כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: ה"ה כנרת יערי, ברק דותן, ניר כהן, איילת חייק, רונית כהן-ניסן ויובל לביא יודלביץ (בסעיף זה: "הדירקטורים").

לפרטים בדבר השכלתם וניסיונם של הדירקטורים, אשר על בסיסם נקבעה מומחיותם החשבונאית והפיננסית, ראו תקנה 26 לחלק הרביעי לדוח התקופתי.

בהתחשב בהרכב הנוכחי של חברי הדירקטוריון, השכלתם האקדמאית, ניסיונם העסקי, כישוריהם ועיסוקם בעבר ובהווה, לדעת החברה, הרכב הדירקטוריון עומד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, לרבות התמודדות עם מטלות ניהול החברה, הדיווח החשבונאי והשתתפות בישיבות דירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות.

16. דירקטורים בלתי תלויים

למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות. שלושה מתוך שמונת חברי דירקטוריון החברה הינם דירקטורים בלתי תלויים (כולל שתי הדירקטוריות החיצוניות).

17. פרטים בדבר המבקר הפנימי של החברה

- 17.1. ביום 26 באוגוסט 2021, דירקטוריון החברה אישר את מינויו דורון כהן, רו"ח, למבקר הפנימי של החברה בהתאם להמלצת ועדת הביקורת מיום 23 באוגוסט 2021, ובהסתמך על כישוריו וניסיונו רב השנים במתן שירותי ביקורת לגופים שונים ולחברות ציבוריות ("המבקר הפנימי").
- 17.2. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"), וכן בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות. המבקר הפנימי אינו ממלא כל תפקיד נוסף בתאגיד מעבר לכהונתו כמבקר פנים.
- 17.3. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר הפנימי, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד או של גוף הקשור לתאגיד, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים, התש"ל-1970 ("התוספת הרביעית" ו-"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים").
- 17.4. המבקר הפנימי אינו נותן שירותי ביקורת פנים, כנותן שירותים חיצוני, לגופים הקשורים לתאגיד, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.
- 17.5. משרד המבקר הפנימי הינו פאהן קנה ושות'.
17.6. מבקר הפנים מעניק את שירותי הביקורת הפנימית כנותן שירותים חיצוני. מבקר הפנים אינו בעל עניין בחברה, אינו נושא משרה בחברה ואינו קרוב של כל אחד מאלה. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לחברה היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנים בחברה ותפקידו היחיד בחברה הינו מבקר הפנים של החברה. למיטב ידיעת החברה, שירותי הביקורת ניתנת על ידי המבקר הפנימי עצמו, אשר הינו בעל משרד רואי חשבון המתמחה בביקורת פנים.
- 17.7. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.
- 17.8. השיקולים בקביעת תכנית הביקורת השוטפת והרב שנתית בחברה הינם בעיקר: (א) מהות פעילויותיה העסקיות של החברה והיקפם; (ב) החשיפה לסיכונים של פעילויות החברה; (ג) ההסתברות לקיומם של ליקויים בנושאים המומלצים; (ד) ממצאים של ביקורות קודמות; ו- (ה) מחזוריות הנושאים הנבדקים.
- 17.9. תכנית העבודה של המבקר הינה שנתית והיא הוגדרה לאחר דיון של הנהלת החברה וועדת הביקורת ברשימת נושאים רלוונטיים שהציג המבקר הפנימי, לאחר שקיים שיחות עם הנהלת החברה אודות מבנה הפעילות, התהליכים המרכזיים ומוקדי הסיכון. תכנית העבודה מוגשת לדיון בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ומאושרת על ידם.
- 17.10. תכנית העבודה השנתית אינה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה.
- 17.11. תוכנית הביקורת מתייחסת גם לתאגידי מוחזקים מהותית של החברה ואינה כוללת תאגידי מוחזקים מחוץ לישראל.
- 17.12. היקף העסקת המבקר הפנימי בשנת 2025 היה כ-330 שעות בגין ביקורת פנים. קביעת השעות נעשתה על סמך היקף פעילותה של החברה, היכרות המבקר את תהליכי העבודה העיקריים בה והמבנה הארגוני של החברה.
- 17.13. המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת. הדוחות מועברים לעיון חברי ועדת הביקורת ונדונים בוועדת הביקורת באופן שוטף. דוחות הביקורת שנדונו בוועדת הביקורת במהלך שנת 2025 ועד לתאריך הדוח היו כדלקמן:

מועד הדיון בדוח	מועד הגשת הדוח	נושא הדוח
13.08.2025	07.07.2025	התקשרות עם לקוחות בחברת TFC
20.11.2025	26.10.2025	סקר סיכונים בחברת יש-ליין

17.14. להערכת דירקטוריון החברה, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בהתחשב בגודל החברה, במבנה הארגוני שלה, במהות פעילויותיה העסקיות ובהיקפם, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית. למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

17.15. בתמורה לעבודת הביקורת בשנת 2025 שילמה החברה למבקר הפנימי תגמול בסך של כ-73 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ. לדעת דירקטוריון החברה, התגמול הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של המבקר הפנימי בעת ביצוע הביקורת.

18. פרטים בדבר רואה החשבון המבקר של התאגיד

18.1. רואי החשבון המבקרים של החברה הם משרד ארנסט אנד יאנג (EY) - קוסט פורר גבאי את קסירר.

18.2. להלן מידע בדבר שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה בשנים 2024 ו-2025:

2024	2025	
שכ"ט (באלפי ש"ח)		
834	812	שירותי ביקורת
277	112	שירותים אחרים, לרבות ייעוץ ושכר רגיל
1,111	924	סה"כ

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה לבין רואה החשבון המבקר ולדעת הנהלת החברה, שכר הטרחה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה והיקפי הפעילות שלה. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר של החברה עבור שירותי ביקורת, לרבות עבור שירותי הביקורת הנוספים, אושר על ידי דירקטוריון החברה לאחר קבלת המלצתה של ועדת הביקורת של החברה, הבוחנת את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו.

חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

19. תוכנית רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 10 בספטמבר 2023 אישר הדירקטוריון של החברה תוכנית רכישה עצמית לרכישת מניות החברה בהיקף כספי של עד 8 מיליון ש"ח, החל מיום 11 בספטמבר 2023 ועד ליום 10 בספטמבר 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה שפרסמה החברה ביום 11 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתה: 2023-01-085540), הנכלל בזאת על דרך ההפניה.

ביום 19 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה על הארכת תוקף תוכנית הרכישה עד ליום 10 במרץ 2025 (חלף עד ליום 10 בספטמבר 2024), וזאת בין היתר לאור העובדה שהחברה לא ניצלה את מלוא תכנית הרכישה שאושרה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 20 באוגוסט 2024 (מס' אסמכתה: 2024-01-090424) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

למועד הדוח, במסגרת תוכנית הרכישה, רכשה החברה 407,599 מניות (מניות באוצר) (מתוכן 39,000 מניות בתקופת הדוח) וזאת בתמורה לסך של כ-5.2 מיליון ש"ח (עלות מצטברת). במהלך תקופת הדוח, החברה לא ביצעה רכישות כאמור.

לפרטים נוספים ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים.

20. אמות מידה פיננסיות

לפרטים אודות אמות המידה הפיננסיות של החברה, ראו סעיף 17.4 לחלק הראשון - תיאור עסקי התאגיד לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 לעיל וביאור 18 לדוחות הכספיים שלהלן.

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל התחייבויות אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לתאגידים הבנקאיים. יחס ההון העצמי למאזן של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-25%.

ליום 31 בדצמבר 2025, תואם עומדת בכל התחייבויות אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לתאגידים הבנקאיים. יחס ההון העצמי למאזן של תואם ליום 31 בדצמבר 2025 הינו כ-24%.

21. אומדנים חשבונאים מהותיים

21.1 הפרשה להפסדי אשראי במגזר המימון חוץ בנקאי

שיעור ההפרשה להפסדי אשראי (כללית וספציפית) במגזר המימון החוץ בנקאי ליום 31 בדצמבר 2025, מהווה כ-1.9% (מתוך זה כ-0.3% שיעור ההפרשה הכללית להפסדי אשראי) מיתרת הלקוחות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה לשיעור של כ-1.6% (מתוך זה כ-0.3% שיעור ההפרשה הכללית להפסדי אשראי) מיתרת הלקוחות של החברה, ליום 31 בדצמבר 2024. הגידול בשיעור ההפרשה להפסדי אשראי נובע מגידול בהיקף החובות הפגומים התקופה.

החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן: "התקן"). בהתאם להוראות התקן, החברה מודדת את הפסדי האשראי החזויים כך שישקפו סכום בלתי מוטה ומשוקלל הסתברויות, שנקבע על ידי הערכת טווח של תוצאות אפשריות וכך שיכללו מידע סביר וניתן לביסוס שניתן להשגה על אירועי העבר, על תנאים נוכחיים ועל תחזיות של תנאים כלכליים עתידיים. יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת בתוכה את השפעת יישום התקן כאמור.

ההוצאה להפסדי אשראי בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הסתכמה לסך של כ-3.1 מיליון ש"ח בתקופת הדוח (כ-2.0 מיליון ש"ח ברבעון ה-4 לשנת 2025) לעומת הוצאה (הפרשה כללית

וספציפית) בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. עיקר השינוי נובע מכך שבמהלך שנת 2025 היקף החובות שהוגדרו כפגומים עקב כניסת הלווים להליכי פשיטת רגל ו/או הקפאת הליכים ו/או קשיים פיננסי משמעותיים, נאמד בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח (לעומת 1.3 מיליון ש"ח בשנת 2024) ובגין חובות אלו הכירה החברה בהפרשה ספציפית להפסדי אשראי בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח (לעומת 0.9 מיליון ש"ח בשנת 2024).

תהליך קביעת גובה ההפרשה הכללית להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים הכרוכים באי ודאות, לרבות כמפורט להלן: (א) מבנה תיק האשראי הכללי של החברה למועד החתך, לרבות הסיכון הנצפה לכל הלוואה ספציפית, בין היתר, ענף פעילות הלקוח, מוסר תשלומים, מקורות מידע חיצוניים, איכות והיקפי הבטוחות/ערבויות, יחס שיעור LTV (במימון נדל"ן), מבנה העסקה (מימון יבוא, מימון נדל"ן) וכד'; (ב) ככל שניתן ואפשרי, התבססות על ניסיון עבר; (ג) ככל שניתן ואפשרי, מדיניות ההפרשה לחובות מסופקים בקרב קבוצת חברות השוואה דומות; (ד) שיקולים מאקרו כלכליים, מידע צופה פני עתיד, ועוד.

במכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או במקרים בהם סיכון האשראי נמוך - ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, כאשר במכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חי המכשיר.

להערכת החברה, כאשר תשלומים חזויים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ-30 יום, חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי. החברה מחשיבה אירוע כשל כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החזויים.

לפרטים נוספים ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים.

21.2 לפרטים נוספים בדבר אומדנים חשבונאיים מהותיים ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים.

22. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח

ראו ביאור 23 לדוחות הכספיים.

23. הערכת שווי ששימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים

להלן יובאו פרטים בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בדבר הערכות שווי מהותיות. למועד אישור הדוח, טרם הושלמה עבודת הקצאה מחיר הרכישה (PPA) בגין העסקה לרכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת יחדיו. החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו במסגרת צירף העסקים על פי מדידה ארעית, אשר עשויים להיות שונים מאלו שייקבעו במסגרת ה-PPA הסופי.

זיהוי נשוא הערכה:	הקצאת תמורת הרכישה (PPA) של חברת יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ.
עיתוי הערכה:	1 בדצמבר 2025.
שווי נשוא הערכה:	כ-120 מיליון ש"ח

<p>פאהן קנה יועצים בע"מ.</p> <p>העבודה בוצעה על ידי רו"ח שלומי ברטוב, שותף ומנכ"ל פאהן קנה יועצים, בעל תואר שני במינהל עסקים (MBA) ובעל תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, שניהם מאוניברסיטת ת"א, ועל ידי רו"ח רומן פלק, שותף בפאהן קנה יועצים, בעל תואר שני בכלכלה (MA) ובעל תואר ראשון בהצטיינות בכלכלה וחשבונאות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.</p>	<p>פרטים אודות מעריך השווי:</p>
<p>לא.</p>	<p>תלות במזמין הערכה:</p>
<p>כן.</p>	<p>האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי:</p>
<p>נעשה שימוש בגישת ההכנסות, לרבות שימוש בשיטת היוון הרווחים העודפים לאומדן שווי קשרי לקוחות, ובשיטת "פטור מתמלוגים" לאומדן שווי מותג.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו:</p>
<p>שיעור ההיוון שהונח הינו 15.5%; שיעור התמלוגים (הוצאה רעיונית) בגין המותג הינו 1.2%.</p>	<p>שיעור היוון (WACC):</p>

תומר ארבל
סמנכ"ל כספים

לירן יעקבסברג
מנכ"ל

כנרת יערי
יו"ר דירקטוריון

אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-5	דוח רואה החשבון המבקר
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8-9	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-13	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
14-66	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי

לבעלי המניות של אי.טי.ג.י.איי גרופ בע"מ

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים המאוחדים של אי.טי.ג.י.איי גרופ 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-9.8% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025, והכנסותיהן הכלולות בדוח המאוחד על רווח או הפסד ורווח כולל אחר מהוות כ-4.4% 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 לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם, התקשור של עניינים אלה להלן, אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הפרשה להפסדי אשראי

בהתאם למפורט בבאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי של החברה הסתכמה לסך של 13,716 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 וכוללת הפרשה ספציפית והפרשה כללית. תהליך קביעת סכום ההפרשה להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות הן בשלב קביעת סיווג החוב והן בשלב קביעת סכום ההפרשה להפסדי אשראי (הן במסגרת הפרשה כללית והן במסגרת הפרשה ספציפית). לשינוי באומדנים או בהערכות אלה, עשויה להיות השפעה מהותית על סכום ההפרשה הפסדי אשראי המוצגים בדוחות הכספיים של החברה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי:

- בעת זיהוי וסיווג הלווים, מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לצורך איתור הלווים בגינם התרחש אירוע של כשל אשראי או עלייה משמעותית בסיכון האשראי על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בבאור 2.
- בחישוב ההפרשה הספציפית מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לגבי תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיגבות וכן לגבי יכולת ממימוש ביטחונות וערבויות.
- בחישוב ההפרשה הכללית מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת בקביעת אומדן ההפרשה הגלומה בתיק האשראי על בסיס ממוצע הפסדי העבר ותחזית הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודש בתום תקופת הדיווח הנוכחית.

זיהינו את הנושא כעניין מפתח בביקורת בשל שיקול הדעת המשמעותי הנדרש מההנהלה והמופקדים על ממשל תאגידי ומורכבות האומדנים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי. ביקורת על ההפרשה להפסדי אשראי דורשת שיקול דעת של רואה החשבון המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את הנהלת החברה בקביעת אומדן ההפרשה להפסדי אשראי.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

- כחלק מהביקורת שלנו, הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר:
- (1) בחינת תהליך חישוב ההפרשה והבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי.
 - (2) בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על החברה והמדיניות שנקבעה על ידי הנהלת החברה.
 - (3) ביצענו בדיקת נאותות הסיווג עבור מדגם מתוך תיק אשראי הלקוחות על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בבאור 2 ובדיקת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי ו
 - (4) בחינת נאותות הגילויים הקשורים להפרשה להפסדי אשראי במסגרת הדוחות הכספיים.

ירידת ערך מוניטין

בהתאם למתואר בבאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת המוניטין בספרי החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 הינה בסך של 87,670 אלפי ש"ח. כמתואר בבאור 2' בדוחות הכספיים המאוחדים בדבר המדיניות החשבונאית, הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה, ליום 31 בדצמבר או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים שאליה הוקצה המוניטין ולבחון האם הערך בספרים עולה על סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים. במידה וקיים הפרש, יוכר הפסד מירידת הערך המיוחס ראשית למוניטין. הערכה זו מתבססת על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות כגון: (1) תחזיות תזרימי מזומנים המבוססות על תקציבים ותחזיות שאושרו על ידי ההנהלה;

(2) קביעת שיעור היוון המיושם והמשקף את סיכוני השוק וסיכונים ספציפיים של היחידות מניבות המזומנים.

ביקורת על בחינת ירידת ערך מוניטין דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן סכום בר-ההשבה של היחידות מניבות המזומנים אליהן מתייחס המוניטין.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו הינם, בין היתר:

- (1) זיהוי היחידות מניבות המזומנים אליהן מוקצה מוניטין;
- (2) בחינה והערכה של הכשירות, היכולות והאובייקטיביות של מעריך השווי;
- (3) הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות לבחינת ירידת ערך כגון תזרימי מזומנים חזויים, רווחים חזויים לפני ריבית, פחת, מיסים והפחתות (EBITDA).
- (4) ביצענו ניתוח רגישות לתוצאות הערכת השווי בקשר להנחות עיקריות כגון שיעור הצמיחה ושיעור היוון;
- (5) הסתייענו במומחה מטעמנו שסייע לנו בבחינת מתודולוגית חישוב השווי, שיעור הצמיחה לטווח ארוך והערכת שיעורי היוון בהם השתמשה ההנהלה בקביעת שווי השימוש על ידי השוואתו לשיעור היוון שפותח על ידי המומחה בנ"ל באופן עצמאי תוך שימוש בנתוני השוק הנוכחיים ונתונים מצפים של חברות השוואה דומות;
- (6) בחנו את סבירות התחזיות תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים, וכן – האם הנחות אלה תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת;
- (7) בחינה של נאותות הגילויים בדוחות הכספיים המאוחדים לקשורים לבחינת ירידת הערך של המוניטין.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

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

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

חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות הכספיים המאוחדים

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח רואה החשבון המבקר הכולל את חוות דעתנו. מידה סבירה של ביטחון היא רמה גבוהה של ביטחון, אך היא אינה מהווה ערובה לכך שביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל תגלה תמיד הצגה מוטעית מהותית כאשר היא קיימת. הצגות מוטעות יכולות לנבוע מתרמית או מטעות והן נחשבות מהותיות אם, בנפרד או במצטבר, ניתן לצפות באופן סביר שהן ישפיעו על 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, אך לא לצורך מתן חוות דעת על אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה.
 - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה
 - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון וההנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתה של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים או, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח 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 וההנהלה, 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 מזוהים על אי תלותנו. מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון וההנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין. שותפת ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי היא מיכל קידר.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>נכסים שוטפים</u>
38,472	81,887	5	מזומנים ושווי מזומנים
510,393	567,661	6	לקוחות ואשראי לקוחות
675	3,641		מסים שוטפים לקבל
17,316	28,783	7	חייבים ויתרות חובה
<u>566,856</u>	<u>681,972</u>		<u>סה"כ נכסים שוטפים</u>
			<u>נכסים לא שוטפים</u>
41,028	134,001	6	אשראי לקוחות וחייבים לזמן ארוך
2,770	2,637	8	השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
7,974	9,029	9	רכוש קבוע
20,585	22,534	10	נכסי זכות שימוש
35,094	44,826	11	נכסים בלתי מוחשיים
59,956	87,670	11	מוניטין
3,743	5,596	17	מסים נדחים
<u>171,150</u>	<u>306,293</u>		<u>סה"כ נכסים לא שוטפים</u>
<u><u>738,006</u></u>	<u><u>988,265</u></u>		<u>סה"כ נכסים</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

ליום 31 בדצמבר		באור	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
			<u>התחייבויות שוטפות</u>
278,399	472,595	12	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
3,654	6,377	16	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
2,274	2,691		מסים שוטפים לשלם
127,527	131,785	13	ספקים ונותני שירותים
32,621	92,672	14	זכאים ויתרות זכות
<u>444,475</u>	<u>706,120</u>		<u>סה"כ התחייבויות שוטפות</u>
			<u>התחייבויות לא שוטפות</u>
17,032	19,110	16	התחייבויות בגין חכירה
2,633	2,938	15	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
7,149	9,670	17	מסים נדחים
7,300	6,700	4	התחייבות בגין תמורה מותנית
<u>34,114</u>	<u>38,418</u>		<u>סה"כ התחייבויות לא שוטפות</u>
<u>478,589</u>	<u>744,538</u>		<u>סה"כ התחייבויות</u>
			<u>הון</u>
-	-	19	הון המניות (*)
196,023	196,357		פרמיה על המניות
(5,240)	(5,240)		מניות באוצר
(3,497)	(3,497)		קרן הון בגין עסקה עם בעלי שליטה
5,014	5,354		קרנות הון אחרות
(2,907)	(19,843)		קרן הון בגין הפרשי תרגום
68,831	69,060		יתרת רווח
<u>258,224</u>	<u>242,191</u>		<u>סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
<u>1,193</u>	<u>1,536</u>		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>259,417</u>	<u>243,727</u>		<u>סה"כ הון</u>
<u>738,006</u>	<u>988,265</u>		

(* מניות ללא ערך נקוב.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

29 במרץ, 2026

תומר ארבל
סמנכ"ל כספים

לירן יעקבסברג
מנכ"ל

כנרת יערי
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
316,078	511,628	566,746	'א20	הכנסות ממתן שירותים
38,713	44,536	58,454		הכנסות ממימון לקוחות
354,791	556,164	625,200		סה"כ הכנסות
261,807	435,249	474,644	'ב20	עלות מתן שירותים
12,870	13,703	23,329	'ג20	עלות אשראי מימון לקוחות והפסדי אשראי
274,677	448,952	497,973		סה"כ עלות ההכנסות
80,114	107,212	127,227		רווח גולמי
20,645	32,335	41,974	'ד20	הוצאות מכירה ושיווק
24,925	29,460	37,367	'ה20	הוצאות הנהלה וכלליות
(178)	(220)	(1,761)	'ו20	הכנסות אחרות, נטו
34,722	45,637	49,647		רווח תפעולי
2,193	3,184	3,870	'ז20	הכנסות מימון
2,004	4,345	6,386	'ח20	הוצאות מימון
34,911	44,476	47,131		רווח לפני מסים על ההכנסה
8,330	10,749	9,731	'י17	מסים על ההכנסה
26,581	33,727	37,400		רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס) :
(311)	(2,645)	(17,203)		סכומים שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
270	502	381		סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד: רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(41)	(2,143)	(16,822)		סה"כ הפסד כולל אחר
26,540	31,584	20,578		סה"כ רווח כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2023	2024	2025		
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)				
26,581	33,518	37,229		רווח נקי מיוחס ל:
-	209	171		בעלי מניות החברה
<u>26,581</u>	<u>33,727</u>	<u>37,400</u>		זכויות שאינן מקנות שליטה
				סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
26,540	31,423	20,674		בעלי מניות החברה
-	161	(96)		זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>26,540</u>	<u>31,584</u>	<u>20,578</u>		
			'ט20	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה:
<u>1.19</u>	<u>1.51</u>	<u>1.68</u>		רווח בסיסי למניה (בש"ח)
<u>1.19</u>	<u>1.51</u>	<u>1.68</u>		רווח מדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המניות (*)	פרמיה על מניות	מניות באוצר	קצוץ בעלי עסקאות בגין קרן הון	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין הפרשי תרגום	יתרת רווח	סה"כ הון המיוחס		סה"כ הון
							לבעלי מניות החברה	זכויות שאינן מקנות שליטה	
אלפי ש"ח									
יתרה ליום 1 בינואר, 2023									
-	195,840	-	(3,497)	3,197	1	40,232	235,773	-	235,773
רווח נקי									
-	-	-	-	-	-	26,581	26,581	-	26,581
רווח (הפסד) כולל אחר									
-	-	-	-	270	(311)	-	(41)	-	(41)
סה"כ רווח כולל									
-	-	-	-	270	(311)	26,581	26,540	-	26,540
רכישת מניות באוצר									
-	(4,667)	-	-	-	-	-	(4,667)	-	(4,667)
דיבידנד ששולם									
-	-	-	-	-	-	(11,500)	(11,500)	-	(11,500)
מימוש אופציות למניות									
-	88	-	-	(88)	-	-	-	-	-
פקיעת אופציות למניות									
-	95	-	-	(95)	-	-	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	874	-	-	874	-	874
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023									
-	196,023	(4,667)	(3,497)	4,158	(310)	55,313	247,020	-	247,020
רווח נקי									
-	-	-	-	-	-	33,518	33,518	209	33,727
רווח (הפסד) כולל אחר									
-	-	-	-	502	(2,597)	-	(2,095)	(48)	(2,143)
סה"כ רווח (הפסד) כולל									
-	-	-	-	502	(2,597)	33,518	31,423	161	31,584
זכויות שאינן מקנות שליטה שנוצרו בחברה שאוחדה לראשונה (1)									
-	-	-	-	-	-	-	-	744	744
רכישת מניות באוצר									
-	(573)	-	-	-	-	-	(573)	-	(573)
דיבידנד ששולם									
-	-	-	-	-	-	(20,000)	(20,000)	-	(20,000)
עלות תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	354	-	-	354	288	642
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024									
-	196,023	(5,240)	(3,497)	5,014	(2,907)	68,831	258,224	1,193	259,417
רווח נקי									
-	-	-	-	-	-	37,229	37,229	171	37,400
רווח (הפסד) כולל אחר									
-	-	-	-	381	(16,936)	-	(16,555)	(267)	(16,822)
סה"כ רווח (הפסד) כולל									
-	-	-	-	381	(16,936)	37,229	20,674	(96)	20,578
דיבידנד ששולם									
-	-	-	-	-	-	(37,000)	(37,000)	-	(37,000)
מימוש אופציות למניות									
-	143	-	-	(143)	-	-	-	-	-
פקיעת אופציות למניות									
-	191	-	-	(191)	-	-	-	-	-
עלות תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	293	-	-	293	439	732
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025									
-	196,357	(5,240)	(3,497)	5,354	(19,843)	69,060	242,191	1,536	243,727

(* מניות ללא ערך נקוב.

(1) ראו באור 4.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
26,581	33,727	37,400
7,430	11,493	13,820
(105)	(190)	(1,730)
129	(392)	769
8,330	10,749	9,731
10,424	15,113	26,177
874	642	732
<u>27,082</u>	<u>37,415</u>	<u>49,499</u>
(20,608)	(150,877)	(150,413)
1,364	(4,491)	902
(57)	127,116	105,459
(16,111)	24,148	(14,184)
(4,118)	(735)	45,065
<u>(39,530)</u>	<u>(4,839)</u>	<u>(13,171)</u>
(10,336)	(14,811)	(23,521)
31,240	31,211	49,432
662	2,607	962
(9,273)	(12,589)	(14,463)
<u>12,293</u>	<u>6,418</u>	<u>12,410</u>
(155)	38,994	48,738
<u>26,426</u>	<u>72,721</u>	<u>86,138</u>

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

פחת והפחתות

הכנסות אחרות, נטו

שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים

מסים על הכנסה

הוצאות מימון, נטו

עלות תשלום מבוסס מניות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

עלייה בלקוחות ולקוחות לזמן ארוך

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

עלייה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים, נטו

עלייה (ירידה) בספקים ונותני שירותים

עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

מסים שהתקבלו

מסים ששולמו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה</u>
(694)	(2,845)	(521)	השקעה ברכוש קבוע
(3,348)	(671)	(176)	השקעה בנכסים בלתי מוחשיים
80	196	182	תמורה ממימוש רכוש קבוע
-	(57,922)	(82,501)	רכישת חברה שאוחדה לראשונה (א)
<u>(3,962)</u>	<u>(61,242)</u>	<u>(83,016)</u>	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון</u>
(4,667)	(573)	-	רכישת מניות באוצר
(11,500)	(20,000)	(37,000)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות
-	(4,297)	-	פרעון אשראי לזמן ארוך מבנקים
(8,570)	19,454	87,962	קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מבנקים, נטו
(3,067)	(3,997)	(4,891)	פרעון התחייבויות בגין חכירה
<u>(27,804)</u>	<u>(9,413)</u>	<u>46,071</u>	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
684	805	(5,778)	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
(4,656)	2,871	43,415	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
<u>40,257</u>	<u>35,601</u>	<u>38,472</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
<u>35,601</u>	<u>38,472</u>	<u>81,887</u>	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
			<u>פעילויות מהותיות שלא במזומן</u>
3,481	6,844	5,937	הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה
(342)	(371)	(602)	גריעה נכסי זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
			(א) רכישת חברה שאוחדה לראשונה (*)
-	2,124	37,571	הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)
-	6,786	6,917	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
-	1,290	-	השקעות בחברות אחרות
-	31,835	20,567	נכסים בלתי מוחשיים
-	(6,370)	(4,173)	מסים נדחים
-	42,275	35,858	מוניטין הנובע מהרכישה
-	(5,028)	(4,328)	התחייבויות בגין חכירה
-	(1,149)	(346)	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
-	(6,297)	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	(744)	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
-	-	(9,565)	התחייבות בגין תמורה נדחית
-	(6,800)	-	התחייבות בגין תמורה מותנית
-	57,922	82,501	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

(*) לפרטים נוספים ראו באור 4.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ (להלן – "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 19 בדצמבר, 2005. החברה ביחד עם החברות הבנות שלה (להלן ביחד – "הקבוצה") פועלות בתחום הלוגיסטיקה והמימון החוץ בנקאי. מידע נוסף על מגזרי הפעילות של החברה מוצג בבאור 21. בחודש יוני 2021 השלימה החברה הנפקה לראשונה לציבור של מניותיה (IPO) והחל מאותו המועד החברה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ב. השפעות מלחמת חרבות ברזל ומבצעי עם כלביא/שאגת הארי

בחודש אוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל", המלחמה הובילה להשלכות ולהגבלות שונות על המשק הישראלי, להשפעות בטווח הקצר והארוך על הפעילות העסקית של חלק מלקוחותיה של החברה, וכן השלכות על פעילות החברה והפעילות הכלכלית בישראל בכלל. במהלך חודש יוני 2025, החל מבצע "עם כלביא" שנמשך 12 ימים, שבמהלכם, בין היתר, נסגר נמל התעופה בן גוריון והמשק הישראלי בכללותו פעל במתכונת מצומצמת, בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בחודש אוקטובר 2025, חתמו מדינת ישראל וארגון הטרור חמאס על הסכם הפסקת אש והשבת החטופים שנחטפו במהלך המלחמה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" ("מבצע שאגת הארי") אשר הביא לעימות צבאי ישיר בין ישראל וארצות הברית לבין איראן ולווה בהכרזה על מצב מיוחד בעורף, אשר נכון למועד דוח זה, עודנו נמשך.

במגזר הלוגיסטיקה, בעקבות הארועים הנ"ל חלה ירידה בהיקפי ההובלה האווירית ועליית מחירי ההובלה האווירית עקב הקפאת טיסות של מרבית חברות התעופה לישראל ומישראל, כאשר עד למועד מבצע שאגת הארי מרבית חברות התעופה חזרו לטוס לישראל. כמו כן, היקפי ההובלה הימית הושפעו לרעה גם כן בשל מתקפות חוזרות ונשנות של הכוחות החות"ים על ספינות בשטח הים האדום, אשר מהווה נתיב סחר ימי עיקרי ומשמעותי בין המזרח הרחוק לישראל, וחברות רבות החליטו לשנות את נתיבי השייט למסלול עוקף אפריקה, או לחילופין, להשהות או להפסיק את הגעתן לישראל בכלל.

לאחר תאריך המאזן, מבצע שאגת הארי הביא להסלמה משמעותית במצב הגיאופוליטי האיזורי, במסגרתו, בין היתר, נסגרו נתיבי אוויר בישראל, הפעילות העסקית במשק הצטמצמה, הוכרז מצב חירום כללי בעורף הישראלי באופן המגביל מהותית את הפעילות במרחב הציבורי ובוצע גיוס מילואים רחב היקף ועוד.

כמו כן, ברבעון הראשון של שנת 2025 החברה הכירה בדוחותיה הכספיים הכנסה בסך כולל של כ-1 מיליון ש"ח בגין תביעת פיצוי לעסקים שהגישה החברה לרשות המסים בגין הוצאות מזכות לחודשים אוקטובר-דצמבר 2023 בהתאם לחוק התוכנית לסיוע כלכלי (הוראת שעה – חרבות ברזל), התשפ"ד-2023. הכנסה זו נרשמה בדוחות הכספיים כניכוי מהוצאות הנהלה וכלליות (כ-0.5 מיליון ש"ח) וכניכוי מעלות מתן השירותים (כ-0.5 מיליון ש"ח).

לקוחות החברה במגזר המימון הושפעו ממצב המלחמה ובעיקר לקוחות הפועלים בתחום מימון הנדל"ן בשל, בין היתר, קיטון מספר עובדי הבנייה וכן ירידה בקצב מכירת הדירות (בפרויקטים בהם נותר מלאי לשיווק דירות). למועד הדוח, מרבית אתרי הבנייה פועלים והלקוחות ממשיכים בביצוע הפרויקטים, אם כי בקצב עבודה איטי יותר, לאור המחסור הקיים בפועלי בניין ולאור גיוסם למילואים של עובדים בשל המלחמה. נכון למועד הדוח, המלחמה לא השפיעה לרעה באופן מהותי על תוצאות תחום פעילות המימון.

באור 1: - כללי (המשך)

ב. השפעות מלחמת חרבות ברזל ומבצעי עם כלביא/שאגת הארי (המשך)

יחד עם זאת, ישנה אי וודאות משמעותית באשר למלוא השלכות האירועים האמורים על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, בראייה ארוכת טווח, והם עלולים להשפיע על הסביבה המאקרו כלכלית, ובכלל כן להשפיע לרעה על איתנות המשק והכלכלה בישראל. המצב הביטחוני האמור ו/או החרפתו עלול לפגוע בפעילות החברה בישראל ובפעילות לקוחות החברה בישראל, וכן להשפיע לרעה על תוצאות פעילות החברה בשני מגזרי פעילותה.

החברה ממשיכה לפעול כסדרה ועוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות, לרבות בחינת ההשלכות על פעילויותיה של החברה והיקפן, המצב הכלכלי במשק בכלל ובתחום פעילות החברה וביצוע הערכות מצב ללקוחותיה, לרבות השינויים הצפויים ברמת הסיכון של לקוחות החברה, ותנקוט בפעולות ככל שתדרשנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים IFRS ACCOUNTING STANDARDS (להלן – IFRS). 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: מכשירים פיננסיים, נגזרים ואחרים אשר נמדדים לפי שווי הוגן, נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר, נכסים והתחייבויות מסים נדחים ונכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים.

עקב זניחות תוספת המידע הנגזרת מהמידע הכספי הנפרד, לא כללה החברה במסגרת הדוחות הכספיים מידע כספי נפרד בהתאם לתקנה 99 והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל-1970.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

ב. 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, ככל וישנן. בכל צירוף עסקים, החברה בוחרת האם למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת, ככל וישנן, בהתאם לשווים ההוגן במועד הרכישה או לפי חלקן היחסי בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות נזקפות בעת התהוותן לדוח רווח או הפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלות חברות הקבוצה. בחברות הלוגיסטיקה מטבע הפעילות הוא דולר ארה"ב (להלן – "דולר") וביתר החברות מטבע הפעילות הוא ש"ח.

נכסים והתחייבויות של חברה מוחזקת המהווה פעילות במטבע פעילות דולרי לרבות עודפי עלות שנוצרו מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שערי חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהוונים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ, המוצגים לפי עלות, מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ, המוצגים לפי שווי הוגן, מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

ד. הכרה בהכנסהלהלן סוגי ההכנסה של הקבוצה:

- שילוח סחורות - הכנסות משילוח סחורות מוכרות בנקודת זמן במועד הגעת המשלוח ליעדו, וזאת לאור העובדה שההבטחה בחוזה עם הלקוח מושגת רק במועד זה, ולפיכך הקבוצה מכירה בהכנסה במועד זה.
- עמילות והובלה - הכנסות ממתן שרות עמילות והובלות מוכרות עם גמר מתן השרות, וזאת לאור העובדה שהשלמת מחויבות הביצוע כפי שהובטח בחוזה עם הלקוח מתקיימת במועד זה.
- שירותי אחסון - הכנסות משירותי אחסון מוכרות על פני תקופת מתן השרות ללקוח וזאת לאור העובדה שהלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה לאורך תקופה זו, כאמור בסעיף 35 ל-IFRS 15.
- שירותי אשראי ומימון - הכנסות משירותי שירותי אשראי ומימון מוכרות על פני תקופת האשראי בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. הכנסות אלו הינן בתחולת IFRS 9 – מכשירים פיננסיים.

החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. הכרה בהכנסה (המשך)

הכרה בהכנסה על בסיס ברוטו או נטו

החברה מבצעת בחינה בגין עסקאות מסוימות מול לקוחותיה, במסגרתן מרכיב משמעותי מהשירות מבוצע בידי צד שלישי, האם היא מהווה סוכן או צד עיקרי. במסגרת זו, בוחנת החברה את המאפיינים הבאים:

- מידת האחריות שחלה על החברה לאספקת השירות (במגבלות המקובלות).
- יכולת החברה לבחור את הגורם שיבצע את השירות.
- יכולת החברה לקבוע את המחיר מול הגורם המבצע את השירות וכן סיכון האשראי שחל על החברה.
- יכולת החברה לבצע שינויים באופן אספקת השירות.

מקום בו על בסיס המאפיינים המפורטים לעיל עולה כי הישות מהווה צד עיקרי, ומשכך מהווה ספק עיקרי, מוצגות ההכנסות על בסיס ברוטו. בהתאם לכך, מוצגות מלוא הכנסות העסקה במסגרת ההכנסות, והעלויות המיוחסות לה במסגרת העלויות. באי התקיימותם של המאפיינים המפורטים לעיל, החברה הינה סוכן בלבד ומשכך ההכנסות מאותן עסקאות מוצגות על בסיס נטו.

לאור האמור לעיל, הכנסות החברה משילוח מדוחות בהתאם לסוג המשלוח - משלוחים שבהם אחריות ההובלה הינה על היצואן/היבואן בארץ ו/או הטיפול מול ספקי ההובלה הינו באמצעות החברה, ההכנסה תירשם בברוטו. לעומת זאת, במשלוחים בהם אחריות ההובלה הינה על היצואן/היבואן הזר והטיפול אל מול ספקי ההובלה נעשה באמצעות סוכנים אחרים, אזי ההכנסה תירשם בגובה חלקה של החברה ברווח מהעסקה, בהתאם להסכמות מול הסוכן (נטו). הכנסות מעמילות מכס הנובעות מעמילות שהחברה גובה כעמיל מכס עבור שחרור המשלוחים ותשלומי המס בגינם מוצגות על בסיס נטו.

הכנסות מעמילות מכס בגין שירותים אחרים שאינם שחרור (כגון בדיקות משלוחים והובלות בארץ) שבהם החברה פועלת כספק עיקרי, מוצגות על בסיס ברוטו. הכנסות משירותי ביטוח מוצגות על בסיס נטו.

ה. בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות

מוניטין בגין חברות מאוחדות מיוחס ליחידות מניבות מזומנים של מגזר המימון (חברת תואם מימון בע"מ) ולמגזר הלוגיסטיקה (חברת תי.א.פי.סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ, חברת יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ וחברת יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ). החברה בוחנת ירידת ערך של מוניטין אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. בחינת ירידת ערך של מוניטין בגין חברות מאוחדות (המשך)

בחינת ירידת ערך של מוניטין נקבעת על ידי בחינת הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין. כל יחידה מניבת מזומנים שהוקצה אליה מוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי ההנהלה הפנימיים, ובכל מקרה לא גדולה ממגזר פעילות. סכום בר ההשבה של היחידות מניבות מזומנים נקבע בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי בלתי תלוי אשר מתבססת על אומדן הנהלת החברה בדבר תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים. החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד את סכום בר ההשבה של היחידות מניבות מזומנים. רמת המדידה של השווי ההוגן כאמור מסווגת לרמה 3 במדרג השווי ההוגן שכן הנתונים ששימושו לקביעת סכום בר ההשבה אינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה. כאשר הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) נמוך מהיתרה בדוחות הכספיים של היחידה מניבת המזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים) שאליה הוקצה המוניטין, מוכר הפסד מירידת ערך המיוחס ראשית למוניטין. הפסדים מירידת ערך מוניטין אינם מבוטלים בתקופות עוקבות.

1. מכשירים פיננסיים1. 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 הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
(ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

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 הנכסים הפיננסיים מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו נמדדים על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך. כל ההלוואות שהחברה מעמידה ללקוחותיה כנותן אשראי הינן הלוואות הנמדדות בעלות מופחתת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים

2. הפרשה להפסדי אשראי

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות לקוחות. החברה מבחינה בין שלושה שלבים במדידת ההפרשה להפסדי אשראי:

(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 חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח.

במגזר המימון החוץ בנקאי, בגין לקוחות אשראי מסחרי (מימון יבוא, מממני משנה ועוד) מסווגת החברה את יתרות הלקוחות בשלב 1 לשלוש קבוצות על בסיס איכות והיקפי הבטחונות, מצבו הפיננסי של הלקוח, ענף פעילות, מוסר תשלומים, מקורות מידע חיצוניים, בחינה תקופתית את נתוני הלקוח ועוד. בגין לקוחות מימון עסקאות נדל"ן מסווגת החברה את יתרות הלקוחות על בסיס סוג ופרטי העסקה כגון דרגת השעבוד על הנכס, יחסי LTV, מצבו הפיננסי של הלקוח והיקפי הבטחונות הנוספים.

(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 החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר. דוגמאות לאירועים בגינם נעבור משלב 1 לשלב 2:

1. שינויים שלילים בסביבה הכלכלית או בתנאי השוק של הלווה.
2. צפי להפרה של אמת מידה פיננסית.
3. צפי לפיגור בתשלומים.
4. שינוי משמעותי בדירוג האשראי של הלווה.
5. הרעה משמעותית בתוצאות התפעוליות של הלווה.
6. שינויים משמעותיים בערך של בטחונות ו/או איכות הערבויות, כגון ירידה משמעותית בדירוג האשראי של הערב.
7. עליה משמעותית בסיכון אשראי של מכשירים פיננסיים אחרים של הלווה.

בנוסף לאמור לעיל, החברה מעריכה גם כי כאשר תשלומים חזויים בגין מכשיר חוב נמצאים בפיגור של יותר מ- 30 ימים במגזר המימון החוץ בנקאי ויותר מ-105 ימים במגזר הלוגיסטיקה, חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם, אלא אם קיים מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח כי לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם.

(ג) לגבי יתרות לקוחות בכשל (חובות פגומים) מוכרת הפרשה להפסד ספציפית בהתאם להערכת ההנהלה ויועציה המשפטיים לאורך כל חיי הנכס. לגבי לקוחות בכשל כאמור תוכר הפרשה להפסד ספציפית כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. יצירת ועדכון ההפרשה, יעשו בהתאם להתפתחות חוב הלקוח, תשלומים שהתקבלו, סוג ומצב הבטחונות שמחזיקה החברה בגין החוב, סטטוס היכולת הכלכלית של הלקוח והערבים לחוב.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

לחברה במגזר הלוגיסטיקה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות שאינם כוללים רכיב מימון משמעותי בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

ההפרשה הכללית מחושבת ללא תלות בהתקיימותו של אירוע הפסד, ההכרה כאמור מתבססת ככל שניתן ואפשרי על נתוניה ההיסטוריים של החברה תוך הבאת כל מידע סביר כולל מידע צופה פני עתיד.

החברה מחשיבה אירוע כשל בנכס פיננסי כאשר מתקבל מידע חיצוני או פנימי כי החברה אינה צפויה לקבל את מלוא התשלומים החוזיים.

החברה מחשיבה נכס פיננסי שאינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, כנכס פיננסי פגום בעקבות סיכון אשראי, כאשר מתרחש אחד, או יותר, מהאירועים אשר משפיעים באופן שלילי על קבלת תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע מהנכס הפיננסי. החברה לוקחת בחשבון בין היתר את האירועים הבאים כראיות לכך שנכס פיננסי הינו פגום:

- (א) קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה.
- (ב) הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע מתמשך של פיגור בתשלומים.
- (ג) ויתור שקיבל הלווה בעקבות קשיים פיננסיים בהם הוא נמצא ושלא היו ניתנים לולא כן.
- (ד) צפוי כי הלווה יכנס להליכי פשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי.

3. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט להתחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כגון נגזרים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים

בחודש אפריל 2024 פרסם המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (IASB) את תקן דיווח כספי בינלאומי 18 (IFRS 18), הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן: "התקן החדש") אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 (IAS 1), הצגת דוחות כספיים (להלן: "IAS 1").

מטרת התקן החדש הינה לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות בדוחות הכספיים.

ה התקן החדש יכלול דרישות קיימות של IAS 1 ודרישות חדשות להצגה בדוח רווח או הפסד לרבות הצגת סכומים וסיכומי משנה אשר נדרשים בהתאם לתקן החדש, מתן גילוי על מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה (MEASURES PERFORMANCE MANAGEMENT-DEFINED) ודרישות חדשות להקבצה ופיצול של מידע פיננסי.

התקן החדש אינו משנה את הוראות ההכרה והמדידה של פריטים בדוחות הכספיים. עם זאת, מאחר ופריטים בדוח רווח או הפסד יצטרכו להיות מסווגים לאחת מחמש קטגוריות (פעילות תפעולית, פעילות השקעה, פעילות מימון, מסים על הכנסה ופעילות שהופסקה) הוא עשוי לשנות את הרווח התפעולי של הישות. כמו כן, פרסום התקן החדש גרם לתיקונים בהיקף מצומצם לתקני חשבונאות נוספים אשר ביניהם IAS 7, דוח על תזרימי מזומנים IAS 34, דיווח כספי לתקופות ביניים.

התקן החדש ייושם למפרע החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, תוך מתן גילוי.

החברה בוחנת את השפעת התקן החדש, לרבות השפעת התיקונים לתקני חשבונאות נוספים כתוצאה מהתקן החדש, על הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת ושקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקוליםשיעור היוון של התחייבות בגין חכירה

החברה אינה יכולה לקבוע בנקל את שיעור הריבית הגלומה בחכירות ולכן לצורך חישוב ההתחייבויות בגין חכירה היא משתמשת בשיעור הריבית התוספתי של החברה. שיעור הריבית התוספתי שקובעת החברה מהווה את שיעור הריבית שהחברה הייתה צריכה לשלם על הלוואה לתקופה הדומה לתקופת החכירה ועם בטוחה דומה וזאת לשם השגת נכס בערך דומה לנכס זכות השימוש הנובע מהחכירה והכל בסביבה כלכלית דומה. במצבים בהם אין עסקאות מימון עליהן החברה יכולה להתבסס היא קובעת את שיעור הריבית התוספתי בהתאם לסיכון המימוני המיוחס לחברה, תקופת החכירה וכן משתנים כלכליים נוספים הנובעים מתנאים ומגבלות הקיימות בחוזה החכירה. החברה נעזרת לעיתים במערך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית התוספתי.

ב. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. בגיבוש האומדנים החשבונאיים הנהלת החברה מתבססת על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים והנחות סבירות, בהתאם לנסיבות. שינויים באומדנים החשבונאיים נקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת.

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 ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן זקיפת הפסדים מירידת ערך לרווח או הפסד בתקופה שבה התהוו.

הערכת הפסדי אשראי חזויים

בכל מועד דיווח, החברה מעריכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הישות מודדת את ההפרשה להפסדי האשראי על פי תחזיות. ההשלכות האפשריות על הדוחות הכספיים הן גידול או קיטון בסכום ההפרשה לירידת ערך שתוכר ברווח או הפסד.

א. התקשרות החברה בהסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת יחדיו – שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ

ביום 18 בספטמבר 2025, התקשרה החברה בהסכם לפיו, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, החברה תרכוש 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת יחדיו – שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ ("יחדיו", "ההסכם" ו-"העסקה", לפי העניין). להלן עיקרי ההסכם:

1. במועד ההשלמה, ובכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים כמפורט בסעיף 3 להלן, תרכוש החברה ממר שמעון קניאס ("המוכר"), 100% מהון המניות המונפק והנפרע של יחדיו ומזכויות ההצבעה בה ("המניות הנרכשות").

2. בתמורה למניות הנרכשות, כשהן נקיות וחופשיות תשלם החברה למוכר סך כולל של 120 מיליון ש"ח כמפורט להלן:

א. תשלום התמורה הראשון - במועד ההשלמה תשלם החברה למוכר סך של 110 מיליון ש"ח ("תשלום התמורה הראשון").

ב. תשלום התמורה השני - בנוסף לתשלום התמורה הראשון, תשלם החברה למוכר, סך נוסף של 10 מיליון ש"ח ("תשלום התמורה השני"). תשלום התמורה השני יועבר על ידי החברה לנאמן בתום 12 חודשים ממועד ההשלמה ויוחזק בנאמנות במטרה להוות בטוחה להתחייבות המוכר לשיפוי לתקופה כפי שנקבעה בהסכם.

3. השלמת העסקה הייתה מותנית בקיומם של תנאים מתלים שהעיקריים שבהם הינם:

א. קבלת אישור בלתי מסויג מאת הממונה על התחרות.

ב. קבלת אישורים של צדדים שלישיים, לרבות הבנקים בהם מתנהלים חשבונות הבנק של יחדיו, לביצוע העסקה ולהעברת השליטה ביחדיו.

ג. בתקופה שממועד החתימה ועד מועד ההשלמה לא חל כל אירוע מהותי שלילי, כהגדרת המונח בהסכם.

ד. לא התקיימו כל התנאים המתלים (למעט תנאים עליהם ויתרה בכתב החברה בהתאם להוראות ההסכם) תוך 90 (תשעים) יום ממועד החתימה, או עד למועד נדחה אחר אשר יוסכם על ידי הצדדים בכתב, לא ייכנס ההסכם לתוקפו ויהיה בטל ומבוטל. במקרה כאמור, לא תהיה למי מהצדדים כל טענה ו/או תביעה ו/או דרישה כלפי משנהו.

ביום 1 בדצמבר 2025, לאחר התקיימותם של התנאים המתלים, הושלמה העסקה.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים על פי מדידה ארעית. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו וההתחייבויות שניטלו. תמורת הרכישה וכן השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות שנרכשו ניתנים להתאמה סופית עד 12 חודשים ממועד הרכישה. במועד המדידה הסופית, ההתאמות יבוצעו בדרך של הצגה מחדש של מספרי השוואה שדווחו לפי המדידה הארעית.

באור 4: - צירופי עסקים (המשך)

א. התקשרות החברה בהסכם לרכישת 100% מהון המניות של חברת יחדיו – שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ (המשך)

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של יחדיו במועד הרכישה הינו כדלקמן:

שווי הוגן אלפי ש"ח	
27,499	מזומנים ושווי מזומנים
67,127	לקוחות
17,678	חייבים ויתרות חובה
6,917	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
557	מסים נדחים
20,567	נכסים בלתי מוחשיים
<u>140,345</u>	
30,120	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
17,114	זכאים ויתרות זכות
4,730	מסים נדחים
4,328	התחייבויות בגין חכירה
346	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>56,638</u>	
83,707	נכסים מזוהים נטו
35,858	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>119,565</u>	סך עלות הרכישה

עודף העלות שנוצר ברכישת יחדיו הינו כ-51,695 אלפי ש"ח, אשר מתוכו 35,858 אלפי ש"ח מיוחס למוניטין. יתרת עודף העלות מיוחסת לקשרי לקוחות ומותג. תקופת ההפחתה הינה על פני 5 ו-3 שנים בהתאמה. עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-770 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הנהלה וכלליות.

עלות הרכישה

אלפי ש"ח	
110,000	מזומן ששולם
9,565	התחייבות בגין תמורה נדחית
<u>119,565</u>	סך עלות הרכישה
	<u>מזומנים אשר שימשו לרכישה</u>
27,499	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
(110,000)	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(82,501)</u>	מזומנים, נטו

ב. התקשרות החברה בהסכם לרכישת 100% מהון המניות של י-ש-ליין שרותי יבוא ויצוא בע"מ

ביום 18 באפריל 2024, התקשרה החברה בהסכם לפיו, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים, תרכוש החברה 100% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת י-ש-ליין שרותי יבוא ויצוא בע"מ ("ההסכם", "י-ש-ליין" ו-"העסקה", בהתאמה). להלן עיקרי ההסכם:

1. במועד ההשלמה, ובכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים כמפורט להלן, תרכוש החברה מה"ה ראובן הרשקוביץ (75%) ובנו אוראל הרשקוביץ (25%) (יחדיו: "המוכרים"), 100% מהון המניות המונפק והנפרע של י-ש-ליין ומזכויות ההצבעה בה ("המניות הנרכשות").

2. התמורה וההשקעה ההוניתתמורת המניות הנרכשות

בכפוף להתקיימות התנאים המתלים, בתמורה לרכישת המניות הנרכשות ומילוי כל התחייבויות המוכרים על פי ההסכם, במועד ההשלמה החברה תשלם למוכרים (פרו רטה ביניהם) סך של 65.5 מיליון ש"ח, בניכוי סך שלא יפחת מ-5 מיליון ש"ח ולא יעלה על סך של 10 מיליון ש"ח (שיקבע בהתאם לשווי בטוחה נוספת שיעמידו המוכרים לטובת החברה), שיופחת מתמורת המניות הנרכשות ויוחזק בנאמנות במטרה להוות בטוחה להתחייבות המוכרים לשיפוי לתקופה כפי שנקבעה בהסכם.

תמורה מותנית

בנוסף לתמורת המניות הנרכשות, החברה תשלם למוכרים (פרו רטה ביניהם) תמורה נוספת בגין המניות הנמכרות, בהתאם לביצועי י-ש-ליין בשנים 2024-2026, כמפורט להלן:

בסעיף זה:

"טווח הרווחיות" – משמעו סך בש"ח העולה על 11.5 מיליון ש"ח אך לא יהיה גבוה מ-15 מיליון ש"ח.

(1) אם הרווח הנקי (כפי שהוגדר בהסכם) הממוצע של י-ש-ליין בשנים 2024-2026 יהיה בתוך טווח הרווחיות - תשולם למוכרים תמורה נוספת בסך שבין 0-15 מיליון ש"ח שתחושב באופן לינארי בהתאם לרווח הנקי הממוצע של י-ש-ליין.

(2) בנוסף, ככל שהרווח הנקי הממוצע יהיה גבוה מהרף העליון של טווח הרווחיות (היינו, יעלה על 15 מיליון ש"ח), החברה תשלם למוכרים תמורה מיוחדת נוספת בגין המניות הנמכרות, שתהיה בסך השווה ל-30% מכל שקל שהרווח הנקי הממוצע עלה על 15 מיליון ש"ח.

(3) התמורה הנוספת, אם וככל והחברה תהא חייבת בתשלומה כמפורט לעיל, תשולם למוכרים בתוך 30 ימים מחתימת הדוחות כספיים המבוקרים של י-ש-ליין לשנת 2026.

ההשקעה ההונית

החברה תשקיע בי-ש-ליין סך של 14.5 מיליון ש"ח כנגד הנפקת שטר הון.

3. י-ש-ליין חילקה למוכרים, עד למועד ההשלמה, דיבידנד בסך של כ-39.5 מיליון ש"ח (34.5 מיליון ש"ח במזומן ונכס שמופיע במאזן י-ש-ליין בסך של כ-5 מיליון ש"ח).

באור 4: - צירופי עסקים (המשך)

ב. התקשרות החברה בהסכם לרכישת 100% מהון המניות של יש-ליין שרותי יבוא ויצוא בע"מ
(המשך)

4. השלמת העסקה הייתה מותנית בקיומם של תנאים מתלים שהעיקריים שבהם הינם:

- (1) קבלת אישור בלתי מסויג מאת הממונה על התחרות.
- (2) קבלת הסכמה מאת הבנקים בהם מתנהלים חשבונות הבנק של יש-ליין לביצוע העסקה ולהעברת השליטה ביש-ליין.
- (3) בתקופה שממועד החתימה ועד מועד השלמה לא ארע מאורע או סדרה של אירועים שיש בהם שינוי מהותי לרעה כהגדרת המונח בהסכם.
- (4) אם תנאי אחד או יותר מהתנאים המתלים שנקבעו בהסכם לא יתקיימו במלואם (למעט תנאי שהחברה ויתרה על קיומו בהתאם להוראות ההסכם) תוך 60 ימים לאחר מועד החתימה (ככל שעד למועד זה טרם התקיימו כל התנאים המתלים אך צפוי שאלה יתקיימו, המועד האחרון יוארך אוטומטית ב-30 ימים נוספים) או מועד אחר כפי שיסכימו הצדדים בכתב, כי אז יהיה כל צד רשאי לבטל חוזה זה בהודעה בכתב לצד השני ולאף צד לא תהיינה טענות ו/או דרישות כלשהן כלפי הצד האחר בקשר עם ביטול ההסכם.

ביום 1 ביולי 2024, לאחר התקיימותם של התנאים המתלים, הושלמה העסקה.

בתמורה לרכישת המניות הנרכשות ומילוי כל התחייבויות המוכרים על פי ההסכם, במועד השלמה החברה שילמה למוכרים (פרו רטה ביניהם) סך של 60 מיליון ש"ח, ובנוסף, סך של 5.5 מיליון ש"ח הועבר לחשבון נאמנות במטרה להוות בטוחה להתחייבות המוכרים לשיפוי לתקופה כפי שנקבעה בהסכם. כמו כן, החברה ביצעה השקעה ביש-ליין בסך של 14.5 מיליון ש"ח כנגד הנפקת שטר הון.

החברה הכירה בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים ליום 31 בדצמבר, 2024 על פי מדידה ארעית כיוון שטרם התקבלה הערכת שווי סופית על ידי מעריך שווי חיצוני ביחס לשווי ההוגן של הנכסים המזוהים שנרכשו והתחייבויות שניטלו למועד זה. במהלך חודש אפריל 2025 התקבלה הערכת שווי סופית לפיה לא חל שינוי בשווי ההוגן של הנכסים שנרכשו והתחייבויות שניטלו במסגרת צירוף העסקים ליום 31 בדצמבר, 2024.

באור 4: - צירופי עסקים (המשך)

ב. התקשרות החברה בהסכם לרכישת 100% מהון המניות של יש-ליין שרותי יבוא ויצוא בע"מ
(המשך)

השווי ההוגן של הנכסים המזוהים וההתחייבויות המזוהות של יש-ליין במועד הרכישה הינו כדלקמן:

שוי הוגן אלפי ש"ח	
7,578	מזומנים ושוי מזומנים
41,712	לקוחות
4,776	חייבים ויתרות חובה
1,290	השקעה בחברות אחרות
6,786	רכוש קבוע ונכסי זכות שימוש
1,004	מסים נדחים
31,835	נכסים בלתי מוחשיים
<u>94,981</u>	
3,895	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר
32,176	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
12,188	זכאים ויתרות זכות
2,402	אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך
7,374	מסים נדחים
5,028	התחייבויות בגין חכירה
1,149	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
<u>64,212</u>	
30,769	נכסים מזוהים נטו
(744)	זכויות שאינן מקנות שליטה
42,275	מוניטין הנובע מהרכישה
<u>72,300</u>	סך עלות הרכישה

עודף העלות שנוצר ברכישת יש-ליין הינו כ-66,984 אלפי ש"ח, אשר מתוכו 42,275 אלפי ש"ח מיוחס למוניטין. יתרת עודף העלות מיוחסת לקשרי לקוחות ומותג. תקופת ההפחתה הינה על פני 7 ו-3 שנים בהתאמה. לא חזוי שהמוניטין שהוכר יהיה מותר בניכוי לצרכי מס הכנסה.

החברה בחרה למדוד את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת.

עלויות רכישה ישירות המיוחסות לעסקה בסך של כ-350 אלפי ש"ח נזקפו כהוצאה ונכללו בסעיף הנהלה וכלליות.

באור 4: - צירופי עסקים (המשך)

ב. התקשרות החברה בהסכם לרכישת 100% מהון המניות של יש-ליין שרותי יבוא ויצוא בע"מ
(המשך)

<u>אלפי ש"ח</u>	<u>עלות הרכישה</u>
65,500	מזומן ששולם
<u>6,800</u>	התחייבות בגין תמורה מותנית
<u>72,300</u>	סך עלות הרכישה
	<u>מזומנים אשר שימשו לרכישה</u>
7,578	מזומנים ושווי מזומנים בחברה הנרכשת למועד הרכישה
<u>(65,500)</u>	מזומנים ששולמו תמורת הרכישה
<u>(57,922)</u>	מזומנים, נטו

תמורה מותנית

בהסכם הרכישה מהבעלים הקודמים של חברת יש-ליין בע"מ הוסכם כי הבעלים הקודמים יהיו זכאים לתמורה נוספת בהתקיים תנאים מסוימים (להלן - תמורה מותנית) כמפורט בבאור 2'4) לעיל.

סך התמורה המותנית חושבה בהסתמך על סימולציית מונטה קרלו, השווי ההוגן של התמורה המותנית שהוערך למועד צירוף העסקים הינו כ-6,800 אלפי ש"ח.

להלן הנתונים המשמעותיים שאינם ניתנים לצפייה ששימשו במדידת השווי ההוגן של ההתחייבות בגין תמורה מותנית:

שיעור היוון: 10%
שיעור סטיית תקן: 27%

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 מדדי הביצוע העיקריים של חברת יש-ליין מראים שהשגת יעד הרווח הינה צפויה. לפיכך, הותאם השווי ההוגן של התמורה המותנית כך שהשינוי בשווי ההוגן הוכר ברווח או הפסד.

להלן התנועה בהתחייבות בגין תמורה מותנית (הנמדדת ברמה 3 במדרג השווי ההוגן):

<u>31 בדצמבר</u>		
<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>אלפי ש"ח</u>		
6,800	7,300	יתרה ליום 1 בינואר
500	(600)	שינויים שהוכרו ברווח או הפסד (*)
<u>7,300</u>	<u>6,700</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) השינויים שהוכרו ברווח והפסד כוללים הוצאות מימון בגין ערך הזמן וכן עדכון לשווי ההוגן של התמורה המותנית.

באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
21,954	64,274
16,518	17,613
<u>38,472</u>	<u>81,887</u>

מזומנים ויתרות בבנקים (בש"ח)
מזומנים ויתרות בבנקים (במטבע חוץ, בעיקר - דולר)

באור 6: - לקוחות ואשראי לקוחות

א. יתרת לקוחות, נטו

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
508,384	537,265
5,529	36,619
5,922	7,493
519,835	581,377
9,442	13,716
<u>510,393</u>	<u>567,661</u>

חובות פתוחים
המחאות לגבייה
הכנסות לקבל

בניכוי הפרשה להפסדי אשראי

לקוחות, נטו

ב. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
11,171	9,442
1,954	870
(2,826)	(244)
1,929	4,430
(2,790)	(499)
4	(283)
9,442	13,716
<u>7,460</u>	<u>11,008</u>

יתרה ליום 1 בינואר

חברה שאוחדה לראשונה
הכרה בחובות אבודים שנמחקו
גידול בהפרשה במשך השנה
ביטול בגין חובות שנגבו בגינם הוכרו הפסדי אשראי
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר (1)

(1) כולל הפרשה ספציפית להפסדי אשראי

באור 6: - לקוחות (המשך)

ג. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות:

מגזר הלוגיסטיקה:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 105 יום	76-105 יום	46-75 יום	עד 45 יום	
	אלפי ש"ח				
	ליום 31 בדצמבר 2025				
189,051	7,904	3,487	9,826	24,331	143,503
3,676	3,224	180	272	-	-

יתרת לקוחות לפני הפרשה להפסדי אשראי יתרת הפרשה להפסדי אשראי

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו				לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 105 יום	76-105 יום	46-75 יום	עד 45 יום	
	אלפי ש"ח				
	ליום 31 בדצמבר 2024				
139,276	5,351	1,602	5,131	11,605	115,587
2,632	2,389	100	143	-	-

יתרת לקוחות לפני הפרשה להפסדי אשראי יתרת הפרשה להפסדי אשראי

מגזר המימון חוץ בנקאי:

1. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות במגזר המימון חוץ בנקאי:

סה"כ	לקוחות שמועד פרעונם עבר והפיגור בגבייתם הינו		לקוחות שטרם הגיע מועד פרעונם (ללא פיגור בגבייה)
	מעל 180 יום	30-180 יום	
	אלפי ש"ח		
	ליום 31 בדצמבר, 2025		
526,250	14,364	8,248	503,638
10,040	6,042	2,551	1,447
	ליום 31 בדצמבר, 2024		
421,463	14,463	43,547	363,453
6,810	5,772	60	978

יתרת לקוחות לפני הפרשה להפסדי אשראי יתרת הפרשה להפסדי אשראי

יתרת לקוחות לפני הפרשה להפסדי אשראי יתרת הפרשה להפסדי אשראי

ג. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות: (המשך)

2. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי במגזר המימון חוץ בנקאי:

סה"כ	שלב 3- חובות פגומים	שלב 2- סיכון האשראי עלה משמעותי אך אין חובות פגומים	שלב 1- לא עלה סיכון האשראי או בעל סיכון נמוך	
אלפי ש"ח				
7,686	6,708	203	775	יתרת ההפרשה ליום 1 בינואר, 2024
1,604	1,152	225	227	שינויים כתוצאה מלקוחות שנוצרו בתקופה
(2,138)	(2,138)	-	-	הכרה בחובות אבודים שנמחקו
(342)	(253)	(89)	-	שינויים כתוצאה מלקוחות שנגרעו בתקופה
-	26	121	(147)	שינוי סיווג בין שלבים
6,810	5,495	460	855	יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר, 2024
6,237	5,495	149	593	יתרת ההפרשה – אשראי מסחרי
573	-	311	262	יתרת ההפרשה – מימון נדל"ן
6,810	5,495	460	855	סה"כ יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר, 2024
174,971	7,518	7,775	(1) 159,678	ערך לקוחות ברוטו - אשראי מסחרי
246,492	-	3,690	242,802	ערך לקוחות ברוטו - מימון נדל"ן
				סך ערך הלקוחות ברוטו ליום 31 בדצמבר
421,463	(2) 7,518	11,465	402,480	2024
6,810	5,495	460	855	יתרת ההפרשה ליום 1 בינואר, 2025
3,520	2,865	128	527	שינויים כתוצאה מלקוחות שנוצרו בתקופה
(290)	(227)	(63)	-	שינויים כתוצאה מלקוחות שנגרעו בתקופה
-	223	(324)	101	שינוי סיווג בין שלבים
10,040	8,356	201	1,483	יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר, 2025
9,214	8,162	201	851	יתרת ההפרשה – אשראי מסחרי
826	194	-	632	יתרת ההפרשה – מימון נדל"ן
10,040	8,356	201	1,483	סה"כ יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר, 2025
161,361	12,937	3,789	(1) 144,635	ערך לקוחות ברוטו - אשראי מסחרי
364,889	3,229	-	361,660	ערך לקוחות ברוטו - מימון נדל"ן
				סך ערך הלקוחות ברוטו ליום 31 בדצמבר
526,250	(2) 16,166	3,789	506,295	2025

(1) בגין שלב 1 - יתרת הלקוחות אשראי מסחרי מסווגת לשלוש קבוצות א', ב' ו-ג' ויתרתן ליום 31 בדצמבר 2025 היא כ-47.8 מיליון ש"ח, כ-91.2 מיליון ש"ח וכ-6 מיליון ש"ח, בהתאמה (בשנת 2024 היא כ-98 מיליון ש"ח, כ-56.7 מיליון ש"ח וכ-4.9 מיליון ש"ח, בהתאמה).

(2) במהלך שנת 2025 יתרת חובות לקוחות (ברוטו) בסך 9.5 מיליון ש"ח (מתוכם כ-3.2 מיליון לקוחות נדל"ן) הוגדרו כחובות פגומים (בשנת 2024 כ-1.3 מיליון ש"ח) עקב כניסת הלווים להליכי פשיטת רגל/הקפאת הליכים/קשיים פיננסי משמעותיים, בגין חובות אלו הכירה החברה בהפרשה להפסדי אשראי בסך של כ-2.8 מיליון ש"ח (בשנת 2024 כ-1 מיליון ש"ח), זאת בהתחשב בסוג ומצב הבטחונות שמחזיקה החברה והערבים לחוב.

באור 6: - לקוחות (המשך)

ב. להלן מידע בדבר החשיפה לסיכון אשראי של החברה בגין יתרות לקוחות: (המשך)

2. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי במגזר המימון חוץ בנקאי: (המשך)

סך ההוצאה להפסדי אשראי בשנת 2025 הסתכמה לסך של כ-3.1 מיליון ש"ח לעומת הוצאה בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח בשנת 2024. עיקר הגידול נובע בעיקר בחוב לקוח אשראי מסחרי בהיקף של כ-4 מיליון ש"ח אשר הוכר כחוב פגום והחברה הכירה בגינו בהפרשה להפסדי אשראי בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח.

ג. אשראי לקוחות וחייבים לזמן ארוך

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
40,904	133,924	לקוחות (*) חייבים אחרים
124	77	
<u>41,028</u>	<u>134,001</u>	

(*) במסגרת פעילות המימון החוץ בנקאי, מעניקה החברה אשראי ללקוחות לזמן ארוך בעיקר למימון עסקאות הנדל"ן, לתקופה של 1-5 שנים בריבית ממוצעת של פריים + 2.5%-7%.

מועדי הגבייה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
18,639	133,401	שנה שנייה
21,795	349	שנה שלישית
313	174	שנה רביעית
157	-	שנה חמישית
<u>40,904</u>	<u>133,924</u>	

באור 7: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
14,911	20,864	הוצאות מראש
1,129	2,187	מקדמות לספקים
489	820	עובדים
215	409	מוסדות
572	4,503	אחרים
<u>17,316</u>	<u>28,783</u>	

באור 8: - השקעות בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31 בדצמבר		שיעור החזקה	
2024	2025		
אלפי ש"ח			
613	632	17.8%	מניות רגילות - שאינן סחירות (1): עמיטל דאטה בע"מ או.סי.איי. מטענים בע"מ
2,157	2,005	15.4%	
<u>2,770</u>	<u>2,637</u>		

(1) ההשקעות מסווגות כרמה 3 במדרג השווי ההוגן, ראו באור 16.

באור 9: - רכוש קבוע

הרכב ותנועה

סה"כ	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	ציד וריהוט משרדי אלפי ש"ח	כלי רכב	
12,779	7,146	4,874	759	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
521	26	495	-	רכישות
2,811	692	1,238	881	חברה שאוחדה לראשונה
(125)	-	-	(125)	גריעות
(756)	(624)	(55)	(77)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
<u>15,230</u>	<u>7,240</u>	<u>6,552</u>	<u>1,438</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
4,805	2,108	2,474	223	פחת שנצבר יתרה ליום 1 בינואר, 2025
1,456	706	625	125	פחת
(114)	-	-	(114)	גריעות
54	(187)	243	(2)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
<u>6,201</u>	<u>2,627</u>	<u>3,342</u>	<u>232</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>9,029</u>	<u>4,613</u>	<u>3,210</u>	<u>1,206</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

הרכב ותנועה (המשך)

סה"כ	שיפורים במושכר	ציוד וריהוט משרדי	כלי רכב	
אלפי ש"ח				
				<u>עלות</u>
8,972	4,997	3,804	171	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
2,845	1,808	656	381	רכישות
1,087	364	415	308	חברה שאוחדה לראשונה
(90)	-	-	(90)	גריעות
(35)	(23)	(1)	(11)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
<u>12,779</u>	<u>7,146</u>	<u>4,874</u>	<u>759</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
				<u>פחת שנצבר</u>
3,427	1,499	1,809	119	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
1,302	526	669	107	פחת
(7)	-	-	(7)	גריעות
69	83	(4)	(10)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
<u>4,805</u>	<u>2,108</u>	<u>2,474</u>	<u>223</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>7,974</u>	<u>5,038</u>	<u>2,400</u>	<u>536</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

באור 10: - נכסי זכות שימוש

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של החברה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 2 ל-10 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של כ-3 שנים.

חלק מהסכמי החכירה שבהן התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה.

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
640	934	1,166	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
<u>3,707</u>	<u>4,931</u>	<u>6,057</u>	סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

ב. אופציות הארכה

לחברה הסכמי חכירה הכוללים אופציות הארכה. החברה מפעילה שיקול דעת משמעותי בבחינת סבירות מימוש הארכת האופציות בהתאם להסכמי החכירה. בהסכמי חכירה הכוללים תקופות חכירה שאינן ניתנות לביטול, כללה החברה במסגרת תקופת החכירה גם את מימוש אופציות הארכה הקיימות בהסכמים. בהסכמי חכירה בגין מבנים נוגת החברה לממש את אופציות הארכה, שכן להערכת הנהלת החברה ודאי באופן סביר שאופציות אלה ימומשו.

באור 10: - נכסי זכות שימוש (המשך)

ג. גילויים בדבר נכסי זכות שימוש

סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים	עלות
33,312	10,593	22,719	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
5,384	4,337	1,047	<u>תוספות במשך השנה:</u> חכירות חדשות
553	138	415	התאמות בגין הצמדה למדד
(1,551)	(1,044)	(507)	גריעות
(3,319)	(1,353)	(1,966)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
4,106	1,018	3,088	פעילות חוץ חברה שאוחדה לראשונה
<u>38,485</u>	<u>13,689</u>	<u>24,796</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
(12,727)	(6,425)	(6,302)	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2025
(5,120)	(3,121)	(1,999)	<u>תוספות במשך השנה:</u> פחת והפחתות
1,038	555	483	גריעות
858	950	(92)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
(15,951)	(8,041)	(7,910)	פעילות חוץ
<u>22,534</u>	<u>5,648</u>	<u>16,886</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
<u>22,534</u>	<u>5,648</u>	<u>16,886</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025
סה"כ	כלי רכב אלפי ש"ח	מבנים	עלות
21,528	6,033	15,495	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
6,195	3,697	2,498	<u>תוספות במשך השנה:</u> חכירות חדשות
649	104	545	התאמות בגין הצמדה למדד
(645)	(645)	-	גריעות
(114)	65	(179)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
5,699	1,339	4,360	פעילות חוץ חברה שאוחדה לראשונה
<u>33,312</u>	<u>10,593</u>	<u>22,719</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
(8,398)	(4,055)	(4,343)	<u>פחת שנצבר</u> יתרה ליום 1 בינואר, 2024
(4,549)	(2,542)	(2,007)	<u>תוספות במשך השנה:</u> פחת והפחתות
404	404	-	גריעות
(184)	(232)	48	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של
(12,727)	(6,425)	(6,302)	פעילות חוץ
<u>20,585</u>	<u>4,168</u>	<u>16,417</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
<u>20,585</u>	<u>4,168</u>	<u>16,417</u>	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

ד. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה

ראו באור 4'ד16.

באור 11: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים

א. הרכב ותנועה

תוכנות	מותג	קשרי לקוחות אלפי ש"ח	מוניטין	סה"כ
6,284	5,671	38,431	59,956	110,342
176	-	-	-	176
-	1,184	19,383	35,859	56,426
(121)	(578)	(4,568)	(8,145)	(13,412)
6,339	6,277	53,246	87,670	153,532
2,456	4,716	8,120	-	15,292
1,402	394	5,449	-	7,245
(161)	(459)	(881)	-	(1,501)
3,697	4,651	12,688	-	21,036
2,642	1,626	40,558	87,670	132,496

עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה:
רכישות
חברה שאוחדה לראשונה
התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2025
תוספות במשך השנה:
פחת והפחתות
התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכנות	מותג	קשרי לקוחות אלפי ש"ח	מוניטין	סה"כ
5,229	4,507	9,055	18,845	37,636
671	-	-	-	671
395	1,181	30,259	42,275	74,110
(11)	(17)	(883)	(1,164)	(2,075)
6,284	5,671	38,431	59,956	110,342
891	4,013	4,745	-	9,649
1,569	670	3,403	-	5,642
(4)	33	(28)	-	1
2,456	4,716	8,120	-	15,292
3,828	955	30,311	59,956	95,050

עלות יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה:
רכישות
חברה שאוחדה לראשונה
התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024

פחת שנצבר
יתרה ליום 1 בינואר, 2024
תוספות במשך השנה:
פחת והפחתות
התאמות הנובעות מתרגום דוחות של פעילות חוץ

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2024

ב. הוצאות הפחתה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
2,443	4,103	6,133
446	1,539	1,112
2,889	5,642	7,245

הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות

באור 11: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר

לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר הוקצו המוניטין, קשרי הלקוחות והמותג, למגזרים עסקיים המהווים ארבע יחידות מניבות מזומנים, כדלקמן:

- תי.א.פ.סי- תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ (להלן: "תי.א.פ.סי") - יחידה מניבת מזומנים בתוך מגזר הלוגיסטיקה.
- יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ (להלן: "יש-ליין") - יחידה מניבת מזומנים בתוך מגזר הלוגיסטיקה.
- יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ (להלן: "יחדיו") - יחידה מניבת מזומנים בתוך מגזר הלוגיסטיקה.
- מגזר המימון החוץ בנקאי.

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2025 של הנכסים הבלתי מוחשיים, האמורים לעיל, שהוקצתה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

	מגזר המימון חוץ בנקאי	יש-ליין אלפי ש"ח	תי.א.פ.סי	יחדיו	סה"כ
מוניטין	1,442	35,876	14,607	35,046	86,971
קשרי לקוחות	1,110	20,176	505	18,628	40,419
מותג	-	501	-	1,125	1,626

תי.א.פ.סי

הסכום בר-ההשבה של תי.א.פ.סי נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 14.5%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2.3% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף הלוגיסטיקה.

יש-ליין

הסכום בר-ההשבה של יש-ליין נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 14.5%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2.3% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף הלוגיסטיקה.

יחדיו

הסכום בר-ההשבה של יש-ליין נקבע על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע בהתאם לתחזית לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 15.5%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2.3% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך המקובל בענף הלוגיסטיקה.

מגזר המימון חוץ בנקאי

הסכום בר-ההשבה של מגזר המימון החוץ בנקאי נקבע גם כן על בסיס שווי השימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מיחידה מניבת מזומנים זו, אשר נקבע לפי תחזית לחמש השנים הקרובות. שיעור הניכיון השנתי לפני מס לפיו הווננו תזרימי המזומנים הינו 16%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע של 2.3%.

באור 11: - מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים (המשך)

ג. ירידת ערך מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים מוגדר (המשך)

הנחות המפתח ששימשו בחישוב שווי השימוש

שווי השימוש, לתי.א.ף.סי, יש-ליין וליחדיו והן למגזר המימון החוץ בנקאי, עשוי להשתנות אם יחול שינוי בהנחות הבאות:

- שיעור הרווח הגולמי.
- שיעור הניכיון.
- שיעור הצמיחה לתקופה העולה על 5 שנות התחזית.

שיעור הרווח הגולמי - הרווח הגולמי מחושב על בסיס ערכים ממוצעים שהושגו במהלך שלוש השנים שקדמו. רווחים אלו עלו במהלך תקופת התחזית על בסיס תחזית לשיפור בתוצאות התפעוליות. שיעור הצמיחה ששימש לתי.א.ף.סי, יש-ליין וליחדיו ולמגזר המימון החוץ בנקאי הינו 2.3% לשנה.

שיעור הניכיון - שיעור הניכיון משקף את הנחות ההנהלה לגבי הסיכון הספציפי של כל יחידה. שיעור ניכיון זה מהווה בסיס מקובל שמשמש את ההנהלה לאמוד את ביצועיה התפעוליים ולהעריך הצעות השקעה עתידיות. בקביעת שיעור הניכיון הראוי לכל יחידה, החברה התייחסה לתשואה של אגרות חוב ממשלתיות ל-10 שנים.

שיעורי צמיחה - הנהלת החברה מודעת לעובדה כי לשינויים מאקרו-כלכליים שמתרחשים בענף, השפעה מהותית על שיעור הצמיחה.

ניתוחי רגישות לשינויים בהנחות

בהתייחס להנחות ששימשו לקביעת שווי השימוש של תי.א.ף.סי, יש-ליין, יחדיו ומגזר המימון החוץ בנקאי, ההנהלה סבורה כי אין שינויים אפשריים בהנחות המפתח שפורטו לעיל אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של היחידה לעלות באופן משמעותי על הסכום בר-ההשבה.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2025 הסכום בר-ההשבה של תי.א.ף.סי, יש-ליין, יחדיו ומגזר המימון עולה על היתרות בדוחות הכספיים.

באור 12: - אשראי מתאגידים בנקאיים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
		שיעור הריבית הממוצע
		בעיקר פריים-0.5
278,399	472,595	פריים+0.5%
278,399	472,595	

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים (1)

(1) מסגרות האשראי הלא מנוצלות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ו-2024 מסתכמות לסך של כ-700 מיליון ש"ח ו-270 מיליון ש"ח בהתאמה.

לפרטים בדבר שעבודים והתחייבויות לאמות מידה פיננסיות, ראו באור 18.

באור 13: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
118,954	120,710	חובות פתוחים
430	727	שטרות לפרעון
8,143	10,348	הוצאות לשלם
127,527	131,785	

באור 14: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
8,356	19,268	מקדמות מלקוחות
7,359	7,128	הוצאות לשלם
14,945	19,412	עובדים ומוסדות בגין שכר
598	34,790	מוסדות ממשלתיים
1,363	12,074	זכאים ויתרות זכות אחרות (1)
32,621	92,672	

(1) כולל התחייבות בגין תמורה נדחית בסך 9,601 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, לפרטים ראו באור 4 לעיל.

באור 15: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה והטבות בגין פיטורין.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות 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 ההטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
1,787	2,086	2,591	

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 בפוליסות ביטוח מתאימות.

באור 15: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

א. שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2025

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025	הפקדות על ידי המעביד	השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר				הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד						יתרה ליום 1 בינואר, 2025	
			השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	סה"כ אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית, נטו)	סה"כ הכנסות (הוצאות) שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	עלות שירות עבר והשפעת סילוקים	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	כניסה לאיחוד			
(26,266)	-	2,970	(417)	(176)	(241)	-	1,345	(5,317)	-	(3,958)	(1,359)	(4,768)	(20,079)	התחייבויות להטבה מוגדרת
23,328	1,098	(2,546)	912	29	-	883	(1,320)	3,314	-	3,314	-	4,424	17,446	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(2,938)	1,098	424	495	(147)	(241)	883	25	(2,003)	-	(291)	(1,359)	(344)	(2,633)	נכס (התחייבות), נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2024

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024	הפקדות על ידי המעביד	השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ	רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר				הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד						יתרה ליום 1 בינואר, 2024	
			השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	סה"כ אקטוארי בגין שינויים בהנחות הפיננסיות	רווח אקטוארי בגין סטיות בניסיון	תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית, נטו)	סה"כ הכנסות (הוצאות) שנזקפו לרווח או הפסד בתקופה	עלות שירות עבר והשפעת סילוקים	הכנסות (הוצאות) ריבית, נטו	עלות שירות שוטף	כניסה לאיחוד			
(20,079)	-	53	134	17	119	-	4,233	(2,156)	-	(1,031)	(1,125)	(4,716)	(17,627)	התחייבויות להטבה מוגדרת
17,446	876	(56)	518	(9)	-	527	(3,322)	733	-	733	-	3,567	15,130	שווי הוגן של נכסי תוכנית
(2,633)	876	(3)	652	8	119	527	911	(1,423)	-	(298)	(1,125)	(1,149)	(2,497)	נכס (התחייבות), נטו בגין הטבה מוגדרת

באור 15: - התחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ב. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

2024	2025	
%	%	
4.8-5.8	4.8-5.8	שיעור היוון (1)
2.5-4	2.5-4	שיעור עליית שכר צפויה

(1) שיעור ההיוון מבוסס על אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה.

ג. סכומים, עיתוי ואי וודאויות של תזרימי מזומנים עתידיים

להלן שינויים אפשריים הנחשבים לסבירים לסוף תקופת הדיווח, לכל הנחה אקטוארית בהנחה שיתר ההנחות האקטואריות נותרו ללא שינוי:

השינוי במחויבות
להטבה מוגדרת
אלפי ש"ח

(408)

298

(347)

ליום 31 בדצמבר 2025:

מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה

השינוי כתוצאה מ:

עליית שכר של 1%

מבחן רגישות לשינוי שיעור ההיוון של התחייבות ונכסי התכנית

השינוי כתוצאה מ:

עליית שיעור היוון של 1%

ירידת שיעור היוון של 1%

באור 16: - מכשירים פיננסיים

א. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	
2,770	2,637
2,770	2,637

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

השקעות בנכסים פיננסיים

2,770	2,637
-------	-------

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת:

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

551,421	701,662
755	5,132

552,176	706,794
---------	---------

554,946	709,431
---------	---------

סה"כ נכסים פיננסיים

511,148	572,793
---------	---------

סה"כ שוטף

43,798	136,638
--------	---------

סה"כ לא שוטף

באור 16: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. התחייבויות פיננסיות

31 בדצמבר	
2024	2025
אלפי ש"ח	

התחייבויות פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
התחייבות בגין תמורה מותנית

7,300	6,700
7,300	6,700

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
ספקים
זכאים
התחייבות בגין חכירה

278,399	472,595
127,527	131,785
8,228	18,404
20,686	25,487

434,840	648,271
---------	---------

442,140	654,971
---------	---------

סה"כ התחייבויות פיננסיות

417,808	629,161
---------	---------

סה"כ שוטף

24,332	25,810
--------	--------

סה"כ לא שוטף

לפירוט בדבר שיעורי הריבית ומועדי הפרעון של התחייבויות פיננסיות, הלוואות נושאות ריבית ואשראים, ראו באור 12 לעיל ובאור 16 להלן.

ג. שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר נכסים והתחייבויות לא נגזרים כדלקמן: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, ספקים וזכאים ויתרות זכות. בשל אופיים, השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של הקבוצה שצוינו לעיל, זהה או קרוב לערך בו הם מוצגים בחשבונות. ההנהלה העריכה שיתרות המזומנים, לקוחות, ספקים והתחייבויות שוטפות אחרות מהוות בקירוב את שווי ההוגן וזאת בשל מועדי הפירעון הקצרים של מכשירים אלה.

להלן השיטות וההנחות ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

- הלוואות לשלם/לקבל בריבית קבועה לזמן ארוך ובריבית משתנה הוערכו על ידי הקבוצה בהתבסס על פרמטרים כגון שיעורי ריבית, גורמי סיכון ספציפיים למדינה, דירוג אשראי של החייב ומאפייני הסיכון של הפרויקט הממומן. בהתבסס על הערכות אלו, נלקחו בחשבון הפרשות בגין הפסדים צפויים המיוחסים ליתרות לקבל. ליום 31 בדצמבר 2025, היתרה של היתרות לקבל כאמור, נטו מהפרשות, לא הייתה שונה באופן מהותי משוויה ההוגן שחושב.

- השווי ההוגן של התחייבויות בגין חכירה מימונית מוערך באמצעות היוון תזרימי מזומנים חזויים בריבית המקובלת למכשירים בעלי מאפיינים דומים מבחינת תנאים, סיכונים אשראי וזמני פירעון.

- השווי ההוגן של ההשקעה במניות לא סחירות הוערך באמצעות מודל DCF. ההערכה דורשת מההנהלה להניח הנחות מסוימות לגבי נתוני המודל לרבות תזרימי מזומנים חזויים, שיעורי היוון, סיכון אשראי ותנודתיות.

להלן תיאור נתונים משמעותיים שאינם נצפים המשמשים להערכה:

טווח (ממוצע משוקלל)	נתונים משמעותיים שאינם נצפים	טכניקת הערכה	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד – מניות לא סחירות
רגישות השווי הוגן לשינוי בנתונים	שיעור הצמיחה הצפוי לתזרימי המזומנים לטווח ארוך	DCF	
קיטון של 1% בשיעור הצמיחה יביא לקיטון בשווי הוגן של כ-0.1 מיליון ש"ח	מרווח תפעולי לטווח הארוך		
גידול של 1% בשיעור ההיוון יביא לקיטון בשווי הוגן של כ-0.1 מיליון ש"ח	שיעור ההיוון המשוקלל (WACC)		
	15.5-16%		

(* ראו באור 8 לעיל, ההשקעות מסווגות כרמה 3 במדרג השווי הוגן).

ד. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

עיקר ההתחייבויות הפיננסיות של החברה, מורכבות מהלוואות ואשראים, זכאים ויתרות זכות אחרות. התחייבויות פיננסיות אלה מיועדת בעיקר לממן את פעילות החברה ולספק ערבויות התומכת בפעילותה. הנכסים העיקריים של החברה כוללים חייבים ויתרות חובה, לקוחות ומזומנים, אשר נובעים ישירות מפעילותה של הקבוצה. החברה חשופה לסיכון שוק, סיכון אשראי וסיכון נזילות. האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי הדירקטוריון. סמנל"ל הכספים של הקבוצה אחראי על ניהול הסיכונים, בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הנהלת הקבוצה. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה גובשה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות.

המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה.

1. סיכון שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי הוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי השוק. סיכון שוק כולל שלושה סוגי סיכון: סיכון שיעור הריבית, סיכון מטבע, וסיכונים אחרים כגון, סיכון מחיר מניה וסיכון מחיר סחורות. מכשירים פיננסיים המושפעים מסיכון שוק כוללים בין היתר, הלוואות ואשראים, פיקדונות ומכשירים פיננסיים נגזרים.

2. סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון שהשווי הוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. החשיפה של הקבוצה לסיכון של מטבע חוץ נובעת מן העובדה שמרבית פעילות החברה בתחום הלוגיסטיקה נעשית בדולר ארה"ב, וחלק מהוצאות החברה הכרוכות בפעילות זו הינן בשקלים. בתחום המימון החוץ בנקאי, חלק מהאשראי המועמד על ידי החברה הינו בדולר ארה"ב.

על פי מדיניות החברה, צמצום החשיפה בגין סיכון מטבע חוץ מבוצע, בין היתר, על ידי הקבלה של מטבע הקניה ומטבע המכירה או הצמדת מחירי המכירה למטבע הרכישה הרלוונטי ו/או לקיחת אשראי מתאגיד בנקאי במט"ח. ליום 31 בדצמבר, 2025 לחברה אין אשראי בנקאי דולרי (2024- כ-10 מיליון דולר).

ד. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי ויתרת לקוחות

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהחייבויותיו כלקוח או בהחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. הקבוצה חשופה לסיכון אשראי כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות לקוחות) ומהפעילות הפיננסית שלה.

ניהול סיכון האשראי בגין לקוחות מנוהל על ידי כל אחת מהיחידות העסקיות של הקבוצה בהתאם למדיניות, הנהלים והבקורות שלה בהתייחס לניהול סיכון האשראי בגין לקוחות.

במגזר הלוגיסטיקה מעניקה הקבוצה אשראי ללקוחותיה לצורך תשלום עלויות משלוחי היבוא והיצוא, המסים והמע"מ ובמגזר המימון החוץ בנקאי מעניקה הקבוצה מימון לעסקאות נדל"ן ומימון אשראי מסחרי (מימון לפעילות יבוא, מימון מממני משנה ועוד). טרם התקשרות עם לקוחות חדשים, מבצעת החברה בדיקת אשראי. קבלת הלקוח והסכם ההתקשרות עימו מאושרים על ידי ועדת אשראי בחברה ובהתאם למדרג סמכויות שנקבע. על מנת למזער את הסיכונים בתחומי פעילותה בוחנת החברה את סיכוני האשראי באופן שוטף, בין היתר על ידי בחינת פיזור הסיכונים בתיק האשראי, בדיקות קפדניות של הלקוחות, בקורות שוטפות של תיק האשראי של החברה, קיום ישיבות גבייה שוטפות, קיום ועדות אשראי תקופתיות לאשרור מסגרות אשראי ללקוחות ועוד. כמו כן, בעסקאות מתן אשראי, נוהגת החברה לבצע בדיקות מקדימות נוספות ככל שנדרש בהתחשב בהיקף העסקה ומהותה והכוללות: ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, אימות פרטי הלקוח, בדיקת הלקוח בחברות המספקות מידע עסקי, בחינת גודלו של הלקוח, בדיקת מצבו הפיננסי, בחינת הבטוחות שיתקבלו כאמור להלן ועוד.

האשראי לזמן קצר המועמד ללקוחות הינו לרוב לתקופה של בין 180-30 ימים והאשראי לזמן ארוך הינו לתקופה של בין 5-1 שנים בעיקר למימון עסקאות נדל"ן.

כבטחון לפרעון יתרות האשראי במגזר המימון החוץ בנקאי, נוהגת הקבוצה לקבל מלקוחותיה המחאות דחיות, ערבויות אישיות של בעלי המניות של הלקוח ו/או שעבודים (ספציפיים או צפים) על הסחורה נשוא השילוח ו/או שעבוד בטוחות נדל"ן (מדרגה ראשונה או שניה) ו/או נכסים אחרים של הלקוח (להלן – "הבטוחות"). כמו כן, הקבוצה מבטחת חלק מיתרות הלקוחות הן במגזר המימון החוץ בנקאי והן במגזר הלוגיסטיקה בביטוח אשראי. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 יתרת הלקוחות המבטוחות במלואה בביטוח אשראי מסתכמת לסך של כ-119 מיליון ש"ח (בשנת 2024 סך של כ-88 מיליון ש"ח). מובהר כי ללא הבטוחות וביטוח האשראי הקבוצה לא היתה מעמידה את היקף האשראי הנ"ל וגובה תיק האשראי היה נמוך משמעותית, או לחילופין ללא הבטוחות האמורות סיכון האשראי והפסדי האשראי החזויים היו גדולים משמעותית.

3. סיכון אשראי ויתרת לקוחות (המשך)

כאמור בבאור 6, יתרת הלקוחות במגזר המימון החוץ בנקאי בגין מימון נדל"ן ביום 31 בדצמבר 2025 עומדת על סך של כ-365 מיליון ש"ח (כ-246 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024). הבטחונות הקיימים לקבוצה לפרעון חובות אלה הינם בטחונות נדל"ן כגון שעבוד מדרגה ראשונה או שנייה (כתלות במבנה העסקה) על מקרקעין, נדל"ן מסחרי, דירות מגורים, עודפי פרויקט, זכויות חוזיות ועוד. זאת בד"כ בנוסף לבטחונות נוספים כגון ערבויות אישיות ו/או שטרי חוב ו/או נכסים אחרים. הקבוצה מתבססת על הערכת שמאות לפי תקן 19 (פרוט מזערי נדרש בשומות מקרקעין) או עסקאות בפועל ו/או דוחות אפס/ביצוע לשווי הבטוחה בעת הבקשה למתן האשראי. במקרה בו אין שמאיות ו/או דוחות מעודכנים, שווי הבטוחה נקבע ע"י הערכות ההנהלה בהתאם למידע אובייקטיבי הקיים על הבטוחה הנאסף מהשוק בהתאם לניסיון ההנהלה ויכולותיה. כמו כן, הקבוצה בוחנת אחת לתקופה האם חלו שינויים משמעותיים כלשהם באיכות הבטוחות במהלך התקופה. מובהר כי ללא הבטוחות הקבוצה לא היתה מעמידה את היקף האשראי הנ"ל וגובה תיק האשראי היה נמוך משמעותית.

כאמור בבאור 12(2) בחינת ירידת ערך מבוצעת בכל תאריך דיווח על בסיס ספציפי עבור לקוחות עיקריים תוך התייחסות למכלול הנתונים והמידע הקיים, כגון מבנה העסקה ומאפייניה, היקף ואיכות בטחונות קיימים, מוסר תשלומים, מידע פנימי וחיצוני וכד'. בנוסף, מספר גדול של יתרות לקוחות קטנות מקובצות על פי מאפייניהן לצורך בחינת ירידת ערך משותפת. ככל שניתן ואפשרי, החישוב מבוסס על ניסיון העבר. להערכת ההנהלה החשיפה המרבית לסיכון האשראי למועד הדיווח היא יתרות החוב בספרים כאמור בבאור 6 לעיל.

4. סיכון נזילות

סיכון נזילות הוא הסיכון שהקבוצה לא תוכל לעמוד במחויבויותיה הפיננסיות בהגיע מועד תשלומן. גישת הקבוצה לניהול סיכונים הנזילות שלה היא להבטיח, ככל הניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועד, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין.

הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר דרישות תזרים המזומנים ומוודאת קיומם של רמות מספקות של מזומנים על פי דרישה לתשלום הוצאות התפעול הצפויות, הסכומים הדרושים לעמידה בהתחייבויות הפיננסיות וסכומים הדרושים להשקעות ולפיתוח עסקי הקבוצה.

למידע אודות מועדי הפרעון של יתרות הלקוחות, ראו באור 6.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של התחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים (כולל תשלומי ריבית):

ליום 31 בדצמבר 2025

עד שנה	משנה עד שנתיים	עד 3 שנים	משנתיים עד 4 שנים	מ-3 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים	סה"כ
131,785	-	-	-	-	-	131,785
18,803	-	-	-	-	-	18,803
-	7,538	-	-	-	-	7,538
7,636	6,351	3,231	2,753	2,585	8,343	30,899
503,314	-	-	-	-	-	503,314
661,538	13,889	3,231	2,753	2,585	8,343	692,339

באור 17: - מסים על ההכנסה (המשך)

ה. מסים על ההכנסה המתייחסים לסעיפי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

(81)	(150)	(114)
------	-------	-------

רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת

ו. מסים על ההכנסה הכלולים ברווח או הפסד

7,944	10,565	12,466
379	(641)	(2,951)
7	825	216
8,330	10,749	9,731

מסים שוטפים
מסים נדחים
מסים בגין שנים קודמות

ז. מס תיאורטי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		

34,911	44,476	47,131
23%	23%	23%

רווח לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

8,030	10,229	10,840
-------	--------	--------

מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

427	793	531
(36)	-	(53)
(187)	(184)	(1,433)

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס הכנסות פטורות

הפרשים בבסיס המדידה

גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופות קודמות

-	(690)	-
---	-------	---

מסים בגין שנים קודמות

7	825	216
89	(224)	(370)

אחרים

8,330	10,749	9,731
-------	--------	-------

מסים על ההכנסה

23.9%	24.2%	20.6%
-------	-------	-------

שיעור מס אפקטיבי

באור 18: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים

א. התחייבויות תלויות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. להלן פירוט התביעות העיקריות אשר חברות הקבוצה הינן צד להן:

ביום 14 בפברואר, 2020 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד חברת הבת אלדן מטעני 2000 בע"מ (להלן - "אלדן קרגו") לבית המשפט המחוזי מרכז על-ידי סייקס חברה למסחר 1982 בע"מ (להלן - "המבקשת") הטוענת שהיא חברה העוסקת במסחר וביבוא כלי עבודה, שקיבלה שירותי שילוח בינלאומי מהחברה.

טענותיה של המבקשת עוסקות בחישוב מחיר שירותי השילוח, שתעריפיהם נקובים בדולר ארה"ב, לפי שער המרה המכונה "שער הספנות", הגבוה מהשער היציג ואף משער המכירה בבנקים. הנזק הכולל שנטען שנגרם למבקשת מוערך בכ-20 מיליון ש"ח.

ביום 12 באפריל 2021 נערך דיון מקדמי ראשון בו השיבו שני הצדדים לשאלות של השופט. בהחלטה מיום 9 באוגוסט 2021 הודיע השופט כי הוא מעכב את הדיון בתיק עד שתיתן הכרעה בתיק המקביל. ביום 6 ביוני 2023 ניתן בתיק המקביל פסק דין הדוחה את הבקשה לאישור. המבקשת באותו הליך הגישה ערעור על פסק הדין, ובמקביל ניתנה החלטה על המשך עיכוב הדיון בהליך נגד החברה עד שתיתן הכרעה בערעור בתיק המקביל.

ביום 29 באוקטובר 2025, אושרה על ידי בית המשפט הבקשה שהוגשה על ידי הצדדים להסתלקות מהבקשה לאישור התובענה כייצוגית.

בעקבות האמור לעיל, ברבעון השלישי של שנת 2025 בוטלה ההפרשה שנכללה בספרים (בסך של כ-500 אלפי ש"ח בניכוי הוצאות משפטיות של כ-70 אלפי ש"ח) ונרשמה כניכוי מהוצאות הנהלה וכללית.

ב. ערבויות

1. החברה וחברות הבנות שלה מעמידות מעת לעת ובמהלך העסקים הרגיל שלהן, ערבויות תשלום לעמידה בהתחייבויות שונות, בין היתר לדוגמא התחייבויות מכוח הסכמי שכירות למשרדים של החברה וחברות הבנות שלה, התחייבויות לתשלומים שונים לנמלים בישראל, התחייבויות לתשלום של לקוחות של החברה כלפי משרדים ממשלתיים במסגרת פעילות השילוח של אותם לקוחות וכיוב'.

ליום 31 בדצמבר 2025 סכום הערבויות הכולל הסתכם לסך כולל של כ-1 מיליון ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - כ-1.1 מיליון ש"ח).

2. החברה וחברה מאוחדת העמידו ערבות בלתי מוגבלת בסכום לטובת הנהלת המכס ומע"מ לצורך עמידה בהתחייבויות כלפי רשויות המס מכוח עבודת עמילי המכס של החברה.

3. לתואם התחייבויות לאשראי דוקומנטרי ולאשראי דוקומנטרי "בכוננות" (Standby L/C) שעומדות נכון ליום 31 בדצמבר 2025 על סך של כ-23 מיליון ש"ח (31 בדצמבר, 2024 - כ-35 מיליון ש"ח) מתוכם סך של 5 מיליון דולר אשראי דוקומנטרי "בכוננות" לספק בודד. כמו כן, סך של כ-22 מיליון ש"ח נכלל ביתרות הספקים ליום 31 בדצמבר 2025 (31 בדצמבר, 2024 - כ-32 מיליון ש"ח).

באור 18: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ג. התקשרויות

1. ביום 1 בינואר 2009 התקשרה החברה בהסכם עם The Worldwide alliance inc (WWA) חברת שילוח בינלאומית, אשר לפיו תשמש החברה כנציגתה של WWA בישראל. ההסכם בתוקף ממועד חתימתו ועד שיבוטל על ידי אחד הצדדים בהודעה מראש של 90 ימים. ההסכם מונה רשימה של עילות לסיום מוקדם של ההסכם כגון שינוי מבנה השליטה של החברה שמחייב אישור WWA, אי עמידה בכללים שנקבעו בהסכם, תשלום באיחור ועילות נוספות הקבועות בהסכם.
2. הקבוצה קשורה במספר הסכמי שכירות בגין סניפים במיקומים שונים לתקופות המסתיימות בשנים 2025 ועד 2029, כאשר בחלק מההסכמים ניתנה אופציה להאריך את תקופת השכירות לתקופות נוספות.
3. החברה נעזרת בשירותיהם של פריילנסרים לגיוס לקוחות ובתמורה חולקת עמם עמלות. סך העמלות אשר שולמו לפריילנסרים של החברה בשנים 2025, 2024 ו-2023 עומד על כ- 28,305 אלפי ש"ח, כ-21,676 אלפי ש"ח וכ-14,272 אלפי ש"ח בהתאמה אשר נכללו בסעיף הוצאות מכירה ושיווק.

ד. שעבודים

1. במסגרת הסכמות מול תאגידי בנקאיים חלק מחברות הקבוצה רשמו לטובת התאגידי הבנקאיים שעבוד קבוע ושוטף על כספים, מסמכים סחירים דוקומנטריים ליבוא או ליצוא, ניירות ערך, שטרות ושקים של החברה וכן על כספי זכויות ביטוח. כמו כן, התחייבו שלא לשעבד לטובת צד ג' (שעבוד שוטף שלילי) נכסים מסוימים (כדוגמת מסמכים סחירים דוקומנטים ליבוא ויצוא, שטרות למשמרת ולביטחון וזכויות ביטוח), ללא הסכמת בעל השעבוד השלילי.
2. להבטחת העמדת קווי אשראי על ידי תאגידי בנקאיים לחברת הבת תואם, רשמה תואם שעבוד שוטף כללי לטובת כלל התאגידי הבנקאיים המעמידים לה אשראי.

ה. התחייבויות לאמות מידה פיננסיות

1. במסגרת התחייבויות החברה כלפי תאגידי בנקאיים ישראלים, לצורך מימון פעילותה בדרך של קבלת אשראי חתמה החברה על כתבי התחייבות לפיהם כל עוד לא תפרע את ההלוואה שקיבלה מהתאגידי הבנקאיים עליה לעמוד בהתחייבויות הבאות אשר יבדקו בהתאם לדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים המאוחדים של החברה:
 - שיעור ההון העצמי (כמופיע בדוחות הכספיים) מסך מאזן החברה לא יפחת מ-15%.

בנוסף במסגרת ההסכמים עם הבנקים התחייבה החברה, בין היתר, שלא לבצע שינוי שליטה או מיזוג ללא קבלת הסכמה מראש של הגופים המממנים הרלוונטיים וכן התחייבה החברה וחברות מוחזקות שלה, שלא ליצור שעבודים נוספים ולהעניק ערבויות מעבר לאלה שהוצגו לגופים המממנים הרלוונטיים ובהתאם להוראות השונות של מסגרות האשראי כאמור (שעבוד שלילי). יצוין, כי הפרת יחס ההון העצמי למאזן כאמור לעיל ובכלל זה הפרה של התחייבות החברה במסגרות האשראי השונות שלה כאמור, תקים לגורם המממן הרלוונטי עילה להעמדת החוב הרלוונטי לפירעון מיידי. בתוך כך יצוין, כי החברה התחייבה כי לא לבצע כל חלוקה (דיבידנד, ריבית, דמי ניהול, דמי פיצוי/שיפוי, דמי ייעוץ, דמי השתתפות, עמלות, רכוש זכויות מכל מין וסוג שהוא, המשולמים מרווחי החברה) בעת שמתקיים אירוע הפרה כאמור.

באור 18: - התחייבויות תלויות, ערבויות, התקשרויות ושעבודים (המשך)

ה. התחייבויות לאמות מידה פיננסיות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2025, החברה עומדת בכל ההתחייבויות לאמות מידה פיננסיות להן התחייבה לתאגידים הבנקאיים.

2. תואם התקשרה בהסכמי אשראי לזמן קצר עם חמישה תאגידים בנקאיים שונים לשם קבלת מסגרות אשראי (לא מחייבות) והלוואות לתואם לצורך מימון פעילותה השוטפת והשקעותיה בתחום המימון החוץ-בנקאי. סך הכולל של מסגרות האשראי הלא מחייבות שהועמדו לתואם עומדות על סך של כ-970 מיליון ש"ח.

בנוסף, תואם התחייבה כלפי התאגידים הבנקאיים לעמוד בעצמה באמות מידה פיננסיות, וכן רשמה שעבוד שוטף כללי לטובת כלל התאגידים הבנקאיים המעמידים לה אשראי. כמו כן, החברה וחברות הבת הינן כולן חייבות, ביחד ולחוד, בגין ההתחייבויות הנובעות ממסגרות האשראי האמורות כערבות.

במסגרת תנאי הסכמי האשראי המעודכנים הנ"ל, התחייבה תואם בין היתר לשמירה על יחס הון עצמי מוחשי למאזן מוחשי של תואם (כהגדרת מונחים אלו בהסכמים בין הצדדים) בשיעור שלא יפחת מ-15%. ליום 31 בדצמבר 2025, תואם עומדת בכל התחייבויות אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה לתאגידים הבנקאיים.

באור 19: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר			
2024		2025	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מספר המניות			
22,514,329	100,000,000	22,517,040	100,000,000

מניות רגילות ללא ערך נקוב

ב. תנועה בהון המניות

מספר מניות (*)	
22,514,329	יתרה ליום 1 בינואר, 2024
22,514,329	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2024
2,711	מימוש כתבי אופציה למניות
22,517,040	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) מניות ללא ערך נקוב.

ג. במהלך שנת 2023, נרשמו למסחר 134,774 מניות רגילות של החברה, ללא ערך נקוב, שנבעו ממימוש 150,000 כתבי אופציה, שאינם רשומים למסחר, שהוקצו למנכ"ל החברה, מר לירן יעקבסברג. ראו סעיף ז' להלן.

ד. במהלך שנת 2025, נרשמו למסחר 2,711 מניות רגילות של החברה, ללא ערך נקוב, שנבעו ממימוש 26,250 כתבי אופציה, שאינם רשומים למסחר, שהוקצו לעובד חברת בת תואם. ראו סעיף ז' להלן.

באור 19: - הון (המשך)

ה. מניות אוצר - מניות החברה המוחזקות על ידי החברה

31 בדצמבר	
2024	2025
%	
1.81	1.81

שיעור מהון המניות המונפק

ביום 10 בספטמבר 2023, אישר דירקטוריון החברה תכנית רכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כספי של עד 8 מיליון ש"ח, החל מיום 11 בספטמבר 2023 ועד ליום 10 בספטמבר 2024. ביום 19 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה על הארכת תקופת תוכנית הרכישה העצמית של מניות החברה עד ליום 10 במרץ, 2025 וזאת בין היתר לאור העובדה שהחברה לא ניצלה את מלוא תכנית הרכישה שאושרה.

במסגרת תוכנית הרכישה, במהלך שנת 2024 רכשה החברה 39,000 מניות (מניות באוצר) ללא ערך נקוב וזאת בתמורה לסך של כ-0.6 מיליון ש"ח (בשנת 2023 רכשה החברה 368,599 מניות בתמורה לכ-4.6 מיליון ש"ח), כך שסך עלות הרכישה המצטברת בתוכנית נכון למועד אישור הדוחות הסתכמה לסך של כ-5.2 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2025 לא נרכשו מניות נוספות.

ו. קרנות הון

עקב חוסר מהותיות בהצגה קיבצה החברה מספר קרנות הון לסעיף אחד בדוח על המצב הכספי ובדוח על השינויים בהון. קרנות אלו כוללות: קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות וקרן בגין מדידה מחדש של תוכנית להטבה מוגדרת.

ז. תשלומים מבוססי מניות

1. בחודש אפריל 2018 אימץ דירקטוריון החברה תוכנית להענקת תגמול הוני לעובדים בחברה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

במסגרת התוכנית, בחודש אפריל 2018 הוענקו למנכ"ל החברה 50,000 כתבי אופציה ללא תמורה. כתבי האופציה ניתנים למימוש ל-50,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת (לאחר ביטול הערך הנקוב של המניות – 500,000 כתבי אופציה) תמורת 52.63 ש"ח, כפוף להתאמת חלוקות דיבידנד ממועד הענקה. תקופת ההבשלה הינה לאורך תקופה של ארבע שנים, החל מתום שנה ממועד הענקה.

ביום 24 בנובמבר 2021 מימש מנכ"ל החברה 150,000 כתבי אופציה, שאינם רשומים למסחר, שהוענקו לו במסגרת התוכנית ל-124,856 מניות רגילות של החברה, ללא ערך נקוב.

ביום 26 במאי 2022 מימש מנכ"ל החברה 200,000 כתבי אופציה, שאינם ניתנים למסחר, שהוענקו לו במסגרת התוכנית ל-178,073 מניות רגילות של החברה, ללא ערך נקוב.

ביום 27 באפריל 2023 מימש מנכ"ל החברה 150,000 כתבי אופציה, שאינם ניתנים למסחר, שהוענקו לו במסגרת התוכנית ל-134,774 מניות רגילות של החברה, ללא ערך נקוב.

2. ביום 29 ביולי 2021 אישרה ועדת הביקורת של החברה (בתפקידה כוועדת תגמול) הקצאה פרטית של 825,000 כתבי אופציה (לא רשומים למסחר) למנכ"ל החברה, לנושאי משרה ולעובדים נוספים בחברה ובחברות הבת, הניתנים למימוש ל-825,000 מניות רגילות של החברה.

באור 19: - הון (המשך)

2. תשלומים מבוססי מניות (המשך)

ביום 2 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה מיום 29 ביולי 2021, כי החברה תקצה למנכ"ל החברה, מר לירן יעקבסברג, 250,000 כתי אופציה (לא רשומים למסחר) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, שיהוו לאחר הקצאתן 1.09% מהון המניות של החברה. מחיר המימוש (אשר לא יהיה צמוד למדד או למטבע כלשהו) של כתי האופציה שיוקצו למר יעקבסברג, יהיה כפוף להתאמת חלוקות דיבידנד ממועד הענקה ויחושב לפי הגבוה מבין שלוש האפשרויות המפורטות להלן:

- (א) מחיר מימוש בסך של 21.96 ש"ח אשר חושב על פי מחיר מניית החברה בבורסה ביום שקדם למועד אישור הענקת כתי האופציה בדירקטוריון החברה, בתוספת 5% (להלן – "מחיר המימוש הבסיסי").
- (ב) ממוצע מחיר מניית החברה בבורסה בתקופה של 30 ימי מסחר שקדמו למועד אסיפת בעלי המניות של החברה בתוספת 5%.
- (ג) מחיר הפתיחה של מניית החברה בבורסה במועד אישור אסיפת בעלי המניות של החברה בתוספת 5%.

תקופת הבשלת כתי האופציה תהא 4 שנים מיום רישומן למסחר של מניות החברה, באופן ש-25% מכתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה. כתי האופציה ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הקצאתם בכפוף להוראות פקיעה אחרות בתכנית האופציות של החברה, כגון סיום העסקה בחברה. השווי ההוגן של כתב אופציה הינו כ-3.99 ש"ח, מחושב ליום אישור דירקטוריון החברה.

ביום 13 בספטמבר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה את הקצאת כתי האופציה למר יעקבסברג במחיר המימוש הבסיסי. בנוסף, ביום 2 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה, בהתאם לאישור ועדת התגמול של החברה מיום 29 ביולי 2021, כי החברה תקצה לנושאי משרה ולעובדים נוספים בחברה ובחברות הבת 575,000 כתי אופציה (לא רשומים למסחר), הניתנים למימוש ל-575,000 מניות רגילות של החברה, שיהוו לאחר הקצאתן 2.53% מהון המניות של החברה.

מחיר המימוש של כתי האופציה יהיה מחיר המימוש הבסיסי (אשר לא יהיה צמוד למדד או למטבע כלשהו), כפוף להתאמת חלוקות דיבידנד ממועד הענקה, תקופת הבשלת כתי האופציה תהא 4 שנים מיום רישומם למסחר של מניות החברה, באופן ש-25% מכתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה. כתי האופציה ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף להוראות פקיעה אחרות בתכנית כתי האופציה של החברה, כגון סיום העסקה בחברה. השווי ההוגן של כתב אופציה הינו כ-5.45 ש"ח. מחיר המימוש של כתי האופציה הינו מחיר המימוש הבסיסי.

ביום 14 בספטמבר 2021 הוקצו כתי האופציה למנכ"ל החברה, לנושאי משרה ולעובדים נוספים בחברה ובחברות הבת.

3. ביום 3 באפריל 2022 אישר דירקטוריון החברה, הקצאה פרטית של 70,000 כתי אופציה של החברה, אשר אינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש לעד 70,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, לשני עובדים בחברות בת שאינם נושאי משרה בחברה, וזאת בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה) תש"ס-2000 (להלן – "התקנות").

באור 19: - הון (המשך)

2. תשלומים מבוססי מניות (המשך)

באותו מועד פרסמה החברה דוח הקצאה פרטית של 70,000 כתבי אופציה כאמור לעיל. מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 22.93 ש"ח (אשר לא יהיה צמוד למדד או למטבע כלשהו) אשר נקבע בהתאם לממוצע מחיר מניית החברה בבורסה 5 ימי מסחר לאחר מועד פרסום הדוח השנתי, בתוספת 5%, והינו כפוף להתאמת חלוקות דיבידנד ממועד הענקה. תקופת הבשלת כתבי האופציה תהא 4 שנים מיום רישומם למסחר של מניות החברה, באופן ש-25% מכתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה ובכפוף להמשך העסקתם של העובדים. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף להוראות פקיעה אחרות בתכנית כתבי האופציה של החברה, כגון סיום העסקה בחברה. השווי ההוגן של כתב אופציה הינו כ-5.73 ש"ח. ביום 27 באפריל 2022, הוקצו כתבי האופציה.

4. ביום 20 ביוני 2022, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה (בתפקידה כוועדת התגמול של החברה) מיום 2 ביוני 2022, להקצות לסמנכ"ל הכספים של החברה, מר תומר ארבל, 120,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות של החברה.

ביום 21 ביוני 2022, פרסמה החברה דוח הקצאה פרטית של 120,000 כתבי אופציה כאמור לעיל.

מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 25.63 ש"ח (אשר לא יהיה צמוד למדד או למטבע כלשהו) אשר נקבע בהתאם לממוצע מחיר מניית החברה בבורסה 30 ימי מסחר שקדמו לאישור הקצאת כתבי האופציה על ידי דירקטוריון החברה, בתוספת 5%, והינו כפוף להתאמת חלוקות דיבידנד ממועד הענקה. תקופת הבשלת כתבי האופציה תהא 4 שנים מיום רישומם למסחר של מניות החברה, באופן ש-25% מכתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה ובכפוף להמשך העסקתו של העובד. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף להוראות פקיעה אחרות בתכנית כתבי האופציה של החברה, כגון סיום העסקה בחברה. השווי ההוגן של כתב אופציה הינו כ-7.60 ש"ח. ביום 5 ביולי 2022, הוקצו כתבי האופציה לסמנכ"ל הכספים של החברה.

5. בחודש דצמבר 2023 אימץ דירקטוריון תואם תוכנית להענקת תגמול הוני לעובדי תואם בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון. במסגרת התוכנית יוקצו לעובדי תואם אופציות לרכישת מניות תואם בהיקף כולל של עד 8% מתוך הון המניות הרשום והמונפק של תואם ובהתאם להחלטת דירקטוריון תואם. התוכנית כוללת התאמה למחיר המימוש כגון דיבידנד, פיצול ו/או איחוד הון המניות של תואם וכדומה. בסיום ההעסקה של העובדים תקופת ההבשלה מפסיקה ולעובד ישנה תקופה של 60 ימים למימוש האופציות שהובשלו. התוכנית תקפה ל-10 שנים ממועד אימוץ ההחלטה כאמור.

ביום 1 ביולי 2024 אישר דירקטוריון תואם הקצאה של 50,000 כתבי אופציה כדלקמן: ליר"ר דירקטוריון תואם (30,000 כתבי אופציה) ולמנכ"לית תואם (20,000 כתבי אופציה) הניתנים למימוש לסך כולל של 50,000 מניות רגילות של תואם (5% מהון המניות המונפק והנפרע של תואם). מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 180 ש"ח (אשר לא יהיה צמוד למדד או למטבע כלשהו), תקופת הבשלת כתבי האופציה תהא 4 שנים ממועד הענקתן באופן ש-25% מכתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה ובכפוף להמשך העסקתו של העובד. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הקצאתן ובכפוף להוראות פקיעה אחרות בתוכנית כתבי האופציה של תואם, כגון סיום העסקה בחברה. השווי ההוגן של כתבי אופציה אשר חושב על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי הינו כ-1.1 מיליון ש"ח.

2. תשלומים מבוססי מניות (המשך)

6. ביום 24 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה מיום 20 בנובמבר 2025, להקצות 250,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-250,000 מניות רגילות של החברה למר לירן יעקבסברג, מנכ"ל החברה וכן 120,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות של החברה למר תומר ארבל, סמנכ"ל הכספים של החברה.

מחיר המימוש של כתבי האופציה הינו 25.93 ש"ח (אשר לא יהיה צמוד למדד או למטבע כלשהו) אשר נקבע בהתאם למוצע מחיר מניית החברה בבורסה 30 ימי מסחר שקדמו לאישור הקצאת כתבי האופציה על ידי דירקטוריון החברה, בתוספת 5%, והינו כפוף להתאמת חלוקות דיבידנד ממועד הענקה. תקופת הבשלת כתבי האופציה תהא 4 שנים מיום רישום למסחר של מניות החברה, באופן ש-25% מכתבי האופציה יבשילו בתום כל שנה ובכפוף להמשך העסקתו של העובד. כתבי האופציה ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף להוראות פקיעה אחרות בתכנית כתבי האופציה של החברה, כגון סיום העסקה בחברה. השווי ההוגן של כתב אופציה הינו כ-6.83 ש"ח.

7. מדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשירים הוניים

החברה משתמשת במודל הבינומי למדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים.

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה הוניים של החברה, בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות, לגבי התוכנית ה"ל":

	מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	סמנכ"ל כספים	עובדים ליום
	24.11.25	20.6.22	3.4.22
תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)	-	-	-
תנודתיות צפויה במחירי המניה (%)	29.4	37.04	34.79
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	3.7	2.47	0.34
משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)	3.75	3.75	3.75
מחיר המניה (ש"ח)	25.29	24.97	22.25

באור 19: - הון (המשך)

2. תשלומים מבוססי מניות (המשך)

8. תנועה במהלך השנה

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2024		2025		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (* ש"ח)	מספר האופציות	
21.18	685,000	20.87	650,000	אופציות למניות לתחילת השנה
20.00	(35,000)	18.61	(78,750)	אופציות למניות שחולטו
-	-	25.93	370,000	אופציות למניות שהוענקו
-	-	18.39	(26,250)	אופציות למניות שמומשו
20.87	650,000	21.48	915,000	אופציות למניות לסוף השנה
20.62	440,000	18.55	497,500	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה

(* מחיר המימוש מותאם לחלוקות הדיבידנד.

9. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים בעבור שירותים שהתקבלו מעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
אלפי ש"ח		
874	642	732

תוכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הונניים

ח. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור השירותים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילות העסקית של הקבוצה.
3. לשמור על דירוג אשראי גבוה ויחסי הון טובים שיבטיחו תמיכה בפעילות העסקית וייצרו ערך מרבי לבעלי המניות.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן באשר להון מינימלי נדרש או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

באור 19: - הון (המשך)

ט.	דיבידנד
1.	ביום 24 בנובמבר 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.45 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 18 בדצמבר 2025.
2.	ביום 14 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 8 מיליון ש"ח (כ-0.36 אגורות למניה). הדיבידנד שולם ביום 4 בספטמבר 2025.
3.	ביום 27 במאי 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9 מיליון ש"ח (כ-0.41 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 19 ביוני 2025.
4.	ביום 23 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10 מיליון ש"ח (כ-0.45 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 23 באפריל 2025.
5.	ביום 25 בנובמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 7 מיליון ש"ח (כ-0.32 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 12 בדצמבר 2024.
6.	ביום 19 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 5 מיליון ש"ח (כ-0.23 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 5 בספטמבר 2024.
7.	ביום 28 במאי 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4.5 מיליון ש"ח (כ-0.2 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 17 ביוני 2024.
8.	ביום 14 במרץ 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3.5 מיליון ש"ח (כ-0.16 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם ביום 4 באפריל 2024.

באשר להכרזת דיבידנד לאחר מועד הדיווח ראו באור 23 להלן.

מדיניות חלוקת דיבידנד

בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנדים אשר אושרה במועד אישור ההנפקה לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה, בכפוף לעמידה בתנאים הדרושים לכך על-פי כל דין, ובכלל זה מבחני חלוקת דיבידנד הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, ובכפוף לעמידה בהתחייבות פיננסיות, קיימות ועתידיות, של החברה כלפי צדדים שלישיים, תחלק החברה מדי שנה, כדיבידנד לבעלי מניותיה עד 50% מהרווח הנקי מפעילות שוטפת של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הידועים במועד קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד.

ביום 23 במרץ 2022, החליט דירקטוריון החברה על עדכון מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה, כך שבהתאם למדיניות החדשה, תחלק החברה לפחות 50% מהרווח הנקי מפעילות שוטפת של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, הידועים במועד קבלת ההחלטה על חלוקת הדיבידנד ועל פי שיקול דעת הדירקטוריון.

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. הכנסות ממתן שירותים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
133,776	269,421	282,443	שירותי יבוא ימי
78,638	91,626	85,110	שירותי יצוא ימי
32,037	55,767	70,615	שירותי יבוא אווירי
6,370	10,984	17,488	שירותי יצוא אווירי
33,020	40,756	61,729	שירותי עמילות
32,237	43,074	49,361	אחרים
<u>316,078</u>	<u>511,628</u>	<u>566,746</u>	

ב. עלות מתן שירותים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
215,121	378,129	399,239	עלויות שילוח
9,146	10,822	17,667	עלויות עמילות
30,443	36,910	47,298	שכר עבודה ונלוות
7,097	9,388	10,440	אחרות
<u>261,807</u>	<u>435,249</u>	<u>474,644</u>	

ג. עלות אשראי מימון לקוחות והפסדי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
8,550	12,083	19,287	הוצאות ריבית לבנקים
3,548	671	3,101	הפסדי אשראי
772	949	941	ביטוח אשראי
<u>12,870</u>	<u>13,703</u>	<u>23,329</u>	

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
2,458	3,977	5,256	שכר עבודה ונלוות
14,272	21,676	28,305	עמלות פרילנסרים
2,841	4,844	6,744	פחת והפחתות
1,074	1,838	1,669	אחרות
<u>20,645</u>	<u>32,335</u>	<u>41,974</u>	
ה. הוצאות מכירה ושיווק			
13,874	18,029	22,041	שכר עבודה ונלוות
874	642	732	תשלום מבוסס מניות
569	646	670	אחזקת מבנים ומשרדיות
2,542	3,322	3,637	שירותים מקצועיים וייעוץ
995	1,018	1,014	תגמול דירקטורים
1,952	3,320	3,438	פחת והפחתות
339	(2,125)	417	הפסדי אשראי
3,780	4,608	5,418	אחרות
<u>24,925</u>	<u>29,460</u>	<u>37,367</u>	
ה. הוצאות הנהלה וכלליות			
ו. הכנסות אחרות, נטו			
(60)	(77)	(1,548)	שינוי נטו בשווי הוגן של התחייבויות
(45)	(113)	(171)	ונכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך
(73)	(30)	(42)	רווח או הפסד
			רווח ממימוש רכוש קבוע
			אחרות
<u>(178)</u>	<u>(220)</u>	<u>(1,761)</u>	
ז. הכנסות מימון			
1,462	1,201	2,338	הפרשי שער, נטו
731	1,983	1,532	אחרות
<u>2,193</u>	<u>3,184</u>	<u>3,870</u>	
ח. הוצאות מימון			
1,099	1,794	3,068	הוצאות בגין ריבית מהבנקים ועמלות
640	934	1,166	הוצאות מימון בגין חכירות
-	500	1,080	הוצאות מימון בגין תמורה מותנית
265	1,117	1,072	אחרות
<u>2,004</u>	<u>4,345</u>	<u>6,386</u>	

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

ט. רווח למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2023	2024	2025
22,374	22,137	22,108
26,581	33,518	37,229
22,374	22,137	22,180
26,581	33,518	37,229

כמות המניות המשוקללת לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה (אלפים)
 רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה (אלפי ש"ח)
 כמות המניות המשוקללת לצורך חישוב הרווח המדולל למניה (באלפים)
 רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה ששימש בחישוב הרווח המדולל למניה (אלפי ש"ח)

באור 21: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. תוצאות המגזרים כוללות את הרווח שהופק מפעילות כל מגזר בר-דיווח, דיווחים אלה נערכו על בסיס הרווח התפעולי. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר הלוגיסטיקה - פעילות של שירותי יבוא ויצוא של טובין באוויר ובים, לרבות שירותי עמילות מכס, שירותי סוכן יבוא ויצוא, ביטוח סחורות ומטענים, בלדרות ושירותים משלימים אחרים. תוצאות ישליין ויחדיו נכללו במסגרת מגזר הלוגיסטיקה.

מגזר המימון החוץ בנקאי - פעילות במסגרתה החברה מעניקה ללקוחות המגזר, באמצעות חברה מאוחדת, מימון חוץ בנקאי מגוון ללקוחות הפועלים בתחום הנדל"ן או בתחומים משיקים לו, לרבות לצרכי מימון נדל"ן בישראל. בנוסף החברה מעניקה מימון אשראי מסחרי הכולל בין היתר מימון לצרכי פעילות יבוא - לרבות מימון עלות הטובין נשוא הפעילות וכן למימון ההוצאות הכרוכות בפעילות זו, לרבות עלויות השילוח, תשלומי המיסים, ההיטלים, העמלות, התשלומים לעמיל המכס ותשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין בייבוא וכדומה. כמו כן פעילות האשראי המסחרי כוללת בין היתר העמדת מסגרות אשראי למממני משנה.

באור 21: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	מימון חוץ בנקאי	לוגיסטיקה	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025</u>				
625,200	-	53,408	571,792	הכנסות מחיצוניים
127,227	-	24,628	102,599	רווח גולמי
41,974	-	1,240	40,734	הוצאות מכירה ושיווק
37,367	-	9,351	28,016	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,761)	-	-	(1,761)	הכנסות אחרות, נטו
49,647	-	14,037	35,610	רווח תפעולי מגזרי
(2,516)				הוצאות מימון, נטו
47,131				רווח לפני מסים על ההכנסה
13,820	-	2,876	10,944	פחת והפחתות
<u>ליום 31 בדצמבר 2025</u>				
898,442	(66,302)	531,403	433,341	נכסי המגזר
89,823				נכסים לא מוקצים
988,265				סה"כ נכסים
729,239	(66,302)	427,518	368,023	התחייבויות המגזר
15,299				התחייבויות לא מוקצות
744,538				סה"כ התחייבויות

באור 21: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות	מימון חוץ בנקאי אלפי ש"ח	לוגיסטיקה	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024</u>				
556,164	-	42,959	513,205	הכנסות מחיצוניים
107,212	-	22,283	84,929	רווח גולמי
32,335	-	1,537	30,798	הוצאות מכירה ושיווק
29,460	-	9,282	20,178	הוצאות הנהלה וכלליות
(220)	-	-	(220)	הכנסות אחרות, נטו
45,637	-	11,464	34,173	רווח תפעולי מגזרי
(1,161)				הוצאות מימון, נטו
44,476				רווח לפני מסים על ההכנסה
11,493	-	3,108	8,385	פחת והפחתות
<u>ליום 31 בדצמבר 2024</u>				
694,474	(67,551)	430,213	331,812	נכסי המגזר
43,532				נכסים לא מוקצים
738,006				סה"כ נכסים
466,533	(67,551)	337,486	196,598	התחייבויות המגזר
12,056				התחייבויות לא מוקצות
478,589				סה"כ התחייבויות

באור 21: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	מימון חוץ בנקאי	לוגיסטיקה	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</u>				
354,791	-	39,057	315,734	הכנסות מחיצוניים
80,114	-	17,608	62,506	רווח גולמי
20,645	-	1,437	19,208	הוצאות מכירה ושיווק
24,925	-	8,010	16,915	הוצאות הנהלה וכלליות
(178)	-	(119)	(59)	הכנסות אחרות, נטו
34,722	-	8,280	26,442	רווח תפעולי מגזרי
189				הכנסות מימון, נטו
34,911				רווח לפני מסים על ההכנסה
7,430	-	2,346	5,084	פחת והפחתות
<u>ליום 31 בדצמבר 2023</u>				
447,007	(151,681)	337,221	261,467	נכסי המגזר
38,834				נכסים לא מוקצים
485,841				סה"כ נכסים
235,778	(151,681)	254,630	132,829	התחייבויות המגזר
3,043				התחייבויות לא מוקצות
238,821				סה"כ התחייבויות

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות מאזניות

ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	
אלפי ש"ח		
665	1,657	לקוחות
569	471	זכאים ויתרות זכות

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
4,551	2,033	3,753	מכירות (1)
729	736	736	גמול דירקטורים (2)
266	282	278	שכר דירקטורים
630	580	630	שירותים מקצועיים וייעוץ
688	1,110	1,740	הוצאות מחשוב
82	10	11	הוצאות משרדיות ואחזקת משרד
352	446	472	הוצאות שכר דירה

(1) החברה מעניקה מעת לעת שרותי שילוח ושחרור ממכס לבעלי מניותיה ולחברות קשורות להם, השרותים ניתנים בתנאי שוק.

(2) החל מחודש יוני 2021 החברה אישרה את התקשרותה בהסכם ניהול, בין החברה ובין קבוצת DBSI-ברין, לפיו קבוצת DBSI-ברין תעמיד לחברה שירותי דירקטוריון, לרבות שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל וכן שירותי ייעוץ אסטרטגי וכלכלי לפעילות החברה ותמיכה בניהול השוטף של החברה, בהתאם למדיניות העסקית והניהולית של החברה והתקציב שלה, כפי שיקבעו על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. ביום 24 בנובמבר 2025 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה מיום 20 בנובמבר 2025, לעדכן את התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול מבעלת השליטה בחברה, לתקופה בת שלוש שנים, החל ממועד אישור אסיפת בעלי המניות אשר התקבל לאחר תאריך המאזן ביום 8 בינואר 2026.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים המועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
אלפי ש"ח			
5,382	6,217	7,360	הטבות לזמן קצר ובגין פיטורין
676	426	447	תשלום מבוסס מניות
<u>6,058</u>	<u>6,643</u>	<u>7,807</u>	סך הכל
<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>	מספר אנשים
<u>15</u>	<u>2</u>	<u>1</u>	יתרת החובה הגבוהה בתקופה (באלפי ש"ח)

מנכ"ל החברה זכאי למענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי המאוחד המיוחס לבעלי מניות החברה בהתאם לדוחות המאוחדים של החברה, בנטרול רווחי/הפסדי הון הנובעים מפעולות שאינן במסגרת הפעילות העסקית הרגילה של החברה או של חברה קשורה לה (להלן "הרווח הנקי"), כדלקמן: 5% מהרווח הנקי העולה על 10 מיליון ש"ח.

חלק מנושאי משרה הבכירים זכאים למענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה ו/או בחברות הבנות לפי העניין, בנטרול רווחי/הפסדי הון הנובעים מפעולות שאינן במסגרת הפעילות העסקית הרגילה של החברה או של חברה קשורה לה (להלן "הרווח הנקי"), 2.5%-4% מהרווח הנקי הקובע שהוגדר בהסכם ההעסקה של נושא המשרה. בנוסף זכאים נושאי משרה הבכירים למענק בגובה בין משכורת לשלוש משכורות בגין עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים על פי שיקול דעת מנכ"ל החברה.

ביום 19 באוגוסט 2024, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת של החברה (בתפקידה כוועדת התגמול של החברה), את עדכון שכרו החודשי של מנכ"ל החברה, מסך של 66 אלפי ש"ח (ברוטו) לסך של 75 אלפי ש"ח (ברוטו), וכן מענק שנתי מבוסס יעדים אישיים מדידים של עד 3 משכורות חודשיות, זאת בנוסף למענק הקיים המבוסס על הרווח הנקי והכל בתוקף מיום 1 ביולי 2024. ביום 9 באוקטובר 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את עדכון תנאי העסקתו וכהונתו של מנכ"ל החברה כאמור לעיל.

באור 23 - אירועים מהותיים לאחר מועד הדיווח

ביום 29 במרץ 2025 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 9.0 מיליון ש"ח (כ-0.41 ש"ח למניה).

רשימת חברות מאוחדות עיקריות פעילות

אחוז ההחזקה		שם החברה
מניות המקנות זכויות לרווחים	מניות המקנות זכויות הצבעה	
100%	100%	אלדן מטענים אלפיים בע"מ
100%	100%	אלדן י.א (סוכנות ביטוח) 2008 בע"מ
100%	100%	תואם מימון בע"מ
100%	100%	ת.י. אף. סי- תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ
100%	100%	יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ
100%	100%	יחדיו – שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ
50%	50%	A Class Worldwide SRL

אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים פרופורמה ליום 31 בדצמבר, 2025

תוכן העניינים

עמוד

2-3	דוח רואה חשבון המבקר לדוחות פרופורמה
4-5	דוחות מאוחדים על הרווח או ההפסד ורווח כולל אחר פרופורמה
6-9	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי על דוחות מאוחדים פרופורמה לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות המאוחדים פרופורמה המובאים לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של אי.טי.ג'י. איי גרופ בע"מ (להלן - "החברה") לכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות המאוחדים פרופורמה").

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר הכנסותיהן הכלולות בדוחות המאוחדים פרופורמה על הרווח הכולל מהוות כ-33.3%, 39.2% וכ-38.5% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2025, 2024 ו-2023, בהתאמה. 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 אחרים, הדוחות המאוחדים פרופורמה הוכנו, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ועל בסיס המדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 1, ולהנחות המפורטות בבאור 2, לדוחות המאוחדים פרופורמה.

בסיס לחוות הדעת

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. חובותינו על פי תקנים אלה מתוארות בפיסקת חובות רואה החשבון המבקר לביקורת של הדוחות המאוחדים פרופורמה. 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 הן נאותות ומספיקות על מנת להוות בסיס לחוות דעתנו.

חובות של הדירקטוריון וההנהלה לדוחות המאוחדים פרופורמה

הדירקטוריון וההנהלה אחראים להכנה ולהצגה של הדוחות המאוחדים פרופורמה בהתאם להוראות תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ועל בסיס המדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 1, ולהנחות המפורטות בבאור 2, וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון וההנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות מאוחדים פרופורמה ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

בהכנת הדוחות המאוחדים פרופורמה, 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, בדוחות המאוחדים פרופורמה 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 המאוחדים פרופורמה

המטרות שלנו הן להשיג מידה סבירה של ביטחון כי הדוחות המאוחדים פרופורמה אינם כוללים הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות, ולתת דוח מיוחד של 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 הדוחות המאוחדים פרופורמה.

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 המאוחדים פרופורמה, 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 לדוחות המאוחדים פרופורמה 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 הדוחות המאוחדים פרופורמה, לרבות הגילויים, והאם הדוחות המאוחדים פרופורמה הוכנו, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), 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.

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר פרופורמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)						
856,421	344,793	511,628	833,699	266,953	566,746	הכנסות ממתן שירותים
48,590	4,054	44,536	62,082	3,628	58,454	הכנסות ממימון לקוחות
905,011	348,847	556,164	895,781	270,581	625,200	סה"כ הכנסות
(731,082)	(295,833)	(435,249)	(698,191)	(223,547)	(474,644)	עלות מתן שירותים
(14,284)	(581)	(13,703)	(23,972)	(643)	(23,329)	עלות אשראי מימון לקוחות והפסד אשראי
(745,366)	(296,414)	(448,952)	(722,163)	(224,190)	(497,973)	סה"כ עלות ההכנסות
159,645	52,433	107,212	173,618	46,391	127,227	רווח גולמי
(60,548)	(28,213)	(32,335)	(66,737)	(24,763)	(41,974)	הוצאות מכירה ושיווק
(35,856)	(6,396)	(29,460)	(46,472)	(9,105)	(37,367)	הוצאות הנהלה וכלליות
105	(115)	220	1,049	(712)	1,761	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
63,346	17,709	45,637	61,458	11,811	49,647	רווח תפעולי
3,828	644	3,184	4,506	636	3,870	הכנסות מימון
(11,894)	(7,549)	(4,345)	(4,680)	1,706	(6,386)	הוצאות מימון
55,280	10,804	44,476	61,284	14,153	47,131	רווח לפני מסים על ההכנסה
(13,200)	(2,451)	(10,749)	(11,335)	(1,604)	(9,731)	מסים על ההכנסה
42,080	8,353	33,727	49,949	12,549	37,400	רווח נקי
(2,375)	270	(2,645)	(24,253)	(7,050)	(17,203)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים פעילות חוץ
624	122	502	498	117	381	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(1,751)	392	(2,143)	(23,755)	(6,933)	(16,822)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
40,329	8,745	31,584	26,194	5,616	20,578	סה"כ רווח כולל
						רווח נקי מיוחס ל:
41,871	8,353	33,518	49,778	12,549	37,229	בעלי מניות החברה
209	-	209	171	-	171	זכויות שאינן מקנות שליטה
42,080	8,353	33,727	49,949	12,549	37,400	סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
40,168	8,745	31,423	26,290	5,616	20,674	בעלי מניות החברה
161	-	161	(96)	-	(96)	זכויות שאינן מקנות שליטה
40,329	8,745	31,584	26,194	5,616	20,578	
1.90	-	1.51	2.25	-	1.68	רווח נקי למניה המיוחס לבעלי מניות החברה:
1.90	-	1.51	2.24	-	1.68	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
						רווח מדולל למניה (בש"ח)

29 במרץ, 2026

תומר ארבל
סמנכ"ל כספים

לירן יעקבסברג
מנכ"ל

כנרת יערי
יו"ר דירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר פרופורמה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
אלפי ש"ח (למעט נתוני רווח למניה)			
533,035	216,957	316,078	הכנסות ממתן שירותים
43,406	4,693	38,713	הכנסות ממימון לקוחות
<u>576,441</u>	<u>221,650</u>	<u>354,791</u>	סה"כ הכנסות
(441,926)	(180,119)	(261,807)	עלות מתן שירותים
(13,571)	(701)	(12,870)	עלות אשראי מימון לקוחות והפסד אשראי
<u>(455,497)</u>	<u>(180,820)</u>	<u>(274,677)</u>	סה"כ עלות ההכנסות
120,944	40,830	80,114	רווח גולמי
(44,764)	(24,119)	(20,645)	הוצאות מכירה ושיווק
(31,473)	(6,548)	(24,925)	הוצאות הנהלה וכלליות
185	7	178	הכנסות אחרות, נטו
<u>44,892</u>	<u>10,170</u>	<u>34,722</u>	רווח תפעולי
2,382	189	2,193	הכנסות מימון
(11,644)	(9,640)	(2,004)	הוצאות מימון
35,630	719	34,911	רווח לפני מסים על ההכנסה
(8,958)	(628)	(8,330)	מסים על ההכנסה
<u>26,672</u>	<u>91</u>	<u>26,581</u>	רווח נקי
רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):			
סכומים שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:			
951	1,262	(311)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים פעילות חוץ
סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:			
270	-	270	רווח ממדידה מחדש בגין תוכניות להטבה מוגדרת
1,221	1,262	(41)	סה"כ רווח כולל אחר
<u>27,893</u>	<u>1,353</u>	<u>26,540</u>	סה"כ רווח כולל
רווח נקי מיוחס ל:			
26,672	91	26,581	בעלי מניות החברה
-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>26,672</u>	<u>91</u>	<u>26,581</u>	סה"כ רווח כולל מיוחס ל:
27,893	1,353	26,540	בעלי מניות החברה
-	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>27,893</u>	<u>1,353</u>	<u>26,540</u>	
רווח נקי למניה המיוחס לבעלי המניות של החברה:			
1.20	-	1.19	רווח בסיסי למניה (בש"ח)
1.20	-	1.19	רווח מדולל למניה (בש"ח)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים מאוחדים פרופורמה.

באור 1: - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית אשר יושמו בדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה הינם עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה.

באור 2: - אירוע הפרופורמה והנחות הפרופורמה

א. אירוע הפרופורמה

כאמור בבאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025, ביום 1 בדצמבר 2025, בוצע צירוף עסקים מהותי של רכישת מניות חברת יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ (להלן: "יחדיו"). בתמורה לרכישת 100% מהון המניות המונפק והנפרע של יחדיו שילמה החברה למוכר סך של 110 מיליון ש"ח. בנוסף, סך של 10 מיליון ש"ח יועבר לחשבון נאמנות בתום 12 חודשים ממועד השלמת העסקה, במטרה להוות בטוחה להתחייבות המוכר לשיפוי לתקופה כפי שנקבעה בהסכם.

רכישת הון המניות של יחדיו מהווה אירוע פרופורמה כהגדרתו בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ב. ההנחות ששימשו בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה

1. נתוני הפרופורמה נערכו על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה והדוחות הכספיים המאוחדים של יחדיו. נתוני הפרופורמה משקפים את תוצאות הפעולות במאוחד לו רכישת יחדיו הייתה מתבצעת ביום 1 בינואר 2023 לרבות השפעת הפחתת עודפי העלות החל מיום 1 בינואר 2023.

2. קביעת שווי הוגן באופן ארעי: הטיפול החשבונאי הראשוני ברכישת יחדיו, כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים פרופורמה אלה הינו ארעי. עד לפרסום הדוחות הכספיים, טרם השלימה החברה את הקצאת עלות הרכישה לנכסים ולהתחייבויות של יחדיו. ערכים אלו מבוססים על שוויים ההוגן מיום רכישתם, 1 בדצמבר 2025.

3. עודף עלות שנוצר ברכישת יחדיו הינו כ-51,695 אלפי ש"ח, אשר מתוכו 35,858 אלפי ש"ח מיוחס למוניטין. יתרת עודף העלות מיוחסת לקשרי לקוחות ומותג. תקופת הפחתה הינה על פני 3-5 שנים, הפחתה מסתכמת לכ-4,271 אלפי ש"ח בשנה. הפחתה זו נכללה בהוצאות מכירה ושיווק בדוחות מאוחדים על רווח או הפסד רווח כולל אחר פרופורמה.

4. דמי הניהול והשכר ששולמו למוכר ולמנכ"ל החברה (בהתאמה), הותאמו לסכומים בהסכמי הניהול וההעסקה שנחתמו עמם כחלק מהסכם הרכישה.

5. בדוחות רווח או הפסד פרופורמה הכירה החברה בהוצאות מימון שוטפות, בהנחה שמבנה ההון והחוב של החברה כתוצאה מרכישת יחדיו הותאם לתחילת תקופת דוח הפרופורמה.

באור 3: - מגזרי פעילות

א. כללי

מגזרי הפעילות נקבעו בהתבסס על המידע הנבחן על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM) לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים. תוצאות המגזרים כוללות את הרווח שהופק מפעילות כל מגזר בר-דיווח, דיווחים אלה נערכו על בסיס הרווח התפעולי. בהתאם לזאת, למטרות ניהול, הקבוצה בנויה לפי מגזרי פעילות בהתבסס על המוצרים והשירותים של היחידות העסקיות ולה מגזרי פעילות כדלקמן:

מגזר הלוגיסטיקה - פעילות של שירותי יבוא ויצוא של טובין באוויר ובים, לרבות שירותי עמילות מכס, שירותי סוכן יבוא ויצוא, ביטוח סחורות ומטענים, בלדרות ושירותים משלימים אחרים. תוצאות יחדיו נכללו במסגרת מגזר הלוגיסטיקה.

מגזר המימון החוץ בנקאי - פעילות במסגרתה החברה מעניקה ללקוחות המגזר, באמצעות חברה מאוחדת, מימון חוץ בנקאי מגוון ללקוחות הפועלים בתחום הנדל"ן או בתחומים משיקים לו, לרבות לצרכי מימון נדל"ן בישראל. בנוסף החברה מעניקה מימון אשראי מסחרי הכולל בין היתר מימון לצרכי פעילות יבוא - לרבות מימון עלות הטובין נשוא הפעילות וכן למימון ההוצאות הכרוכות בפעילות זו, לרבות עלויות השילוח, תשלומי המיסים, ההיטלים, העמלות, התשלומים לעמיל המכס ותשלומי החובה הכרוכים בשחרור הטובין ביבוא וכדומה. כמו כן פעילות האשראי המסחרי כוללת בין היתר העמדת מסגרות אשראי למממני משנה.

המדיניות החשבונאית של מגזרי הפעילות זהה לזו המוצגת בבאור 21 לדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים.

מגזרי הפעילות בדוח הפרופורמה משקפים את תוצאות הפעולות לו רכישת יחדיו הייתה מתבצעת ביום 1 בינואר 2023.

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

לוגיסטיקה	מימון חוץ בנקאי	התאמות אלפי ש"ח	סה"כ	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2025</u>				
842,373	53,408	-	895,781	הכנסות מחיצוניים
148,990	24,628	-	173,618	רווח גולמי
65,497	1,240	-	66,737	הוצאות מכירה ושיווק
37,121	9,351	-	46,472	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,049)	-	-	(1,049)	הכנסות אחרות, נטו
47,421	14,037	-	61,458	רווח תפעולי מגזרי
			174	הוצאות מימון, נטו
			61,284	רווח לפני מסים על ההכנסה
17,228	2,876	-	20,104	פחת והפחתות

לוגיסטיקה	מימון חוץ בנקאי	התאמות אלפי ש"ח	סה"כ	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר</u>				
<u>2024</u>				
862,052	42,959	-	905,011	הכנסות מחיצוניים
137,362	22,283	-	159,645	רווח גולמי
59,011	1,537	-	60,548	הוצאות מכירה ושיווק
26,574	9,282	-	35,856	הוצאות הנהלה וכלליות
(105)	-	-	(105)	הכנסות אחרות, נטו
51,882	11,464	-	63,346	רווח תפעולי מגזרי
			8,066	הוצאות מימון, נטו
			55,280	רווח לפני מסים על ההכנסה
14,904	3,108	-	18,012	פחת והפחתות

באור 3: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

סה"כ	התאמות אלפי ש"ח	מימון חוץ בנקאי	לוגיסטיקה	
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023</u>				
576,441	-	39,057	537,384	הכנסות מחיצוניים
120,944	-	17,608	103,336	רווח גולמי
44,764	-	1,437	43,327	הוצאות מכירה ושיווק
31,473	-	8,010	23,463	הוצאות הנהלה וכלליות
(185)		(119)	(66)	הכנסות אחרות, נטו
44,892	-	8,280	36,612	רווח תפעולי מגזרי
9,262				הוצאות מימון, נטו
35,630				רווח לפני מסים על ההכנסה
15,176	-	2,346	12,830	פחת והפחתות

לכבוד

אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ (להלן- החברה) מחודש מאי, 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של דוח ביקורת של רואה החשבון מיום 29 במרץ, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 בהקשר לתשקיף המדף מחודש מאי, 2024.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
29 במרץ, 2026



חלק רביעי

פרטים נוספים על החברה לתקופה שנסתיימה

ביום 31 בדצמבר 2025

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד**תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לשנת 2025 (באלפי ש"ח)**

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2025 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	רבעון 4 לשנת 2025	רבעון 3 לשנת 2025	רבעון 2 לשנת 2025	רבעון 1 לשנת 2025	סעיף
(באלפי ש"ח)					
625,200	151,848	165,085	143,679	164,588	הכנסות
497,973	120,418	130,940	113,481	133,134	עלות ההכנסות
127,227	31,430	34,145	30,198	31,454	רווח גולמי
41,974	11,644	10,348	10,156	9,826	הוצאות מכירה ושיווק
37,367	10,668	9,428	9,002	8,269	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,761)	(1,591)	(1)	(168)	(1)	הכנסות אחרות, נטו
49,647	10,709	14,370	11,208	13,360	רווח תפעולי
2,516	(142)	539	1,236	883	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
47,131	10,851	13,831	9,972	12,477	רווח לפני מיסים על ההכנסה
9,731	1,482	3,259	1,885	3,105	מיסים על ההכנסה
37,400	9,369	10,572	8,087	9,372	סה"כ רווח נקי
מיוחס ל:					
37,229	9,424	10,515	8,011	9,279	בעלי מניות החברה
171	(55)	57	76	93	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
37,400	9,369	10,572	8,087	9,372	סה"כ רווח נקי

תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת וחברות כלולות¹

שם החברה	מספר המניות, סוג המניה וערכה הנקוב	שיעור החזקה בהון ואחוזי הצבעה ²	שווי מאזני (באלפי ש"ח)	יתרת אגרות חוב, הלוואות ושטרי חוב (באלפי ש"ח)
אלדן מטעני אלפיים בע"מ	1. 10 מניות הנהלה בנות 10 ש"ח ערך נקוב כל אחת 2. 210 מניות רגילות בנות 10 ש"ח ערך נקוב כל אחת	100%	11,985	-
אלדן י.א. - סוכנות לביטוח ימי (2008) בע"מ	100 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת	100%	615	-
תואם מימון בע"מ	1,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב	100%	90,303	30,000
תי.אף.סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ	1. 1 מניית הנהלה א' בת 1 ש"ח ערך נקוב 2. 1 מניית הנהלה ב' בת 1 ש"ח ערך נקוב	100%	22,097	15,000

¹ כל חברות הבת והחברות הכלולות הינן חברות פרטיות.
² שיעור ההחזקה הינו זהה בהון, בזכויות ההצבעה, בסמכות למינוי דירקטורים ובזכות להשתתפות ברווחים.

שם החברה	מספר המניות, סוג המניה וערכה הנקוב	שיעור החזקה בהון ואחוזי הצבעה ²	שווי מאזני (באלפי ש"ח)	יתרת אגרות חוב, הלוואות ושטרי חוב (באלפי ש"ח)
	3. 1,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת			
יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ	100 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת	100%	58,239	14,500
יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ	150 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת	100%	63,901	-

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בשנת הדוח

לא חלו בשנת הדוח שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות המוחזקות במישרין על ידי החברה.

תקנה 13: הכנסות של חברות בת וחברות כלולות והכנסות מהן (באלפי ש"ח)

הכנסות לאחר יום 31 בדצמבר 2025 ועד למועד פרסום הדוח			הכנסות עד ליום 31 בדצמבר 2025			רווח (הפסד) כולל	שם החברה
דיבידנד	דמי ניהול/ השתתפות בהוצאות	ריבית	דיבידנד	דמי ניהול/ השתתפות בהוצאות	ריבית		
-	563	-	26,750	3,612	-	10,955	אלדן מטעני אלפיים בע"מ
-	-	-	-	-	-	167	אלדן י.א. - סוכנות לביטוח ימי (2008) בע"מ
-	375	-	-	1,200	-	10,977	תואם מימון בע"מ
-	188	-	3,500	1,704	-	477	תי.אף.סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ
-	375	-	14,500	1,200	-	11,667	יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ
-	375	-	55,000	-	-	12,271	יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ (*)
-	1,876	-	99,750	7,716	-	46,514	סה"כ

(*) נתוני הרווח (הפסד) כולל משקפים את תוצאות יחדיו בשנת 2025. החברה השלימה את רכישתה ביום 1 בדצמבר 2025.

תקנה 14: רשימת הלוואות

לפרטים בדבר תיק האשראי של החברה, בפרט ביחס לעשרת הלקוחות הגדולים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 לפי היקפי המימון של החברה וסוג הבטוחות המועמדות להבטחת פירעון האשראי ועוד, ראו סעיף 9.5 לפרק הראשון - תיאור עסקי התאגיד לעיל.

תקנה 20: מסחר בבורסה

במהלך שנת הדוח ועד למועד אישור הדוח, רשמה החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") ניירות ערך כדלקמן:

א. בתקופת הדוח ועד למועד אישור הדוח, נרשמו למסחר בבורסה 32,088 מניות רגילות של החברה שנבעו ממימוש כתבי אופציה שהוקצו לעובדים ונושאי משרה בחברה על פי תנאיהם.

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח ועד למועד אישור דוח זה, לא חלו הפסקות מסחר בבורסה, למעט הפסקות מסחר קצובות עקב פרסום דוחות כספיים ו/או דיווחים מיידיים.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בחברה בשנת 2025

להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2025 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, ואשר ניתנו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה ולבעלי העניין בחברה, באלפי ש"ח:

סה"כ (באלפי ש"ח)	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים ³				
	אחר (*)	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול וגמול דירקטורים	תגמול מבוסס מניות (**)	בונוס	שכר ⁴	שיעור החזקות בהון התאגיד (**)	היקף משרה	תפקיד	שם
נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה											
3,103	160	-	-	-	134	1,592	1,217	0.76%	מלאה	מנכ"ל החברה	לירן יעקבסברג (1)
1,397	71	-	-	-	138	422	766	0.02%	מלאה	סמנכ"ל כספים	תומר ארבל (2)
1,400	84	-	-	-	-	350	966	-	מלאה	מנכ"ל יש-ליין	אוראל הרשקוביץ (3)
708	59	-	-	-	-	-	649	-	מלאה	מנכ"ל TFC	גיא בן ציון וולף (4)
1,199	86	-	-	-	175	191	747	-	מלאה	מנכ"לית תואם	מרון אברמוביץ' דוייב (5)
בעלי עניין											
552	-	-	-	552	-	-	-	32.18%	-	-	די.בי.אס.אי השקעות בע"מ (6)
184	-	-	-	184	-	-	-	10.73%	-	-	בר.י.ן השקעות בע"מ ⁵ (6)

⁽¹⁾ עלויות אחזקת רכב.

⁽²⁾ לפרטים אודות כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה שהוענקו לנושאי משרה בחברה ובחברות הבת, ראו תקנה 20 לעיל ותקנה 21 להלן.

כלל נושאי המשרה הבכירה המפורטים בטבלה לעיל זכאים לתנאים סוציאליים ונלווים כמקובל למנהלים בחברה, כגון רכב חברה, החזר הוצאות, טלפון סלולרי, מחשב נייד וכיוצא בזה, והכל בהתאם להוראות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, כפי שתעודכן מעת לעת.

³ "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.

⁴ "שכר" - לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.

⁵ חברה בשליטתו המלאה של מר ברק דותן (בעקיפין באמצעות חברות בבעלותו ובשליטתו המלאה).

(1) לירן יעקבסברג - מנכ"ל החברה

מר לירן יעקבסברג החל את עבודתו בחברה בחודש פברואר 2018 ולמועד הדוח מועסק על ידי החברה בתפקיד מנכ"ל החברה (להלן בסעיף זה: "מר יעקבסברג"). להלן עיקרי תנאי העסקתו הנוכחיים של מר יעקבסברג⁵:

(א) שכר חודשי (ברוטו) - שכר חודשי בסך של 75 אלפי ש"ח (ברוטו).

(ב) תנאים סוציאליים - חופשה שנתית בת 25 ימי חופשה בשנה ולימי מחלה כמקובל בחברה. כמו כן, מר יעקבסברג זכאי לקרן השתלמות (7.5% על חשבון החברה ו-2.5% על חשבון מר יעקבסברג) על השכר החודשי.

(ג) מענק שנתי - מענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי המאוחד המיוחס לבעלי מניות החברה בהתאם לדוחות המאוחדים של החברה, בנטרול רווחי/הפסדי הון הנובעים מפעולות שאינן במסגרת הפעילות העסקית הרגילה של החברה או של חברה קשורה לה (להלן בס"ק זה: "הרווח הנקי"), כדלקמן: 5% מהרווח הנקי העולה על 10 מיליון ש"ח. בהתאם לתנאי הסכם העסקת מר יעקבסברג, מנגנון המענק ידון באופן סביר בין הצדדים במקרים של רכישת חברות/פעילויות, הנפקת הון כחלק מגיוס הון או כל פעולה הונית אחרת אשר עשויה להשפיע על הרווח הנקי של החברה או על הונה.

בנוסף, יעקבסברג זכאי גם למענק של עד שלוש (3) משכורות חודשיות בגין עמידתו של מר יעקבסברג ביעדים אישיים מדידים ("היעדים"). יעדים אלו עשויים לכלול, בין היתר, מדדי ביצוע עיקריים בהתאם לתפקידו ולתוכנית העבודה שנקבעה בחברה ("מענק בגין יעדים אישיים").

(ד) סיום העסקה - סיום יחסי עבודה יהיו במתן הודעה מוקדמת בכתב לצד השני בת 90 ימים. מר יעקבסברג כפוף למגבלת אי תחרות למשך שנים עשר חודשים ממועד סיום עבודתו בחברה בפועל.

(ה) כתבי אופציה - ביום 14 בספטמבר 2021, הקצתה החברה למר יעקבסברג, לאחר אישורה של האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה, 250,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-250,000 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 21.96 ש"ח. תקופת הבשלת כתבי האופציה למר יעקבסברג הינה 4 שנים מיום הקצאתם, היינו מיום 14 בספטמבר 2021. כתבי האופציה האמורים כוללים מנגנון התאמת דיבידנד וניתנים למימוש במנגנון Cashless בלבד. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 5 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתה: 2021-01-062200), שהמידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, אישרה אסיפת בעלי המניות המיוחדת של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בין היתר, להקצות של 250,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש לעד 250,000 מניות רגילות של החברה. כתבי האופציה הוקצו ללא תמורה, במחיר מימוש של 25.93 ש"ח למניה, ויהיו ניתנים למימוש במנגנון Cashless בלבד, בהתאם למועדים ולתנאי ההבשלה שנקבעו, על פני תקופה של ארבע (4) שנים ממועד ההקצאה. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 2025-01-095334) ודיווחים מיידיים נוספים מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-004081 ו-2026-01-004083), שהמידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.

⁵ ביום 9 באוקטובר 2024, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תנאי כהונתו והעסקתו הנוכחיים של יעקבסברג בתוקף מיום 1 ביולי 2024. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה מיום 3 בספטמבר 2024 (אסמכתה: 2024-01-600508) אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

(2) תומר ארבל - סמנכ"ל כספים

מר תומר ארבל החל את עבודתו בחברה בחודש מאי 2022 כסמנכ"ל הכספים של החברה (להלן בסעיף זה: "מר ארבל"). להלן עיקרי תנאי העסקתו של מר ארבל:

- (א) שכר חודשי (ברוטו) - שכר חודשי בסך של 53 אלפי ש"ח (ברוטו).
- (ב) תנאים סוציאליים - חופשה שנתית בת 24 ימי חופשה בשנה ולימי מחלה כמקובל בחברה. כמו כן, מר ארבל זכאי לקרן השתלמות (7.5% על חשבון החברה ו-2.5% על חשבון מר ארבל) על השכר החודשי.
- (ג) מענק שנתי - מענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי המאוחד המיוחס לבעלי מניות החברה בהתאם לדוחות המאוחדים של החברה, בנטרול רווחי/הפסדי הון הנובעים מפעולות שאינן במסגרת הפעילות העסקית הרגילה של החברה או של חברה קשורה לה (להלן בס"ק זה: "הרווח הנקי"), כדלקמן: 2.5% מהרווח הנקי העולה על 27 מיליון ש"ח ("מענק שנתי"). בנוסף למענק השנתי, מר ארבל יהיה זכאי לתשלום מענק לפי שיקול דעת הממונה עליו, מנכ"ל החברה, בגובה של עד שתי משכורות (ברוטו), בגין עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים שיוגדרו ויסוכמו עם מנכ"ל החברה ("מענק לפי שיקול דעת מנכ"ל").

(ד) סיום העסקה - סיום יחסי עבודה יהיו במתן הודעה מוקדמת בכתב לצד השני בת 90 ימים. מר ארבל כפוף למגבלת אי תחרות למשך שישה חודשים ממועד סיום עבודתו בחברה בפועל.

(ה) כתבי אופציה - ביום 20 ביוני 2022, הקצתה החברה למר ארבל במסגרת הקצאה פרטית, 120,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 25.63 ש"ח ("כתבי האופציה לארבל"). תקופת הבשלת כתבי האופציה לארבל הינה 4 שנים מיום הקצאתם, היינו מיום 20 ביוני 2022. לפרטים בדבר הקצאת כתבי האופציה למר ארבל, ראו דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 21 ביוני 2022 (מס' אסמכתה: 01-062793-2022), וכן דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 5 ביולי 2022 (מס' אסמכתאות: 01-070509-2022 ו-01-070524), שהמידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.

לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, הקצתה החברה למר ארבל במסגרת הקצאה פרטית, 120,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-120,000 מניות רגילות של החברה. כתבי האופציה הוקצו ללא תמורה, במחיר מימוש של 25.93 ש"ח למניה, ויהיו ניתנים למימוש במנגנון Cashless בלבד, בהתאם למועדים ולתנאי ההבשלה שנקבעו, על פני תקופה של ארבע (4) שנים ממועד ההקצאה. לפרטים ראו דוח זימון אסיפה כללית שפרסמה החברה ביום 1 בדצמבר 2025 (מס' אסמכתה: 01-095334-2025) ודיווחים מיידיים נוספים מיום 8 בינואר 2026 (מס' אסמכתאות: 01-004081 ו-01-004083-2026), שהמידע על פיהם מובא בדרך של הפניה.

(3) אוראל הרשקוביץ - מנכ"ל יש-ליין

מר אוראל הרשקוביץ החל לכהן כמנכ"ל יש-ליין משנת 2017 (להלן בסעיף זה: "מר הרשקוביץ"). להלן עיקרי תנאי העסקתו של מר הרשקוביץ:

- (א) שכר חודשי (ברוטו) - שכר חודשי בסך של 60 אלפי ש"ח (ברוטו).
- (ב) תנאים סוציאליים - חופשה שנתית בת 24 ימי חופשה בשנה ולימי מחלה כמקובל בחברה. כמו כן, מר הרשקוביץ זכאי לקרן השתלמות (7.5% על חשבון החברה ו-2.5% על חשבון מר הרשקוביץ) עד לגובה התקרה המותרת וכן להחזר הוצאות אש"ל.

(ג) מענק שנתי - מענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי המאוחד המיוחס לבעלי מניות יש-ליין בהתאם לדוחות הכספיים של יש-ליין, בנטרול רווחים/הפסדים שאינם במהלך העסקים הרגיל של יש-ליין (להלן בס"ק זה: "הרווח הנקי"), כדלקמן: 3% מהרווח הנקי העולה על 8.0 מיליון ₪ ועד ל-12.0 מיליון ש"ח, ו-4% מהרווח הנקי העולה על 12.0 מיליון ש"ח ("המענק השנתי"). בנוסף למענק השנתי, מר הרשקוביץ יהיה זכאי לתשלום מענק לפי שיקול דעת הממונה עליו, מנכ"ל החברה, בגובה של עד שלוש משכורות (ברוטו), בגין עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים שיוגדרו ויסוכמו עם מנכ"ל החברה ("מענק לפי שיקול דעת מנכ"ל").

(ד) סיום העסקה - סיום יחסי עבודה יהיו במתן הודעה מוקדמת בכתב לצד השני בת 90 ימים. מר הרשקוביץ כפוף למגבלת אי תחרות כהגדרתה בהסכם רכישת יש-ליין, למשך שישה חודשים ממועד סיום עבודתו בחברה בפועל או שנתיים וחצי ממועד השלמת רכישת יש-ליין, המאוחר מביניהם.

(4) גיא בן ציון וולף - מנכ"ל TFC

מר גיא בן ציון וולף החל לכהן כמנכ"ל TFC בחודש יולי 2024 (להלן בסעיף זה: "מר וולף"). להלן עיקרי תנאי העסקתו של מר וולף:

(א) שכר חודשי (ברוטו) - שכר חודשי בסך של 40,000 ש"ח (ברוטו).

(ב) תנאים סוציאליים - חופשה שנתית בת 18 ימי חופשה בשנה ולימי מחלה כמקובל בחברה. מר וולף זכאי כמקובל בחברה לקרן השתלמות (7.5% על חשבון החברה ו-2.5% על חשבון מר וולף) עד לגובה התקרה המותרת.

(ג) מענק שנתי - מענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי של TFC בשנה קלנדרית שהסתיימה, בנטרול רווחים חד פעמיים / שאינם בהלך העסקים הרגיל של TFC (להלן בס"ק זה: "הרווח הנקי"), כדלקמן: 3% מהרווח הנקי העולה על 4.0 מיליון ש"ח ("המענק השנתי"). בנוסף למענק השנתי, מר וולף יהיה זכאי לתשלום מענק לפי שיקול דעת הממונה עליו, מנכ"ל החברה, בגובה של עד שתי משכורות (ברוטו), בגין עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים שיוגדרו ויסוכמו עם מנכ"ל החברה ("מענק לפי שיקול דעת מנכ"ל").

(ד) סיום העסקה - סיום יחסי עבודה יהיו במתן הודעה מוקדמת בכתב לצד השני בת 90 ימים. מר וולף כפוף למגבלת אי תחרות למשך שנים עשר חודשים ממועד סיום עבודתו בחברה בפועל.

(5) מורן אברמוביץ' דוייב - מנכ"לית תואם

גברת מורן אברמוביץ' דוייב החלה לכהן כמנכ"לית תואם בחודש מרץ 2024 (להלן בסעיף זה: "גברת אברמוביץ' דוייב"). להלן עיקרי תנאי ההתקשרות עם אברמוביץ':

(א) שכר חודשי (ברוטו) - שכר חודשי בסך של 48,000 ש"ח (ברוטו).

(ב) תנאים סוציאליים - חופשה שנתית בת 24 ימי חופשה בשנה ולימי מחלה כמקובל בחברה. גברת אברמוביץ' דוייב זכאית כמקובל בחברה לקרן השתלמות (7.5% על חשבון החברה ו-2.5% על חשבון גברת אברמוביץ' דוייב) עד לגובה התקרה המותרת.

(ג) מענק שנתי - מענק שנתי, על בסיס הרווח הנקי של תואם, בהתאם לדוחות הכספיים של תואם, בנטרול רווחים/הפסדים שאינם במסגרת הפעילות העסקית הרגילה של תואם (להלן בס"ק זה: "הרווח הנקי"), כדלקמן: 4% מהרווח הנקי העולה על 8.0 מיליון ש"ח ("מענק שנתי"). בנוסף למענק השנתי, גברת אברמוביץ' דוייב תהיה זכאית לתשלום מענק לפי שיקול דעת הממונה עליה, מנכ"ל החברה ו/או יו"ר דירקטוריון תואם, בגובה של עד שתי משכורות (ברוטו), בגין עמידה ביעדים

כמותיים ואיכותיים שיוגדרו ויסוכמו עם מנכ"ל החברה ו/או יו"ר דירקטוריון תואם ("מענק לפי שיקול דעת מנכ"ל").

(ד) סיום העסקה - סיום יחסי עבודה יהיו במתן הודעה מוקדמת בכתב לצד השני בת 90 ימים.

(ה) כתבי אופציה - ביום 1 ביולי 2024, הקצתה תואם לגברת אברמוביץ' דו"ב במסגרת הקצאה פרטית, 20,000 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, הניתנים למימוש ל-20,000 מניות רגילות של תואם, במחיר מימוש של 18.0 ש"ח למניה. תקופת הבשלת כתבי האופציה הינה 4 שנים מיום הקצאתם.

(6) קבוצת DBSI-ברין

טרם השלמת ההנפקה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה, החברה אישרה את התקשרותה בהסכם ניהול, בין החברה ובין די.בי.אס.אי השקעות בע"מ ובר.י.ן השקעות בע"מ (להלן יחדיו: "קבוצת DBSI-ברין"), לפיו קבוצת DBSI-ברין תעמיד לחברה שירותי דירקטוריון, לרבות שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, וכן שירותי ייעוץ אסטרטגי וכלכלי לפעילות החברה ותמיכה בניהול השוטף של החברה, בהתאם למדיניות העסקית והניהולית של החברה והתקציב שלה, כפי שיקבעו על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. בגין השירותים האמורים ישולמו לקבוצת DBSI-ברין דמי ניהול כדלקמן: בגין כל דירקטור בדירקטוריון החברה ישולם תשלום בגובה הגמול הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, בהתאם לדרגתה של החברה (בתוספת מע"מ) ובגין יו"ר הדירקטוריון ישולם סך נוסף של 40 אלפי ש"ח בחודש (בתוספת מע"מ).

לאור העובדה כי ההתקשרות דלעיל החלה טרם הפיכת החברה לחברה ציבורית, ההתקשרות טעונה אישור רק בתום חמש (5) שנים מהמועד שבו החברה הפכה לחברה ציבורית, וזאת בהתאם לתקנה 1ב(1) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ("תקנות ההקלות").

לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, אישרה אסיפת בעלי המניות המיוחדת של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בין היתר, לעדכן ולחדש את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם קבוצת DBSI-ברין, החל ממועד אישור האסיפה. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 להלן.

תקנה 21א: השליטה בחברה

למועד הדוח ולמיטב ידיעת החברה, בעל השליטה בחברה הינו מר ברק דותן.

מר ברק דותן מחזיק בסה"כ בכ-42.91% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (שלא בדילול מלא) באמצעות: (א) החזקתו בעקיפין (בחברות בבעלותו ובשליטתו המלאה) ב-בר.י.ן השקעות בע"מ ("ברין") המחזיקה בכ-10.73% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא) ו-(ב) החזקתו בעקיפין באמצעות החזקתו ב-90.05% מהון המניות של די.בי.אס.אי השקעות בע"מ ("DBSI") המחזיקה בכ-32.18% מהון המניות וזכויות ההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא). לפיכך, מר ברק דותן הינו בעל השליטה בחברה בהתאם להיקפי החזקתו.

תקנה 22: עסקאות עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה יש בהן עניין אישי

1. עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט - 1999 ("חוק החברות")

לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, אישרה אסיפת בעלי המניות המיוחדת של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בין היתר, לעדכן ולחדש את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם קבוצת DBSI-ברין (בסעיף זה: "מעניקות השירותים"), לתקופה בת 3 שנים, החל ממועד אישור האסיפה.

בהתאם להסכם הניהול אשר עודכן כאמור, מעניקות השירותים יעניקו באמצעות צוות עובדיהן (לרבות נותני שירותים להן) ונושאי משרה בהן, כפי שיהיו מעת לעת, את השירותים הבאים, אשר כולם יחדיו ישקפו היקף משרה כולל שלא יפחת מ-60%: (א) שירותים בתחום אסטרטגיה ותמיכה בניהול השוטף של החברה בהתאם למדיניות העסקית והניהולית של החברה כפי שייקבע על ידי דירקטוריון החברה; (ב) שירותי יו"ר דירקטוריון פעיל, בהיקף משרה שלא יפחת מ-30% (היינו, כמחצית מההיקף הכולל של שירותי הניהול).

ההסכם נחתם לתקופה של 3 שנים, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביאו לידי סיום בהודעה מוקדמת בכתב של 90 ימים.

בתמורה לשירותי הניהול, החברה תשלם למעניקות השירותים דמי ניהול חודשיים בסך של 60,000 ש"ח בתוספת מע"מ, צמודים לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן הידוע במועד אישור האסיפה ("דמי הניהול") ובצירוף מע"מ כדין. יובהר, כי מתוך דמי הניהול החודשיים, סך של 30 אלף ש"ח ישולם בגין שירותיו של יו"ר דירקטוריון פעיל. בנוסף, דירקטורים המכהנים מטעם קבוצת DBSI-ברין בחברה יהיו זכאים לגמול דירקטורים (גמול שנתי וגמול השתתפות) בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, בסכום זהה לגמול הדירקטורים לו זכאים הדירקטורים החיצוניים בחברה ("גמול הדירקטורים"), וכן כל הדירקטורים, יהיו זכאים, כחלק מהסכם הניהול המוצע, להיכלל בפוליסת ביטוח נושאי משרה, כפי שתהיה מעת לעת, למתן התחייבות לשיפוי בהתאם לכתב השיפוי אשר אומץ/יאומץ על ידי החברה ביחס לנושאי משרה אחרים בחברה ולמתן פטור מאחריות בהתאם לכתב הפטור אשר אומץ/יאומץ על ידי החברה ביחס לנושאי משרה אחרים בחברה.

דמי הניהול וגמול הדירקטורים מהווים תמורה סופית ומלאה בגין כלל שירותי הניהול, בהתאם להוראות הסכם הניהול. מעניקות השירותים, יו"ר הדירקטוריון הפעיל והדירקטורים מטעם קבוצת DBSI-ברין לא יהיו זכאים לגמול נוסף מהחברה, למעט החזר הוצאות הכרוכות בהעמדת השירותים (כגון הוצאות נסיעה לחו"ל, התניידות בחו"ל, הוצאות אש"ל, ארוחות, אירוח וכדומה).

לפרטים נוספים ראו דוח מיידי בדבר זימון אסיפה מיוחדת מיום 1 בדצמבר 2025 (אסמכתה: 01-2025-095334), המובא בזאת על דרך ההפניה.

עניינו האישי של בעל השליטה בחברה בהתקשרות האמורה נבע מהיותו מוטב, מכוח החזקותיו בקבוצת DBSI-ברין (ראו לעניין זה תקנה 21א לעיל).

2. עסקאות נוספות המנויות בסעיף 4)270 לחוק החברות ואשר לא פורטו לעיל

התחייבות לשיפוי נושאי משרה, לרבות נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם

ביום 27 במאי 2021 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת כתבי פטור והתחייבות לשיפוי לנושאי המשרה בחברה (לרבות דירקטורים) אשר נכנסו לתוקף במועד השלמת הצעת ניירות הערך על פי התשקיף. החברה העניקה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה כתב פטור ומתן התחייבות לשיפוי.

יצוין, כי הואיל וכתבי הפטור והשיפוי הינם חלק מתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה שהינם בעלי שליטה, קרוביהם או מי מטעמם, ואלו הוחלו לפני המועד שבו החברה הפכה לחברה ציבורית, הרי שהם לא יהיו טעונים אישור נוסף עד תום חמש שנים מן המועד שבו החברה הפכה לחברה ציבורית (זאת, בהתאם לתקנה 1ב(ב)(1) לתקנות ההקלות).

לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר

אישור הדירקטוריון וועדת התגמול של החברה, בין היתר, את הארכת ההתחייבות למתן שיפוי לנושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה וקרוביהם, וכן מתן פטור מאחריות לנושאי המשרה המכהנים בחברה, בחברות בנות ובחברות קשורות וכפי שיכחנו בה מעת לעת, אשר נמנים על בעלי השליטה ו/או קרוביהם, לתקופה נוספת של שלוש שנים, החל מיום אישור האסיפה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי בדבר זימון אסיפה מיוחדת מיום 1 בדצמבר 2025 (אסמכתה: 2025-01-095334), המובא בזאת על דרך ההפניה.

3. עסקאות בהתאם לתקנות הקלות

ביטוח נושאי משרה, לרבות נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם

בחדש מאי 2025, בהתאם להוראות תקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות בעלי עניין), התש"ס-2000, אישרה ועדת התגמול של החברה את חידוש התקשרות החברה בפוליסת הביטוח בגבולות אחריות של עד 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולמצטבר לתקופת הביטוח, החל מיום 1 ביוני 2025 ועד ליום 31 באוגוסט 2026.

ההתקשרות הינה ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, באותם תנאים אשר עונים על תנאי מדיניות התגמול של החברה, ואשר הינם בתנאי שוק ולא עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

4. עסקאות אחרות

גמול דירקטורים

ביום 21 ביולי 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, את גמול הדירקטורים אשר ישולם לדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה ואשר יהיה בגובה הסכום ה-"קבוע" לפי דרגת החברה, כפי שיהיה מעת לעת, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), על התוספות והסכומים שנקבעו בתקנות הגמול.

לפרטים ראו דוח זימון אסיפה שפרסמה החברה ביום 15 ביוני 2021 (מס' אסמכתה: 2021-01-039226), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

בנוסף, מר רן רונן זכאי לגמול דירקטורים בסכום הזהה לדירקטורים החיצוניים והבלתי תלויים המכהנים בחברה. יצוין, כי בפועל גמול הדירקטורים לו זכאי מר רן רונן, משולם ישירות למשקי הקיבוצים אגודה שיתופית חקלאית בע"מ ("משקי הקיבוצים"). לאחר תאריך המאזן, ביום 12 בפברואר 2026, חדלה משקי הקיבוצים להיות בעלת עניין בחברה.

גמול הדירקטורים ששילמה החברה בגין שנת 2025 הסתכם בסך של כ-278 אלפי ש"ח. סכום זה אינו כולל את גמול הדירקטורים ששולם לדירקטורים המעניקים את שירותיהם במסגרת הסכם שירותי הניהול עם קבוצת DBSI-ברין, כמפורט בסעיף 1 לתקנה זו לעיל.

5. עסקאות זניחות

ביום 23 בינואר 2022 דירקטוריון החברה אימץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה עם בעל עניין בה כ"עסקה זניחה", כקבוע בתקנה 41 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, היינו אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה העסקה אינה מהותית לחברה, תיחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

(א) היא אינה עסקה חריגה.

"עסקה חריגה" משמעה עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, עסקה שאינה בתנאי שוק או עסקה העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

(ב) היקף העסקה אינו עולה ביחס לעסקה בודדת על סך של 500,000 ש"ח ובמצטבר על פני תקופה של שנה על סך של 1,000,000 ש"ח.

(ג) במקרים בהם היקף העסקה הנזכר לעיל אינו רלבנטי לבחינת זניחות העסקה ו/או שהחריגה מהיקף העסקה כאמור אינה מהותית, תהא רשאית ועדת הביקורת לקבוע כי עסקה תיחשב כזניחה בהתאם לאמות מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על-ידה.

(ד) כל עסקה תיבחן בפני עצמה, אולם עסקאות נפרדות שיש ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות, כמו למשל רכישת שירותים מסוימים על פני תקופה, ייבחנו כעסקה אחת, על בסיס שנתי תוך צירוף כלל העסקאות מאותו סוג של החברה עם בעל השליטה או עם תאגידים בשליטתו של בעל השליטה. זניחות של עסקה רב-שנתית (עסקה אשר פרושה על פני מספר שנים) תיבחן מחדש אחת לשנה על-פי חלקה היחסי של העסקה באותה שנה. עסקאות נפרדות המתבצעות באופן תדיר וחוזר מדי תקופה שאין ביניהן תלות יבחנו על בסיס שנתי לצורך דיווח במסגרת הדוח התקופתי, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ותשקיף החברה (לרבות דוח הצעת מדף, ככל שנדרש) ועל בסיס העסקה המסוימת לצרכי דיווח מיידי.

(ה) במסגרת עסקה השוטפים, יתכן ותידרש החברה להתקשר בעסקאות עם בעלי עניין לרכישה ו/או מכירה שוטפת של מוצרים ושירותים. עסקאות אלה תאושרנה על-ידי החברה, אשר תוגדרנה כעסקה זניחה אם:

1. העסקה אושרה על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לתקופה של עד שלוש שנים מראש והיא אינה עסקה חריגה כמשמעה בחוק החברות;

2. היקפה של העסקה לא יעלה על הסכומים הקבועים בסעיף (ב) לעיל.

(ו) מובהר כי בחינת השיקולים האיכותיים של עסקת בעל שליטה עשויה להוביל לסיווג העסקה כעסקה שאינה זניחה, למרות המפורט לעיל. לדוגמה, עסקה הנתפסת כאירוע משמעותי על-ידי הנהלת החברה ומשמשת כבסיס לקבלת החלטות ניהוליות, או אם במסגרת העסקה צפוי בעל השליטה לקבל טובת הנאה שיש חשיבות במסירת דיווח מיידי עליה. לפיכך, הנהלת החברה תיבחן בכל עסקה את מהות העניין האישי הנוגע לעסקה המסוימת.

(ז) ועדת הביקורת רשאית מעת לעת ועל פי שיקול דעתה, לשנות את הקווים המנחים והכללים המפורטים לעיל.

6. הסדר מכירת ורכישת מוצרים ושירותים

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה ו/או תאגידים בשליטתה (להלן בסעיף זה יחדיו: "החברה") מבצעת ועשויה לבצע עסקאות וכן התחייבויות לביצוע עסקאות עם בעלי השליטה בה וקרוביהם, במישרין ו/או בעקיפין ו/או בין החברה לבין נושאי משרה בה (בעלי השליטה בחברה האמורים לעיל ונושאי המשרה בה יקראו בסעיף זה לעיל ולהלן ביחד ולחוד: "בעלי העניין האישי") ו/או בין החברה לבין אחרים שבהן לבעלי העניין האישי עניין אישי בהן. המדובר בעסקאות המפורטות להלן:

עסקאות בקשר עם מכירה ו/או הענקה על ידי החברה, לרבות חברות בשליטתה, של מוצרים ו/או

שירותים שונים לחברות בשליטת מי מבעלי השליטה בחברה, מעת לעת ("הסדר המכירה") ו/או עסקאות בקשר עם רכישה, מעת לעת, של מוצרים ו/או שירותים שונים לחברה, לרבות חברות בשליטתה, הנמכרים ו/או שיימכרו מעת לעת על ידי חברות בבעלות מי מבעלי השליטה בחברה ("הסדר רכישה מוצרים ושירותים").

על פי תנאי הסדר המכירה, החברה, לרבות חברות בשליטתה, תהא רשאית, במהלך העסקים הרגיל כעסקאות זניחות (כמפורט לעיל), למכור ו/או להעניק לחברות בבעלות מי מבעלי השליטה בחברה את השירותים ללא צורך בקבלת אישור מוקדם לפני כל מכירה, וזאת בתנאי שמתקיימים בה התנאים המצטברים לסיווגה כעסקה זניחה. לצורך בקרה ופיקוח על קיומו של הסדר המכירה ועל מנת לוודא שהעסקאות נעשות בתנאי שוק, הנהלת החברה תמציא לוועדת הביקורת מדי שנה עדכון בדבר סוגי השירותים שנמכרו, היקפם והמחירים בהם נמכרו השירותים. כמו כן, יינתן אישור של הגורם הרלוונטי בחברה כי השירותים שהועמדו, נמכרו לבעל השליטה בשיעורי רווחיות דומים לשיעורי הרווחיות המקובלים בעסקאות בעלות מאפיינים דומים ללקוחות שהינם צדדים שלישיים.

על פי תנאי הסדר הרכישה, החברה תהא רשאית לרכוש את השירותים במהלך העסקים הרגיל כעסקאות זניחות (כמפורט לעיל), ללא צורך בקבלת אישור מוקדם לפני כל רכישה, ובלבד שעובר להזמנת השירותים, החברה תקבל הצעות מחיר בכתב משלושה ספקים שונים כאשר שתי הצעות הינן מצדדים שלישיים שאינם קשורים לבעל השליטה ותתעד אותן. ההמלצה בדבר זהות הספק שתקבל על ידי הגורם האמון על כך בחברה (תלוי בסוג השירות הנרכש) לאחר שיבחן את מכלול התנאים הרלוונטיים בהצעות. החברה תהא רשאית לרכוש את השירותים מבעל השליטה רק כאשר שתי הצעות המחיר שהתקבלו היו דומות או גבוהות מהצעת בעל השליטה. למען הסר ספק מובהר, כי הצעת מחיר שתנאיה טובים מתנאי השוק הרלבנטיים לאותה עסקה, לא תיחשב כעסקה שאינה בתנאי שוק. לצורך בקרה ופיקוח על קיומו של הסדר הרכישה, על מנת לוודא שהעסקאות נעשות בתנאי שוק ולצורך בקרה ופיקוח על הסדר הרכישה, החברה תמציא לוועדת הביקורת, מדי שנה, עדכון בדבר אופן קבלת הצעות המחיר ותיעודן, היקפי הרכישות והמחירים שבהם נרכשו המוצרים.

במהלך שנת 2025 החברה העניקה מעת לעת שירותים (בעיקר שירותי שילוח בינלאומי ועמילות מכס) לבעלי השליטה, קרוביהם או צדדים קשורים אליהם, בתנאי שוק ובהיקפים זניחים ביחס לפעילות החברה, ובגין שולמו על ידי בעלי השליטה וקרוביהם כ-3.6 מיליוני ש"ח לחברה. ההתקשרויות הללו נבחנו על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתאם, וסווגו כעסקאות שאינן חריגות ושאינן זניחות.

תקנה 24: החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה סמוך למועד הדוח

לפרטים בדבר החזקות בעלי ענין ונושאי משרה בכירה כאמור, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 7 בינואר 2026 (מס' אסמכתה: 2026-01-002837), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

תקנה 24א: הון רשום והון מונפק

ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המצורפים לדוח זה.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה למועד הדוח

למרשם בעלי המניות של החברה, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 בינואר 2026 (מס' אסמכתה: 2026-01-005731), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

תקנה 25א: מען רשום

המען הרשום של החברה: רחוב הרוקמים 26 (בניין D - קומה 5), חולון 5885849.

טלפון: 03-6221875.

כתובת הדואר האלקטרוני של החברה: tomara@etga.co.il.

תקנה 26: הדירקטורים של החברה למועד פרסום הדוח

שם	כנרת יערי	ברק דותן	ניר כהן	אייל שלמון	רן רונן	איילת חייק	רונית כהן-ניסן	יובל לביא יודלביץ
תפקיד	יו"ר הדירקטוריון	דירקטור	דירקטור	דירקטור	דירקטור	דירקטורית חיצונית	דירקטורית חיצונית	דירקטור בלתי תלוי
שם באנגלית כפי שמופיע בדרכון	Kineret Yaari (Ben-Gur)	Barak Dotan	Nir Cohen	Eyal Shalmon	Ran Ronen	Ayelet Hayek	Ronit Cohen-Nissan	Lavi Yudelevitch Yuval
מספר זיהוי	066653619	023647746	029660230	022323059	056235377	027888379	024218257	023845795
תאריך לידה	09.07.1984	01.05.1968	07.10.1972	11.10.1967	18.01.1960	12.09.1970	10.07.1969	19.06.1968
מען להמצאת כתבי בי-דין	מדינת היהודים - 85 הרצליה - אצל די.בי.אס.אי השקעות בע"מ	מדינת היהודים - 85 הרצליה - אצל די.בי.אס.אי השקעות בע"מ	מדינת היהודים - 85 הרצליה - אצל די.בי.אס.אי השקעות בע"מ	מדינת היהודים - 85 הרצליה - אצל די.בי.אס.אי השקעות בע"מ	ת.ד. 322 קיבוץ געש, אצל משקי הקיבוצים אגש"ח	סמטת המגל 9, מושב שדמה, ד.ג. עמק שורק	דרך המשי 6, גני תקווה	אזדרכת 9/10 מודיעין
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תחילת כהונה	14.05.2020	01.02.2018	14.05.2020	24.11.2025	14.05.2020	21.07.2021	21.07.2021	20.10.2022
חבר בוועדות דירקטוריון	לא	לא	לא	לא	לא	לא	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול	ועדת ביקורת, הוועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול

שם	כנרת יערי	ברק דותן	ניר כהן	אייל שלמון	רן רונן	איילת חייק	רונית כהן-ניסן	יובל לביא יודלביץ
							כספיים וועדת תגמול	
האם הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא	לא	כן	כן	כן
האם חברה רואה בו כבעל/ת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	כן	כן	כן	לא	לא	כן	כן	כן
האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	כן	לא	לא	כן	כן	כן
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	כן
האם הדירקטור/ית הינו/ה עובד/ת של התאגיד,	מנהלת השקעות ראשית בדי.בי.אס.אי השקעות בע"מ	בעל השליטה בחברה, בדי.בי.אס.אי השקעות בע"מ	מנכ"ל די.בי.אס.אי השקעות בע"מ וב.ר.י.ן	יו"ר דירקטוריון אגנטק (1987) בע"מ (חברה בת של שירז דש השקעות בע"מ,	מנכ"ל משקי הקיבוצים אגש"ח בע"מ, וכן דירקטור	לא	לא	לא

שם	כנרת יערי	ברק דותן	ניר כהן	אייל שלמון	רן רונן	איילת חייק	רונית כהן-ניסן	יובל לביא יודלביץ	
של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו	וב.ר.י.ן השקעות בע"מ (בעלות מניות בחברה), דירקטורית בתואם מימון בע"מ ודירקטורית בתאגידים המוחזקים ע"י די.בי.אס.אי. השקעות בע"מ וב.ר.י.ן השקעות בע"מ	וב.ר.י.ן השקעות בע"מ - בעלות מניות בחברה.	השקעות בע"מ (בעלות מניות בחברה), דירקטור בתואם מימון בע"מ ודירקטור בתאגידים המוחזקים ע"י די.בי.אס.אי. השקעות בע"מ וב.ר.י.ן השקעות בע"מ	חברה קשורה של בעל העניין בחברה), דירקטור באינטר תעשיות פלוס בע"מ, יו"ר דירקטוריון טי.גיי.איי תשתיות בע"מ	בתאגידים המוחזקים על ידי משקי הקיבוצים אגש"ח בע"מ				
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וניהול מטעם אוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים- התמחות במימון וחשבונאות תל אביב	תואר ראשון במדעי המחשב ומנהל עסקים מטעם האוניברסיטה העברית ירושלים	תואר ראשון במנהל עסקים בהתמחות חשבונאות מטעם המכללה בעל רישיון ראיית חשבון	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות ממכללת רמת גן, תואר שני במימון מאוניברסיטת Heriot Watt	תואר ראשון בפסיכולוגיה מטעם Burlington College, תואר שני במנהל עסקים מטעם Heriot Watt, University, תואר שני במחשבת ישראל מטעם מכון שכטר	תואר ראשון במנהל עסקים מטעם המסלול האקדמי המכללה למנהל ראשון לציון, בוגרת המגמה לחשבונאות מטעם המסלול האקדמי המכללה למנהל ראשון לציון, בוגרת קורס דירקטורים בלהב	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון מטעם אוניברסיטת בר אילן	תואר ראשון בכלכלה ומדע המדינה מטעם האוניברסיטה העברית, תואר שני במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת בן גוריון ואוניברסיטת בוסטון	
עיסוק ב-5 השנים האחרונות	מנהלת השקעות ראשית בדי.בי.אס.אי וב.ר.י.ן השקעות בע"מ, דירקטורית בראדא תעשיות אלקטרוניות	שותף מנהל בדי.בי.אס.אי השקעות בע"מ וב.ר.י.ן השקעות בע"מ	סמנכ"ל כספים בדי.בי.אס.אי השקעות בע"מ וב.ר.י.ן השקעות בע"מ (בעלות מניות בחברה), שירז דש השקעות בע"מ, דירקטור	יו"ר דירקטוריון בתאגידים: טי.גיי.איי תשתיות בע"מ (משנת 2025 ועד היום), אגנטק (1987) בע"מ (משנת 2024 ועד היום), לורדן אגש"ח בע"מ (משנת 2016 ועד	מנכ"ל משקי הקיבוצים אגש"ח בע"מ	יועצת עסקית ופיננסית	סמנכ"לית כספים בחברת איי סי אר ישראל קנדה ראם החזקות בע"מ	כלכלן ראשי וגובר בחברת אפי נכסים בע"מ	

שם	כנרת יערי	ברק דותן	ניר כהן	אייל שלמון	רן רונן	איילת חייק	רונית כהן-ניסן	יובל לביא יודלביץ
	בע"מ (עד יוני 2021)		בתאגידים : ראדא תעשיות אלקטרוניות בע"מ (עד יוני 2021)	דצמבר 2022), מוצרי מעברות בע"מ (משנת 2014 ועד דצמבר 2018)				
תאגידים בהם משמש כדירקטור	דירקטורית בחברות תואם מימון בע"מ, קבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ, טי.גי.איי תשתיות בע"מ, לורדן אגש"ח בע"מ, אינטר תעשיות פלוס בע"מ	דירקטור בחברות טי.גי.איי תשתיות בע"מ, פלוס בע"מ	דירקטור בחברות תואם מימון בע"מ, קבוצת שגריר שירותי רכב בע"מ, טי.גי.איי תשתיות בע"מ, ג'נרל פרטס (ד.ח. חלקי חילוף לרכב) בע"מ, אינטר תעשיות פלוס בע"מ	אינטר תעשיות פלוס בע"מ, אגנטק טי.גי.איי תשתיות בע"מ	אור אנרגיות כוח (דליה) בע"מ, אור אנרגיות כוח החזקות בע"מ, קהילה-נט פתרונות תוכנה בע"מ, אחזקות דלק (מיסודם של הארגונים) הקיבוציים) בע"מ, אלה אנרגיות כוח בע"מ, דליה אנרגיות כח בע"מ, דליה חברות אנרגיה בע"מ, כנפי משק תור בע"מ, מעברים אסטרטגיה ושינוי בע"מ, משק אנרגיה – אנרגיות מתחדשות בע"מ, אשכול ייצור אנרגיות בע"מ, משקי אנרגיות מתחדשות בע"מ, משקי שיטה תקשורת בע"מ, נס"ר להתיישבות (1996) בע"מ, דליה אנרגיות הרחבה בע"מ,	דירקטורית חיצונית בחברות איי.אי.אס החזקות בע"מ, סיליקום בע"מ, יז. קווינקו, מולטי ריטייל גרופ בע"מ ופרשקובסקי השקעות ובניין בע"מ.	-	-

שם	כנרת יערי	ברק דותן	ניר כהן	אייל שלמון	רן רונן	איילת חייק	רונית כהן-ניסן	יובל לביא יודלביץ
					דליה אנרגיות סחר בע"מ וחבר ועד הנהלה של אגודות שיתופיות המוחזקות על ידי משקי הקיבוצים			
קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה	לא	בעל השליטה בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הינו מורשה חתימה עצמאי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה

שם	לירן יעקבסברג	אוראל הרשקוביץ	גיא בן ציון וולף	מורן אברמוביץ' דויב	אופיר קניאס	תומר ארבל	הילה רוזלי
מספר זיהוי	035681162	203020722	024197063	300247749	200105104	060412335	301626040
תאריך לידה	22.05.1978	06.02.1992	19.03.1969	16.11.1986	28.10.1984	18.07.1982	27.10.1988
תאריך תחילת כהונה בתפקיד הנוכחי	פברואר 2018	יולי 2017	יולי 2024	מרץ 2024	דצמבר 2025	מאי 2022	יולי 2022
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, שמו, בחברה בת קשורה שלו או בבעל עניין בו:	מנכ"ל החברה וחברות מוחזקות של החברה (אלדן מטעני 2000 בע"מ, ו-אלדן י.א. סוכנות לביטוח), דירקטור בחברות אלדן מטעני 2000 בע"מ, גל קווי מטען בע"מ, אלדן י.א. ביטוח בע"מ, יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ, יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ ותי.אף.סי - שילוח ועמילות מכס בע"מ	מנכ"ל יש-ליין שירותי יבוא ויצוא בע"מ, דירקטור בחברת ACW.	מנכ"ל תי.אף.סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ	מנכ"ל לית תואם מימון בע"מ	מנכ"ל יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ	סמנכ"ל הכספים של החברה, דירקטור בחברות תואם מימון בע"מ, אלדן מטעני 2000 בע"מ, אלדן י.א. ביטוח בע"מ, יש-ליין שירותי יבוא ויצוא, יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ ותי.אף.סי - תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ	חשבת החברה

שם	לירן יעקבסברג	אוראל הרשקוביץ	גיא בן ציון וולף	מורן אברמוביץ' דויב	אופיר קניאס	תומר ארבל	הילה רוזלי
	– תואם שילוח ועמילות מכס בע"מ						
האם הוא בעל ענין בתאגיד או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בתאגיד	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון במדעי המדינה ולימודי מזרח אסיה מטעם אוניברסיטת חיפה, תואר שני במנהל עסקים מטעם המכללה למנהל, תואר שני בשיווק (EMS) מטעם Baruch College, City University of New York, בוגר קורס דירקטורים מטעם אוניברסיטת תל אביב, בוגר קורס יצוא בטחוני מטעם הטכניון	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מטעם המכללה למנהל	תואר ראשון מדע המדינה ומזה"ת אוניברסיטת תל אביב תואר שני מנהל עסקים, הקריה האקדמית אונו	תואר ראשון במדעי החברה עם התמחות בכלכלה ומנהל עסקים מטעם אוניברסיטת בר אילן	תיכונית	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות מטעם אוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים מטעם אוניברסיטת תל אביב, בעל רישיון ראיית חשבון	תואר ראשון במנהל עסקים עם התמחות בחשבונאות מטעם המרכז האקדמי פרס, בעלת רישיון ראיית חשבון
עיסוק ב-5 השנים האחרונות	מנכ"ל החברה וחברות מוחזקות של החברה (אלדן מטעני 2000 בע"מ, ו-אלדן י.א סוכנות לביטוח)	מנכ"ל יו-ליין ויצוא בע"מ	מנכ"ל מכללת הגליל (2020-2024)	סמנכ"לית אשראי בתואם מימון בע"מ (2022-2024), מנהלת לקוחות עסקיים בנק לאומי לישראל בע"מ (2015-2022)	משנה למנכ"ל יחדיו - שילוח בינלאומי ועמילות מכס בע"מ	סמנכ"ל כספים בחברת כרמית מיסטר פיקס בע"מ (עד שנת 2021)	מבקרת במשרד רו"ח ארנסט אנד יאנג (EY) - קוסט פורר גבאי (את קסירר) (משנת 2017 עד שנת 2022)
האם הינו מורשה חתימה עצמאי	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא

תקנה 26ב: מספר מורשי החתימה העצמאיים

למועד אישור הדוח, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

תקנה 27: רואה החשבון של החברה

ארנסט אנד יאנג - קוסט פורר גבאי את קסירר (EY), דרך מנחם בגין 144, תל אביב.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטורים

(א) חלוקת דיבידנד - ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים המאוחדים המצורפים לדוח זה.

(ב) החלטות אסיפה כללית מיוחדת – לאחר תאריך המאזן, ביום 8 בינואר 2026, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון וועדת התגמול של החברה, את הנושאים הבאים: (1) אישור עדכון התקשרות החברה בהסכם לקבלת שירותי ניהול עם די.בי.אס.איי השקעות בע"מ ובר.י.ן השקעות בע"מ וחידושו לתקופה נוספת החל ממועד אישור האסיפה, ו-(2) הקצאה פרטית מהותית של כתבי אופציה לא רשומים למסחר למנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו תקנות 21 ו-22 לעיל.

תקנה 29א: החלטות החברה

לפרטים נוספים בדבר התחייבות החברה למתן שיפוי וביטוח נושאי משרה בחברה שהינם בתוקף במועד הדוח, ראו תקנה 22 לעיל.

תאריך: 29 במרץ 2026

אי.טי.ג'י.איי גרופ בע"מ

שמות החותמים:

(1) כנרת יערי, יו"ר דירקטוריון

(2) לירן יעקבסברג, מנכ"ל



חלק חמישי

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות 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 ומיידיים), תש"ל-1970 לשנת 2025

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של אי.טי.גי.איי גרופ בע"מ (להלן: "התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. לירן יעקבסברג, מנהל כללי;

2. תומר ארבל, סמנכ"ל הכספים.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות 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 ואשר נועדו לספק ביטחון סביר בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות 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.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה כללה:

1. מיפוי וזיהוי הסעיפים והתהליכים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, בחינת בקרות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקרות.

2. רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות בתהליכים שזוהו כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי (תהליכי ההכנסות והלקוחות), וכן בקרות על תהליכי העריכה והסגירה של הדיווח הכספי ובקרות כלליות של מערכות המידע.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2025 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד) (1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

אני, לירן יעקבסברג, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של אי.טי.גי.איי גרופ 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 שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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.

תאריך: 29 במרץ 2026

לירן יעקבסברג
מנכ"ל

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד) (2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970

אני, תומר ארבל, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אי.טי.גי.איי גרופ 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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.

תאריך: 29 במרץ 2026