



דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

תוכן העניינים

חלק א'	תיאור עסקי החברה
חלק ב'	דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ליום 30 ביוני 2025
חלק ג'	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025
חלק ד'	דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



חלק א'

עדכון תיאור עסקי החברה



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

THE TEL-AVIV STOCK EXCHANGE LIMITED

דוח ביניים לתקופה שהסתיימה

ביום 30 ביוני 2025

עדכון תיאור עסקי החברה

חלק א'



**עדכון תיאור עסקי החברה לדוח התקופתי של החברה לשנת 2023
של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "החברה" או
"הבורסה")**

בהתאם לתקנה 39א. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בפרק תיאור עסקי החברה, אשר נכלל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2024 כפי שפורסם ביום 4.3.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-014568, להלן: "הדוח התקופתי 2024"), שחלו מיום פרסום הדוח התקופתי 2024 ועד ליום פרסום דוח ביניים זה (כאשר למעט אם נאמר אחרת, הנתונים הכמותיים הכלולים בחלק זה, מתייחסים לתקופת הדוחות הכספיים, קרי, עד ליום 30.6.2025).

מובהר, כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח ביניים זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי. יחד עם זאת, בחלק מהמקרים, לשם שלמות התמונה, כללה החברה תיאור מפורט מהנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מידע מהותי בהכרח. העדכון נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי 2024.

בדוח ביניים זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי 2024, אלא אם כן צוין אחרת.

בכל מקרה של סתירה בין האמור בחלק א' לדוח ביניים זה לבין האמור בפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי 2024, יגבר האמור בדוח ביניים זה.

1. עדכון לחלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. עדכון סעיף 1.3 - השקעות בהון החברה ומניותיה

1.1.1. ביום 30.6.2025 הודיעה נובו נורדיסק, חברה זרה הרשומה בדנמרק, על כך שחדלה להיות בעלת עניין בחברה. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 30.6.2025 (מספר אסמכתא 2025-01-047069). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

1.1.2. ביום 2.7.2025 הודיעה קרן מניקי, חברה זרה הרשומה בארה"ב ובעלת עניין בחברה, על קיטון משמעותי באחזקותיה במניות החברה. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 2.7.2025 (מספר אסמכתא 2025-01-048125). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

1.2. עדכון לסעיף 1.4.1 - דיבידנדים

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, ביום 20.3.2025 שולם על ידי החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 0.5556392 ש"ח למניה, ובסה"כ כ-50,697,000 ש"ח. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי המתקן שפרסמה החברה ביום 5.3.2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-014700). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

2. עדכון לחלק שני - מידע אחר

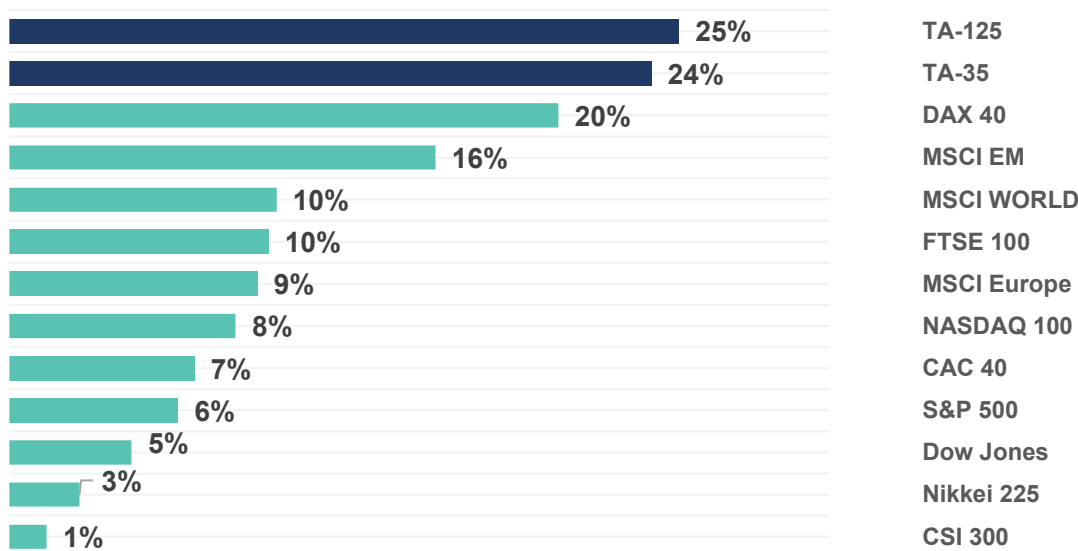
2.1 עדכון לסעיף 1.6.1 - שוק ההון בישראל

2.1.1 סקירת שוק

המחצית הראשונה של 2025 הייתה חיובית, והתאפיינה בהמשך מגמת התאוששות של הבורסה בתל אביב. למרות האתגרים הביטחוניים, שכללו את התמשכות הלחימה מול חמאס ואת המערכה מול איראן, בלטה הבורסה בתל אביב בביצועיה לעומת שווקים מרכזיים בעולם. נזכיר, כי בתום חודש יולי 2024, לאחר שישראל נטלה את היוזמה לפעילות מבצעית משמעותית מול איראן ושלוחותיה, חלה נקודת מפנה בשוק ההון הישראלי ומדד ת"א-125 השיא תשואה גבוהה יותר ממדד ה-S&P 500. תחילת שנת 2025 הציגה את אותה דינמיקה חיובית שנבעה גם מהסכם הפסקת האש עם חמאס, אך חזרה ללחימה במרץ 2025, הביאה לחולשה זמנית בשוק, שהתפוגגה כבר בחודש אפריל. בסוף המחצית הראשונה של שנת 2025 המלחמה מול איראן הביאה להתגברות הסנטימנט החיובי בשוק, בשל ההערכה שפגיעה בפרויקט הגרעין של איראן יביא לירידה בסיכון האזורי, יאיץ את סיום הלחימה בעזה ועשוי להוביל להסדרה רחבה יותר בזירה האזורית. בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2025 מדדי ת"א 35 ות"א 90 טיפסו לשיאים היסטוריים חדשים והובילו את טבלת התשואות העולמית.

יצוין, כי תוכנית המכסים שהציג נשיא ארה"ב ברבעון השני של השנה, השפיעה באופן מועט על השוק המקומי, בין היתר בשל הכללת סעיפי פטור לתעשיית ההייטק במסגרת התוכנית, וכן הודות להקלה זמנית בדרך של מס מופחת.

מדדי מניות בת"א ובעולם, 1-6/2025 (במטבע מקומי)¹



¹ המדדים המוצגים הינם מדדי ברוטו (Total Return) המשקלים את השקעת הדיבידנדים בחזרה במדד.

להלן מפורטים נתונים מאקרו כלכליים שפורסמו בחציון הראשון של שנת 2025:

- **התייצבות בגירעון הממשלתי:** על-פי דוח ביצוע התקציב שפרסם אגף החשב הכללי במשרד האוצר, שיעור הגירעון המצטבר ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני 2025 עמד על כ-5% מהתוצר, בדומה לחודש הקודם. מתחילת השנה נרשם גירעון מצטבר בהיקף של כ-31.8 מיליארדי ש"ח, קיטון לעומת גירעון מצטבר בהיקף של כ-63.5 מיליארדי ש"ח שנרשם בתקופה המקבילה אשתקד. ב-12 החודשים האחרונים נרשם גירעון מצטבר בהיקף של כ-103.9 מיליארדי ש"ח. הקיטון בגירעון נובע מגידול בשיעור של כ-16.5% בהכנסות המדינה מתחילת השנה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד שהסתכמו בכ-275.9 מיליארדי ש"ח, תוך גידול בשיעור נמוך יותר של כ-2.4% בהוצאות הממשלה מתחילת השנה, שעמדו על כ-307.7 מיליארדי ש"ח.
- **שיעור האינפלציה:** עדיין גבוה מהיעד של בנק ישראל. על-פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מדד המחירים לצרכן בחודש יוני 2025 עלה בשיעור של כ-0.3% וב-12 החודשים האחרונים מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של כ-3.3%, זאת בהשוואה לעלייה בשיעור של כ-3.4% בשנת 2024.
- **שוק עבודה הדוק:** על-פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בחודש יוני 2025 נרשמה ירידה במספר המשרות הפנויות שעמדו של 132,049 לעומת 140,405 בחודש מאי 2025. שיעור המשרות הפנויות עומד על-4.14% בחודש יוני 2025 לעומת 4.37% בחודש מאי 2025. אחוז הבלתי מועסקים מכוח העבודה נותר נמוך ועמד על כ-2.7% בחודש יוני 2025.
- **צמיחת התמ"ג:** על-פי נתוני אומדן שלישי של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התמ"ג צמח ברבעון הראשון של שנת 2025, בשיעור שנתי של כ-3.5%.
- **קיטון במספר הדירות שנמכרו:** בשלושת החודשים מרץ-מאי 2025 נמכרו כ-21,800 דירות, ירידה של כ-23.4% בהשוואה לשלושת החודשים הקודמים (דצמבר 2024 עד פברואר 2025), וירידה בשיעור של כ-12.9% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד (מרץ-מאי 2024). הירידה חדה יותר בדירות החדשות שנמכרו (-35.5%) לעומת שלושת החודשים הקודמים, אך גם בדירות יד שנייה נצפתה ירידה (-13.6%).
- **גידול בצריכה הפרטית:** מנתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה עולה, כי כמות הרכישות (מנוכי עונתיות) בכרטיסי אשראי על-ידי צרכנים פרטיים בחודשים מרץ-מאי 2025 צמחו בשיעור של כ-6.1%, כאשר במגזר השירותים (הכולל שירותי ביטוח, טיסות, פנאי וכו') הייתה צמיחה בשיעור של כ-11.3% ובמגזר שירותי תעשייה (הכולל הלבשה והנעלה, מוצרי חשמל, רהיטים וכו') הייתה צמיחה של כ-6.0%. נתוני המגמה הינם בחישוב שנתי (במחירים קבועים).
- **שיעור הריבית במשק:** הוועדה המוניתרית של בנק ישראל החליטה בישיבתה מיום 7.7.25 להותיר את הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 4.5%. ברקע להחלטת הריבית

נמסר כי הפעילות הכלכלית במשק מוסיפה להתאושש בקצב מתון, קצב האינפלציה ירד אך הוא מעל לגבול העליון של היעד, ושוק העבודה עודנו הדוק. כמו כן, חטיבת המחקר בבנק ישראל פרסמה עדכון לתחזית המקרו כלכלית, על פיה, התוצר צפוי לצמוח בשנת 2025 בשיעור של כ-3.3% ובשנת 2026 בשיעור של כ-4.6% (בהשוואה לכ-3.5% ולכ-4% בתחזית הקודמת, בהתאמה). שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון השני של שנת 2026) צפוי לעמוד על כ-2.2%. במהלך שנת 2025 הצפי נותר ללא שינוי על 2.6%, ובמהלך שנת 2026 צפוי לעמוד על 2.0% (בהשוואה ל-2.2% בתחזית הקודמת). שיעור הריבית - צפוי לרדת בהדרגתיות וברבעון השני של 2026 לעמוד על 3.75%.

▪ **דירוג האשראי נותר יציב:** שלושת סוכנויות דירוג האשראי הבינלאומיות, מודי'ס, פיץ' ו-S&P פרסמו בחודש ינואר 2025 סקירות על מדינת ישראל. מודי'ס ציינה, כי יישום הסכם הפסקת האש יצמצם את הסיכונים המידיים לכלכלה המקומית. פיץ' ציינה, כי הפחתה משמעותית בעצימות הלחימה עשויה להגדיל את הסיכויים שהביצועים הכלכליים והפיסקליים בשנת 2025 יהיו טובים מהציפיות הקודמות, ו-S&P ציינה, כי הפסקת האש בין ישראל וחמאס עשויה להקל על הציבות האזורית ולתמוך בכלכלה, אך בשל מורכבותה והמתח הפוליטי, קיים סיכון גבוה להצלחת יישומה.

במהלך חודש מרץ 2025, מודי'ס ופיץ' הותירו את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי על Baa1, עם תחזית שלילית, ועל A, עם תחזית שלילית, בהתאמה, לאור התמשכות הלחימה מול חמאס ומול איראן ושלוחותיה. בחודש מאי, גם חברת S&P אישרה את דירוג האשראי של ישראל, והותירה את התחזית השלילית.

לאחר תאריך המאזן, ביום 8.7.2025, פרסמה מודי'ס עדכון דירוג, במסגרתו הותירה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי על Baa1, עם תחזית שלילית, אך עם זאת ציינה כי ישראל הפגינה חוסן כלכלי מרשים למרות המצב הביטחוני המורכב.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

2.1.2. להלן יובאו פרטים בקשר עם מהירות מחזור המסחר בישראל⁽¹⁾ בתקופת הדוח:

מהירות מחזור המסחר

שנת 2024	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
40.7%	12%	42.2%	47.2%	13%	40.6%	45.9%	מניות והמירים
54.4%	(13%)	55.8%	48.6%	(13%)	57.8%	50.2%	איגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾
131.1%	(13%)	128.0%	110.8%	(21%)	138.9%	109.3%	איגרות חוב ממשלתיות – שקליות ⁽³⁾
66.5%	26%	74.3%	93.6%	13%	70.4%	79.7%	איגרות חוב ממשלתיות – אחר ⁽⁴⁾
130.2%	48%	123.5%	182.2%	15%	141.7%	162.5%	מק"מ

⁽¹⁾ מהירות המחזור אינה כוללת עסקאות מחוץ לבורסה.

⁽²⁾ מהירות המחזור אינה כוללת את נתוני איגרות חוב תאגידיות הנסחרות במערכת TASE-UP.

⁽³⁾ כולל איגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.

⁽⁴⁾ כולל איגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה – "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

עוד יצוין, כי על פי נתוני החברה, במחצית הראשונה של שנת 2025 נרשמה עלייה בחלקם של מחוללי ציטוטים, לרבות עושי שוק, במסחר בבורסה במניות לעומת שנת 2024, וחלה ירידה בחלקם של מחוללי ציטוטים, לרבות עושי שוק, במסחר באיגרות חוב, לעומת שנת 2024.

3. עדכון לחלק שלישי - תיאור עסקי החברה

3.1 עדכון לסעיף 1.7.5 – יוזמות חקיקה לעידוד הפעילות בשוק ההון

3.1.1. מעבר למסחר בימים שני עד שישי (עדכון לסעיף 1.7.5.3) – ביום 26.3.2025 פורסמה טיוטה להערות הציבור הכוללת את השינויים המוצעים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו, הנדרשים לקראת המעבר למסחר בימים שני עד שישי. במקביל להמשך ההיערכות הטכנית של הבורסה ומסלקות הבורסה למעבר למסחר בימים שני עד שישי, במהלך חודש אפריל 2025 הפיצה הבורסה לחברי הבורסה מתווה מתוכנן לפעילות בעקבות המעבר למסחר בימים שני עד שישי, וזאת כדי שיהיה בידם זמן מספיק להיערך למעבר הצפוי בתחילת שנת 2026. בנוסף, ביום 18.6.2025, לאחר שהתקבלו הערות ציבור משני פונים, אישר דירקטוריון הבורסה את השינויים המוצעים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו, הנדרשים לקראת המעבר למסחר בימים שני עד שישי. ביום 30.7.2025 אישרה רשות ניירות ערך את תיקון התקנון וההנחיות, וביום 5.8.2025 ניתן אישור שר האוצר לתיקון התקנון וההנחיות. השינוי בימי מסחר ייכנס לתוקף ביום 5.1.2026. מנכ"ל הבורסה, באישור יו"ר רשות ניירות ערך, יהיה רשאי לדחות את מועד הכניסה לתוקף מטעמים

תפעוליים או מטעמים אחרים שבטובת הציבור למשך תקופה שלא תעלה על 90 יום. מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף מגבשות בימים אלה הצעות לתיקון והתאמת חוקי העזר של כל אחת מהן למעבר כאמור. לכשיגובשו ההצעות הן תובאנה לאישור דירקטוריון מסלקת הבורסה או דירקטוריון מסלקת מעו"ף, לפי העניין.

3.1.2. תזכיר חוק האיגוח ותזכיר תיקון לפקודת מס הכנסה (עדכון לסעיף 1.7.5.5) – ביום 26 למאי 2025 אושרה בקריאה ראשונה הצעת חוק להסדרת עסקאות איגוח, התשפ"ה-2025.

3.1.3. הגדרת רשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) לחברות בסטטוס Foreign Private Issuer (FPI) – ביום 4 ביוני 2025 פרסמה רשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) נייר להתייחסות הציבור בנוגע לבחינה מחדש של תנאי הסף לתחולת ההגדרה של Foreign Private Issuer (FPI). הסטטוס של FPI בעבור חברות הנסחרות בארצות הברית מאפשר להן לקבל הקלות רגולטוריות רבות תוך הנחה שעל חברות אלו חלה רגולציית גילוי ופיקוח נוספת במדינת האם כתוצאה מרישום כפול. הוראה זו כוונה במקור, בשנת 2003, לחברות שהתאגדו בקנדה ובריטניה להן משטר רגולטורי דומה למשטר האמריקאי. ניתוח שערכה רשות ניירות הערך האמריקאית מצא, כי בשנת 2023 למעלה ממחצית החברות הנהנות מהסטטוס המקל אין רישום בבורסה נוספת ואין מסחר מחוץ לארצות הברית. בשל כך, רשות ניירות הערך האמריקאית הגיעה למסקנה כי ההנחה שלה על פיקוח כפול במדינת האם אינו מתקיים ויש לבחון את המעמד של חברות אלו. בנייר שפורסם להערות הציבור, רשות ניירות הערך האמריקאית בוחנת כיצד להתמודד עם תופעה זו, כאשר בין היתר נבחנת האפשרות להוספת תנאים לצורך קבלת סטטוס של FPI באמצעות רישום כפול בבורסה נוספת, הגדרת מינימום מסחר מחוץ לארצות הברית והסדרת הסכמים נוספים להעברת מידע בין הרגולטורים. במקרה בו התנאים החדשים שייקבעו במסגרת תיקון הגדרת FPI על ידי רשות ניירות הערך האמריקאית יחייבו רישום בבורסה זרה, הרי שזה עשוי להגדיל את האטרקטיביות של הרישום הכפול בישראל. יחד עם זאת, הואיל ומדובר בשלב התחלתי, לא ניתן להעריך עדיין אם יבוצע בפועל שינוי בהגדרה של FPI, ואם כן איזה, וככל שכן, באיזה אופן וכיצד ישפיע על השוק המקומי.

3.2. עדכון לסעיף 1.10 - שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיות ועדכון לסעיף 1.10.1 - שוק המניות

3.2.1. כללי

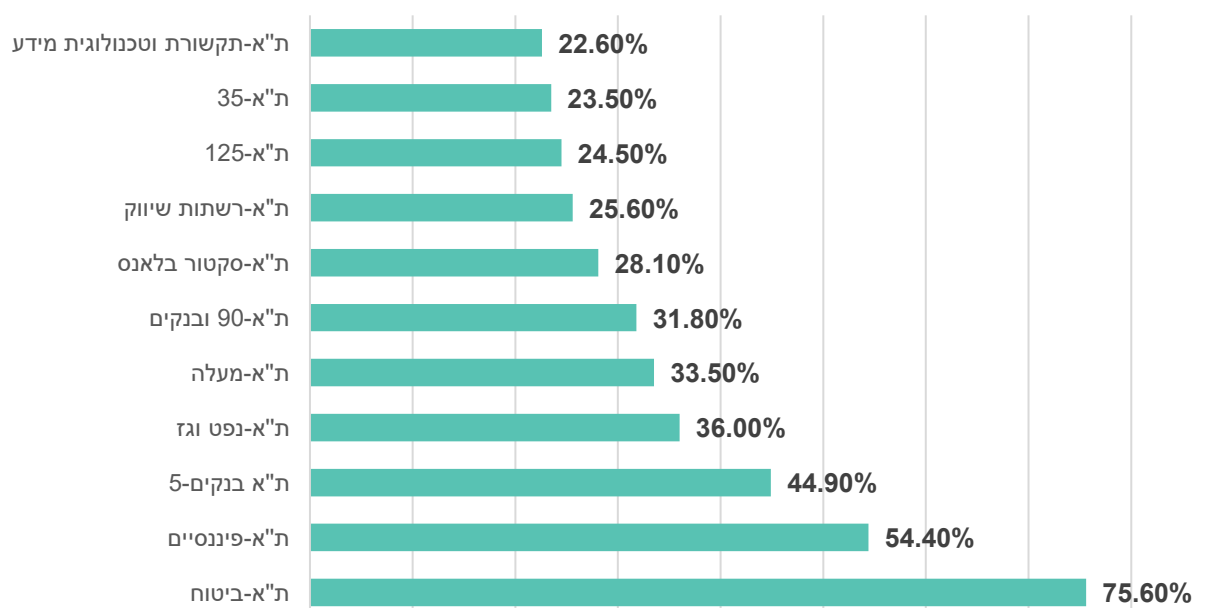
המחצית הראשונה של שנת 2025 התאפיינה בעליות שערים חדות בבורסה הישראלית, חרף אתגרים משמעותיים. מחצית זאת מהווה המשך למחצית השנייה של שנת 2024, כך שניתן להתייחס לתקופה שהחלה בחודש יולי 2024 והתמשכה עד חודש יוני 2025 כתקופה רציפה בשוק. זוהי תקופה שהתאפיינה במעבר לפעילות אקטיבית מול איראן ושלוחותיה בלבנון (החיזבאללה) ובתימן (החות'ים). אף שברבעון הראשון בשנת 2025 נרשמה תקופת רגיעה יחסית, ברבעון השני בשנת 2025 חלה הסלמה מחודשת

שהתבטאה בהתמשכות הלחימה מול חמאס ובעימות ישיר מול איראן ושלוחותיה. בחודש יוני 2025 חלה התפתחות ביטחונית משמעותית עם פרוץ המלחמה בין ישראל לבין איראן ("מבצע עם כלביא"), שכללה ירי טילים יומיומי על שטח ישראל ותקיפות ישראליות באיראן בהיקף נרחב. למרות המצב הבטחוני, שוק ההון הפגין עמידות מרשימה כאשר הבורסה בתל אביב המשיכה לפעול כסדרה לאורך כל ימי הלחימה, תוך שמירה על נזילות ומחזורי מסחר גבוהים. מדדי המניות המרכזיים עלו בשיעור מצטבר של כ-8% במהלך תקופת הלחימה מול איראן - עלייה זו לוותה בביקושים גבוהים למניות ולאגרות חוב, על רקע התחזקות אמון המשקיעים בחוסנו של המשק הישראלי. פרמיית הסיכון של המשק ירדה ומשקפת את הערכת המשקיעים, כי מדובר היה בעימות ממוקד, קצר ומוגבל בהיקפו, אשר לא גרר פגיעה משמעותית בפעילות הכלכלית. יתרה מכך, הערכות המשקיעים כוללות אפשרות להפחתה משמעותית של הסיכון הבטחוני, וכן פוטנציאל לסיום הלחימה בעזה ולהסדרה רחבה יותר בזירה האזורית. לאור זאת, מדדי המניות הפגינו ביצועים מרשימים ושברו את שיאי כל הזמנים מספר רב של פעמים.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, נרשמו עליות נאות גם במדדים הענפיים המרכזיים בבורסה. זאת על רקע שיפור בסנטימנט הכללי, תוצאות כספיות טובות של החברות המדווחות, והערכת משקיעים כי הסיכונים הגיאופוליטיים נמצאים בירידה. עליות אלו משקפות אמון גובר ביציבות ובפוטנציאל הצמיחה של הסקטורים המרכזיים בשוק המקומי.

מדדי הדגל תל אביב 35 ותל אביב 125 עלו בכ-24% כל אחד, ועליות שיערים חזקות נרשמו במדדים הענפיים בהובלת הסקטור הפיננסי שבלט בתשואות, כאשר מדד ת"א-ביטוח עלה בכ-76%, מדד ת"א פיננסיים עלה בכ-54% ומדד ת"א בנקים עלה בכ-45%.

תשואות מדדי מניות מובילים, מחצית ראשונה 2025

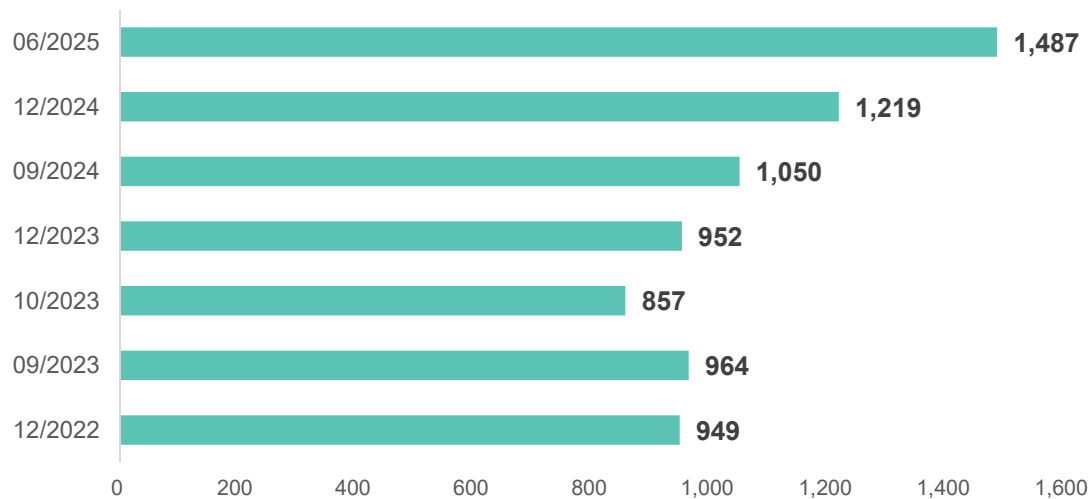


הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

יצוין, כי שווי שוק המניות בסוף חודש יוני 2025 הסתכם לסך של כ-1,487 מיליארד ש"ח (ללא קרנות סל).

שווי שוק המניות, 12/2022 - 6/2025 במיליארדי שקלים (ללא קרנות סל)



להלן יפורטו תשואות מדדי מניות עיקריים בתקופת הדוח:

מדדי שווי שוק

שווי שוק ליום 31.12.2024 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 30.06.2024 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 30.06.2025 (במיליארדי ש"ח)	שיעור השינוי שנת 2024	שיעור השינוי מחצית ראשונה 2024	שיעור השינוי מחצית ראשונה 2025	
717	588	883	28.4%	6.4%	23.5%	ת"א-35
325	234	399	30.9%	(3.4%)	25.5%	ת"א-90
1,041	822	1,282	28.6%	3.5%	24.5%	ת"א-125
65	47	77	42.1%	2.8%	16.9%	ת"א-SME60

3.2.2 מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות (בבורסה ומחוצה לה) נמצא בשיא והסתכם במחצית הראשונה של שנת 2025, בכ-3.0 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-2.1 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של שנת 2024, עליה בשיעור של כ-41%, אשר נובעת מכניסת כספים למדדים המקומיים, גם על-ידי משקיעים ישראלים (לרבות על-ידי פתיחה גדולה של תיקי ני"ע), וגם על-ידי משקיעים זרים.

על-פי נתוני הבורסה, במחצית הראשונה של שנת 2025, משקיעי ריטייל ישראלים (באופן ישיר ובאופן עקיף על-ידי מנהלי תיקים ומנהלי קרנות הסל וקרנות הנאמנות) רכשו מניות בהיקף של כ-8.4 מיליארד ש"ח נטו. תושבי חוץ רכשו מניות בהיקף של כ-9.5 מיליארד ש"ח נטו, ומשקיעים מוסדיים לטווח ארוך מכרו מניות בהיקף של כ-5.0 מיליארד ש"ח נטו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות בתקופת הדוח (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל) (במיליוני ש"ח):

מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות (במיליוני ש"ח)

שנת 2024	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	מניות
1,703	48%	1,731	2,569	46%	1,666	2,439	

3.2.3. להלן יפורטו מספר ההנפקות והיקפי הגיוסים בשוק המניות בתקופת הדוח:

מספר הנפקות

שנת 2024	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
51	-	10	10	(13%)	30	26	הנפקות ⁽¹⁾
5	300%	1	4	200%	3	9	מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO) ⁽²⁾
116	(58%)	26	11	(44%)	50	28	הקצאות פרטיות
167	(42%)	36	21	(33%)	80	54	סה"כ

(1) כולל TASE-UP.

(2) מספר החברות החדשות אינו כולל את החברות שנרשמו למסחר ללא גיוס הון.

היקפי גיוסים (מיליוני ש"ח)

שנת 2024	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
4,437	287%	541	2,094	101%	1,996	4,006	הנפקות ⁽¹⁾
832	146%	313	771	217%	457	1,449	מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO)
3,546	(4%)	521	500	(1%)	1,588	1,571	הקצאות פרטיות
207	(100%)	28	0	(100%)	38	0	מימוש אופציות ⁽²⁾
8,189	138%	1,090	2,594	54%	3,622	5,577	סה"כ

(1) כולל TASE-UP.

(2) נתון זה מתייחס למועד פקיעתן של האופציות.

הגיוסים בשוק המניות בארץ במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכמו בכ-5.6 מיליארד ש"ח. זאת, בהשוואה לגיוס של כ-3.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, צמיחה בשיעור של כ-54%.

מתוך הסכום שגויס, סך של כ-4.0 מיליארד ש"ח גויסו ב-26 הנפקות לציבור וסך של כ-1.6 מיליארד ש"ח גויסו ב-28 הקצאות פרטיות. בנוסף, כ-2.4 מיליארד ש"ח גויסו בחו"ל.

התאוששות נרשמה בשוק ההנפקות הראשונות, כאשר תשע חברות ביצעו הנפקה ראשונית של מניותיהן לציבור במהלך המחצית הראשונה של 2025. התעוררות זו מוסברת בשיפור שחל בסנטימנט המשקיעים לאחר תקופה ממושכת של חוסר ודאות, על רקע הערכות, כי הלחימה מול חמאס מתקרבת לסיומה, והציפייה להתאוששות כלכלית שתבוא בעקבותיה. כאמור, השוק אף משקף ירידה בתפיסת הסיכון הגיאופוליטי. בנוסף, העליות החדות במדדי המניות המקומיים תרמו לעלייה בתיאבון המשקיעים לסיכון, והגבירו את העניין בחברות חדשות. כל אלו יצרו סביבה תומכת שאפשרה לחברות לממש תוכניות הנפקה שנדחו בשנים האחרונות. תשע החברות החדשות גייסו סך מצטבר של כ-1.45 מיליארד ש"ח במניות ובניירות ערך הניתנים להמרה למניות, ושוויין המצרפי של החברות במועד הנפקתן עמד על כ-5.6 מיליארד ש"ח.

מתוך המנפיקות החדשות, שש חברות בחרו לבצע הנפקה בשני שלבים, כאשר הפכו מחברות אג"ח לחברות מניות. תהליך דו-שלבי זה הפך לפופולרי בשנת 2025, ונושא מספר יתרונות בולטים: בשלב הראשון הנפקת אג"ח מאפשרת לחברה לשמור על השליטה תוך יצירת היכרות עם שוק ההון ובניית אמון הדרגתי מול המשקיעים. הצלחה בגיוס החוב ובתשלום סדיר של הריביות והפדיונות, מהווה הוכחה ליציבותה הפיננסית, וממצבת אותה כסולבנטית ואמינה, מה שעשוי לשפר את תנאי ההנפקה העתידית של המניות.

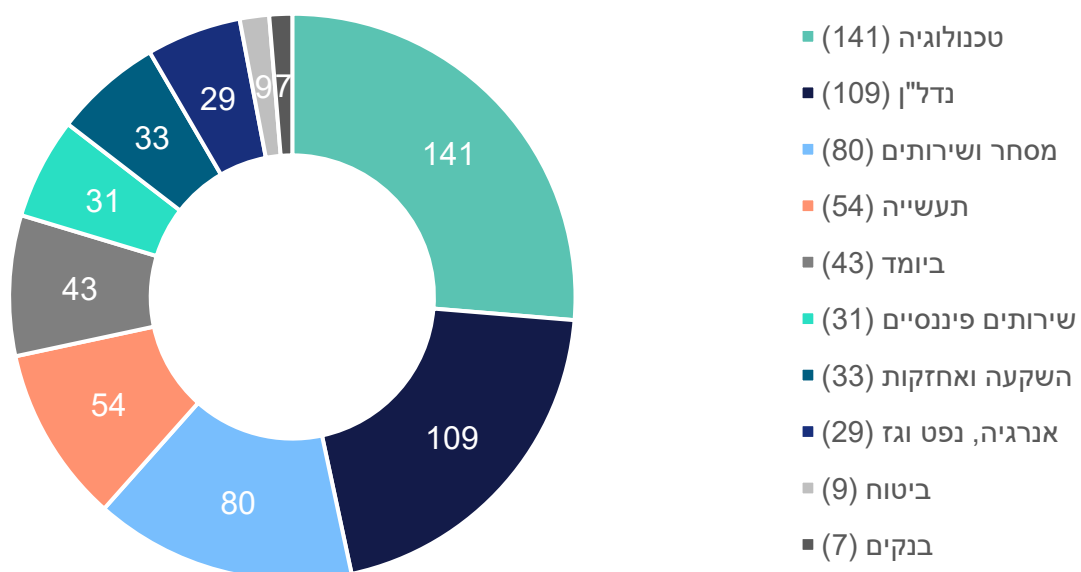
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.2.4. להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר חברות מניות הרשומות למסחר בתקופת הדוח:

שינויים שחלו במספר חברות מניות הרשומות למסחר בבורסה			
שנת 2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
537	537	533	חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה
חברות חדשות שנוספו			
5	3	9	הנפקות ראשוניות (IPO)
2	2	-	רישום כפול
1	1	-	אחר
8	6	9	סה"כ
חברות שנגרעו מהמסחר			
6	4	5	הצעות רכש ומיזוגים
-	-	1	אי עמידה בכללי שימור
4	3	-	חברות דואליות שנמחקו מהבורסה בלבד
2	-	-	חברות בהליכי הסדר / פירוק
12	7	6	סה"כ
533	536	536	מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה

בסוף חודש יוני 2025, נסחרו בבורסה מניותיהן של 536 חברות, ממגוון סקטורים, כמפורט להלן:



במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 נמחקו שש חברות מהמסחר בבורסה, מתוכן: שתי חברות מוזגו בחברות פרטיות, שלוש חברות נמחקו במסגרת הצעת רכש מלאה למניותיהן וחברה אחת נמחקה בתום 48 חודשים מהמועד בו חדלה להיסחר ברשימה הראשית. שווי המצרפי של שש החברות שנמחקו, ערב מחיקתן, הגיע לסך של כ-3.3 מיליארד ש"ח.

ליום 30.6.2025, נסחרות בבורסה 49 חברות דואליות שמניותיהן נסחרות במקביל גם בארה"ב, באנגליה או סינגפור במסגרת הסדר הרישום הכפול (שווי השוק המצרפי שלהן במועד זה הסתכם בכ-343.8 מיליארד ש"ח והמסחר היומי הממוצע הכולל במניותיהן במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-574.4 מיליון ש"ח). זאת, לעומת 50 חברות רישום כפול שהיו רשומות למסחר בבורסה בתקופה המקבילה אשתקד. חברות הרישום הכפול מהוות כ-23.2% משווי השוק וכ-26.3% ממחזורי המסחר הכוללים בשוק המניות בבורסה בתל-אביב (ללא קרנות סל). כמו-כן, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, היקף המסחר הממוצע במניות של חברות רישום כפול, שהתבצע בבורסה, היווה כ-32.3% מהיקף המסחר הכולל במניותיהן של חברות הרישום הכפול (בבורסה ובבורסות בחו"ל).

3.3 עדכון לסעיף 1.10.3 - שוק איגרות החוב והמק"מ

3.3.1 כללי

להלן יפורטו השינויים שחלו במסחר בשוק איגרות החוב במחצית הראשונה לשנת 2025: במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 נרשמו עליות במרבית מדדי איגרות החוב בבורסה בתל אביב, הן באפיק הקונצרני והן באפיק הממשלתי. זאת על רקע ירידת מרווחים, שיפור בתיאבון המשקיעים לנכסים בסיכון נמוך וזרימת כספים מחודשת לשוק החוב. איגרות החוב השיקליות הארוכות הפגינו ביצועים טובים, בין היתר בשל ירידה בציפיות האינפלציוניות ובשל רצון המשקיעים להיחשף לנכסים בטוחים יחסית בתקופות של אי ודאות. מגמות אלו משקפות חזרה הדרגתית של אמון לשוק החוב המקומי, לאחר תקופה של תנודתיות ואי יציבות.

איגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות עלו במחצית הראשונה של השנה בשיעור גבוה יותר מאיגרות החוב הממשלתיות הצמודות. איגרות החוב הלא צמודות נהנו משילוב של ירידת תשואות כללית והתחזקות השקל, שהובילו לעלייה במחירן, ואילו איגרות החוב הצמודות עלו בשיעור מתון יותר בשל התמתנות הציפיות האינפלציוניות. ירידת התשואות החזקה יותר באיגרות החוב הלא צמודות הביאה לביצועים טובים יותר של מדדי תל-גוב השקליים, והתמונה מתחדדת בטווחים הארוכים שבהם מדד תל גוב- צמודות +15 רשם מתחילת השנה עלייה בשיעור של כ-2% כאשר באותו פרק זמן מדד תל גוב-שקלי +10 עלה בשיעור כ-6.2%.

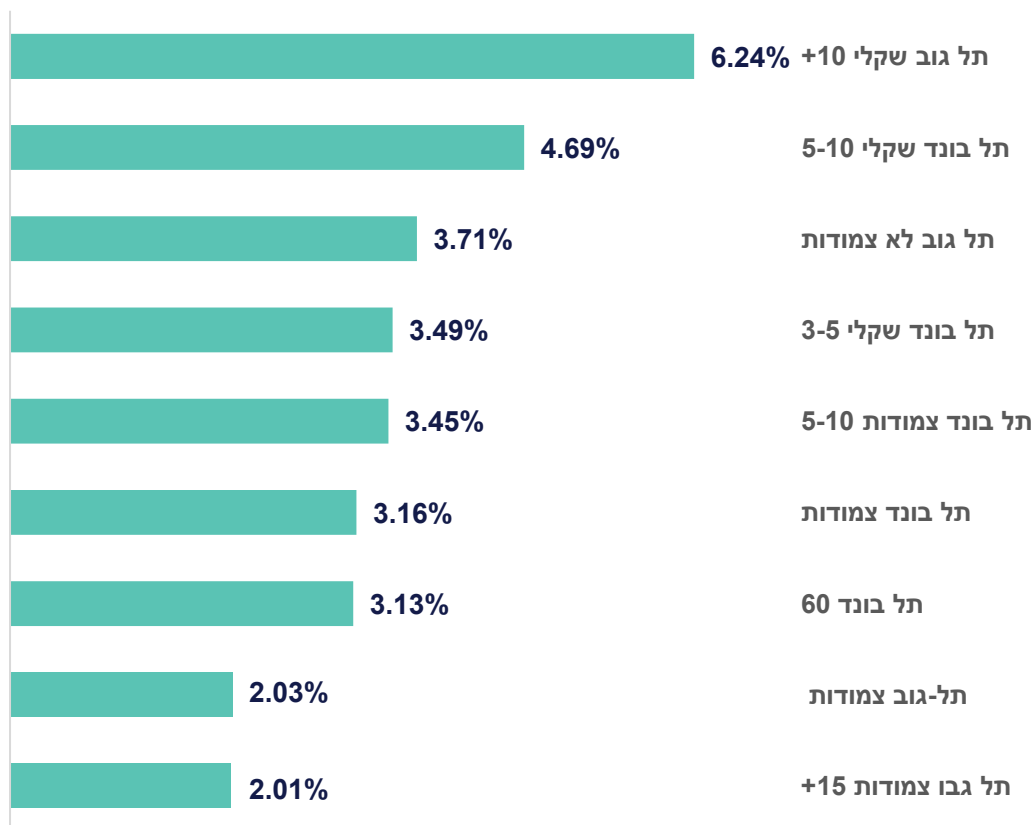
איגרות החוב הקונצרניות הצמודות עלו בשיעור של כ-3.2%, בהשוואה לעלייה בשיעור של כ-2% באיגרות החוב הממשלתיות הצמודות. הפער מלמד על ירידה במרווח הסיכון באיגרות החוב הקונצרניות הצמודות.

איגרות החוב הקונצרניות הלא צמודות עלו בשיעור של כ-3.1% בהשוואה לעליה בשיעור של כ-3.7% באיגרות החוב הממשלתיות הלא צמודות. כאן דווקא הייתה פתיחת מרווחים מסוימת. מרבית הנפקות האג"ח הקונצרני הן באפיק הלא צמוד, והגידול בהיצע באפיק זה הוביל לפתיחת המרווחים, זאת לעומת ירידת המרווחים באג"ח הקונצרני הצמוד.

מדד All Bond-Dollar ירד במחצית הראשונה של השנה בשיעור של כ-3.5%, זאת לאור היחלשות שערן של הדולר מתחילת השנה בשיעור של כ-7.5% מול השקל.

להלן תשואת מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב במחצית הראשונה לשנת 2025
(תשואה באחוזים):

מדדי איגרות חוב מובילים, מחצית ראשונה לשנת 2025



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

להלן יפורטו תשואות מדדים עיקריים של איגרות החוב (תאגידיות וממשלתיות) בתקופת הדוח:

מדדי איגרות חוב עיקריים					
שנת 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
איגרות חוב ממשלתיות					
2.3%	(2.3%)	2.7%	(2.8%)	2.0%	תל גוב צמודות (צמודות מדד)
2.5%	(2.0%)	3.1%	(2.8%)	3.9%	תל גוב שקלי (שקליות בריבית קבועה)
איגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾					
6.9%	0.1%	2.8%	2.0%	3.2%	צמודות מדד קונצרני
6.1%	(0.5%)	2.7%	0.6%	3.1%	תל בונד שקלי
7.6%	2.8%	(7.0%)	6.3%	(3.5%)	צמודות מט"ח - קונצרני

⁽¹⁾ לא כולל איגרות חוב הרשומות ב-TASE UP ואיגרות חוב מובנות.

3.3.2. להלן יובאו נתונים בקשר עם הנפקת איגרות חוב תאגידיות בתקופת הדוח:

גיוסים/ הנפקות איגרות חוב תאגידיות (במיליוני ש"ח)									
שנת 2024		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
מתוך % גיוסים בישראל	גיוסים	מתוך % גיוסים בישראל	גיוסים	מתוך % גיוסים בישראל	גיוסים	מתוך % גיוסים בישראל	גיוסים	מתוך % גיוסים בישראל	גיוסים
31%	29,502	45%	7,920	47%	17,405	29%	11,547	48%	35,299
23%	22,358	30%	5,284	34%	12,631	20%	7,920	38%	28,557
69%	67,177	55%	9,620	53%	19,325	71%	27,819	52%	38,998
45%	43,145	40%	7,081	39%	14,469	45%	17,670	37%	27,703
100%	96,679	100%	17,540	100%	36,730	100%	39,366	100%	74,297
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	26,828	-	479	-	6,697	-	479	-	13,469
-	123,507	-	18,019	-	43,427	-	39,845	-	87,766

⁽¹⁾ לא כולל איגרות חוב הרשומות בנ.ש.ר.

⁽²⁾ כולל הנפקות בישראל במסגרת TASE-UP.

גיוסים בהנפקות ובהקצאות פרטיות של אג"ח חברות

במחצית הראשונה של שנת 2025 גיוסי הסקטור העסקי בשוק איגרות החוב מהציבור וממשקיעים מוסדיים (לא כולל גיוסי איגרות חוב מובנות) עלו והסתכמו בכ-74.3 מיליארד ש"ח, בהשוואה לכ-57.3 מיליארד ש"ח במחצית השנייה של שנת 2024, ובהשוואה לכ-39.4 מיליארד ש"ח שגויסו במחצית הראשונה של שנת 2024, ומשקפים צמיחה בשיעור של כ-30%, ושל כ-89%, בהתאמה.

מרווחי התשואות של איגרות החוב הקונצרניות הצמודות הצטמצמו ומרווחי התשואות של איגרות החוב הקונצרניות הלא צמודות נותרו ללא שינוי, ברמה נמוכה וסייעו לחברות להמשיך ולהתממן באמצעות הבורסה.

היקף גיוסי החוב של הבנקים במחצית הראשונה של שנת 2025, עמד על כ-28.6 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-7.9 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של שנת 2024. צמיחה בשיעור של כ-262%. ההסבר לצמיחה זאת נובע מהמשך הגידול ברווחיות של הבנקים שהביא לגידול ברובד הראשוני. כדי להגדיל את ההון הכולל הנפיקו הבנקים ברובד ההון המשני, וכפועל יוצא התאפשרה חלוקת דיבידנד ומתן אשראי לציבור.

היקף גיוסי החוב של חברות הנדל"ן במחצית הראשונה של שנת 2025 עמד על כ-27.7 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-17.7 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של שנת 2024. צמיחה בשיעור של כ-56%.

מאפיינים נוספים לגיוסים באג"ח חברות מהציבור במחצית הראשונה של שנת 2025:

דירוג - ירידה במשקל הגיוס באג"ח בדירוג גבוה מקבוצת "A" ומעלה לכ-69% מהגיוס באג"ח בחציון הראשון של השנה, לעומת כ-88% במחצית הראשונה של שנת 2024; ועלייה במשקל הגיוס באג"ח בדירוג נמוך יותר או ללא דירוג, לכ-31% מהגיוס באג"ח במחצית הראשונה של שנת 2025, לעומת כ-12% בשנת במחצית הראשונה של שנת 2024.

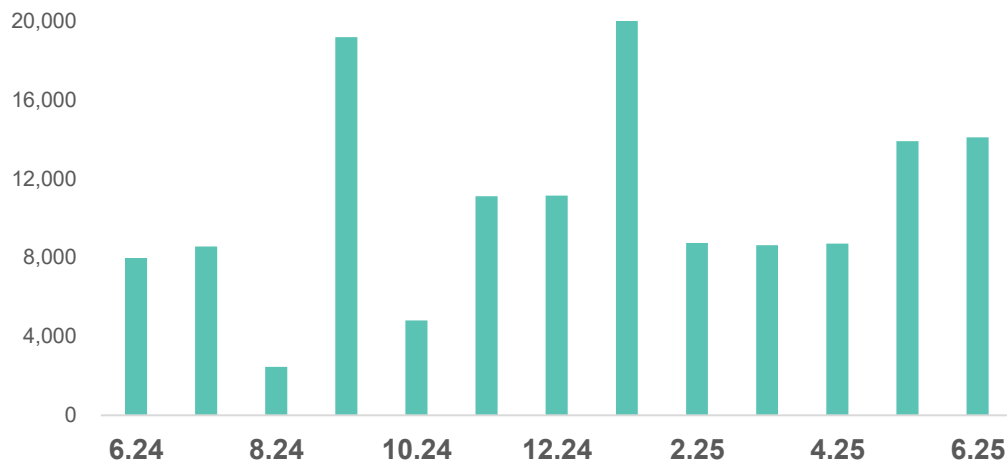
סוג הצמדה - במחצית הראשונה של שנת 2025, סך של כ-51.1 מיליארד ש"ח (כ-69% מסך הגיוסים מהציבור) גויסו באיגרות חוב שיקליות, וסך של כ-23.2 מיליארד ש"ח (כ-31% מסך הגיוסים מהציבור) גויסו באיגרות חוב צמודות מדד. החברות המדורגות הצליחו לגייס סכומים גדולים יותר מהחברות הלא מדורגות.

בנוסף, במחצית הראשונה של שנת 2025, גיוסו איגרות חוב מובנות מגובות בפקדונות בנקאיים, בהיקף של כ-13.5 מיליארד ש"ח בהשוואה להיקף של כ-0.5 מיליארד ש"ח בלבד במחצית הראשונה של שנת 2024. היקף ההנפקות המשמעותי בא לתת מענה לביקוש לאפיק השקעה סולידי, בתנאי אי ודאות. בין המגייסות היו 2 חברות חדשות אשר לתום המחצית הראשונה היקף גיוסן המצרפי עמד על כ-3.45 מיליארד ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

גיוסים באיגרות חוב קונצרניות (לא כולל איגרות חוב מובנות), במיליוני ש"ח
יוני 2024 – יוני 2025



3.3.3. להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר חברות אג"ח הרשומות למסחר בבורסה, בשנת 2024 ובמחצית ראשונה לשנת 2025 ביחס למחצית ראשונה לשנת 2024:

שנת 2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025	
86	86	89	חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה
חברות חדשות שנוספו*			
9	1	11	חברות חדשות
2	2	1	אחר
11	3	12	סה"כ
חברות שנגרעו ממסחר			
3	2	6	הפיכה לחברת מניות
5	1	2	פדיון סופי
-	-	-	אחר**
8	3	8	סה"כ
89	86	93	מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה

* כולל חברות מניות שמחקן את מניותיהן מהרישום למסחר והפכו לחברות אג"ח וחברות שהנפיקו אג"ח במערכת Tase Up והעבירו את האג"ח למסחר ברשימה הראשית.
** כולל חברות שמחקן את איגרות החוב שלהן ממסחר במסגרת הסדר.

חברות חדשות

במחצית הראשונה של 2025, הצטרפו לבורסה עשר חברות איגרות חוב חדשות, כולן מסקטור הנדל"ן, ענף אשר הגידול בהיקף הפעילות שלו מביא לכך שחברות מעוניינות לגוון את מקורות המימון מעבר לבנקים וחברות המימון החוץ בנקאיות. שתי חברות נוספות הצטרפו על-ידי מעבר מרשימת ה-TASE UP ובעקבות הצעת רכש מלאה למניות.

3.3.4. להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק איגרות החוב בתקופת הדוח (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל):

מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק איגרות החוב והמק"מ (במיליוני ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
3,345	14%	3,267	3,724	4%	3,357	3,479	איגרות חוב ממשלתיות
974	-	1,024	1,023	(2%)	1,040	1,017	איגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾
1,419	25%	1,365	1,706	(9%)	1,660	1,506	מק"מ

⁽¹⁾ כולל איגרות חוב מובנות. לא כולל קרנות סל.

מחזורי המסחר היומיים הכוללים בשוק איגרות החוב במחצית הראשונה של שנת 2025, הסתכמו בכ-4.5 מיליארד ש"ח בדומה למחזור בתקופה המקבילה אשתקד, שעמד על כ-4.6 מיליארד ש"ח.

מחזור המסחר היומי הממוצע באג"ח ממשלתי במחצית הראשונה של שנת 2025, הסתכם בכ-3.5 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-2.1 מיליארד ש"ח מחזור המסחר באג"ח שיקליות (ירידה של 22% לעומת הממוצע במחצית הראשונה של שנת 2024), וכ-1.4 מיליארד ש"ח המחזור הממוצע באג"ח צמודות מדד (עלייה של כ-37% לעומת המחזור במחצית הראשונה של שנת 2024).

תנועות משקיעים בשוק האג"ח הממשלתי - על-פי נתוני הבורסה, בהתייחס לשוק איגרות החוב הממשלתי, במחצית הראשונה לשנת 2025, משקיעי ריטייל ישראלים (באופן ישיר ובאופן עקיף על-ידי מנהלי תיקים ומנהלי קרנות) רכשו איגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-16 מיליארד ש"ח, משקיעים מוסדיים לטווח ארוך רכשו איגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-6.1 מיליארד ש"ח, ואילו תושבי חוץ מכרו איגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-17.5 מיליארד ש"ח. מגמה דומה למגמה אשר נרשמה בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר משקיעי ריטייל ישראלים רכשו נטו איגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-13.2 מיליארד ש"ח, משקיעים מוסדיים לטווח ארוך רכשו איגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-12.7 מיליארד ש"ח ותושבי חוץ מכרו נטו איגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-15.9 מיליארד ש"ח.

מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות החוב הקונצרניות במחצית הראשונה של שנת 2025, ללא קרנות סל, הסתכם בכ-1 מיליארד שקל וכולל קרנות סל המחזור הסתכם בכ-1.1 מיליארד ש"ח. רמה זהה למחזור הממוצע בתקופה המקבילה אשתקד, שעמד גם כן על כ-1.1 מיליארד ש"ח.

תנועות משקיעים באג"ח קונצרני - על-פי נתוני הבורסה, בהתייחס לשוק איגרות החוב הקונצרניות, במחצית הראשונה לשנת 2025, משקיעי ריטייל ישראלים (באופן ישיר ובאופן עקיף על-ידי מנהלי תיקים ומנהלי קרנות) רכשו איגרות חוב בהיקף של כ-14.8 מיליארד ש"ח, משקיעים מוסדיים לטווח ארוך מכרו איגרות חוב בהיקף של כ-1.1 מיליארד ש"ח, ותושבי חוץ מכרו איגרות חוב בהיקף של כ-3.3 מיליארד ש"ח. מגמה דומה למגמה אשר נרשמה בתקופה המקבילה אשתקד, כאשר משקיעי ריטייל ישראלים רכשו נטו איגרות חוב בהיקף של כ-15.0 מיליארד ש"ח, ומשקיעים מוסדיים לטווח ארוך מכרו איגרות חוב בהיקף של כ-6.2 מיליארד ש"ח ותושבי חוץ מכרו נטו איגרות חוב בהיקף של כ-3.4 מיליארד ש"ח.

מחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-1.5 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-1.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ-9%.

מכירות של מק"מ לציבור על ידי בנק ישראל הסתכמו בכ-222 מיליארד ש"ח ע.נ. במחצית הראשונה של שנת 2025, לעומת כ-200 מיליארד ש"ח ע.נ. בתקופה המקבילה אשתקד.

3.3.5 גיוסים באיגרות חוב ממשלתיות

סך הגיוס באיגרות חוב ממשלתיות בישראל במחצית הראשונה של שנת 2025, הסתכם בכ-85.7 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-72% מהיקף הגיוס בוצע באפיק השיקלי וכ-28% מהיקף הגיוס בוצע באפיק הצמוד. זהו קיטון לעומת סך הגיוס באיגרות חוב ממשלתיות בישראל במחצית הראשונה של שנת 2024 בישראל שהסתכם בכ-95.7 מיליארד ש"ח (מתוכם כ-24% מהסכום גוייס באג"ח צמוד וכ-76% מהסכום גוייס באג"ח שיקלי). הסיבה המרכזית לכך הייתה גידול בהכנסות ממסים שצמצם את הצורך במימון שוטף, לצד שיפור בתנאי השוק שאיפשרו גיוס חוב בתנאים נוחים. צעדים אלה שיקפו מדיניות פיסקלית, שנועדה לייצב את יחס החוב-תוצר, על רקע סביבת שוק יציבה וירידה בפרמיית הסיכון.

בנוסף, **האוצר גייס בשווקים הבינלאומיים**, במהלך חודש פברואר 2025, סך של כ-5 מיליארד דולר ארה"ב בהנפקה ציבורית של איגרות חוב, וציין כי הגיוס מהווה המשך הבעת אמון במשק הישראלי גם בתקופה של אתגרים גלובאליים, ביטחוניים ומקומיים. ההנפקה כללה שתי סדרות חדשות של איגרות חוב דולריות לטווח של 5 ו-10 שנים, כשהמרווח בהנפקה עמד על 135 נקודות בסיס מעל תשואת אג"ח ממשלת ארה"ב לטווח דומה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

התשואה לפדיון של אג"ח ממשלתי שקלי ל-10 שנים ירדה מרמה של 4.47% בתחילת חודש ינואר 2025 לרמה של 4.11% בסוף יוני 2025. הירידה נובעת מירידת תפוסת הסיכון של מדינת ישראל לאחר המלחמה עם איראן.

3.3.6. להלן יובאו נתונים בקשר עם גיוסים באגרות חוב ממשלתיות בתל-אביב⁽¹⁾ בתקופת הדוח:

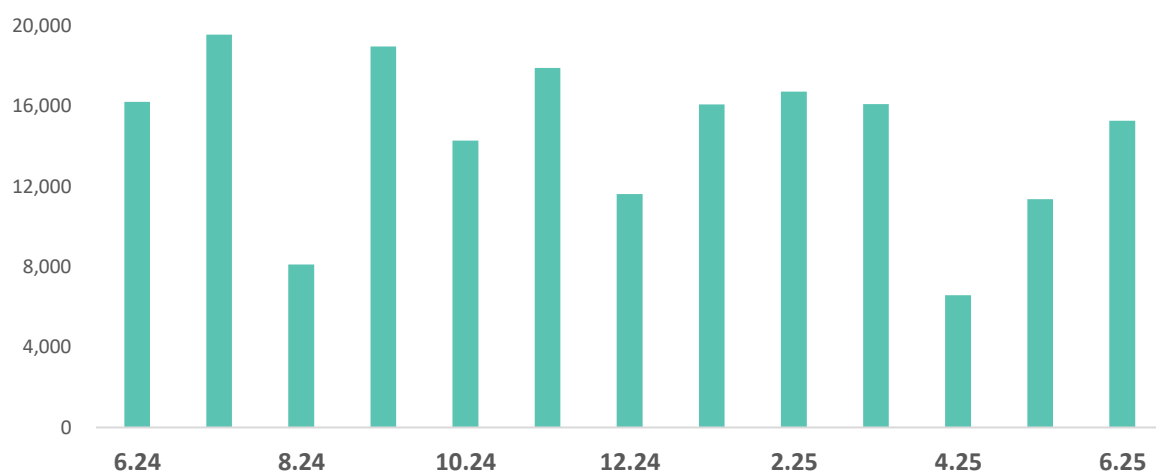
היקפי גיוסים באגרות חוב ממשלתיות בתל אביב (במיליארדי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.20 24	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
140.5	(22%)	33.5	26.2	(14%)	71.5	61.3	אגרות חוב שקליות
45.7	3%	10.3	10.6	1%	24.2	24.4	אגרות חוב צמודות מדד
186.2	(16%)	43.8	36.8	(10%)	95.7	85.7	סה"כ גיוסים

(1) הנתונים כוללים גיוסי אגרות חוב ממשלתיות שבוצעו באמצעות הבורסה בתל אביב בלבד ואינם כוללים פדיונות ומכרזי החלף.

גיוסים באגרות חוב ממשלתיות, במיליוני ש"ח

יוני 2024 – יוני 2025



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.3.7. להלן יובאו נתונים בקשר עם פדיונות איגרות חוב ממשלתיות בתקופת הדוח:

היקפי פדיונות איגרות חוב ממשלתיות (במיליארדי ש"ח)						
שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025
60.4	274%	5.4	20.2	62%	24.1	39.2
12.5	-	-	10.6	47%	7.2	10.6
72.9	470%	5.4	30.8	59%	31.3	49.8
איגרות חוב שקליות						
איגרות חוב צמודות מדד						
סה"כ פדיונות						

3.4. עדכון לסעיף 1.10.4 - קרנות סל

3.4.1. נכון ליום 30.6.2025, נסחרו בבורסה 463 קרנות סל בשווי כולל של כ-190.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ-473 קרנות סל בשווי כולל של כ-142.2 מיליארד ש"ח שנסחרו בבורסה בתקופה המקבילה אשתקד.

בשוק קרנות הסל והקרנות המחקות נרשמה מגמת פעילות מעורבת מצד המשקיעים, אשר הושפעה באופן משמעותי מהמצב הבטחוני וההתפתחויות הפנים מדיניות.

תנועות המשקיעים בקרנות המחקות במחצית הראשונה של השנה מלמדות על המשך רכישות של קרנות המחקות מדדי מניות ומדדי איגרות חוב מקומיים. במקביל, לאחר רכישות משמעותיות של קרנות מחקות מדדי מניות בינלאומיים בשנת 2024, נרשם בשנת 2025 שינוי מגמה עם מעבר למכירות נטו בקרנות אלו. נתון זה עשוי להעיד על גידול בהתעניינות הציבור בשוק המקומי ועל העדפת ההשקעה בו, על פני חשיפה לשווקים בחו"ל.

על-פי נתוני הבורסה, בסיכום המחצית הראשונה לשנת 2025, בוצעו רכישות נטו בהיקף של כ-6.8 מיליארד ש"ח של קרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות מקומיים, בוצעו רכישות נטו בהיקף של כ-1.2 מיליארד ש"ח של קרנות סל העוקבות מדדי איגרות חוב מקומיים, ובוצעו מכירות נטו בהיקף של כ-1.7 מיליארד ש"ח של קרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות בינלאומיים.

בשוק קרנות הסל נרשמו 13 קרנות סל חדשות למסחר במחצית הראשונה של שנת 2025, מתוכן, 3 קרנות סל על מדדי מניות מקומיים, 2 קרנות סל על מדדי אג"ח מקומיים, 5 קרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים, קרן סל על מדד אג"ח בינלאומי ו-2 קרנות סל על ביטקוין. בהקשר זה יציין כי בשנת 2025, ביצעה הבורסה תיקון בהנחיותיה, אשר איפשר לראשונה הנפקת קרנות סל על נכסים דיגיטליים. המהלך נועד להתאים את שוק ההון המקומי להתפתחויות הגלובליות בתחום הנכסים הדיגיטליים, ולהרחיב את מגוון אפשרויות

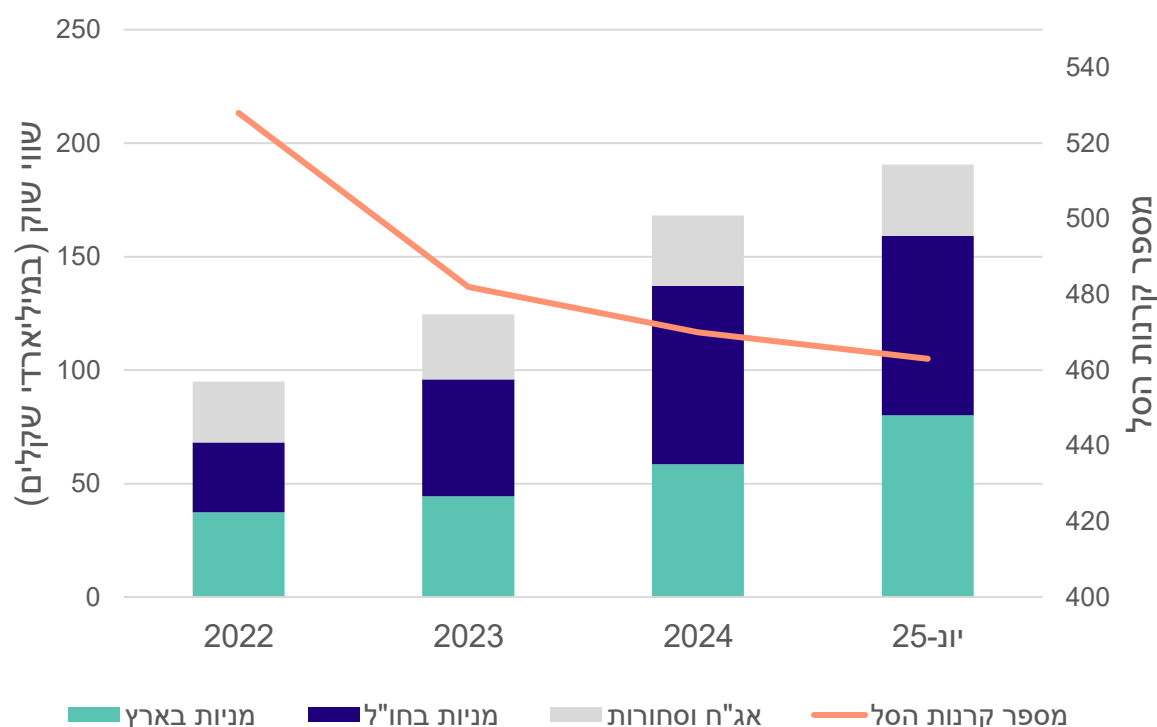
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

ההשקעה עבור הציבור והגופים המוסדיים. בעקבות תיקון זה במאי 2025, החלו להיסחר בבורסה בתל-אביב שתי קרנות סל ראשונות שנכנס המעקב שלהן הינו מדד נכסים דיגיטליים המשקף את מחירו של מטבע הביטקוין.

מנגד, 3 קרנות סל על מדדי אג"ח מקומיים, 3 קרנות סל על מדדי מניות מקומיים וקרן סל על מדד מניות בינלאומי הפכו לקרנות פתוחות ו-13 קרנות סל פורקו ונמחקו ממסחר, מתוכן: 7 קרנות סל על מדדי מניות בחו"ל, 3 קרנות סל על מדדי מניות מקומיים ו-3 קרנות סל על מדדי אג"ח מקומיים.

התפתחות שוק קרנות הסל (2022 עד 06/2025):



להלן יובאו נתונים בקשר עם שווי השוק של קרנות סל (ללא קרנות חוץ) בתקופת הדוח:

שווי שוק - קרנות סל (במיליארדי ש"ח)			
ליום 31.12.2024	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2025	
58.5	43.1	80.1	קרנות סל על מדדי מניות בבורסה בתל-אביב
78.5	69.3	79.0	קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל
27.9	26.0	28.2	קרנות סל על מדדי איגרות חוב תאגידיות בתל אביב
3.2	3.8	3.3	קרנות סל על מדדי איגרות חוב ממשלתיות ואיגרות חוב בחו"ל
168.1	142.2	190.6	סה"כ שווי קרנות סל

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.4.2. להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בקרנות סל בתקופת הדוח:

מחזורי המסחר היומיים במסחר בקרנות סל (במיליוני ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
495	36%	431	587	21%	483	583	קרנות סל על מדדי מניות
23%	(5%)	20%	19%	(14%)	22%	19%	% ממחזור המסחר במניות ⁽¹⁾
103	(9%)	96	87	(12%)	101	89	קרנות סל על מדדי איגרות חוב
10%	(11%)	9%	8%	(11%)	9%	8%	% ממחזור המסחר באיגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾

(1) כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל.

3.4.3. קרנות חוץ

בסוף המחצית הראשונה של שנת 2025, שווי החזקות הציבור בקרנות החוץ הנסחרות בבורסה בתל-אביב הגיע לסך של כ-17.2 מיליארד ש"ח - גבוה בכ-6.1 מיליארד ש"ח לעומת שווי החזקות הציבור בתקופה המקבילה אשתקד.

שווי אחזקות הציבור - קרנות חוץ (במיליארדי ש"ח)

ליום 31.12.2024	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2025	
13.7	10.8	16.8	קרנות חוץ על מדדי מניות בינ"ל
0.4	0.3	0.4	קרנות חוץ על מדדי אג"ח בינ"ל
14.1	11.1	17.2	סה"כ שווי קרנות חוץ

3.5. עדכון סעיף 1.10.6 - שוק הנגזרים

3.5.1. כללי

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, שוק הנגזרים רשם פעילות ערה תוך עלייה בהיקפי המסחר ובמעורבות המשקיעים. הגידול בפעילות הושפע הן מהתנודתיות בשוק ההון בעקבות המתיחות הביטחונית וההתפתחויות הגיאופוליטיות, והן מגידול בשימוש של גופים לניהול סיכונים וגידורי תיקים. האופציות על מדד ת"א-35 שמרו על מעמדן ככלי המרכזי במסחר בשוק זה, כאשר חלה עלייה גם במספר החוזים הפתוחים ובנפח הפעילות היומית. הבורסה המשיכה לקדם מהלכים להרחבת מגוון המכשירים הנסחרים

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

ולשיפור הנזילות, כחלק מהמאמצים להפוך את שוק הנגזרים בישראל למתקדם ותחרותי יותר.

באופציות על מדד ת"א-35 (חודשיות ושבועיות) הסתכם המחזור היומי בממוצע בסך של כ-144.4 אלף יחידות במחצית הראשונה של שנת 2025, גידול בשיעור של כ-32%, לעומת ממוצע יומי של כ-109 אלף יחידות בתקופה המקבילה אשתקד.

באופציות על מט"ח נרשמה מגמה דומה של עליה בפעילות, המחזור הממוצע היומי הסתכם במחצית הראשונה של שנת 2025 על כ-48.7 אלף יחידות, גבוה בכ-41% מהמחזור הממוצע היומי בתקופה המקבילה אשתקד שעמד על-34.6 אלף יחידות.

באופציות הדולריות המחזור הממוצע היומי הסתכם בכ-47 אלף יחידות במחצית הראשונה של שנת 2025, לעומת כ-34 אלף יחידות ביום בתקופה המקבילה אשתקד, גבוה בכ-40%.

באופציות על הבנקים המחזור היומי במחצית הראשונה של שנת 2025 הסתכם בכ-4.9 אלף יחידות, גבוה משמעותית מהמחזור בחציון הראשון של שנת 2024 שעמד על 1.0 אלף אופציות.

במחצית הראשונה של שנת 2025, המסחר בשער הדולר מול השקל רשם תנודתיות, כאשר בסיכום המחצית נחלש שער הדולר של כ-7.5%. החלשות זאת נבעה מירידה בתפיסת הסיכון בישראל לאחר סיום המלחמה עם איראן.

להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים בתקופת הדוח:

מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים (באלפי יחידות)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
66.7	31%	65.8	85.5	45%	57.9	83.8	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35
51.2	14%	52.1	59.9	18%	50.9	60.6	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
37.6	25%	39.8	49.7	41%	34.6	48.7	אופציות על מט"ח
17.6	26%	11.7	14.7	(4%)	16.6	15.9	אופציות על מניות ומדדים
173.1	24%	169.4	209.8	31%	160.0	209.0	סה"כ

3.6. עדכון סעיף 1.10.7 – קרנות נאמנות²

3.6.1. כללי

במחצית הראשונה של שנת 2025, חלה עלייה בסכום הרכישות (נטו) של יחידות קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות פתוחות), שהסתכמה בכ-30.1 מיליארד ש"ח, כאשר:

- רכישות נטו בסך של כ-16.1 מיליארד ש"ח בוצעו בקרנות הכספיות.
- רכישות נטו בסך של כ-6.9 מיליארד ש"ח בוצעו בקרנות המשקיעות במניות בארץ.
- מכירות נטו בסך של כ-0.8 מיליארד ש"ח בוצעו בקרנות המשקיעות במניות בחו"ל.
- רכישות נטו בסך של כ-9.2 מיליארד ש"ח בוצעו בקרנות המשקיעות באג"ח בארץ.
- מכירות נטו בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח בוצעו בקרנות המשקיעות באג"ח בחו"ל.

על-פי נתוני בנק ישראל ליום 30.06.2025, 1,816 קרנות הנאמנות היוו כ-7.7% מסך הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור. על-פי נתוני החברה, במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 המחזור הממוצע היומי של היצירות והפדיונות של יחידות קרנות נאמנות הסתכם בכ-2.4 מיליארד ש"ח. השווי המצרפי של יחידות קרנות הנאמנות ליום 30.06.2025 הסתכם בכ-482 מיליארד ש"ח, בהתאם לחלוקה הבאה: 50% - קרנות נאמנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה, 12% - קרנות נאמנות המשקיעות במניות בבורסה, 27.5% - קרנות נאמנות המשקיעות בניירות ערך בבורסות בחו"ל ו-10.5% קרנות נאמנות המשקיעות במכשירי השקעה אחרים. על-פי נתוני הבורסה, בסוף חודש יוני 2025, מספר קרנות הנאמנות הסתכם לכ-1,840.

3.6.2. להלן יובאו נתונים בקשר עם רכישות ומכירות, נטו של יחידות קרנות נאמנות על ידי הציבור בתקופת הדוח:

רכישות ומכירות, נטו של יחידות קרנות נאמנות (במיליארדי ש"ח)

שנת 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
0.8	(0.7)	2.1	(0.2)	6.9	קרנות המשקיעות במניות בבורסה בתל-אביב
4.0	(0.2)	2.3	3.1	9.2	קרנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה בתל-אביב
34.9	11.6	10.4	19.3	16.1	קרנות כספיות
4.4	4.3	(0.4)	8.0	(2.1)	קרנות המשקיעות בחו"ל
44.1	15.0	14.4	30.2	30.1	סה"כ

² אינו כולל 46 קרנות גידור בנאמנות שהשווי שלהן ליום 30 ביוני 2025 הוא כ-2.3 מיליארד ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.7. עדכון לסעיף 1.16.4 - פילוח הכנסות החברה מקבוצות מוצרים

להלן פילוח הכנסות החברה מקבוצות המוצרים בתקופת הדוח:

הכנסות החברה (במיליוני ש"ח)									
שנת 2024		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות
38%	166.6	37%	38.8	36%	49.1	38%	81.8	37%	98.5
20%	88.0	21%	21.7	18%	25.1	20%	43.3	18%	49.4
20%	88.9	20%	21.5	26%	35.2	20%	41.5	25%	67.1
21%	90.8	21%	22.1	19%	26.3	21%	44.7	19%	50.8
1%	3.5	1%	1.0	1%	0.4	1%	2.1	1%	1.3
100%	437.8	100%	105.1	100%	136.1	100%	213.4	100%	267.1
סה"כ									

3.8. עדכון לסעיף 1.16.5 - ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה

להלן יובא ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה לצד נתונים בקשר עם הכנסות החברה מקבוצות המוצרים והשירותים שלה בתקופת הדוח:

3.8.1. עמלות מסחר וסליקה

שווי השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה וקרנות נאמנות⁽¹⁾ (במיליארדי ש"ח)

אחוז שינוי	ליום 31.12.2024	אחוז השינוי	ליום 30.06.2024	ליום 30.06.2025	
21%	1,369	53%	1,087	1,662	מניות ⁽²⁾
10%	536	23%	477	588	איגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾
8%	395	23%	347	427	איגרות חוב ממשלתיות - שקליות ⁽³⁾
10%	356	24%	315	392	איגרות חוב ממשלתיות - צמודות ואחר ⁽⁴⁾
5%	222	(7%)	249	232	מק"מ
13%	429	29%	375	484	קרנות נאמנות

(1) שווי נכסי קרנות הנאמנות כפי שרשומים במסלוקת הבורסה.

(2) כולל קרנות סל.

(3) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.

(4) כולל איגרות חוב צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

מחזור מסחר יומי ממוצע/ ממוצע שווי יצירות/ פדיונות של קרנות נאמנות (במיליוני ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
245	5%	57	60	3%	120	124	מס' ימי מסחר
2,198	46%	2,162	3,156	41%	2,149	3,022	מניות ⁽¹⁾
1,077	(1%)	1,120	1,110	(3%)	1,141	1,106	איגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾
2,316	(3%)	2,183	2,111	(10%)	2,333	2,108	איגרות חוב ממשלתיות - שקליות ⁽²⁾
1,028	49%	1,084	1,613	34%	1,024	1,371	איגרות חוב ממשלתיות - צמודות ואחר ⁽³⁾
1,419	25%	1,365	1,706	(9%)	1,660	1,506	מק"מ
1,924	30%	1,826	2,366	31%	1,827	2,391	קרנות נאמנות

(1) כולל קרנות סל.

(2) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.

(3) כולל איגרות חוב צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

מחזור יחידות יומי ממוצע (באלפי יחידות)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
123.7	26%	119.5	151.1	37%	110.1	150.3	נגזרים על מדדים
37.6	25%	39.8	49.7	41%	34.6	48.7	נגזרים על מט"ח
11.8	(11%)	10.1	9.0	(35%)	15.3	10.0	נגזרים על מניות
173.1	24%	169.4	209.8	31%	160.0	209.0	סה"כ נגזרים



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

הכנסות ממסחר וסליקה ומיצירות/פדיונות של קרנות נאמנות (באלפי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
58,970	36%	13,934	18,910	30%	28,886	37,630	מניות ⁽¹⁾
18,752	2%	4,581	4,672	(1%)	9,753	9,677	איגרות חוב תאגידיות ⁽¹⁾
11,343	1%	2,484	2,505	(8%)	5,630	5,187	איגרות חוב ממשלתיות שקליות ⁽²⁾
7,534	54%	1,844	2,848	36%	3,672	4,976	איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר ⁽³⁾
11,683	12%	2,797	3,138	(4%)	6,313	6,032	מק"מ
35,082	29%	8,005	10,306	27%	16,615	21,149	קרנות נאמנות
172	(17%)	41	34	(34%)	99	65	אחר
16,697	35%	3,664	5,025	39%	7,348	10,396	נגזרים על מדדים
3,510	31%	787	1,073	46%	1,453	2,185	נגזרים על מט"ח
2,883	(6%)	675	540	(32%)	1,997	1,244	נגזרים על מניות
166,626	26%	38,812	49,051	21%	81,766	98,541	סה"כ הכנסות ממסחר וסליקה

(1) כולל קרנות סל.

(2) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.

(3) כולל איגרות חוב צמודות מדד ואיגרות חוב שקליות בריבית משתנה "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

עמלה ממוצעת מהיקף המסחר/ שווי יצירות/פדיונות של קרנות⁽¹⁾ (באחוזים)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
0.01095%	(12%)	0.01131%	0.00999%	(10%)	0.01120%	0.01004%	מניות ⁽²⁾
0.00711%	(2%)	0.00718%	0.00701%	(1%)	0.00712%	0.00706%	איגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾
0.00200%	(1%)	0.00200%	0.00198%	(1%)	0.00201%	0.00198%	איגרות חוב ממשלתיות שקליות ⁽³⁾
0.00299%	(1%)	0.00298%	0.00294%	(2%)	0.00299%	0.00293%	איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר ⁽⁴⁾
0.00336%	(15%)	0.00359%	0.00307%	2%	0.00317%	0.00323%	מק"מ
0.00744%	(6%)	0.00769%	0.00726%	(6%)	0.00758%	0.00713%	קרנות נאמנות

(1) השינויים בעמלה האפקטיבית משקפים את ההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.

(2) כולל קרנות סל.

(3) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.

(4) כולל איגרות חוב צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

עמלה ממוצעת לנגזר (בש"ח)							
שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
0.55	-	0.55	0.55	-	0.56	0.56	נגזרים על מדדים
0.38	-	0.36	0.36	-	0.36	0.36	נגזרים על מט"ח
1.00	-	1.00	1.00	-	1.00	1.00	נגזרים על מניות
0.54	(1%)	0.53	0.53	(9%)	0.56	0.53	סה"כ נגזרים

3.8.2. אגרות, דמי רישום ובדיקה

הכנסות מדמי רישום ואגרות (באלפי ש"ח)							
שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
43,625	14%	10,877	12,448	16%	21,568	24,951	אגרות שנתיות
44,400	17%	10,838	12,690	12%	21,750	24,456	דמי בדיקה ורישום
88,025	16%	21,715	25,138	14%	43,318	49,407	סה"כ מדמי רישום ואגרות

ממוצע כמות חברות/ קרנות משוקלל שנתי/ לתקופת הביניים							
שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
617	-	619	618	-	620	620	מספר חברות ⁽¹⁾
2,281	4%	2,264	2,359	3%	2,288	2,348	מספר קרנות ⁽¹⁾

⁽¹⁾ הממוצע משקלל את העובדה שחברות וקרנות סל חדשות אינן משלמות אגרה שנתית בשנת הרישום הראשונה ושחברות וקרנות שנמחקות משלמות עד למועד המחיקה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

הכנסות מאגרות שנתיות (באלפי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
14,157	14%	3,543	4,055	14%	7,100	8,127	אגרות שנתיות מחברות
19,895	9%	4,926	5,354	9%	9,859	10,703	אגרות שנתיות מקרנות
9,573	26%	2,408	3,039	33%	4,609	6,121	אגרות שנתיות חברה לרישומים ואחרות
43,625	14%	10,877	12,448	16%	21,568	24,951	סה"כ הכנסות מאגרות שנתיות

הכנסות ממוצעות משוקללות מאגרה לתקופה (באלפי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
22.9	16%	5.7	6.6	15%	11.4	13.2	חברות
8.7	5%	2.2	2.3	7%	4.3	4.6	קרנות

הכנסות מדמי בדיקה ורישום (באלפי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
8,650	33%	2,161	2,870	26%	4,201	5,312	דמי בדיקה
תקבולים מדמי רישום-							
29,559	101%	4,368	8,790	57%	11,470	17,961	דמי רישום - חברות - מניות, איגרות חוב וקרנות סל
6,476	3%	1,619	1,674	3%	3,238	3,348	דמי רישום - איגרות חוב ממשלתיות
3,080	(9%)	795	723	1%	1,508	1,516	דמי רישום - מק"מ
1,091	(100%)	863	-	(100%)	893	-	איגרות ודמי בדיקה מחברים
910	219%	181	577	71%	404	690	אחר
41,116	50%	7,826	11,764	34%	17,513	23,515	סה"כ תקבולים
(5,366)	(328%)	851	(1,944)	(12242%)	36	(4,371)	התאמות חשבונאיות להכרה בהכנסה
35,750	(278%)	8,677	9,820	9%	17,549	19,144	סה"כ הכנסות מדמי רישום
44,400	17%	10,838	12,690	12%	21,750	24,456	סה"כ הכנסות מדמי בדיקה ורישום

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

הכרה בהכנסות נדחות מדמי רישום על פני תקופה של שלוש שנים לאחר תקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)

סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.06.2028	סה"כ הכנסות נדחות שיוכרו בתקופה של 12 חודשים שיסתיימו ביום			סה"כ יתרת הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.06.2025	סה"כ הכנסות שהוכרו בשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	סה"כ תקבולים בשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 31.12.2024	
10.1	3.7	4.6	5.5	23.9	3.0	3.0	23.9	דמי רישום - חברות - מניות*
17.7	8.2	11.5	15.5	52.9	8.9	13.1	48.7	דמי רישום - חברות - איגרות חוב*
10.6	2.7	3.4	4.3	21.0	2.5	1.9	21.6	דמי רישום - קרנות סל
6.7	2.7	2.8	3.1	15.3	2.3	3.3	14.3	דמי רישום - איגרות חוב ממשלתיות
-	-	-	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	דמי רישום - מק"מ
45.1	17.3	22.3	29.9	114.6	18.2	22.8	110.0	סה"כ

* כולל TASE UP.

שווי הנפקות המשמש לחישוב דמי הרישום⁽¹⁾ (במיליוני ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
171,989	81%	30,356	54,798	49%	73,445	109,229	חברות - מניות, איגרות חוב וקרנות סל ⁽²⁾
219,940	(7%)	49,156	45,740	(10%)	116,487	104,348	איגרות חוב ממשלתיות ⁽³⁾
439,824	(9%)	113,658	103,262	0%	215,572	216,518	מק"מ

⁽¹⁾ שווי במועד הרישום של נייר ערך, המשמש לצורך חישוב דמי הרישום, על פי הקבוע בתקנון הבורסה.

⁽²⁾ היקף הגיוס בפועל (כולל גיוס בחו"ל ואג"ח מובנות ללא קרנות סל) לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, ביום 30.6.2024 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 הסתכם לסך של כ-48.5 מיליארד ש"ח, כ-44.2 מיליארד ש"ח וכ-132.4 מיליארד ש"ח, בהתאמה.

⁽³⁾ כולל גיוסים ממרכזי החלף שהסתכמו בתקופה של שישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025, ביום 30.6.2024 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 בכ-22.2 מיליארד ש"ח, כ-20.8 מיליארד ש"ח וכ-33.8 מיליארד ש"ח, בהתאמה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

תקבולים ממוצעים מדמי רישום (לתקופה באחוזים)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	חברות – מניות, איגרות חוב וקרנות סל
0.0172%	11%	0.0144%	0.0160%	5%	0.0156%	0.0164%	

3.8.3. שירותי מסלקה

ממוצע יומי/חודשי⁽¹⁾ של שווי הנכסים במשמורת המשמש לחישוב דמי המשמורת (בקירוב, במיליארדי ש"ח)

אחוז שינוי	שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	שווי נכסים
16%	3,238	21%	3,132	3,800	20%	3,121	3,743	

⁽¹⁾ החל מיום 1 באפריל 2024 מחויבת עמלת דמי משמורת מידי יום בהתאם לשווי הנכסים הרשום במסלקת הבורסה באותו היום, זאת במקום חיוב אחת לחודש בהתאם לשווי הנכסים ביום האחרון של כל חודש.

הכנסות משרותי מסלקה (באלפי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
35,325	62%	8,458	13,668	58%	16,875	26,699	דמי משמרת
30,778	127%	6,510	14,772	114%	13,399	28,655	שירותי מסלקה לחברים
17,011	2%	5,209	5,291	5%	8,341	8,756	שירותי מסלקה לחברות וקרנות
5,812	7%	1,354	1,445	2%	2,896	2,945	אחרות
88,926	63%	21,531	35,176	62%	41,511	67,055	סה"כ הכנסות משירותי מסלקה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

עמלה ממוצעת מדמי משמרת⁽¹⁾ (באחוזים, במונחים שנתיים)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025
0.00109%	33%	0.00108%	0.00144%	164%	0.00108%	0.00143%

(1) החל ביום 1 באפריל 2024 מחויבת עמלת דמי משמרת מידי יום בהתאם לשווי ניירות הערך הרשומים במסלקת הבורסה באותו היום, זאת במקום חיוב אחת לחודש בהתאם לשווי ניירות הערך ביום האחרון של כל חודש.

(2) ביום 1 בינואר 2025 עודכנה עמלת דמי המשמרת (דמי ניהול חשבון) על ניירות הערך הרשומים בחשבונות חברי המסלקה (למעט קרנות נאמנות בגידור), שאינם חברים משמורנים, לשיעור של 0.0014%, זאת על פי מתווה של שלוש פעימות לצמצום הפער שבין העמלה הנגבית בישראל לבין זו המקובלת בשווקי הון מקבילים, והכל כמפורט בתקנון הבורסה.

3.8.4 הפצת מידע ושירותי קישוריות

הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות (באלפי ש"ח)

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
18,729	7%	4,656	4,976	8%	9,379	10,096	לקוח עסקי בישראל ⁽¹⁾
11,322	10%	2,728	3,012	1%	5,737	5,770	לקוח עסקי בחו"ל
10,918	26%	2,879	3,641	30%	5,377	7,007	לקוח פרטי
4,553	21%	1,165	1,404	9%	2,331	2,546	מידע נגזר ושאינו לתצוגה ⁽²⁾
5,222	10%	1,320	1,450	16%	2,579	2,983	קבצי מידע ונתונים אחרים
25,060	35%	5,757	7,750	20%	12,043	14,420	הרשאה לשימוש במדדים ⁽³⁾
14,990	13%	3,614	4,087	10%	7,274	8,017	שירותי קישוריות
90,794	19%	22,119	26,320	14%	44,720	50,839	סה"כ הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות

(1) הכנסות מהפצת מידע ללקוחות עסקיים כוללות חבילות מידע במחירים שונים.

(2) ההכנסות מיחידות מידע שאינן לתצוגה כוללות יחידות מידע במחירים שונים ללקוחות בישראל ובחו"ל, לרבות למחוללי ציטוטים. ההכנסות מיחידות מידע שאינן לתצוגה, לרבות ממחוללי ציטוטים, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2025, ביום 30.06.2024 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 הסתכם לסך של כ- 954 אלפי ש"ח, 884 אלפי ש"ח ו-1,762 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(3) שווי הנכסים העוקבים אחר מדדי הבורסה ליום 30.06.2025 הוא בסך של כ-121.1 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-69.2 מיליארד ש"ח בגין מדדי מניות וכ-51.9 מיליארד ש"ח בגין מדדי איגרות חוב ומק"מ.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

מספר תחנות מידע בחיוב חודשי לתקופה במוצע

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
7,398	2%	7,397	7,514	3%	7,444	7,655	לקוח עסקי בישראל ⁽¹⁾
5,207	7%	4,866	5,221	(4%)	5,357	5,164	לקוח עסקי בחו"ל ⁽²⁾
213	4%	200	209	(3%)	216	209	מידע שאינו לתצוגה ⁽³⁾
12,818	4%	12,463	12,944	0%	13,017	13,028	סה"כ

(1) חבילות מידע הכוללות את כל קבוצות הנתונים בחיוב חודשי קבוע.

(2) חבילות מידע הכוללות את כל קבוצות הנתונים בחיוב חודשי קבוע.

(3) יחידות מידע שאינו לתצוגה, לרבות מחוללי ציטוטים.

3.8.5. הכנסות אחרות

שנת 2024	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2024	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	
2,360	(30%)	536	377	(20%)	1,441	1,160	שכ"ד ומרכז כנסים
1,134	(90%)	397	38	(80%)	647	128	אחר
3,494	(56%)	933	415	(38%)	2,088	1,288	סה"כ הכנסות אחרות

3.9. עדכון לסעיף 1.15.2 – מוצרים ושירותים – מדדי ניירות ערך

ביום 18.6.2025 אישר דירקטוריון הבורסה להנהלת הבורסה לבחון מהלכים אסטרטגיים בפעילות המדדים, לרבות מכירה חלקית או מלאה של הפעילות, או שותפות עם גוף בינלאומי מוביל. צוות ההנהלה הוסמך לנהל משא ומתן ולבחון את כדאיות העסקה. בנק ההשקעות המוביל ג'פריס (Jefferies) נבחר ללוות את הבורסה באיתור ובחינת שותפים מתאימים. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 18.6.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-043541). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

3.10. עדכון לסעיף 1.17 – מוצרים חדשים

3.10.1. עשיית שוק בניירות ערך – רפורמה 2025 – בחודש דצמבר 2024 אישרה

רשות ניירות ערך את תיקון כללי עשיית השוק ובכך אפשרה לרפורמה בנושא עשיית שוק בניירות ערך לצאת לדרך. הרפורמה הושקה ב-4.5.2025 ואלה עקרונותיה:

- תוכנית עשיית השוק החדשה מנוהלת על ידי הבורסה. הבורסה מתקשרת בהסכם הן עם עושי השוק והן עם החברות, כנהוג בבורסות אחרות בעולם;
- הפרמטרים של עשיית השוק (כמות מינימלית ומרווח מחיר מירבי) נקבעים באופן תחרותי על ידי עושי שוק שמתחרים על כל נייר ערך שמצורף לתוכנית החדשה;
- הבורסה משתתפת בתשלום לעושי השוק בסכום חודשי קבוע ו/או בהחזר עמלות;
- הבורסה תבקר את פעילות עושה השוק ועמידתו במחויבויות באמצעות מערכת בקרה ייעודית ותספק לחברה דוחות מעקב אחר פעילות עושה השוק והתפתחות הסחירות והנזילות בנייר הערך.

בניגוד לתוכנית הוותיקה, בה פעלו 3 עושי שוק, כולם חברי בורסה, הבורסה מינתה במסגרת הרפורמה 5 עושי שוק בתמהיל מגוון: 2 חברי בורסה שפעלו במסגרת התוכנית הוותיקה, 2 עושי שוק אשר פעלו עד למועד השקתה של הרפורמה כעושי שוק בקרנות סל בלבד וכן עושה שוק חדש. נכון למועד פרסום הדוח, לתוכנית נרשמו חברות להן כ-260 סוגי ניירות ערך שונים הרשומים למסחר.

3.10.2. תרגום דיווחים תקופתיים ומידיים לשפה האנגלית באמצעות בינה מלאכותית – ביום 30.7.2025 השיקה הבורסה גרסת BETA של מערכת העושה שימוש מלא ביישומי בינה מלאכותית לתרגום לאנגלית של דיווחים מידיים. תקופת ה-BETA עתידה להימשך כחצי שנה במסגרתה יתרחבו כמות התרגומים של הדיווחים מתוך מטרה להגיע לפעילות מלאה בתחילת שנת 2026.

3.10.3. תוכנית עידוד סחירות ייחודית (Tailor Made) – לאחר שכללי הרפורמה לשנת 2025 אושרו, החליט דירקטוריון הבורסה בחודש מרץ 2025 לאשר תוכנית עידוד סחירות ייחודית (Tailor Made). תוכנית זו נועדה לחברות הרואות חשיבות בשיפור הסחירות והנזילות של מניותיהן ומוכנות להשקיע בכך משאבים מוגברים (לפחות פי 3 מהמשאבים הנדרשים בהתאם לכללי הרפורמה שפורטו לעיל). בנק הפועלים היה הראשון להרים את הכפפה והבורסה תוך תיאום עם הבנק, בנתה תוכנית שהותאמה למניית הבנק- המניה השנייה בסחירותה בבורסה עם מחזור יומי ממוצע של כ-130 מיליון ש"ח. ביום 28.4.2025 פרסמה הבורסה קול קורא לאיתור עושי שוק למניית בנק הפועלים, הכולל את התקציב שהוקצה לתוכנית הייחודית ואת הפרמטרים המינימליים לציטוט מניית בנק הפועלים.

ביום 8.6.2025 הודיעה הבורסה על בחירתם של שני גופים פיננסיים מובילים כעושי השוק במניית בנק הפועלים. תוכנית עשיית השוק הייעודית של בנק הפועלים החלה ביום 18.6.2025 ותימשך שנה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

חלק א' – עדכון תיאור עסקי החברה

3.11. עדכון לסעיף 1.18 – לקוחות

שנת 2024		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		
שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	
14.9%	65.3	15.7%	42.1	חבר בורסה א'
12.5%	54.6	13.9%	37.2	חבר בורסה ב'
11.6%	50.9	11.3%	30.2	חבר בורסה ג'

חברי הבורסה המנויים לעיל אלה הינם בנקים ומרבית ההכנסות מהם נובעת מעמלות מסחר וסליקה.

4. עדכון לחלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

4.1. עדכון לסעיף 1.25.8 – תגמול הוני לנושאי משרה ולדירקטורים

לפרטים אודות הקצאה לשני דירקטורים חדשים בחברה ביום 11 במרץ 2025, ראו ביאור 7א לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.2025.

לפרטים אודות הקצאה לנושא משרה חדש, סמנכ"ל בכיר, ביום 1 באפריל 2025, ראו ביאור 7ב לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.2025.

לפרטים אודות חילוט אופציות והשבתן למאגר האופציות של החברה לאור סיום כהונה של נושאת משרה, סמנכ"לית בכירה, בחודש יוני 2025, ראו ביאור 7ג לדוחות הכספיים.

4.2. עדכון לסעיף 1.34 – הליכים משפטיים

4.2.1. ביום 14.10.2024 איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות בע"מ ("האיגוד"), הגיש עתירה נגד הרשות ונגד הבורסה (ביחד, להלן: "המשיבות") במסגרתה התבקש בית המשפט להורות למשיבות להתייצב וליתן טעם מדוע לא תבוטל החלטת הרשות מיום 21.9.2022 לאשר באופן חלקי את החלטת דירקטוריון הבורסה לתקן את התעריפון, הכלול כנספח להנחיות לפי החלק החמישי לתקנון הבורסה במסגרתה הוחלט להעלות את תעריפי העמלות שגובה הבורסה בגין שימוש במדדי המניות והאג"ח שהיא עורכת. לחילופין, התבקש בית המשפט העליון להורות למשיבות ליתן טעם מדוע לא תבוטל העלאת התעריפים באופן בו נקבעה. בעתירה נטען כי הרשות אישרה את העלאת התעריפים שגובה הבורסה מחברי האיגוד, באופן שהפר את חובתה לפקח על פעילותה של הבורסה. בתגובה מקדמית מטעם הבורסה מיום 11.12.2024 נטען, כטענת סף, כי העתירה הוגשה בשיהוי ניכר, שכן הבורסה פועלת בהתאם לאישור הרשות כבר קרוב לשנתיים ובעתירה לא ניתן כל הסבר לשיהוי זה. לגופם של דברים טענה הבורסה כי מדובר בהחלטה של רשות מקצועית בתחום מומחיותה, שהתקבלה לאחר הליך ממושך שבו נשקלו האינטרסים של חברי האיגוד ובסופו ראתה הרשות לאשר העלאה מדודה של תעריפי המדדים, ואף דחתה חלק ניכר

מהחלטת הדירקטוריון. התעריפים שאושרו בסופו של דבר היו נמוכים בהרבה מאלה שביקשה הבורסה, וההחלטה אף כללה הוראות מעבר שנועדו לאפשר לחברי האיגוד להיערך לשינויים. לכן, סברה הבורסה כי אף לגופה העתירה אינה מציגה כל פגם המצדיק התערבות שיפוטית ויש לדחותה. ביום 11.3.2025 הגישה המדינה את תגובתה המקדמית לעתירה. ביום 1.4.2025 הגיש האיגוד תשובה לתגובות המקדמיות, במסגרתה נטען כי אין מקום לדחיית העתירה בשל שיהוי שכן המשיבות גרמו לעיכובים שונים במסירת מסמכים שנועדו לבסס את התשתית להגשת העתירה. עוד נטען בתשובת האיגוד, כי אין בתגובות המקדמיות כדי להסביר כיצד ועל אילו נתונים ביססה הרשות את החלטתה. ביום 9.6.2025 ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון הדוחה את העתירה על הסף. בית המשפט מצא כי העתירה הוגשה תוך "שיהוי כבד". זאת, בין היתר, בהינתן שביטול התיקון לתעריפון למעלה משנתיים לאחר שנכנס לתוקף, עשוי לפגוע באופן ממשי במי שהסתמכו על התעריף שאושר ונהג בפועל במשך תקופה זו. עוד מצא בית המשפט כי ההחלטה לאשר את תיקון התעריפון הינה החלטה מקצועית במצויה בתחום סמכותה של הרשות, ובנסיבות העניין אין הצדקה כי בית המשפט יתערב בשיקול דעתה.

4.2.2. ביום 16.1.2025 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כתובענה כייצוגית אשר הוגשה נגדה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (להלן: "**הבקשה**"), על-ידי תובע ייצוגי, שהחזיק, לטענתו, ביום 9.1.2025 ב-12 מניות של החברה (להלן: "**המבקש**"). בבקשה נטען, כי החברה קיפחה את בעלי המניות בה תוך הפרה של הוראות הדין ובין היתר את הוראות סעיף 191 לחוק החברות, שעניינו איסור על קיפוח בעלי מניות. זאת, לטענת המבקש, בשל התקשרות החברה עם קרן מניקיי, בעלת ענין בחברה (להלן: "**קרן מניקיי**"), בעסקת רכישה עצמית של מניות החברה בפרמיה של 2% מעל מחיר השוק במקום להציע הצעת רכש באותם התנאים לכל ציבור בעלי המניות שלה (ובכלל זאת המבקש). הקבוצה שבשמה עותר המבקש לנהל את התובענה הייצוגית, היא "כל מי שהחזיק מניות של הבורסה לניירות ערך בע"מ, בתאריך 09.01.2025, למעט המשיבה ו/או קרן מניקיי". ביום 1.6.2025 החברה הגישה את תשובתה לבקשת האישור, במסגרתה דחתה את הטענות המועלות בבקשת האישור. על המבקש להגיש תגובתו לתשובת החברה לבקשת האישור עד יום 7.9.2025. בהתאם לחוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכוייה של הבקשה. עם זאת, מבחינה ראשונית של הטענות ובשים לב למידע שנמסר ליועציה המשפטיים של החברה, הערכתם, בשלב זה, הינה כי סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 16.1.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-004946). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

4.3. עדכון לסעיף 1.36 – צפי להתפתחות בשנה הקרובה

4.3.1. במסגרת שכלול המסחר והגדלת מגוון השירותים והפקודות במסחר בבורסה לאחר שהתקבל אישור רשות ניירות ערך, בכוונת החברה להשיק ביום 10.8.2025 שלב מסחר חדש (TAL (Trading at Last), שיאפשר לבצע עסקאות בשער הקובע של נייר הערך, לאחר שלב מסחר הנעילה.

5. עדכון לחלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

5.1. עדכון לתקנה 26 – הדירקטורים של החברה

ביום 2.7.2025 הודיע מר סלאח סעאבנה על התפטרותו מדירקטוריון החברה, בין היתר, בשל סיום פעילותה הצפוי של קרן מניקיי (בעלת ענין בחברה) בה הוא שותף. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 2.7.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-048126). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

5.2. עדכון לתקנה 26א - נושאי המשרה הבכירה בחברה

ביום 1.4.2025 התחיל לכהן בחברה מר רון קליין כסמנכ"ל בכיר, מנהל המחלקה הכלכלית, וזאת במקומה של הגב' חני שטרית כך אשר סיימה את כהונתה בחברה בתפקיד זה באותו מועד.

שם:	רון קליין
מספר ת.ז.:	200164622
תאריך לידה:	1.9.1986
תאריך תחילת כהונה:	1.4.2025
תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, חבר הנהלה, מנהל המחלקה הכלכלית
ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	סגן מנהל המחלקה הבינ"ל ופיתוח שווקים ברשות ניירות ערך; מנהל יחידת פיתוח שווקים ברשות לניירות ערך.
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, האוניברסיטה העברית; תואר שני, מנהל עסקים התמחות במימון, האוניברסיטה העברית; לימודים בחו"ל (תוכנית חילופים), מנהל עסקים התמחות במימון, אוניברסיטת פקין.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

5.3. עדכון לתקנה 27 - רואה החשבון המבקר של התאגיד

5.3.1. ביום 4.3.2025 חדל משרד ברייטמן אלמגור ושות' לכהן כרואה החשבון המבקר של החברה.

5.3.2. ביום 5.3.2025 החל משרד סומך חייקין לכהן כרואה החשבון המבקר של החברה. לפרטים אודות הליך בחינה ואיתור רואה חשבון מבקר לחברה בהתאם לכללי ההתנהגות המוצעים לדירקטורים (Best Practice) שקיימה החברה, ראו סעיף 10.5 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2024 שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2024.

5.4. עדכון לתקנה 29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

ביום 10.04.2025 התקיימה אסיפה כללית שנתית של בעלי המניות בבורסה והתקבלו ההחלטות הבאות: התקיים דיון בדוחות הכספיים של החברה ובדוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024, מונו מחדש הדירקטורים הבאים – גב' אורנית קרביץ (דירקטורית בלתי תלויה) ומר יונתן קולודני (דירקטור) וזאת עד לתום האסיפה השנתית השניה שתתקיים לאחר אסיפה זו ובכפוף לאישור רשות ניירות ערך למינוים.

ביום 10.4.2025, בהתאם לסעיף 16ב50 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הודיע יו"ר רשות ניירות ערך על אי התנגדותו לחידוש כהונתם של גב' אורנית קרביץ (דירקטורית בלתי תלויה) ומר יונתן קולודני (דירקטור).

לפרטים בדבר זימון ותוצאות האסיפה השנתית, ראו הדוחות המידיים של החברה מיום 4.3.2025 ו-10.04.2025 (מס' אסמכתאות: 2025-01-014583, ו-2025-01-027089). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

6. מצבת התחייבויות פיננסיות של החברה ליום 30.06.2025, לפי מועדי פירעון

לפרטים בדבר מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30.06.2025, ראו הדוח המידי של החברה מיום 05.08.2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-058054). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.



חלק ב'

הסברי הדירקטוריון ליום 30.6.2025

הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "החברה" או "הבורסה") לתקופה של שלושה ושישה חודשים שנסתיימה ביום 30 ביוני 2025 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

למעט אם נאמר במפורש אחרת, ההתייחסות בדוח זה להלן לתוצאות הפעילות של החברה או לנתונים המאזניים של החברה, כפי שמוצגים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, מתייחסת לחברה ביחד עם חברות הבת שלה, אשר מאוחדות בדוחותיה הכספיים.

1. כללי

החברה, לרבות באמצעות החברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים (להלן, ביחד: "הקבוצה"), עוסקת בתחום המסחר בניירות ערך והסליקה של ניירות ערך.

במסגרת זו עוסקת הקבוצה בקביעת כללים לעניין החברות בבורסה, כללים לרישום ניירות ערך בבורסה (לרבות החובות החלות על חברות שניירות הערך שלהן רשומים למסחר) וכללים לעניין המסחר בבורסה. הקבוצה מפעילה מערכות מסחר ומעניקה שירותי סליקה לניירות ערך, נסחרים ושאנים נסחרים. בנוסף, הקבוצה מפעילה מסלקת נגזרים המנפיקה נגזרים הנסחרים בבורסה, סולקת אותם ומשמשת כצד נגדי מרכזי לעסקאות בהם. הקבוצה מעניקה שירותי צד נגדי מרכזי (Central Counter Party), לעסקאות בניירות ערך ובנגזרים, המתבצעות בבורסה. עוד מעניקה הקבוצה שירותים בקשר עם רישום למסחר וכן שירותי משמורת מרכזית לניירות הערך (Central Securities Depository). הקבוצה עוסקת בחישוב מדדי ניירות ערך, במתן הרשאות לשימוש במדדים לצורך יצירת מכשירים פיננסיים העוקבים אחר המדדים, וכן בהפצת מידע הקשור למסחר בבורסה ושירותי קישוריות (קווי תקשורת לחברים ושירותי אירוח). בנוסף מפעילה הקבוצה החל מחודש ינואר 2018 חברה לרישומים כמשמעותה בחוק ניירות ערך (על שמה נרשמים ניירות הערך הנסחרים בבורסה). לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה - תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך.

ככל הנדרש, יש לעיין בפרק זה ביחד עם פרק א' לדוח רבעוני זה – עדכון לתיאור עסקי החברה וכן דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025 ("להלן: הדוחות הכספיים המאוחדים") הנכללים בדוח רבעוני זה.

עונתיות

ככלל, תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות. עם זאת, הכנסות החברה ממסחר וסליקה מושפעות, בין היתר, ממספר ימי המסחר והסליקה. ברבעון השני לשנת 2025 מספר ימי המסחר הסתכם ב- 60 לעומת 57 ימי מסחר ברבעון המקביל אשתקד, גידול של כ- 5%. בחציון הראשון של שנת 2025 היו 124 ימי מסחר לעומת 120 ימי מסחר בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ- 3%. להלן מידע בדבר התפלגות ימי המסחר בין הרבעונים:

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2024	63	57	65	60	245
2025	64	60	62	60	246

2. להלן מידע תמציתי לתוצאות הרבעון השני של שנת 2025 (באלפי ש"ח)

2.1 תמצית דוח רווח והפסד:

תמצית דוח רווח והפסד	לרבעון שהסתיים ביום		הפרש	שינוי ב-%
	30.6.2024	30.6.2025		
הכנסות משירותים	105,110	136,100	30,990	29%
עלויות	74,766	80,660	5,894	8%
רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	30,344	55,440	25,096	83%
הכנסות מימון, נטו	1,999	1,200	(799)	(40%)
רווח לפני מסים על הכנסה	32,343	56,640	24,297	75%
מסים על הכנסה	8,063	13,035	4,972	62%
רווח לרבעון	24,280	43,605	19,325	80%
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	23.1%	32%		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	0.263	0.478		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	0.253	0.466		

ההכנסות ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 136.1 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 105.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 29%. הגידול בהכנסות נובע מגידול בכל הפעילויות ובעיקר מגידול בהכנסות משירותי מסלקה ומהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.

העלויות ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 80.7 מיליון ש"ח לעומת עלויות בסך של כ- 74.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 8%. הגידול בעלויות נובע בעיקר מגידול בהוצאות מחשבים ותקשורת ובהוצאות פחת והפחתות.

הכנסות מימון, נטו ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 40%. הקיטון בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מקיטון ביתרת הפיקדונות ומהוצאות כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר. קיטון זה קוזז בחלקו מרווחים בגין ניירות ערך סחירים.

הוצאות המיסים, נטו ברבעון השני של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 13 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 62%. הגידול בהוצאות המיסים, נטו נבע מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 43.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 24.3 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 80%. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות מיסים כמוסבר לעיל.

2.2. הכנסות ברבעון השני של שנת 2025 – להלן הרכב ההכנסות ברבעון מול רבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

לרבעון שהסתיים ביום					הכנסות משירותים
שינוי ב-%	שיעור מסך הכנסות החברה	30.6.2024	שיעור מסך הכנסות החברה	30.6.2025	
26%	37%	38,812	36%	49,051	עמלות מסחר וסליקה (*)
כ-28% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה הם בעיקר בגין עלייה במחזורי המסחר, בעיקר במניות ונגזרים, ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות. כמו כן, תוספת של שלושה ימי מסחר לעומת הרבעון המקביל אשתקד הביאה לגידול נוסף בשיעור של כ-5% בהכנסות. מנגד, קיטון בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר במניות וקרנות נאמנות, הביא להפחתת סך הגידול בהכנסות בשיעור של כ-7%.					
16%	21%	21,715	18%	25,138	דמי רישום ואגרות
כ-7% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות הם בגין עלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, הן בשל עלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית והן מהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד. בנוסף, כ-5% מסך הגידול בהכנסות הם בגין עלייה בהכנסות מדמי רישום, לאור הגידול בהיקפי הגיוס שהיו הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, וכ-4% מסך הגידול הם מעלייה בהכנסות מדמי בדיקה.					
63%	20%	21,531	26%	35,176	שירותי מסלקה
כ-38% מהגידול בהכנסות משירותי מסלקה הם בגין עלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים, הן כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות, והן כתוצאה מהשלמת אסדרת פעילות הסליקה מחוץ לבורסה ברבעון הרביעי של שנת 2024 והצמדת תעריפי הסליקה למדד. בנוסף, כ-24% מהגידול בהכנסות הם מעלייה בהכנסות מדמי משמורת כתוצאה מגידול בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלקת הבורסה ומעלייה של שיעור העמלה הממוצעת, וכ-1% מהגידול בהכנסות הם כתוצאה מעלייה בהכנסות מחברות וקרנות ושירותי המסלקה האחרים.					
19%	21%	22,119	19%	26,320	הפצת מידע ושירותי קישוריות
כ-9% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות הם בגין עלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר מעלייה בשווי ובהיקף השימוש במדדי הבורסה, כ-8% מהגידול הם בגין עלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות פרטיים ועסקיים (בישראל ובחו"ל), וכ-2% מהגידול הם בגין עלייה בהכנסות משירותי קישוריות.					
(56%)	1%	933	1%	415	אחרות
עיקר הקיטון בהכנסות האחרות הוא בגין ירידה בהכנסות מפעילות של מרכז הכנסים שנרשמו הרבעון, בעיקר בשל צמצום הפעילות של מרכז הכנסים במהלך המלחמה עם איראן.					
29%	100%	105,110	100%	136,100	סה"כ ההכנסות משירותים

(*) לפירוט ראה סעיף 6.2 להלן.

2.3. להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו-EBITDA מתואם (Adjusted) לרבעון השני של 2025 ו-2024 (באלפי ש"ח)

להלן יובאו נתוני רווח ו-EBITDA (רווח מפעילות לפני ריבית, מס, פחת והפחתות) מתואמים. נתונים אלה מתבססים על נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הדיווח, בנטרול השפעתם של אירועים וגורמים מסוימים, כמוסבר להלן, שאינם מאפיינים את פעילותה השוטפת של החברה.

מובהר, כי הנתונים להלן אינם מוצגים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ואינם משקפים את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת או את הרווח התפעולי והרווח שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה מאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין התקופות המדווחות.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
שינוי ב-%	הפרש	30.6.2024	30.6.2025
EBITDA מתואם לרבעון:			
	25,096	30,344	55,440
רווח לפני הכנסות מימון, נטו			
התאמות:			
	(598)	1,405	807
			הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
	1,336	14,063	15,399
			פחת והפסדים מגריעת נכסים
56%	25,834	45,812	71,646
EBITDA מתואם לרבעון:			
		43.6%	52.6%
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון			
רווח מתואם לרבעון:			
	19,325	24,280	43,605
רווח לרבעון			
התאמות:			
	(598)	1,405	807
			הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
73%	18,727	25,685	44,412
רווח מתואם לרבעון:			
		24.4%	32.6%
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון			

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה ברבעון השני של שנת 2025 בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2024:

- ה-EBITDA המתואם ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם לסך של כ-71.6 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-45.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ-56%. עיקר הגידול נובע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.
- הרווח המתואם ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם לסך של כ-44.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ-25.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ-73%. עיקר הגידול נובע מעליה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.

– לפרטים נוספים בדבר התפתחות הרווח והפסד ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 6.1 להלן.

3. להלן מידע תמציתי לתוצאות בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2025 (באלפי ש"ח)

3.1 תמצית דוח רווח והפסד:

הפרש ב-%	הפרש	לשישה חודשים שהסתיימו ביום		
		30.6.2024	30.6.2025	תמצית דוח רווח והפסד
25%	53,727	213,403	267,130	הכנסות משירותים
10%	15,371	150,133	165,504	עלויות
61%	38,356	63,270	101,626	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
(39%)	(1,346)	3,436	2,090	הכנסות מימון, נטו
55%	37,010	66,706	103,716	רווח לפני מסים על הכנסה
45%	7,604	16,716	24,320	מסים על הכנסה
59%	29,406	49,990	79,396	רווח נקי
		23.4%	29.7%	שיעור מסך הכנסות משירותים לתקופה

ההכנסות בחציון הראשון של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 267.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 213.4 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 25%. הגידול בהכנסות נובע מגידול בכל הפעילויות ובעיקר מגידול בהכנסות משירותי מסלקה ומהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.

העלויות בחציון הראשון של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 165.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 150.1 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 10%. הגידול בעלויות נובע בעיקר מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים ובהוצאות מחשבים ותקשורת.

הכנסות מימון, נטו בחציון הראשון של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 2.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.4 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 39%. הקיטון בהכנסות המימון, נטו נבעו בעיקר מקיטון ביתרת הפיקדונות ומהוצאות כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר. קיטון זה קוזז בחלקו מרווחים בגין ניירות ערך סחירים.

הוצאות המסים, נטו בחציון הראשון של שנת 2025 הסתכמו לסך של כ- 24.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 16.7 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 45%. הגידול בהוצאות המיסים נבע מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח בחציון הראשון של שנת 2025 הסתכם לסך של כ- 79.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 50 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 59%. עיקר הגידול ברווח נבע מגידול בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמסבר לעיל.

3.2. הכנסות בחציון הראשון של שנת 2025 – להלן הרכב ההכנסות בחציון מול חציון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

לשישה חודשים שהסתיימו ביום					הכנסות משירותים
30.6.2025	שיעור מסך הכנסות החברה	30.6.2024	שיעור מסך הכנסות החברה	% השינוי	
98,541	37%	81,766	38%	21%	עמלות מסחר וסליקה (*)
כ-24% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה הם בעיקר בגין עלייה במחזורי המסחר, בעיקר במניות ונגזרים, ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות. כמו כן, תוספת של ארבעה ימי מסחר שהיו במחצית הראשונה של 2025, לעומת התקופה המקבילה אשתקד, הביאה לגידול נוסף של כ-3% בהכנסות. מנגד, קיטון בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר במניות וקרנות נאמנות, הביא להפחתת סך הגידול בהכנסות בשיעור של כ-6%.					
49,407	18%	43,318	20%	14%	דמי רישום ואגרות
כ-8% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות הם בגין עלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, הן בשל עלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית והן מהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד. בנוסף, כ-4% מסך הגידול בהכנסות הם בגין עלייה בהכנסות מדמי רישום, לאור הגידול בהיקפי הגיוס שהיו בין התקופות, וכ-2% מסך הגידול הם מעלייה בהכנסות מדמי בדיקה.					
67,055	25%	41,511	20%	62%	שירותי מסלקה
כ-37% מהגידול בהכנסות משירותי מסלקה הם בגין עלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים, הן כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות, והן כתוצאה מהשלמת אסדרת פעילות הסליקה מחוץ לבורסה ברבעון הרביעי של שנת 2024 והצמדת תעריפי הסליקה למדד. בנוסף, כ-24% מהגידול בהכנסות הם מעלייה בהכנסות מדמי משמורת כתוצאה מגידול בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלקת הבורסה ומעלייה של שיעור העמלה הממוצעת, וכ-1% מהגידול בהכנסות הם כתוצאה מעלייה בהכנסות מחברות וקרנות ושירותי המסלקה האחרים.					
50,839	19%	44,720	21%	14%	הפצת מידע ושירותי קישוריות
כ-7% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות הם בגין עלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות פרטיים ועסקיים בישראל, ומעלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר מעלייה בשווי ובהיקף השימוש במדדי הבורסה, שהביאה לגידול של כ-5% בהכנסות. בנוסף, כ-2% מהגידול בהכנסות הם בגין עלייה בהכנסות משירותי קישוריות.					
1,288	1%	2,088	1%	(38%)	אחרות
עיקר הקיטון בהכנסות אחרות הוא בגין סיום הסכם השכירות עם שגרירות איחוד האמירויות בישראל ברבעון הראשון של שנת 2024.					
267,130	100%	213,403	100%	25%	סה"כ ההכנסות משירותים

(*) לפירוט ראה סעיף 6.4 להלן.

3.3. להלן נתוני רווח מתואם EBITDA (Adjusted) ו-EBITDA (Adjusted) מתואם (Adjusted) לחציון הראשון לשנים 2024 ו-2025 (באלפי ש"ח)

להלן יובאו נתוני רווח ו-EBITDA (רווח מפעילות לפני ריבית, מס, פחת והפחתות) מתואמים. נתונים אלה מתבססים על נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הדיווח, בנטרול השפעתם של אירועים וגורמים מסוימים, כמוסבר להלן, שאינם מאפיינים את פעילותה השוטפת של החברה.

מובהר, כי הנתונים להלן אינם מוצגים בהתאם לכללי החשבוונאות המקובלים ואינם משקפים את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת או את הרווח התפעולי והרווח שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה מאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין התקופות המדווחות.

לשישה חודשים שהסתיימו ביום				
שינוי ב-%	הפרש			
		30.6.2024	30.6.2025	
		אלפי ש"ח		
EBITDA מתואם לשישה חודשים:				
	38,356	63,270	101,626	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
	(1,648)	3,518	1,870	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
	2,389	27,592	29,981	פחת והפסדים מגריעת נכסים
41%	39,097	94,380	133,477	EBITDA מתואם לשישה חודשים:
		44.2%	50.0%	שיעור מסך הכנסות משירותים לשישה חודשים
רווח נקי מתואם לשישה חודשים:				
	29,406	49,990	79,396	רווח נקי
	(1,648)	3,518	1,870	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
52%	27,758	53,508	81,266	רווח נקי מתואם לשישה חודשים:
		25.1%	30.4%	שיעור מסך הכנסות משירותים לשישה חודשים

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה בחציון הראשון של שנת 2025 בהשוואה לחציון המקביל בשנת 2024:

- **ה-EBITDA המתואם בחציון הראשון של שנת 2025** הסתכם לסך של כ- 133.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 94.4 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 41%. עיקר הגידול נובע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות כמפורט בסעיף 3.1 לעיל.
- **הרווח המתואם בחציון הראשון של שנת 2025** הסתכם לסך של כ- 81.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 53.5 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 52%. עיקר הגידול נובע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 3.1 לעיל.

4. להלן מידע תמציתי על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

		ליום		
שינוי ב- %	הפרש	31.12.2024	30.6.2025	תמצית הדוח על המצב הכספי
(29%)	(154,335)	531,408	377,073	מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר
33%	9,637	29,452	39,089	נכסים שוטפים אחרים
-	2,101	472,458	474,559	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
9%	754	8,138	8,892	נכסים לא שוטפים אחרים
(14%)	(141,843)	1,041,456	899,613	סה"כ נכסים (*)
6%	10,709	170,433	181,142	התחייבויות שוטפות
14%	20,346	149,755	170,101	התחייבויות לא שוטפות
10%	31,055	320,188	351,243	סה"כ התחייבויות (*)
(24%)	(172,898)	721,268	548,370	סה"כ הון
		69%	61%	יחס הון למאזן (*)
		80%	74%	יחס הון מתואם למאזן (*) (**)
(28%)	(178)	627	449	עודף בהון על דרישות הרגולציה - (במיליוני ש"ח)
(9%)	(15)	172	157	עודף הנדלות על דרישות הרגולציה - (במיליוני ש"ח)

(*) סה"כ הנכסים וההתחייבויות במאזן לימים 30 ביוני 2025 ו- 31 בדצמבר 2024 כוללים יתרת נכסים והתחייבויות בגין פעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים בסך של כ- 625.9 מיליון ש"ח וכ-784 מיליון ש"ח, בהתאמה, אשר מטעמי נוחות לצורך ניתוח המצב הכספי קוזזו בדיווח זה.

(**) ההון המתואם הוא בתוספת סך ההכנסות הנדחות מדמי רישום.

– סך כל הנכסים ליום 30 ביוני 2025 הסתכם לכ- 899.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,041.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, קיטון בשיעור של כ-14%. עיקר הקיטון נובע מקיטון במזומנים ושווי מזומנים (ראו פירוט בסעיף 5 להלן).

– סך כל ההתחייבויות ליום 30 ביוני 2025 הסתכם לכ- 351.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 320.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, גידול בשיעור של כ- 10%. עיקר הגידול נובע מגידול בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות ומגידול בהלוואה מתאגיד בנקאי (ראו פירוט בסעיף 5 להלן).

– ההון העצמי ליום 30 ביוני 2025 הסתכם לסך של כ- 548.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 721.3 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024, קיטון בשיעור של כ- 24%. עיקר הקיטון בהון נובע בעיקר מרכישה עצמית של מניות בסך של כ- 202.4 מיליון ש"ח (ראו פירוט בסעיף 8.1 להלן) ומחלוקת דיבידנד בסך של כ- 50.7 מיליון ש"ח (ראו פירוט בסעיף 8.2 להלן).

5. ניתוח המצב הכספי

5.1. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוחות על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024:

הסברי החברה	שינוי ב- %	ליום 31.12.2024	ליום 30.6.2025	סעיף
		אלפי ש"ח		נכסים שוטפים
עיקר הקיטון במזומנים נובע מרכישה עצמית של מניות ומחלוקת דיבידנד בתקופה (ראו סעיפים 8.1 ו-8.2 להלן), אשר קוזז בחלקו מגידול במזומנים מפעילות השוטפת של הקבוצה.	(29%)	531,408	377,073	מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים
הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות מראש בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח בגין תשלומים שבוצעו בתחילת שנת 2025, ומגידול ביתרת לקוחות בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח.	33%	29,452	39,089	לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות
	(26%)	560,860	416,162	
הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הנכסים נטו נובע מירידה בשווי הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2025).	(20%)	783,916	625,857	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
	(23%)	1,344,776	1,042,019	סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
הגידול נובע מהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 32 מיליון ש"ח, אשר קוזז מהוצאות פחת וגריעות בתקופה בסך של כ- 30 מיליון ש"ח.	0%	472,458	474,559	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
הקיטון נובע בעיקר מקיטון ביתרת הלוואה לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.	(11%)	4,890	4,339	יתרות אחרות לזמן ארוך
הגידול נובע בעיקר מגידול במס נדחה בגין הכנסות נדחות מדמי רישום והטבות עובדים בקיזוז עתודה למס נדחה בגין רכוש קבוע.	40%	3,248	4,553	נכסי מסים נדחים
	1%	480,596	483,451	סה"כ נכסים לא שוטפים
	(16%)	1,825,372	1,525,470	סה"כ נכסים
				התחייבויות שוטפות
הקיטון נובע בעיקר מירידה בסך של כ- 9.4 מיליון ש"ח ביתרת ההתחייבויות השוטפות בגין הטבות לעובדים, ירידה בסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח בהתחייבות בגין מיסים שוטפים. הקיטון קוזז בחלקו מגידול בסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח בספקים וזכאים.	(10%)	82,090	73,936	ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות והתחייבויות שוטפות אחרות
השינוי נובע מפירעון הלוואה קודמת ונטילת הלוואה חדשה כמפורט בסעיף 7.3 להלן.	(13%)	49,953	43,619	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
ראו הסבר במסגרת סעיף התחייבויות חכירה לזמן ארוך.	1%	8,537	8,659	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדיקטוריון ליום 30.6.2025

סעיף	ליום 30.6.2025	ליום 31.12.2024	שינוי ב- %	הסברי החברה
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	24,509	-	-	הגידול נובע מהכנסות מראש מאגרות שנתיות שנגבו וטרם הוכרו במהלך החציון הראשון של שנת 2025.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	30,419	29,853	2%	ראו הסבר במסגרת סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	181,142	170,433	6%	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	625,857	783,916	(20%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלוקת המעו"ף, הפתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	806,999	954,349	(15%)	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	68,611	49,971	37%	הגידול נובע מפירעון הלוואה קודמת ונטילת הלוואה חדשה כמפורט בסעיף 7.3 להלן.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	11,212	9,125	23%	הגידול נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים).
התחייבויות חכירה	5,575	9,692	(42%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע מתשלומי חכירה שוטפים.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	84,703	80,967	5%	הגידול בסעיף (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע בעיקר מעלייה בהכנסות נדחות מדמי רישום בגין איגרות חוב תאגידיות ואיגרות חוב ממשלתיות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	170,101	149,755	14%	
סה"כ הון	548,370	721,268	(24%)	הקיטון נובע בעיקר מרכישה עצמית של מניות בסך של כ- 202.4 מיליוני ש"ח ותשלום דיבידנד בסך של כ- 50.7 מיליוני ש"ח בקיזוז הרווח הכולל לתקופה בסך של כ- 78.5 מיליוני ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	1,525,470	1,825,372	(16%)	



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.6.2025

5.2. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוחות על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 ו- 2024:

סעיף	ליום		שינוי ב-%	הסברי החברה
	30.6.2025	30.6.2024		
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים	377,073	479,107	(21%)	עיקר הקיטון במזומנים נובע מרכישה עצמית של מניות ומחלוקת דיבידנד בתקופה (ראו סעיפים 8.1 ו-8.2 להלן), אשר קוזז בחלקו מגידול במזומנים מפעילות השוטפת של הקבוצה.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות	39,089	38,656	1%	
	416,162	517,763	(20%)	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	625,857	1,303,830	(52%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלוקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הנכסים נטו נובע מירידה בשווי הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2025).
סה"כ נכסים שוטפים	1,042,019	1,821,593	(43%)	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	474,559	467,646	1%	הגידול נובע מהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 65.5 מיליון ש"ח אשר קוזז מהוצאות פחת וגריעות נטו בתקופה בסך של כ- 58.5 מיליון ש"ח.
יתרות אחרות לזמן ארוך	4,339	7,483	(42%)	הקיטון נובע בעיקר מקיטון ביתרת ההוצאות מראש ומקיטון בהלוואה לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.
נכסי מסים נדחים	4,553	3,101	47%	הגידול נובע בעיקר מגידול במס נדחה בגין הכנסות נדחות מדמי רישום והטבות עובדים בקיזוז עתודה למס נדחה בגין רכוש קבוע.
סה"כ נכסים לא שוטפים	483,451	478,230	1%	
סה"כ נכסים	1,525,470	2,299,823	(34%)	
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מאיגוד בנקאי	43,619	49,934	(13%)	השינוי נובע מפירעון הלוואה קודמת ונטילת הלוואה חדשה כמפורט בסעיף 7.3 להלן.
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	73,936	55,883	32%	עיקר הגידול נובע מעלייה בספקים וזכאים בסך של כ- 8.2 מיליון ש"ח, מעלייה בהתחייבות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח, וגידול בהתחייבות בגין מיסים שוטפים בסך של כ- 4.5 מיליון ש"ח.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	8,659	8,270	5%	ראו הסבר במסגרת סעיף התחייבויות חכירה לזמן ארוך.
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	24,509	22,838	7%	הגידול ביתרה נובע מעלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית ומהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד.

סעיף	ליום 30.6.2025	ליום 30.6.2024	שינוי ב-%	הסברי החברה
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	30,419	28,246	8%	ראו הסבר במסגרת סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	181,142	165,171	10%	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	625,857	1,303,830	(52%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלוקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	806,999	1,469,001	(45%)	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	68,611	74,936	(8%)	השינוי נובע מפירעון הלוואה קודמת ונטילת הלוואה חדשה כמפורט בסעיף 7.3 להלן.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	11,212	6,451	74%	הגידול נובע בעיקר מהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני, 2025).
התחייבויות חכירה	5,575	13,768	(60%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע מתשלומי חכירה שוטפים.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	84,703	76,664	10%	הגידול בסעיף (זמן ארוך וחלויות שוטפות) נובע בעיקר מעלייה בהכנסות נדחות מדמי רישום בגין איגרות חוב תאגידיות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	170,101	171,819	(1%)	
סה"כ הון	548,370	659,003	(17%)	הקיטון נובע בעיקר מרכישה עצמית של מניות בסך של כ- 202.4 מיליוני ש"ח ותשלום דיבידנד בסך של כ- 50.7 מיליוני ש"ח בקיזוז הרווח הכולל לתקופה בסך של כ- 128.4 מיליוני ש"ח, תוספת תקבולים מבעלי מניות במסגרת שינוי מבנה בעלות בסך של כ- 10 מיליוני ש"ח ותוספת תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 4.1 מיליוני ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	1,525,470	2,299,823	(34%)	

6. תוצאות הפעילות

6.1. להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו- 2024:

לשלושה חודשים שהסתיימו				
הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב-%	ביום		
		30.6.2024	30.6.2025	
		באלפי ש"ח		
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	26%	38,812	49,051	
דמי רישום ואגרות	16%	21,715	25,138	
שירותי מסלקה	63%	21,531	35,176	
הפצת מידע ושירותי קישוריות	19%	22,119	26,320	
אחרות	(56%)	933	415	
סה"כ הכנסות משירותים	29%	105,110	136,100	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	2%	39,298	40,072	
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	(43%)	1,405	807	
הוצאות מחשבים ותקשורת	19%	10,469	12,456	
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	3%	3,390	3,482	
הוצאות הנהלה וכלליות	42%	2,416	3,426	
הוצאות שיווק	25%	663	827	
אגרה לרשות ניירות ערך	27%	2,043	2,597	
הוצאות תפעוליות אחרות	56%	1,000	1,564	
הוצאות פחת והפחתות	8%	14,060	15,206	
הוצאות אחרות		22	223	
סה"כ עלות ההכנסות	8%	74,766	80,660	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	83%	30,344	55,440	



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.6.2025

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב-%	לשלושה חודשים שהסתיימו		
		ביום		
		30.6.2024	30.6.2025	
באלפי ש"ח				
הקיטון בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מקיטון ביתרת הפיקדונות ומהוצאות כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר. קיטון זה קוזז בחלקו מרווחים בגין ניירות ערך סחירים.	(40%)	1,999	1,200	סה"כ הכנסות מימון, נטו
	75%	32,343	56,640	רווח לפני מסים על הכנסה
הגידול בהוצאות מס נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.	62%	8,063	13,035	מסים על הכנסה
	80%	24,280	43,605	רווח לרבעון

6.2. להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו-2024:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום	שינוי ב-%	אלפי ש"ח		
		30.6.2024	30.6.2025	
הסברים לשינויים מהותיים				
מניות והמירים	36%	13,934	18,910	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-2.2 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2024 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.2 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-43% בהכנסות, וכן מתוספת של שלושה ימי מסחר(1) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהביאה לגידול של כ-5% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-12% בהכנסות.
אג"ח תאגידיות	2%	4,581	4,672	הגידול בהכנסות הוא מתוספת של שלושה ימי מסחר(1) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהביאה לגידול של כ-5% בהכנסות. מנגד, ירידה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.12 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2024 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.11 מיליארד ש"ח הרבעון, וכן ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2), הביאו להפחתת הגידול בהכנסות בשיעורים של כ-2% ושל כ-1%, בהתאמה.
אג"ח ממשלתיות	24%	4,328	5,353	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.3 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2024 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.7 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-20% בהכנסות, וכן מתוספת של שלושה ימי מסחר(1) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהביאה לגידול של כ-5% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-1% בהכנסות.
נגזרים	29%	5,126	6,638	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי של כ-169.4 אלפי יחידות ברבעון השני של שנת 2024 למחזור ממוצע יומי של כ-210 אלפי יחידות הרבעון, גידול בשיעור של כ-23% בהכנסות. כמו כן, תוספת של שלושה ימי מסחר(1) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הביאה לגידול של כ-5% בהכנסות, ועלייה בעמלה האפקטיבית, בעיקר ממסחר בסוגי נגזרים חדשים שהושקו בסוף שנת 2024, הביאה לגידול נוסף של כ-1% בהכנסות.
סליקת קרנות נאמנות	29%	8,005	10,306	הגידול בהכנסות הוא מעלייה בהיקף היצירות/פדיונות בין הרבעונים, מהיקף בסך של כ-1.8 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2024 להיקף בסך של כ-2.4 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-31% בהכנסות, וכן מתוספת של שלושה ימי מסחר(1) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהביאה לגידול של כ-5% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-7% בהכנסות.
מלווה קצר מועד ואחר	12%	2,838	3,172	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר במק"מ בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2024 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.7 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-15% בהכנסות, וכן מתוספת של שלושה ימי מסחר(1) הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, שהביאה לגידול של כ-5% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון בהכנסות בשיעור של 8%.
סה"כ	26%	38,812	49,051	

(1) עלייה של שלושה ימי מסחר, מ-57 ימי מסחר ברבעון השני של שנת 2024 ל-60 ימי מסחר ברבעון הנוכחי.
(2) השינויים בעמלה האפקטיבית הם כתוצאה מההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.

למידע נוסף בנוגע למחזורי המסחר, שווי השוק, שיעורי עמלות אפקטיביות ונתונים נוספים ראו חלק א' -עדכון לתיאור עסקי החברה ליום 30 ביוני, 2025.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדיקטוריון ליום 30.6.2025

6.3. להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו- 2024:

לשישה חודשים שהסתיימה ביום				
הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %			
		30.6.2024	30.6.2025	
		באלפי ש"ח		
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה		81,766	98,541	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
דמי רישום ואגרות	14%	43,318	49,407	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
שירותי מסלקה	62%	41,511	67,055	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	14%	44,720	50,839	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
אחרות	(38%)	2,088	1,288	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
סה"כ הכנסות משירותים	25%	213,403	267,130	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	8%	78,328	84,689	הגידול נובע בעיקר מעלייה בשכר ותגמול משתנה.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	(47%)	3,518	1,870	הוצאות בגין הענקת אופציות לנושאי משרה מוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 7 וכן ביאור 16 לדוחות הכספים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024). הקיטון נובע מפריסת ההוצאה על פני תקופת ההבשלה.
הוצאות מחשבים ותקשורת	17%	21,306	25,009	הגידול נובע בעיקר מתוספות בגין רישוי ותחזוקת מערכות חדשות.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	2%	6,654	6,801	
הוצאות הנהלה וכלליות	25%	4,901	6,130	הגידול נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר דירקטורים, הפרשה לחובות מסופקים והוצאות משפטיות, הגידול קוזז בחלקו מקיטון בהוצאות ביטוח נושאי משרה.
הוצאות שיווק	29%	2,004	2,593	ההוצאות בסעיף זה מושפעות בעיקר מעיתוי בביצוע פעילות השיווק של הקבוצה. הגידול נובע מקמפיין שהושק לאחר הרבעון הראשון של שנת 2024 ויסתיים במהלך שנת 2025.
אגרה לרשות ניירות ערך	26%	4,135	5,193	הגידול משקף את קיטון ההנחה באגרה בשנה הנוכחית ומהצמדת האגרה למדד.
הוצאות תפעוליות אחרות	66%	1,700	2,815	עיקר הגידול נובע מגידול בהוצאות סליקה עקב הרחבת הפעילות והוצאות בגין תכנית עשיית שוק.
הוצאות פחת והפחתות	8%	27,556	29,788	עיקר הגידול נובע מפרויקטים חדשים ועליה ברכישת תוכנות ורישיונות.
הוצאות אחרות		31	616	
סה"כ עלות ההכנסות	10%	150,133	165,504	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	61%	63,270	101,626	



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.6.2025

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %	לשישה חודשים שהסתיימה ביום		
		30.6.2024	30.6.2025	
		באלפי ש"ח		
הקיטון בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מקיטון ביתרת הפיקדונות ומהוצאות כתוצאה משינויים בשערי החליפין של השקל מול הדולר. קיטון זה קוזז בחלקו מרווחים בגין ניירות ערך סחירים.	(39%)	3,436	2,090	סה"כ הכנסות מימון, נטו
	55%	66,706	103,716	רווח לפני מסים על הכנסה
הגידול בהוצאות מס נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.	45%	16,716	24,320	מסים על הכנסה
	59%	49,990	79,396	רווח לתקופה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדיקטוריון ליום 30.6.2025

6.4. להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו-2024:

הסברים לשינויים מהותיים	הפרש ב- %	לשישה חודשים שהסתיימו ביום		
		30.6.2024	30.6.2025	
		אלפי ש"ח		
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-2.2 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2024 למחזור ממוצע יומי של כ-3.0 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-38% בהכנסות. כמו כן, תוספת בכמות ימי המסחר(1) בין התקופות הביאה לגידול נוסף של כ-3% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-11% בהכנסות.	30%	28,886	37,630	מניות והמירים
עיקר הקיטון בהכנסות נובע מירידה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-1.14 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2024 למחזור ממוצע יומי של כ-1.11 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, קיטון בשיעור של כ-4% בהכנסות. מנגד, תוספת בכמות ימי המסחר(1) בין התקופות הביאה להפחתת הקיטון בהכנסות בשיעור של כ-3%.	(1%)	9,753	9,677	אג"ח תאגידיות
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-3.4 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2024 למחזור ממוצע יומי של כ-3.5 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-10% בהכנסות. כמו כן, תוספת בכמות ימי המסחר(1) בין התקופות הביאה לגידול נוסף של כ-3% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-4% בהכנסות.	9%	9,302	10,163	אג"ח ממשלתיות
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-160 אלפי יחידות במחצית הראשונה של 2024 למחזור ממוצע יומי של כ-209 אלפי יחידות בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-26% בהכנסות. כמו כן, תוספת בכמות ימי המסחר(1) בין התקופות הביאה לגידול נוסף של כ-3% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-1% בהכנסות.	28%	10,798	13,825	נגזרים
עיקר הגידול בהכנסות נובע מעלייה בהיקפי היצירות/פדיונות שהיו במחצית הראשונה של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מהיקף יומי ממוצע של כ-1.8 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2024 להיקף יומי ממוצעי של כ-2.4 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-32% בהכנסות. כמו כן, תוספת בכמות ימי המסחר(1) בין התקופות הביאה לגידול נוסף של כ-3% בהכנסות. מנגד, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון של כ-8% בהכנסות.	27%	16,615	21,149	סליקת קרנות נאמנות
עיקר הקיטון בהכנסות נובע מירידה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-1.7 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2024 למחזור ממוצע יומי של כ-1.5 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, קיטון בשיעור של כ-5% בהכנסות. כמו כן, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית(2) הביאה לקיטון נוסף של כ-3% בהכנסות. מנגד, תוספת בכמות ימי המסחר(1) בין התקופות הביאה להפחתת הקיטון בהכנסות בשיעור של כ-3%.	(5%)	6,412	6,097	מלווה קצר מועד ואחר
	21%	81,766	98,541	סה"כ

(1) עלייה של ארבעה ימי מסחר, מ-120 ימי מסחר במחצית הראשונה של שנת 2024 ל-124 ימי מסחר בתקופה הנוכחית.

(2) השינויים בעמלה האפקטיבית הם כתוצאה מההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.

למידע נוסף בנוגע למחזורי המסחר, שווי השוק, שיעורי עמלות אפקטיביות ונתונים נוספים ראו חלק א' -עדכון לתיאור עסקי החברה ליום 30 ביוני, 2025.

7. נזילות ומקורות מימון

7.1 מקורות המימון

מקורות המימון של הקבוצה הינם הכנסות הקבוצה מהשירותים השונים אותם היא מעניקה. הכנסות אלו מממנות את פעילותה השוטפת של הקבוצה וכן את תכנית ההשקעה של קבוצת החברה. לקבוצה יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים כמפורט להלן:

ליום 31.12.2024	ליום 30.6.2024	ליום 30.6.2025	תמצית הדוח על המצב הכספי
אלפי ש"ח			
531,408	479,107	377,073	מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)

(*) דירקטוריון הבורסה קבע דרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות ברמת קבוצת הבורסה (הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות למסלקות נקבעו בהוראת יציבות המסלקות על ידי רשות ניירות ערך), למידע נוסף ראו באור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024. עודפי הנזילות של הקבוצה לאחר יישום דרישות הנזילות ליום 30 ביוני 2025 הינן כ- 157 מיליון ש"ח (כ- 172 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024).

7.2 מסגרות אשראי

א. ביום 9 בינואר 2025 קיבלה הבורסה מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי בסך של 120 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, לפרטים נוספים ראו סעיף 7.3(ב) להלן.

ב. למסלקת הבורסה הועמדה מסגרת אשראי על ידי תאגיד בנקאי בסך של 30 מיליון ש"ח. לפי בקשתה של מסלקת הבורסה, בעת הצורך, התאגיד הבנקאי יעמיד לה אשראי בסך של עד 30 מיליון ש"ח וזאת כנגד הפקדה לחשבון ייעודי משועבד של מסלקת הבורסה אצל התאגיד הבנקאי של אגרות חוב ממשלתיות בשווי של כ- 30 מיליון ש"ח ושעבודן לטובת התאגיד הבנקאי. מסגרת האשראי האמורה הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2025. נכון למועד פרסום דוח זה מסגרת האשראי לא נוצלה.

7. נזילות ומקורות מימון (המשך)

7.3 הלוואה מתאגיד בנקאי

(א) הלוואה שנת 2023:

ביום 28 בדצמבר 2023 קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 150 מיליון ש"ח ("הלוואה הנפרעת"), נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.5%, לפירעון ב- 36 תשלומי קרן שווים בסוף כל חודש החל מינואר 2024 ועד וכולל דצמבר 2026 ("הסכם הלוואה"). הריבית בגין הלוואה שולמה בד בבד עם תשלומי הקרן כאמור לעיל. החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות מקובלות בהסכמים מסוג הסכם הלוואה. לפרטים בדבר פירעון הלוואה ראה סעיף (ב) להלן.

(ב) הלוואה ומסגרת אשראי שנת 2025:

ביום 9 בינואר 2025, ובמקביל לעסקה לרכישה עצמית של מניות החברה (ראו סעיף 8.1 להלן), קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 130 מיליון ש"ח ("הלוואה החדשה"). הלוואה החדשה שימשה את החברה לפרוע בפירעון מוקדם את הלוואה הנפרעת במלואה (כהגדרתה וכמפורט בסעיף (א) לעיל), ואשר יתרתה למועד הפירעון (קרן וריבית) עמדה על סך של כ-100 מיליון ש"ח. הלוואה החדשה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת מרווח בשיעור של 0.2% ועומדת לפירעון ב- 36 תשלומי קרן חודשיים שווים בסוף כל חודש החל מפברואר 2025 ועד וכולל ינואר 2028. הריבית בגין הלוואה החדשה משולמת בד בבד עם תשלומי הקרן כאמור לעיל. החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות מקובלות בהסכמים מסוג הסכם הלוואה.

הלוואה החדשה כוללת התחייבויות בעלות מאפיינים דומים לאלה שנקבעו במסגרת הלוואה הנפרעת, ובכלל זה התחייבות להימנע משעבוד בניין הבורסה וכן לא למכור, לא להעביר ולא לעשות עסקה כלשהי בזכויות החברה במקרקעין המשמשים למשרדי הבורסה, והתחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות המחושבות ביחס לנתוני החברה (סולו) כמפורט בביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים. נכון לתאריך הדיווח, החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

בנוסף, קיבלה החברה מסגרת אשראי מהתאגיד הבנקאי בסך של 120 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("מסגרת אשראי"). בגין מסגרת האשראי, תשלם החברה עמלת הקצאה בסך השווה ל- 0.33% מגובה האשראי כאמור. במקרה של ניצול מסגרת האשראי, סכומי האשראי יישאו ריבית בשיעור זהה לריבית הלוואה החדשה. התחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי בגין הלוואה החדשה יחולו גם ביחס למסגרת האשראי. נכון לתאריך פרסום דוח זה, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

7.4. להלן תמצית דוח תזרים מזומנים של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו- 2024 (במיליוני ש"ח):

הסברי החברה	נתונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	393.0	243.8	יתרת פתיחה
הגידול ב- EBITDA המתואם נובע בעיקר מעלייה בהכנסות בניכוי הגידול בהוצאות.	45.8	71.6	EBITDA מתואם
הגידול בהון החוזר נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, גידול בספקים וזכאים, גידול בהכנסות נדחות וקיטון בחייבים ולקוחות.	(22.9)	(0.5)	שינויים בהון החוזר
הגידול נובע בעיקר בשל גידול בתשלומי מיסים וקיטון בתקבולי ריבית.	(3.0)	(6.7)	מימון ומס
התזרים מפעילות שוטפת גדל בין הרבעונים בשיעור של כ- 223%.	19.9	64.4	סה"כ
הגידול נובע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך הרבעונים.	(9.1)	(11.8)	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר
מימוש (רכישת) נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה.	(0.4)	(0.1)	רכישת נכסים פיננסיים, נטו
	(9.5)	(11.9)	סה"כ
	(2.3)	(2.3)	תשלומים בגין חכירה
למידע בדבר הלוואה מתאגיד בנקאי, ראו סעיף 7.3 לעיל.	(12.5)	(10.8)	פירעון הלוואה לזמן ארוך
	(14.8)	(13.1)	סה"כ
	(4.4)	39.4	סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
	0.1	(1.4)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
	388.7	281.8	יתרת סגירה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון ליום 30.6.2025

7.5. להלן תמצית דוח תזרים מזומנים של החברה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו- 2024

(במיליוני ש"ח):

הסברי החברה	נתונים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	
	408.5	438.3	יתרת פתיחה
הגידול ב- EBITDA המתואם נובע בעיקר מעליה בהכנסות בניכוי הגידול בהוצאות.	94.4	133.5	EBITDA מתואם
הגידול בהון החוזר נובע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, גידול בספקים וזכאים, גידול בהכנסות נדחות וקיטון בחייבים ולקוחות.	(18.1)	15.2	שינויים בהון החוזר
הגידול נובע בעיקר בשל גידול בתשלומי מסים וקיטון בתקבולי ריבית.	(14.4)	(26.4)	מימון ומס
התזרים מפעילות שוטפת גדל בין הרבעונים בשיעור של כ- 98%.	61.9	122.3	סה"כ
הגידול נובע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך הרבעונים.	(22.1)	(31.8)	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר
מימוש נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה.	0.1	(0.1)	מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים, נטו
	(22.0)	(31.9)	סה"כ
	(4.7)	(4.5)	תשלומים בגין חכירה
למידע בדבר רכישה עצמית של מניות החברה ראו סעיף 8.1 להלן.	-	(202.6)	רכישה עצמית של מניות
למידע בדבר הלוואה שנטלה החברה מתאגיד בנקאי ראו סעיף 7.3 לעיל.	-	130.0	קבלת הלוואות לזמן ארוך
למידע בדבר הלוואה מתאגיד בנקאי שפרעה החברה, ראו סעיף 7.3 לעיל.	(25.0)	(118.1)	פירעון הלוואה לזמן ארוך
דיבידנד ששולם. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.2 להלן.	(272.7)	(50.7)	תשלום דיבידנדים
תקבולים שהתקבלו מבעלי מניות שמימשו מניות בהתאם לשינוי מבנה הבעלות בבורסה.	242.5	-	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו
	(59.9)	(245.9)	סה"כ
	(20.0)	(155.5)	סה"כ קיטון במזומנים ושווי מזומנים
	0.2	(1.0)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ
	388.7	281.8	יתרת סגירה

7.6. אשראי לקוחות

מרבית הכנסות החברה נגבות במועד מתן השירות או בסמוך לו. הכנסות ממסחר וסליקה, שרותי מסלקה ומשמורת נגבות באמצעות מערכת הסליקה של בנק ישראל (RTGS). הכנסות מדמי רישום ודמי בדיקה, הכנסות מהפצת מידע (חלקן), שכירות וכד' נגבות בעיקר באמצעות העברות בנקאיות, כרטיסי אשראי או המחאות.

מרבית הכנסות החברה מאגרות שנתיות נגבות בתחילת השנה ובתנאי תשלום של "שוטף + 30". הכנסות מהפצת מידע נגבות בתנאי תשלום של "שוטף + 30" או "שוטף + 60". אגרות קרנות חוץ נגבות בתחילת כל שנה בגין השנה הקודמת והכנסות משימוש במדדים נגבות על בסיס חודשי. החל מיום 1 באפריל 2024 הכנסות דמי משמורת נגבות על בסיס יומי.

יתרות הלקוחות לימים 30 ביוני 2025 ו- 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 20,425 אלפי ש"ח, בסך של כ- 19,956 אלפי ש"ח ובסך של כ- 17,859 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול נובע מעלייה בהיקף הפעילות ומעיתוי גביית ההכנסות.

7.7. אשראי ספקים

האשראי הניתן לחברה על ידי ספקיה הינו לרוב "שוטף + 30" או "שוטף + 60" (כולל מספקי ציוד מחשוב).

יתרות הספקים לימים 30 ביוני 2025 ו- 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של כ- 13,697 אלפי ש"ח, בסך של כ- 9,156 אלפי ש"ח ובסך של כ- 11,331 אלפי ש"ח, בהתאמה. השינוי ביתרות הספקים נובע בעיקר מעיתוי ביצוע רכש מחשוב ועיתוי תשלום לספקים.

8. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו

8.1. רכישה עצמית של מניות החברה

ביום 9 בינואר 2025, התקשרה החברה עם Manikay Global Opportunities Holdings 1, LLC, שהינה בעלת עניין בחברה, בעסקה לרכישה עצמית של 4,622,028 מניות רגילות של החברה, שמהוות 4.82% מהון המניות המונפק של החברה (בניכוי מניות רדומות שבידי החברה), במחיר של 43.79 ש"ח למניה נרכשת, ובתמורה לתשלום כולל בסך של 202.4 מיליון ש"ח לפני עלויות עסקה. לפרטים נוספים, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

8.2. דיבידנד

ביום 20 במרס 2025 שולם על ידי החברה דיבידנד בסך של כ- 0.5556392 ש"ח למניה ובסך של כ- 50.7 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה וביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8.3. תגמול הוני

לפירוט בדבר תגמול הוני לדירקטורים ולנושא משרה חדשים בחברה, ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים.

8. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו – (המשך)

8.4. אסיפה כללית

ביום 10 באפריל 2025, התקיימה אסיפה כללית שנתית במסגרתה, בין היתר, אושרו מינויים מחדש של הגב' אורנית קרביץ כדירקטורית בלתי תלויה בחברה ומר' יונתן קולודני כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.4 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.5. הליכים משפטיים

לפירוט בדבר ההליכים המשפטיים ראה ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים.

8.6. מינוי רואה חשבון מבקר חדש

ביום 26 בדצמבר 2024 החליטה האסיפה הכללית למנות את פירמת רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) כרואה החשבון המבקר של החברה בסמוך לאחר מועד אישור הדוחות הכספיים של הבורסה לשנת 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים של הבורסה לשנת 2025. בהתאם, החל רו"ח המבקר החדש את כהונתו בחברה החל מיום 5 במרס 2025.

לפרטים אודות הליך בחינה ואיתור רואה חשבון מבקר לחברה בהתאם לכללי ההתנהגות המוצעים לדירקטורים (Best Practice) שקיימה החברה, ראו סעיף 10.5 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2024, שנכלל בדוח התקופתי לשנת 2024 (להלן: "הדוח התקופתי השנתי").

8.7. מינוי מבקר פנים חדש

ביום 1 בינואר 2025 החלה כהונתו של מר' אלון עמית כמבקר פנים חדש בבורסה במקומה של גברת שרון טביב שסיימה את כהונתה ביום 31 בדצמבר 2024. לפרטים אודות פרטי מבקר הפנים החדש והליך מינויו, ראו סעיף 10.4 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2024, שנכלל בדוח התקופתי השנתי.

ביום 9 באפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה, לאחר דיון בוועדת הביקורת של החברה והמלצתה, את תכנית העבודה של מבקר הפנים לשנת 2025 וכן תכנית עבודה רב שנתית ל- 5 שנים לשנים 2025 – 2029, לחברה ולחברות הבנות שלה.

תוכנית העבודה של מבקר הפנים לשנת 2025 נקבעה בהתבסס על סקר סיכונים ומיפוי פעילויות החברה וחברות הבנות שערך מבקר הפנים. הגורמים שהיו מעורבים בקביעת תכנית העבודה הרב שנתית (לרבות לשנת 2025) הינם הנהלת החברה וכן ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. לאחר דיונים שערך מבקר הפנים עם הנהלת החברה, הובאה תכנית העבודה הרב שנתית (לרבות לשנת 2025) בפני ועדת הביקורת, ולאחר שזו אושרה על-ידה, אושרה גם על-ידי דירקטוריון החברה. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה יאשרו כל שינוי בתכנית העבודה.

8.8 סיום כהונה של דירקטור

ביום 2 ביולי 2025, לאחר תאריך הדיווח, הודיעה קרן מניקיי לחברה על ירידה משמעותית באחזקותיה במניות החברה לשיעור של 5.88%. לפרטים נוספים ראו סעיף 11 ודוחות הכספיים וסעיף 1.1.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה. בנוסף ובהמשך לאמור, באותו היום הודיע מר סלאח סעאבנה על התפטרותו מדירקטוריון החברה, בין היתר, בשל סיום פעילותה הצפוי של קרן מניקיי בה הוא שותף. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.9 מדדי ניירות ערך

ביום 18 ביוני 2025, אישר דירקטוריון החברה להנהלת החברה לבחון מהלכים אסטרטגיים בפעילות המדדים, לרבות מכירה חלקית או מלאה של הפעילות, או שותפות עם גוף בינלאומי מוביל. הנהלת החברה הוסמכה לנהל משא ומתן ולבחון את כדאיות העסקה. בנק ההשקעות ג'פריס (Jefferies) נבחר ללוות את הבורסה באיתור ובחינת שותפים מתאימים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.9 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

9. חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

פעילותה של הקבוצה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכונים שוק. בנוסף, פעילות הקבוצה מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה, סיכון תפעולי, סיכון עסקי וסיכונים אחרים שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקיטון מהותי בהון הקבוצה. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את מיפוי הסיכונים על מנת לוודא שהוא מקיף את כלל פעילותה העסקית, תנאי השוק ודרישות רגולציה. לעניין החשיפה לסיכונים לאור מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 1 בלדוחות הכספיים המאוחדים. ברבעון השני לשנת 2025 לא חל, להערכת החברה, שינוי בפרופיל הסיכון של הקבוצה. לרשימת החשיפות לסיכונים ודרכי ניהולם ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2024 ולדיון בגורמי סיכון ראו סעיף 1.37 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד אשר נכלל בדוח התקופתי השנתי.

9.1. להלן ביאור בסיסי הצמדה ליום 30.06.2025 וליום 31.12.2024 (באלפי ש"ח)

ליום 30 ביוני 2025

סה"כ ליום 30.06.2025	פריטים אחרים	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
באלפי ש"ח						
נכסים:						
נכסים שוטפים:						
377,073	-	-	271,889	90,810	14,374	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר
20,425	-	-	19,273	-	1,152	לקוחות
18,664	13,496	-	4,880	288	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
625,857	-	625,857	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
נכסים לא שוטפים:						
4,553	4,553	-	-	-	-	נכסי מסים נדחים
474,559	474,559	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
4,339	4,339	-	-	-	-	חייבים אחרים לזמן ארוך
1,525,470	496,947	625,857	296,042	91,098	15,526	סה"כ נכסים
התחייבויות:						
התחייבויות שוטפות:						
43,619	-	-	43,619	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
8,659	-	-	5,635	3,024	-	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
13,697	-	-	13,691	-	6	ספקים ונותני שירותים
8,103	-	-	1,852	6,251	-	זכאים ויתרות זכות
54,928	54,928	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות והכנסות מראש בגין אגרות שנתיות
14,503	-	-	14,503	-	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
37,633	-	-	37,633	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
625,857	-	625,857	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):						
68,611	-	-	68,611	-	-	הלוואה מתאגיד בנקאי
5,575	-	-	2,960	2,615	-	התחייבויות חכירה
84,703	84,703	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
11,212	11,212	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
977,100	150,843	625,857	188,504	11,890	6	סה"כ התחייבויות
548,370	346,104	-	107,538	79,208	15,520	עודף נכסים על התחייבויות



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדיסקוריון ליום 30.6.2025

ליום 31 בדצמבר 2024

נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים						במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	פוזיציות פתוחות בנגזרים	פריטים אחרים	סה"כ ליום 31.12.2024
באלפי ש"ח											
נכסים:											
נכסים שוטפים:											
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר						11,714	83,785	435,909	-	-	531,408
לקוחות						709	-	17,150	-	-	17,859
חייבים ויתרות חובה אחרים						-	328	1,129	-	10,136	11,593
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים						-	-	-	783,916	-	783,916
נכסים לא שוטפים:											
נכסי מסים נדחים						-	-	-	-	3,248	3,248
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו						-	-	-	-	472,458	472,458
חייבים אחרים לזמן ארוך						-	-	-	-	4,890	4,890
סה"כ נכסים						12,423	84,113	454,188	783,916	490,732	1,825,372
התחייבויות:											
התחייבויות שוטפות:											
חלויות שוטפות של הלואה מתאגיד בנקאי						-	-	49,953	-	-	49,953
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה						-	3,027	5,510	-	-	8,537
ספקים ונותני שירותים						241	-	11,090	-	-	11,331
זכאים ויתרות זכות						-	-	6,345	-	-	6,345
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות						-	-	-	-	29,853	29,853
התחייבויות בגין מיסים שוטפים						-	-	17,388	-	-	17,388
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים						-	-	47,026	-	-	47,026
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים						-	-	-	783,916	-	783,916
התחייבויות לזמן ארוך:											
הלואה מתאגיד בנקאי						-	-	49,971	-	-	49,971
התחייבויות חכירה						-	4,027	5,665	-	-	9,692
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות						-	-	-	-	80,967	80,967
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים						-	-	-	-	9,125	9,125
סה"כ התחייבויות						241	7,054	192,948	783,916	119,945	1,104,104
עודף נכסים על התחייבויות						12,182	77,059	261,240	-	370,787	721,268

9.2 מבחני רגישות

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים ובהשקעות במכשירים פיננסיים. לעניין ניתוחי רגישות לשינויים בריבית ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים.

9.3 שווי הוגן בסיכון

לפרטים אודות אימוץ מודל ה-VaR על ידי החברה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים, התש"ל-1970, ראו סעיף 9.7 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 הנכלל בדוח התקופתי השנתי.

להלן פירוט תוצאות ה-VaR לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ולשנת 2024:

ממוצע לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025	ערך מרבי לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025	ליום 30.6.2025	
במיליוני ש"ח			
4.2	4.5	4.5	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח
ממוצע לשנת 2024	ערך מרבי לשנת 2024	ליום 31.12.2024	
במיליוני ש"ח			
4.3	4.6	3.9	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח

10. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (iSOX)

בשים לב למועד רישומן לראשונה של מניות החברה למסחר ביום 1 באוגוסט 2019, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2020 מצורף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי וכן הצהרות מנהלים של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – ראו חלק ד לדוח רבעוני זה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי. חובת צירופו של דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית החלה מיום 1 באוגוסט 2024 ודוח זה נכלל לראשונה בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024.

11. עובדי החברה

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה ולעובדי הקבוצה על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום החברה.

איתי בן זאב
מנהל כללי

יוג'ין קנדל
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 5 באוגוסט, 2025



חלק ג'

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30.06.25 (בלתי מבוקרים)



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 2025

בלתי מבוקרים

[תוכן העניינים](#)

עמוד

2	דוח סקירה של רואי חשבון
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד
6	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד כולל אחר
7-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
10-11	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
12-36	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים



דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של חברת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בערבון מוגבל

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – החברה), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך והמידע הכספי ביניים תמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2024 ולתקופה של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בוקרו ונסקרו, בהתאמה, על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר הדוחות שלהם עליהם מיום 4 במרץ 2025 ו-7 באוגוסט 2024, בהתאמה, כללו חוות דעת בלתי מסוייגת ומסקנה בלתי מסוייגת, בהתאמה.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, 5 באוגוסט 2025

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
נכסים			
נכסים שוטפים			
438,288	388,705	281,837	מזומנים ושווי מזומנים
93,120	90,402	95,236	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
17,859	19,956	20,425	לקוחות
11,593	18,700	18,664	חייבים ויתרות חובה
560,860	517,763	416,162	
783,916	1,303,830	625,857	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים 5, ג, ד
1,344,776	1,821,593	1,042,019	סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
3,248	3,101	4,553	נכסי מסים נדחים
308,950	309,214	306,054	רכוש קבוע, נטו
163,508	158,432	168,505	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
4,890	7,483	4,339	חייבים אחרים לזמן ארוך
480,596	478,230	483,451	סה"כ נכסים לא שוטפים
1,825,372	2,299,823	1,525,470	סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		ביאור	
2024	2024	2025		
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות				
49,953	49,934	43,619	8	חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי
8,537	8,270	8,659		חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
11,331	9,156	13,697		ספקים ונותני שירותים
6,345	4,424	8,103		זכאים ויתרות זכות
-	22,838	24,509		הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות
29,853	28,246	30,419		הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
17,388	10,048	14,503		התחייבות בגין מסים שוטפים
47,026	32,255	37,633		התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
170,433	165,171	181,142		
783,916	1,303,830	625,857	5, ג, ד	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
954,349	1,469,001	806,999		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות				
49,971	74,936	68,611	8	הלוואה מתאגיד בנקאי
9,692	13,768	5,575		התחייבויות חכירה
80,967	76,664	84,703		הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
9,125	6,451	11,212	6	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
149,755	171,819	170,101		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון				
6,212	7,671	5,316		קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
45,699	43,445	47,569		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
319,498	309,432	319,498		קרנות הון אחרות
349,859	298,455	175,987		עודפים
721,268	659,003	548,370		סה"כ הון
1,825,372	2,299,823	1,525,470		סה"כ התחייבויות והון

5 באוגוסט, 2025

תאריך אישור הדוחות הכספיים

יוג'ין קנדל
יו"ר הדירקטוריון

איתי בן זאב
מנכ"ל

יהודה בן עזרא
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		ביאור	
	2024	2025	2024	2025		
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)		
					9	הכנסות משירותים:
166,626	38,812	49,051	81,766	98,541		עמלות מסחר וסליקה
88,025	21,715	25,138	43,318	49,407		דמי רישום ואגרות
88,926	21,531	35,176	41,511	67,055		שירותי מסלקה
90,794	22,119	26,320	44,720	50,839		הפצת מידע ושירותי קישוריות
3,494	933	415	2,088	1,288		אחרות
437,865	105,110	136,100	213,403	267,130		סה"כ הכנסות משירותים
						עלויות:
165,255	39,298	40,072	78,328	84,689		הוצאות בגין הטבות לעובדים
5,772	1,405	807	3,518	1,870		הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
43,088	10,469	12,456	21,306	25,009		הוצאות מחשבים ותקשורת
14,026	3,390	3,482	6,654	6,801		הוצאות ארנונה ואחזקת בנין
10,522	2,416	3,426	4,901	6,130		הוצאות הנהלה וכלליות
6,672	663	827	2,004	2,593		הוצאות שיווק
8,369	2,043	2,597	4,135	5,193		אגרה לרשות ניירות ערך
3,619	1,000	1,564	1,700	2,815		הוצאות תפעוליות אחרות
55,976	14,060	15,206	27,556	29,788		הוצאות פחת והפחתות
130	22	223	31	616		הוצאות אחרות
313,429	74,766	80,660	150,133	165,504		סה"כ עלויות
124,436	30,344	55,440	63,270	101,626		רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
19,738	4,508	4,700	8,721	7,848		הכנסות מימון
9,713	2,509	3,500	5,285	5,758		הוצאות מימון
10,025	1,999	1,200	3,436	2,090		סה"כ הכנסות מימון, נטו
134,461	32,343	56,640	66,706	103,716		רווח לפני מסים על ההכנסה
33,067	8,063	13,035	16,716	24,320		מסים על ההכנסה
101,394	24,280	43,605	49,990	79,396		רווח לתקופה
1.093	0.263	0.478	0.541	0.868	10	רווח למניה בסיסי בש"ח
1.048	0.253	0.466	0.524	0.847	10	רווח למניה מדולל בש"ח

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		רווח לתקופה
	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
101,394	24,280	43,605	49,990	79,396	
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:					
1,467	2,613	(968)	2,926	(896)	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
102,861	26,893	42,637	52,916	78,500	רווח כולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
45,699	6,212	319,498	349,859	721,268	יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר)
-	-	-	79,396	79,396	רווח לתקופה
-	(896)	-	-	(896)	הפסד כולל אחר לתקופה
-	(896)	-	79,396	78,500	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
-	-	-	(50,697)	(50,697)	דיבידנד ששולם (ראו ביאור 11ג)
1,870	-	-	-	1,870	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(202,571)	(202,571)	רכישת מניות באוצר (ראו ביאור 11ה)
47,569	5,316	319,498	175,987	548,370	יתרה ליום 30 ביוני 2025

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
39,927	4,745	66,975	290,073	401,720	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
-	-	-	49,990	49,990	רווח לתקופה
-	2,926	-	-	2,926	רווח כולל אחר לתקופה
-	2,926	-	49,990	52,916	סה"כ רווח כולל לתקופה
3,518	-	-	-	3,518	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	(41,608)	(41,608)	דיבידנד ששולם
-	-	242,457	-	242,457	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו
43,445	7,671	309,432	298,455	659,003	יתרה ליום 30 ביוני 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

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

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
46,762	6,284	319,498	132,382	504,926	יתרה ליום 1 באפריל 2025
-	-	-	43,605	43,605	רווח לרבעון
-	(968)	-	-	(968)	הפסד כולל אחר לרבעון
-	(968)	-	43,605	42,637	סה"כ רווח (הפסד) כולל לרבעון
807	-	-	-	807	תשלום מבוסס מניות
47,569	5,316	319,498	175,987	548,370	יתרה ליום 30 ביוני 2025

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

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
42,040	5,058	309,432	274,175	630,705	יתרה ליום 1 באפריל 2024
-	-	-	24,280	24,280	רווח לרבעון
-	2,613	-	-	2,613	רווח כולל אחר לרבעון
-	2,613	-	24,280	26,893	סה"כ רווח כולל לרבעון
1,405	-	-	-	1,405	תשלום מבוסס מניות
43,445	7,671	309,432	298,455	659,003	יתרה ליום 30 ביוני 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

סה"כ	עודפים	קרנות הון אחרות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
401,720	290,073	66,975	4,745	39,927	יתרה ליום 1 בינואר 2024
101,394	101,394	-	-	-	רווח לשנה
1,467	-	-	1,467	-	רווח כולל אחר לשנה
102,861	101,394	-	1,467	-	סה"כ רווח כולל לשנה
(41,608)	(41,608)	-	-	-	דיבידנד ששולם
5,772	-	-	-	5,772	תשלום מבוסס מניות
252,523	-	252,523	-	-	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו
721,268	349,859	319,498	6,212	45,699	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:					
101,394	24,280	43,605	49,990	79,396	רווח לתקופה
5,772	1,405	807	3,518	1,870	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
33,067	8,063	13,035	16,716	24,320	הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(10,025)	(1,999)	(1,200)	(3,436)	(2,090)	הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
55,976	14,060	15,206	27,556	29,788	פחת והפחתות
141	3	193	36	193	הפסד מגריעת נכסים
186,325	45,812	71,646	94,380	133,477	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
(936)	(86)	6,491	(12,733)	(9,086)	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
911,166	448,925	16,167	391,252	158,059	קיטון בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
(796)	(2,141)	2,725	(4,905)	3,925	גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
-	(8,634)	(8,872)	22,838	24,509	גידול (קיטון) בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות
5,028	(1,880)	1,946	(882)	4,302	גידול (קיטון) בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
(911,166)	(448,925)	(16,167)	(391,252)	(158,059)	קיטון בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
(6,841)	(10,192)	(2,839)	(22,391)	(8,470)	קיטון בהתחייבות בגין הטבות עובדים
(3,545)	(22,933)	(549)	(18,073)	15,180	
17,652	4,258	2,801	8,383	5,729	תקבולי ריבית
(8,699)	(2,191)	(1,853)	(4,999)	(3,871)	תשלומי ריבית
(26,528)	(5,075)	(7,612)	(17,806)	(28,242)	תשלומי מסים בגין פעילויות שוטפות, נטו
(17,575)	(3,008)	(6,664)	(14,422)	(26,384)	
165,205	19,871	64,433	61,885	122,273	מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:					
(16,194)	(865)	(2,408)	(3,249)	(11,612)	השקעות ברכוש קבוע
(19,946)	(4,501)	(3,631)	(9,738)	(9,157)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
(18,813)	(3,727)	(5,733)	(9,104)	(11,016)	תשלומים בגין עלויות אשר הונו לנכסים בלתי מוחשיים
(731)	(355)	(90)	117	(107)	מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(55,684)	(9,448)	(11,862)	(21,974)	(31,892)	מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
					תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:
	(9,472)	(2,347)	(4,697)	(4,488)	פירעון התחייבות חכירה
	(272,718)	-	(272,718)	(50,697)	תשלום דיבידנדים (ראו ביאור 11ג)
	-	-	-	130,000	קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי (ראו ביאור 8)
	-	-	-	(202,571)	רכישת מניות באוצר (ראו ביאור 11ה)
	(50,000)	(12,500)	(25,000)	(118,055)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים
	252,523	-	242,457	-	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום החוק לשינוי מבנה הבעלות, נטו (ראו ביאור 11ד)
	(79,667)	(14,847)	(59,958)	(245,811)	מזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון
	29,854	(4,424)	(20,047)	(155,430)	עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים
	408,484	392,955	408,484	438,288	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
	(50)	174	268	(1,021)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
	438,288	388,705	388,705	281,837	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
נספח א' - פעולות שלא במזומן:					
	4,873	1,456	4,886	5,072	רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר
	15,462	142	14,972	99	גידול בנכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה, נטו

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

א. הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה" או "החברה"), התאגדה בישראל בשנת 1953 ומשרדה הרשום הוא ברחוב אחוזת בית 2, בתל-אביב. הבורסה עוסקת בניהול בורסה לניירות ערך ובעיסוקים הנלווים לעיסוק זה. תמצית הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה למועד הדיווח כוללים את אלה של החברה ושל החברות המאוחדות שלה (להלן: "הקבוצה").

מסלוקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "מסלוקת הבורסה") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה. המסלוקה נרכשה על ידי הבורסה בחודש ספטמבר 2006 מידי חברי המסלוקה, ועיסוקה העיקרי הינו סליקת ניירות ערך, למעט נגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך Central Securities Depository.

מסלוקת מעו"ף בע"מ (להלן: "מסלוקת מעו"ף") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה ועיסוקיה העיקריים הם הוצאת אופציות וחוזים עתידיים (להלן: "נגזרים") ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו.

חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "חברה לרישומים") הנה חברה בבעלות מלאה של הבורסה אשר התאגדה בישראל ביום 25 באוקטובר 2017. החברה לרישומים עוסקת בהחזקת ניירות ערך בעד אחרים וכן ביצוע כל הפעולות הדרושות לשם כך בהתאם להוראות כל דין.

כל האמור בדוחות אלה בנוגע לפעילות המסלוקות כפוף לאמור בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה ומסלוקת מעו"ף, לפי העניין.

בכל הקשור לפעולות המסלוקות, המונחים בדוחות כספיים אלה יהיו כמובנם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ובחוקי העזר של המסלוקות.

ליום 30 ביוני 2025 הבורסה מנתה 25 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו-3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 8 ברוקרים ישראלים (חברים שאינם בנקים (להלן: "חשב"ים")) (בהם חברה בת של בית השקעות בינלאומי) ו-3 חברים רחוקים. בנוסף, למועד הדוח על המצב הכספי, אישר דירקטוריון החברה את בקשתו של גוף אחד להתקבל במעמד של חבר בורסה במעמד של חשב"ב, והכל בכפוף לעמידתו בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לתקנון הבורסה (ואשר לתאריך הדיווח טרם התקיימו). תחילת פעילותו כחבר בבורסה של הגוף האמור כפופה לסיום היערכותו התפעולית, הטכנולוגית ובהיבטי ממשל תאגידי.

ליום 30 ביוני 2025 מסלוקת הבורסה מנתה 21 חברים, מתוכם 12 בנקים (כולל בנק ישראל), 5 חברי מסלוקה שאינם בנקים (להלן: "חשב"בים") ו-4 חברים משמורנים.

ליום 30 ביוני 2025 מסלוקת מעו"ף מנתה 9 חברים, מתוכם 8 בנקים וחשב"ב אחד.

יש לעיין בדוחות תמציתיים מאוחדים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם, שנחתמו ביום 4 במרס 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. גילוי בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 8 באוקטובר 2023, הכריזה ישראל על מצב מלחמה (אשר נמשך גם לאחר תאריך הדיווח) בעקבות מתקפת הפתע של חמאס. הבורסה בתל-אביב, כמו כלל המשק, עברה טלטלה. נרשמו ירידות שערים, מדד הפחד זינק ושער הדולר חצה את רף ה-4 שקלים. עם זאת, עד סוף השנה השוק התאושש, המדדים המובילים עלו בכ-4%, ושער השקל התייצב.

בשנת 2024 המסחר המשיך להתנהל בצל המתרחבות הביטחונית והגיאופוליטית, אשר גרמה לתנודתיות בשוק, ואף הובילה להורדת דירוג האשראי של ישראל, על ידי חברות דירוג האשראי הבינלאומיות:

- Moody's: הורידה את הדירוג במהלך השנה מ-A1 ל-Baa1 והותירה את התחזית השלילית.
- S&P: הורידה את הדירוג במהלך השנה מ-AA- ל-A והותירה את התחזית השלילית.
- Fitch: הורידה את הדירוג מ-A+ ל-A והותירה את התחזית השלילית.

בשבעת החודשים הראשונים של שנת 2024 נרשמו עליות מתונות, ובהמשך השנה, בעקבות יוזמות צבאיות והחזרת הביטחון, המדדים חזרו לשיאים והיו בין המובילים בעולם.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. גילוי בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל" (המשך)

במחצית הראשונה של 2025, נמשכה התאוששות של שוק ההון המקומי, ולמרות האתגרים הביטחוניים, מדדי הבורסה המשיכו לבלוט עם תשואות גבוהות, בעיקר על רקע הסכם הפסקת אש זמנית עם חמאס. החזרה ללחימה במרץ 2025, הביאה לחולשה זמנית בשוק, אך זו התפוגגה כבר בחודש אפריל. לקראת סוף המחצית הראשונה של שנת 2025 המלחמה מול איראן הביאה להתגברות הסנטימנט החיובי, בשל ההערכה שפגיעה בפרויקט הגרעין של איראן יביא לירידה בסיכון האזורי, יאיץ את סיום הלחימה בעזה ועשוי להוביל להסדרה רחבה יותר בזירה האזורית. בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2025 מדדי הדגל של הבורסה טיפסו לשיאים חדשים והובילו את טבלת התשואות העולמית.

כמו כן, בצל התמשכות הלחימה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, שלוש חברות דירוג האשראי הבינלאומי אישרו את דירוג האשראי של ישראל, תוך שמירה על תחזית שלילית. יחד עם זאת יצוין כי, קצב ההתאוששות של המשק איטי יותר מבעבר, והמשק טרם חזר לתפקודו ערב המלחמה. למלחמה שעדיין לא ניתן להעריך את משכה והיקפה, תיתכנה השלכות שליליות על המשק והכלכלה בישראל, בשלב זה, ולמרות פרק הזמן הרב שחלף מפרוץ המלחמה, אך בשל אי הוודאות לגבי עומקה, משכה וההשפעות ארוכות הטווח של המלחמה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת השפעתם של שינויים אלה על פעילותה ורווחיותה.

ג. הגדרות:

- החברה או הבורסה** - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- הקבוצה** - החברה והחברות המאוחדות שלה (כהגדרתן להלן).
- חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-IFRS 10) בהן, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם ב-IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ב. אומדנים שדווחו בתקופות דיווח קודמות

1. הכרה בהכנסה - הכנסות מדמי רישום למסחר של מניות וקרנות סל:

בהמשך לאמור בביאור 2(ד)(א) לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר הכרה בהכנסות מדמי רישום ניירות ערך למסחר, הכנסות מדמי רישום למסחר של מניות וקרנות סל מוכרות לאורך התקופה בה ניירות הערך של הלקוח בגינם שולמו דמי הרישום צפויים להיסחר בבורסה וזאת מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה כאשר הקבוצה מספקת שירותי רישום למסחר אלה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 במסגרת תהליך לתיקוף אומדנים, הסתייעה החברה ביועץ חיצוני בלתי תלוי ובחנה את אומדן התקופה שבה ניירות הערך של הלקוח נסחרים בבורסה, לצורך הכרה בהכנסות. בדומה לאומדן ששימש את החברה בתקופות קודמות, הוחלט כי תקופת ההכרה בהכנסה בגין דמי הרישום ברישום לראשונה של מניות ורישום קרנות סל הינה 12 שנים ולהנפקות משניות של מניות 6 שנים. האומדן כאמור אושר ביום 13 במאי, 2025 על ידי דירקטוריון החברה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. אומדנים שדווחו בתקופות דיווח קודמות

2. מודל החלוקה בין הבורסה והחברות המאוחדות:

בהמשך לאמור בביאור 25ה(2) לדוחות הכספיים השנתיים, בנוגע למודל החלוקה בין הבורסה והחברות המאוחדות, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 בחנה החברה את המודל, בסיוע יועץ חיצוני בלתי תלוי. במסגרת הבחינה הוחלט כי הליך חלוקת הרווח הכלכלי בין הבורסה והחברות המאוחדות ימשיך להיות מחושב כשיעור מהכנסות החברה. שיעור הרווחיות הכלכלי וכן חלוקת ההכנסות המעורבות עודכנו בהתאם לסקר שוק עדכני. המודל המעודכן כאמור אושר ביום 13 במאי, 2025 על ידי דירקטוריון החברה ועל ידי הדירקטוריונים של החברות המאוחדות.

ג. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

הוצאות המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות לרווח או הפסד כולל אחר. הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש באומדן שיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע הצפוי. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס והפרשים זמניים אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

ד. תקני דיווח חדשים בתקופה שלפני יישומם:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18")

ביום 9 באפריל 2024 פורסם תקן IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS 1). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

התקן מתמקד בתחומים הבאים:

1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה מוגדרים וחלוקה לקטגוריות בדוח רווח או הפסד.
2. דרישות בנוגע לשיפור הקיבוץ והפיצול של מידע בדוחות הכספיים ובביאורים.
3. הצגת מידע בנוגע למדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה ("MPM") שאינם מבוססים על תקני חשבונאות (NON-GAAP) בביאורים לדוחות הכספיים.

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר שימוש בסיכום משנה של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שיתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.

התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות ואימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך אימוץ מוקדם יתאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השפעת IFRS 18 לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומם, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - עונתיות

ככלל, תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות. עם זאת, הכנסות החברה (בעיקר מעמלות מסחר וסליקה) מושפעות בין היתר מתקופות חגים ומועדים או חופשות, בהן קיימת מגמת קיטון בהיקפי הפעילות היומיים בבורסה וכן קיטון במספר ימי המסחר החלים בתקופות אלה.

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות

הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות במסלוקות נקבעו בהוראת יציבות המסלוקות על ידי רשות ניירות ערך. דרישת ההון במסלוקות כוללת הקצאת הון בגין חשיפת המסלוקה לסיכונים אשראי (למעט אירוע כשל של חבר מסלקה), לסיכונים שוק על תיק ההשקעות של המסלקה (סיכון ריבית וסיכון שער חליפין), לסיכונים תפעוליים ומשפטיים ולהבטחת המשכיות עסקית וארגון מחדש של עסקיה. כמו כן, כוללות הדרישות, כאמור, את דרישת המינימום בגין השתתפות כל אחת מהמסלוקות בסדר מימוש הבטוחות בעת קרות אירוע כשל של חבר מסלקה בשיעור 25% מסך דרישות ההון בגין הסיכונים האמורים לעיל או 7.5 מיליון ש"ח לפי הגבוה מבניהם.

דרישת הנזילות במסלוקות מורכבת מדרישת ההון להבטחת המשכיות עסקית וארגון מחדש, בתוספת דרישת המינימום בגין השתתפות כל אחת מהמסלוקות בסדר מימוש הבטוחות בעת קרות אירוע כשל של חבר מסלקה.

בהיעדר הוראה רגולטורית אחרת, נקבעות הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות בבורסה באמצעות מודלים פנימיים המתבססים על המסגרת הרעיונית של הוראות הפיקוח על הבנקים, בהתאמות נדרשות לפעילותה של הבורסה, שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה ביום 29 בנובמבר 2022. ככלל, חישובי הדרישות של הבורסה, כאמור לעיל, חולקים יסודות דומים לחישוב הדרישות שנקבעו למסלוקות בהוראת יציבות המסלוקות, פרט לחישוב דרישות הון בגין המשכיות עסקית וארגון מחדש ואופן חישוב דרישת הנזילות.

בנוסף, הדירקטוריון קבע כריות הון ונזילות נוספות, המהוות שכבת ביטחון, כנגד התממשות תרחישי קיצון, בהתאם לשיקול דעתו.

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(1) הלימות ההון – דרישות ההון, בסיס ההון הכשיר ותמונת הלימות ההון בקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון:			
9,761	9,919	8,327	סיכון אשראי
2,828	2,706	3,723	סיכון שוק
59,437	56,248	63,360	סיכון תפעולי ומשפטי (א)
76,226	72,305	79,866	המשכיות עסקית וארגון מחדש (ב)
30,842	29,461	32,129	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל (ג)
179,094	170,639	187,405	סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון
רכיבי בסיס ההון			
349,859	298,455	175,987	עודפים
319,498	309,432	319,498	קרנות הון
6,212	7,671	5,316	קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת
45,699	43,445	47,569	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
התאמות:			
84,840	80,849	88,311	הכנסות נדחות מדמי רישום בניכוי מס נדחה ומוניטין
806,108	739,852	636,681	סה"כ בסיס ההון הכשיר
627,014	569,213	449,276	עודף בהון (בסיס ההון הכשיר בניכוי הדרישה)

- (א) הקצאת הון בגובה 15% מממוצע ההכנסה השנתית הגולמית, המחושבת על בסיס 12 הרבעונים האחרונים.
- (ב) הקצאת הון בגובה שישה חודשי הוצאות תפעוליות (בחישוב על בסיס 12 החודשים האחרונים) בהתאמות הנדרשות. ההקצאה בגין ההוצאות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בלבד.
- (ג) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 ביוני 2025 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 24.6 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 30 ביוני 2024 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 21.9 מיליון ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2024 - 7.5 מיליון ש"ח וכ- 23.3 מיליון ש"ח, בהתאמה).

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(2) הלימות הנזילות - דרישות הנזילות, בסיס הנכסים הנזילים נטו ותמונת הלימות הנזילות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
דרישות הנזילות בגין רכיבי הסיכון:			
76,226	72,305	79,866	המשכיות עסקית וארגון מחדש (א)
36,107	31,106	35,946	תזרים מזומנים חזוי נטו (ב)
30,842	29,461	32,129	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
143,175	132,872	147,941	סה"כ דרישה לנכסים נזילים
נכסים נזילים כשירים			
438,288	388,705	281,837	מזומנים ושווי מזומנים
93,120	90,402	95,236	ניירות ערך סחירים בשווי הוגן
(3,929)	(4,103)	(4,511)	בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על הנכסים
(198,613)	(220,591)	(168,196)	בניכוי יתרת סכום מיועד להשקעות בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה (ג)
-	-	120,000	קו אשראי מובטח
(13,628)	(6,761)	(19,303)	בניכוי התחייבויות שוטפות (ד)
315,238	247,652	305,063	נכסים נזילים נטו
172,063	114,780	157,122	עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)

(א) הקצאת נכסים נזילים בגובה שישה חודשי הוצאות תפעוליות (בחישוב על בסיס 12 החודשים האחרונים), בהתאמות הנדרשות. ההקצאה בגין ההוצאות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בלבד.

(ב) הקצאת נכסים נזילים בגובה צרכי הנזילות של החברה, על פי תזרים המזומנים נטו השלילי הגבוה ביותר בחודש מסוים או במצטבר במספר חודשים עוקבים בתוך תקופה של שנה שמסתיימת ביום 30 ביוני 2026.

(ג) במחצית הראשונה של שנת 2025 הושקעו סך של כ- 30,128 אש"ח בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה.

(ד) בניכוי ההתחייבויות השוטפות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בלבד (שאינן לחברות הקבוצה).

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(3) הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת הבורסה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
תמונת הלימות ההון:			
116,709	109,806	123,143	סך דרישת ההון
172,520	148,721	177,512	סך בסיס ההון הכשיר
55,811	38,915	54,369	סה"כ עודף בהון
תמונת הלימות הנזילות:			
85,020	80,281	88,973	סך דרישת הנזילות
170,506	146,110	174,494	סך נכסים נזילים, נטו
85,486	65,829	85,521	סה"כ עודף בנזילות

(4) הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת מעו"ף:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
תמונת הלימות ההון:			
37,500	37,500	37,500	סך דרישת ההון
61,997	58,837	66,442	סך בסיס ההון הכשיר
24,497	21,337	28,942	סה"כ עודף בהון
תמונת הלימות הנזילות:			
22,048	21,484	23,022	סך דרישת הנזילות
60,772	57,738	65,222	סך נכסים נזילים, נטו
38,724	36,254	42,200	סה"כ עודף בנזילות

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון, הלימות הנזילות ומדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ב. מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים

כאמור בביאור 4 לדוחות הכספיים השנתיים, חשיפת האשראי של מסלקת הבורסה, הנובעת ממחויבותה כצד נגדי מרכזי, מורכבת מסך החשיפות בגין כל אחד מחבריה, כאשר בגין כל אחד מחברי מסלקת הבורסה החשיפות מחושבות כסך ההפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה לבין השווי הכספי של עסקאות המכירה ביום המסחר - ובלבד שההפרש חיובי. גודל החשיפה לימים 30 ביוני 2025 ו- 2024 וליום 31 בדצמבר 2024 הינו בסך של כ-919 מיליון ש"ח, כ-408 מיליון ש"ח וכ-737 מיליון ש"ח, בהתאמה.

במסגרת דרישת ההון והנזילות של הקבוצה נכללת הקצאת המשאבים העצמיים של כל אחת מהמסלקות בכל אחת מהדרישות האמורות בסעיף א לעיל. להלן פירוט סך המשאבים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה לצורך התמודדותה עם אירוע כשל של חבר מסלקה:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
3,002	3,136	3,364	סך הביטחונות השוטפים (Margin) שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף
627	629	568	סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף (*)
2,033	1,941	2,032	סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה (*)
31	29	32	סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל (**)
5,693	5,735	5,996	סה"כ המשאבים הפיננסיים

(*) סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, ליום 4 באוגוסט 2025, סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ-575 מיליון ש"ח וכ-2,042 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 ביוני 2025 הינו 7.5 מיליון ש"ח וכ-24.6 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו בקשר עם נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות קריטריונים להכרה, בסיסי מדידה והזקיפה לרווח והפסד מוצגים בביאור 2 לב לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
נכסים פיננסיים: (*)			
נכסים פיננסיים שנמדדים בעלות מופחתת:			
438,288	388,705	281,837	מזומנים ושוי מזומנים
19,316	28,161	25,592	לקוחות וחייבים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
783,916	1,303,830	625,857	נכסים הנבועים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
93,120	90,402	95,236	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)
1,334,640	1,811,098	1,028,522	
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
1,334,640	1,811,098	1,028,522	נכסים שוטפים
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:			
99,924	124,870	112,230	הלוואה מתאגיד בנקאי (***)
8,389	7,379	15,549	ספקים וזכאים אחרים
18,229	22,038	14,234	התחייבויות חכירה
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
783,916	1,303,830	625,857	התחייבויות הנבועות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
910,458	1,458,117	767,870	
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
850,795	1,444,349	693,684	התחייבויות שוטפות
59,663	13,768	74,186	התחייבויות לא שוטפות
910,458	1,458,117	767,870	

- (*) הערך הפנקסי של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.
- (**) הרכב תיק ההשקעות כולל מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל, ראה ביאור 4(ד)2 לדוחות הכספיים השנתיים.
- (***) נכון ליום 30 ביוני 2025 החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הנדרשות. לפירוט ראה ביאור 8 להלן.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(1) המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, ספקים ונותני שירות, זכאים ויתרות זכות, התחייבות חכירה, הלואה מתאגיד בנקאי ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 30 ביוני 2025 ו-2024 וליום 31 בדצמבר 2024 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה, למעט התחייבות חכירה, מהוות קירוב לשוויין ההוגן. בהתאם לתקינה החשבונאית, גילוי אודות שווי הוגן אינו נדרש עבור התחייבויות בגין חכירה.

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שוויים ההוגן, מסווג בהתאם למדרג הבא:

רמה 1: השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

רמה 2: השווי ההוגן מבוסס על נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים מהשוק בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.

רמה 3: השווי ההוגן מבוסס על נתונים (הנחות) שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

הסיווג לעיל נקבע בהתאם לרמה הנמוכה ביותר בה מסווג נתון (הנחה), שהוא משמעותי להערכת השווי של המכשיר בכללותו.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)		
95,236	17,235	רמה 1
-	613,005	רמה 2
95,236	630,240	
-	(4,383)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
95,236	625,857	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)		
90,402	38,252	רמה 1
-	1,277,955	רמה 2
90,402	1,316,207	
-	(12,377)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
90,402	1,303,830	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)		
93,120	41,982	רמה 1
-	752,298	רמה 2
93,120	794,280	
-	(10,364)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
93,120	783,916	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

(*) להסבר נוסף ראה ביאור 7א לדוחות הכספיים השנתיים.

ההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים שנמדדו ברמה 2:

השווי ההוגן של פוזיציות פתוחות בנגזרים מסוג אופציות נאמד תוך יישום מודל PCP (Put-Call Parity) ובמידה ולא ניתן לקבוע על פיו, השווי ההוגן יקבע על פי מודל בלק ושולס, כאשר הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן: מחיר נכס הבסיס, מכפיל נכס הבסיס, שער קובע לאופציית Put או Call, מחיר מימוש, זמן לפקיעה, שיעור ריבית שקלית חסרת הסיכון, שיעור ריבית מט"ח חסרת סיכון (במקרה של אופציות על שער מט"ח) וסטיית התקן של תשואת נכס הבסיס.

שימוש בהנחות שונות עשוי לשנות את ערכי השווי ההוגן אך לא תהיה השפעה על הרווח והפסד שכן הפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות זהות, כאמור בביאור 2ב(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו, רק כאשר קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או, לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

נכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים המוצגים בדוח על המצב הכספי חושבו לאחר קיזוז השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף, כנגד השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר לאותו מועד פקיעה.

סכומים אלו אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו החבר למועדי פקיעה שונים.

להלן מידע בדבר נכסים והתחייבויות פיננסיות בני קיזוז בחלוקה לפי מכשירים:

סוג המכשיר	סכומי ברוטו (לפני קיזוז) של נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	סכומים שקוזזו בדוח על המצב הכספי	נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,050,883	425,026	625,857
ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)			
אופציות (*)	1,571,579	267,749	1,303,830
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,131,559	347,643	783,916

(*) ליום 30 ביוני 2024 אין פוזיציות פתוחות בגין חוזים עתידיים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

נכסים פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

נכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזו במקרה של כשל (*)	סכומי הבטחונות (**)	סה"כ נטו	צד נגדי לעסקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)				
458,413	3,259	455,154	-	חבר ב'
82,518	42,849	39,669	-	חבר ג'
84,926	71,630	13,296	-	חברים אחרים
625,857	117,738	508,119	-	
ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)				
1,246,691	5,517	1,241,174	-	חבר ב'
30,757	30,757	-	-	חבר א'
26,382	21,789	4,593	-	חברים אחרים
1,303,830	58,063	1,245,767	-	
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)				
720,083	125	719,958	-	חבר ב'
36,326	5,751	30,575	-	חבר ו'
27,507	26,612	895	-	חברים אחרים
783,916	32,488	751,428	-	

(*) סגירת הפוזיציות הפתוחות במקרה של כשל תבצע באופן שתצמצם את ההפסדים של לקוחות הקצה, ככל הניתן, וזאת מבלי להגדיל את חשיפת מסלקת מעו"ף.

(**) סכומי הביטחונות (Margin) מוצגים בסכום שאינו עולה על יתרת הנכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, לאחר מלוא הקיזוזים בקורות אירוע כשל. דרישת הביטחונות השוטפים גבוהה מזו המוצגת בטבלה ומסתכמת נכון לימים 30 ביוני 2025 ו- 2024 לסך של כ-3,364 מיליון ש"ח ולסך של כ-3,136 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-3,002 מיליון ש"ח).

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

התחייבויות פיננסיות בנות קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

סה"כ נטו	סכומים שיקוזו במקרה של כשל	התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	צד נגדי לעסקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)			
243,054	26,124	269,178	חבר א'
264,253	5,705	269,958	חבר ח'
812	85,909	86,721	חברים אחרים
508,119	117,738	625,857	
ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)			
1,050,952	3,606	1,054,558	חבר ח'
149,171	1,902	151,073	חבר ג'
45,644	52,555	98,199	חברים אחרים
1,245,767	58,063	1,303,830	
ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)			
415,003	2,040	417,043	חבר ח'
172,644	19,867	192,511	חבר ג'
163,781	10,581	174,362	חברים אחרים
751,428	32,488	783,916	

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת מעו"ף (זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים), הינם כלהלן:

ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר		עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
2025	2024	2024	2024	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(מבוקר)	
439,325	836,756	552,498	204,725	
152,173	446,073	13,406	13,287	1-2 חודשים
25,433	1,272	13,287		2-3 חודשים
8,926	19,729			עד שנה
625,857	1,303,830	783,916		סה"כ ההתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה (*)

(*) סך ההתחייבויות הפיננסיות האמורות מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהן, תואם את סך הנכסים הפיננסיים מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהם.

ו. סיכוני ריבית:

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים (איגרות חוב ממשלתיות) בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית. הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על הפקדונות והשקעות במכשירים פיננסיים (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 0.5\%$, $\pm 1\%$:-

סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 1\%$	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח			
273.7	1.4	2.7	
383.0	1.9	3.8	
422.6	2.1	4.2	
			ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
			ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. סיכומי ריבית: (המשך)

בנוסף, לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים (איגרות חוב ממשלתיות ומק"מ) בריבית קבועה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולכן קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על השווי ההוגן של איגרות חוב ומק"מ כאמור (לפני השפעת המס), כאשר יתר המשתנים נשארים קבועים, בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 0.5\%$:

שינוי של $\pm 1\%$	שינוי של $\pm 0.5\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה
מיליוני ש"ח		
3.6	1.8	93.3
2.7	1.4	90.4
2.7	1.3	93

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

בשנת 2025 נטלה הקבוצה הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה (לפרטים נוספים ראו ביאור 8 להלן), לכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית הפריים על ההלוואה מתאגיד בנקאי (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 0.5\%$:

שינוי של $\pm 1\%$	שינוי של $\pm 0.5\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה
מיליוני ש"ח		
1.4	0.7	112.2
1.3	0.6	125.0
1.0	0.5	100.0

ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)

ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)

ליום 31 בדצמבר 2023 (מבוקר)

ביאור 6 - הטבות לעובדים

א. הטבות לאחר סיום העסקה:

1. תכניות להטבה מוגדרת:

(א) ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני		
2024	2024	2025	
%	%	%	
5.42	6.54	5.2	שיעור היוון נומינלי (*)
שיעורי העלאות משכורות חזויים:			
3	3.3	3	עובדים (נומינלי)
2	2	2	מנהלים (ריאלי)
2.37	2.67	2.3	שיעורי אינפלציה חזויים

(*) שיעור ההיוון מבוסס על תשואת אג"ח קונצרניות לטווח ההתחייבות.

(ב) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
84,747	84,582	82,199	84,747	90,184	יתרת פתיחה
4,965	1,241	1,089	2,443	2,231	עלות ריבית
2,920	730	734	1,460	1,469	עלות שירות שוטף
(4,519)	-	(6,584)	(1,902)	(16,624)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
					הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין מדידות מחדש:
(274)	(3,225)	1,610	(3,420)	1,788	הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
2,359	-	-	-	-	הנובעים מניסיון העבר
(14)	-	-	-	-	הנובעים משינויים בהנחות דמוגרפיות
90,184	83,328	79,048	83,328	79,048	יתרת סגירה



ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

1. תכניות להטבה מוגדרת (המשך):

(ג) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2024	2025	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
76,540	76,222	73,829	76,540	82,328	יתרת פתיחה
2,616	663	532	1,296	1,138	הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית
3,976	169	985	380	1,069	רווחים אקטואריים בגין מדידות מחדש של התשואה על נכסי התוכנית
3,841	1,190	859	2,056	1,710	הפקדות על ידי המעסיק
(4,645)	-	(7,028)	(2,028)	(17,068)	הטבות ששולמו
82,328	78,244	69,177	78,244	69,177	יתרת סגירה

(ד) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית
לנכסים והתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
90,184	83,328	79,048
(82,328)	(78,244)	(69,177)
7,856	5,084	9,871

ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
שווי הוגן של נכסי התוכנית
התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

ב. התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים:

הצגה בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
7,856	5,084	9,871
1,269	1,367	1,341
9,125	6,451	11,212

התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת
הטבות בגין מענק ותק
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות

א. הענקת אופציות לדירקטורים חדשים:

ביום 4 במרס 2025, הוענקו ל-2 ניצעים שהחלו לכהן כדירקטורים חיצוניים בחברה בחודש ינואר 2025, 33,184 כתבי אופציה (16,592 כתבי אופציה לכל אחד), מתוך מאגר כתבי האופציה של החברה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה לתוספת מימוש בסך של 54.37 ש"ח. כתבי האופציה הוקצו לניצעים ביום 11 במרס 2025.

הטבלה להלן מתארת את כמות כתבי האופציה שהוקצו במסגרת ההקצאה כאמור:

תיאור התוכנית כתבי אופציה שהוענקו לדירקטורים חדשים	מועד ההענקה	מספר כתבי האופציה שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש (1)	שווי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח
	4 במרס 2025	33,184	10 במרס 2028	(2)	53.81	427

- (1) מחיר המימוש של כתבי האופציה לא ייגבה אלא ישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל (cashless exercise). בעקבות חלוקת דיבידנד ביום 20 במרס 2025 (ראו ביאור 11ג להלן), הותאמה תוספת המימוש של כתבי האופציה מסך של 54.37 ש"ח לסך של 53.81 ש"ח.
- (2) כתבי האופציה יבשילו בהדרגה בשלוש מנות בעלות שווי זהה, בתום שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד ההקצאה. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 48 חודשים ממועד הענקתם. במקרה של סיום כהונת דירקטור, הוא יהיה זכאי לממש רק את כתבי האופציה שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד סיום כהונתו, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית הבאה, שמועד ההבשלה שלה חל לאחר מועד סיום הכהונה (ככל שיהיו כאלה). הענקת כתבי האופציה הינה במסגרת תכנית תגמול הוני לנושאי המשרה שהינה תואמת את הוראות מדיניות התגמול של החברה כאמור בביאור 14ה(1) לדוחות הכספיים השנתיים.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום סימולציית מונטה קרלו. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	
מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח)	48.40
מחיר מימוש (בש"ח)	54.37
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	4
שיעור הריבית חסרת הסיכון	4.17%
סטיית תקן	35%
תשואת הדיבידנד הצפוי (*)	0%
סה"כ שווי ליחידה (בש"ח)	12.87

(*) מאחר ומחיר המימוש של כתבי האופציה מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הענקת אופציות לסמנכ"ל חדש:

ביום 4 במרס 2025, הוענקו לנושא משרה כפוף מנכ"ל בחברה, אשר החל את כהונתו בתפקיד סמנכ"ל בכיר, חבר הנהלה, מנהל המחלקה הכלכלית בחברה, 95,248 כתבי אופציה מתוך מאגר כתבי האופציה של החברה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה לתוספת מימוש של 60 ש"ח. כתבי האופציה הוקצו לנושא המשרה ביום 1 באפריל 2025.

הטבלה להלן מתארת את כמות כתבי האופציה שהוקצו במסגרת ההקצאה כאמור:

שוי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח	תוספת המימוש (1)	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	מועד הפקיעה	מספר כתבי האופציה שהוענקו	מועד ההענקה	תיאור התוכנית
1,080	60.00	(2)	30 במרס 2028	95,248	4 במרס 2025	כתבי אופציה שהוענקו לסמנכ"ל חדש

(1) מחיר המימוש של כתבי האופציה לא ייגבה אלא ישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל (cashless exercise).

(2) כתבי האופציה יבשילו בהדרגה בשלוש מנות בעלות שווי זהה, בתום שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד ההקצאה. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 48 חודשים ממועד הענקתם. אם יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה יסתיימו, הוא יהיה זכאי לממש רק את כתבי האופציה שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד סיום יחסי עובד-מעביד, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית הבאה, שמועד ההבשלה שלה חל לאחר מועד סיום יחסי עובד-מעביד (ככל שיהיו כאלה).

הענקת כתבי האופציה הינה במסגרת תכנית תגמול הונו לנושאי המשרה שהינה תואמת את הוראות מדיניות התגמול של החברה, כאמור בביאור 14ה(1) לדוחות הכספיים השנתיים.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום סימולציית מונטה קרלו. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	
מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח)	48.40
מחיר מימוש (בש"ח)	60
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	4
שיעור הריבית חסרת הסיכון	4.17%
סטיית תקן	35%
תשואת הדיבידנד הצפוי (*)	0%
סה"כ שווי ליחידה (בש"ח)	11.34

(*) מאחר ומחיר המימוש של כתבי האופציה מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

ג. ביום 10 ביוני 2025, פרשה הגברת חני שטרית בך, סמנכ"לית בכירה בחברה. בהתאם לכך, חולטו 30,084 אופציות שהוענקו לה והושבו למאגר האופציות של החברה.

ביאור 8 - הלוואה מתאגיד בנקאי

א. ביום 9 בינואר 2025, ובמקביל לעסקה לרכישה עצמית של מניות החברה (ראו ביאור 11 להלן), נטלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 130 מיליון ש"ח ("ההלוואה החדשה"). ההלוואה החדשה שימשה את החברה לפרוע בפירעון מוקדם הלוואה קודמת במלואה (כמפורט בביאור 13ב(1) לדוחות הכספיים השנתיים) ואשר יתרתה למועד הפירעון (קרן וריבית) עמדה על סך של כ-100 מיליון ש"ח. ההלוואה החדשה נושאת ריבית שנתי בשיעור של פריים בתוספת מרווח בשיעור של 0.2% ועומדת לפירעון ב-36 תשלומי קרן חודשיים שווים בסוף כל חודש החל מפברואר 2025 ועד וכולל ינואר 2028. הריבית בגין ההלוואה משולמת בד בבד עם תשלומי הקרן כאמור לעיל. החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות מקובלות בהסכמים מסוג הסכם ההלוואה.

ההלוואה החדשה כוללת התחייבויות בעלות מאפיינים דומים לאלה שנקבעו במסגרת ההלוואה הנפרעת, ובכלל זה התחייבות להימנע משעבוד בניין הבורסה וכן לא למכור, לא להעביר ולא לעשות עסקה כלשהי בזכויות החברה במקרקעין המשמשים למשרדי הבורסה, והתחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות המחושבות ביחס לנתוני החברה (סולו) כמפורט בסעיף ב להלן.

בנוסף, קיבלה החברה מסגרת אשראי מהתאגיד הבנקאי בסך של 120 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("מסגרת אשראי"). בגין מסגרת האשראי, תשלם החברה עמלת הקצאה בסך השווה ל-0.33% מגובה האשראי כאמור. במקרה של ניצול מסגרת האשראי, סכומי האשראי יישאו ריבית בשיעור זהה לשל ריבית ההלוואה החדשה. התחייבויות החברה כלפי הבנק בגין ההלוואה החדשה יחולו גם ביחס למסגרת האשראי. נכון לתאריך פרסום דוחות אלה, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

ב. נכון ליום 30 ביוני 2025, עמדה החברה בכל אמות המידה הפיננסיות אליהן התחייבה במסגרת הסכם ההלוואה כמפורט להלן:

היחס בפועל ליום 30 ביוני 2025	היחס הנדרש	תיאור אמת המידה הפיננסית	אמת המידה הפיננסית
63%	45% (מינימאלי)	החברה התחייבה לשמור על יחס מינימלי בין ההון שלה לסך נכסיה ^(*)	יחס הון למאזן
0.8	2.5 (מקסימאלי)	החברה התחייבה לשמור על יחס מקסימלי בין יתרת ההתחייבויות שלה כלפי בנקים, מוסדות פיננסים ומלווים אחרים, לרבות בעלי מניות/צדדים קשורים שאינו מונחת ברווח התפעולי לשרות החוב ^(**)	יחס כיסוי החוב
4.2	1.25 (מינימאלי)	החברה התחייבה לשמור על יחס מינימלי בין הרווח התפעולי לשירות החוב ^(**) בתוספת יתרת מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (מק"מ ואג"ח ממשלתי), בשירות החוב (חלויות שוטפות של ההלוואה לרבות הוצאות מימון לשלם בהתאם ללוח הסילוקין של ההלוואה).	יחס שרות החוב

(*) בהתבסס על דוחותיה סולו במועד הבדיקה.

(**) בהתבסס על דוחותיה סולו במועד הבדיקה. הרווח התפעולי לשרות החוב - רווח לפני מימון, נטו ומיסים בתוספת הוצאות פחת והפחתות ב-12 החודשים האחרונים.

ביאור 9 - הכנסות

פיצול הכנסות בגין חוזים עם לקוחות לפי עיתוי מתן השירותים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
279,402	68,592	93,309	130,901	183,882	הכנסות שהוכרו בנקודת זמן
158,463	36,518	42,791	82,502	83,248	הכנסות שהוכרו לאורך זמן
437,865	105,110	136,100	213,403	267,130	סה"כ

ביאור 10 - רווח בסיסי ומדולל למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
	2024	2025	2024	2025	
	אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
101,394	24,280	43,605	49,990	79,396	רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילויות נמשכות (אלפי ש"ח)
92,781,249	92,444,048	91,240,863	92,444,048	91,470,688	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
3,936,241	3,339,990	2,396,117	2,985,506	2,233,871	כתבי אופציה שהונפקו במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות
96,717,490	95,784,038	93,636,980	95,429,554	93,704,559	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה
1.093	0.263	0.478	0.541	0.868	רווח למניה בסיסי בש"ח
1.048	0.253	0.466	0.524	0.847	רווח למניה מדולל בש"ח

ביאור 11 - הון וקרנות הון אחרות

א. הון מניות

מספר המניות

95,862,891

(4,622,028)

91,240,863

ליום 1 בינואר 2025

רכישה עצמית של מניות (*)

ליום 30 ביוני 2025

(*) לפרטים נוספים ראו סעיף ה להלן.

ב. אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 6 במרס 2024 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בקשר עם רווחי החברה בשנים 2024 עד 2026 (להלן: "מדיניות חלוקת דיבידנד"), לפיה החל ממועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024 ועד למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2026 שהוא מועד סיומה של מדיניות חלוקת דיבידנד החברה תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של 50% מהרווח הנקי השנתי על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה, וזאת במועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

להסרת ספק מובהר, כי אין באישור מדיניות חלוקת דיבידנד בכדי לחייב את דירקטוריון החברה לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, שתיבחן במועד קבלתה של החלטה על חלוקת דיבידנד, וכן בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של החברה, לתקציב ותכנית העבודה של החברה לשנה הרלוונטית לחלוקה, מצב הנזילות של החברה, התחייבויות ואמות מידה פיננסיות, כמו גם דרישות רגולטוריות החלות על חברות הקבוצה (כגון, דרישת נזילות, ודרישת הון עצמי), כל זאת במועד קבלתה של כל החלטה כאמור. עוד מובהר, כי הדירקטוריון יהיה רשאי לשנות את מדיניות חלוקת דיבידנד ו/או לבטל ו/או לסטות ממדיניות זו בכל עת.

ג. דיבידנדים

בהתאם למדיניות חלוקת דיבידנד כאמור לעיל, ובהתאם להחלטת הדירקטוריון מיום 4 במרס 2025, ביום 20 במרס 2025, שולם על ידי החברה דיבידנד לבעלי המניות בסך של 50,697 אלפי ש"ח (המהווה סך של 0.5556392 ש"ח למניה).

ד. תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות

כאמור בביאור 1ב לדוחות הכספיים השנתיים, למועד שינוי מבנה הבעלות בבורסה היו 94,000,000 מניות מוחזקות על ידי בעלי מניות (להלן "מניות הסדר"). בהתאם לחוק שינוי מבנה בעלות הבורסה, וככל שהתמורה ממכירתן תעלה על שווי אמצעי השליטה הנמכרים בהתאם לחוק, עודף התמורה יועבר לבורסה וישמש להשקעה בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה. עד למועד הדיווח, מומשו 93,999,167 מניות הסדר בגין וחלקה של הבורסה בתמורת המימוש הסתכם לכ- 316 מיליון ש"ח.

למיטב ידיעת החברה, נכון לתאריך הדיווח ובהמשך לאמור לעיל, 833 מניות מוחזקות על ידי שני בעלי מניות הסדר. סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, ליום 31 ביולי 2025, מחיר המניה של החברה עמד על סך של 64.34 ש"ח. בהתאם לחוק שינוי מבנה הבעלות בבורסה, כאמור בביאור 1ב לדוחות הכספיים השנתיים. במידה ובעלי מניות ההסדר יממשו את המניות המוחזקות על ידם, עודף התמורה העולה על 5.08 ש"ח, יועבר לבורסה וישמש למטרות שנקבעו בחוק. עודף התמורה כאמור ייזקף ישירות להון העצמי של החברה.

ביאור 11 - הון מניות וקרנות הון אחרות (המשך)

ה. רכישה עצמית של מניות החברה מקרן מניקיי

ביום 9 בינואר 2025, לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (וכן לאחר שנבחנה בהיבטים של דרישות ההון והנזילות, על ידי ועדת הדירקטוריון לניהול סיכונים), התקשרה החברה עם Manikay Global Opportunities Holdings 1, LLC (להלן: "קרן מניקיי"), שהינה בעלת עניין בחברה, בעסקה לרכישה עצמית של 4,622,028 מניות רגילות של החברה (להלן: "המניות הנרכשות"), שמהוות 4.82% מהון המניות המונפק של החברה (בניכוי מניות רדומות שבידי החברה), במחיר של 43.79 ש"ח למניה נרכשת, ובתמורה לתשלום כולל בסך של 202.4 מיליוני ש"ח לפני עלויות עסקה (להלן: "העסקה"). כתוצאה מהעסקה, החברה הכירה בקיטון ביתרת העודפים בגובה התמורה בעסקה. העסקה בוצעה כעסקה מחוץ לבורסה.

מחד גיסא, בעקבות ביצוע העסקה, פחת שיעור החזקותיה של קרן מניקיי לכ- 15.2% מהון המניות המונפק של החברה (בניכוי מניות רדומות שבידי החברה ובכלל זאת המניות הנרכשות). מאידך גיסא, בשל הפיכתן של המניות הנרכשות למניות רדומות, שיעורי ההחזקה של יתר בעלי המניות בחברה, עלו בשיעור אחיד של כ- 5.07% מהון המניות המונפק של החברה (בניכוי מניות רדומות שבידי החברה ובכלל זאת, המניות הנרכשות).

להשלמת התמונה יצוין, כי במסגרת המהלך ועל אף קיומן של יתרות נזילות מספקות, אישר דירקטוריון הבורסה את התקשרותה של הבורסה עם תאגיד בנקאי (להלן: "הבנק"), בהסכם לקבלת הלוואה בסך של 130 מיליון ש"ח אשר שימשה את החברה לפרוע בפירעון מוקדם את ההלוואה הקודמת כמפורט בביאור 8 לעיל ואשר יתרתה למועד העסקה (קרן וריבית) עמדה על סך של כ-100 מיליון ש"ח. בנוסף לכך, לשם שמירה על יתרת מזומנים חיובית ברמת החברה (סולו), חילקה לה חברה בת בבעלותה המלאה דיבידנד בסכום של כ-30 מיליון ש"ח מתוך עודפי הנזילות שלה.

כמו-כן, הואיל ויתרת התקבולים ממכירת מניות ההסדר, המיועדת למימון ההשקעות במערכות המחשוב של הקבוצה, אינה יכולה להיכלל כחלק מהאמצעים הנזילים של הקבוצה, לצרכי עמידה בדרישות ההון והנזילות, התקשרה החברה עם הבנק גם בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 120 מיליון ש"ח לתקופה של שנה. נכון למועד פרסום דוחות אלה, מסגרת האשראי לא נוצלה. לפירוט נוסף בקשר להלוואה החדשה ומסגרת האשראי ראה ביאור 8 לעיל.

ו. מכירת מניות החברה על ידי קרן מניקיי

בהמשך לביאור 11g19 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם המכר מול קרן מניקיי, ביום 2 ביולי 2025, לאחר תאריך הדיווח, הודיעה קרן מניקיי, בעלת עניין בחברה, לחברה על מכירת 8,500,000 מניות החברה בתמורה לסך של כ- 527 מיליון ש"ח וירידה בשיעור אחזקתה בהון המונפק של החברה מ- 15.20% ל- 5.88%.

ביאור 12 - התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים

א. בהמשך לאמור בביאור 11g18 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר עתירה של איגוד מנהלי קרנות להשקעות בנאמנות בע"מ (להלן: "האיגוד") נגד רשות ניירות ערך ונגד הבורסה (להלן: "המשיבות"), ביום 11 במרס 2025, הגישה המדינה את תגובתה המקדמית לעתירה.

ביום 1 באפריל 2025, הגיש האיגוד תשובה לתגובות המקדמיות, במסגרתה נטען כי אין מקום לדחיית העתירה בשל שיהוי שכן המשיבות גרמו לעיכובים שונים במסירת מסמכים שנועדו לבסס את התשתית להגשת העתירה. עוד נטען בתשובת האיגוד, כי אין בתגובות המקדמיות כדי להסביר כיצד ועל אילו נתונים ביססה הרשות את החלטתה.

ביום 9 ביוני 2025, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון הדוחה את העתירה על הסף. בית המשפט מצא כי העתירה הוגשה תוך "שיהוי כבד". זאת, בין היתר, בהינתן שביטול התיקון לתעריפון למעלה משנתיים לאחר שנכנס לתוקף, עשוי לפגוע באופן ממשי במי שהסתמכו על התעריף שאושר ונהג בפועל במשך תקופה זו. עוד מצא בית המשפט כי ההחלטה לאשר את תיקון התעריפון הינה החלטה מקצועית המצויה בתחום סמכותה של הרשות, ובנסיבות העניין אין הצדקה כי בית המשפט יתערב בשיקול דעתה.

ביאור 12 - התחייבויות תלויות (המשך)

הליכים משפטיים (המשך)

ב. בהמשך לעסקה לרכישה עצמית של מניות החברה כמפורט בביאור 11 לעיל, ביום 16 בינואר 2025, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כתובענה כייצוגית אשר הוגשה נגדה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (להלן: "הבקשה"), על-ידי תובע ייצוגי, שהחזיק, לטענתו, ביום 9 בינואר 2025, ב-12 מניות של החברה (להלן: "המבקש"). בבקשה נטען, כי החברה קיפחה את בעלי המניות בה תוך הפרה של הוראות הדין ובין היתר את הוראות סעיף 191 לחוק החברות, שעניינו איסור על קיפוח בעלי מניות. זאת, לטענת המבקש, בשל התקשרות החברה עם קרן מניק"י, בעלת ענין בחברה, בעסקת רכישה עצמית של מניות החברה בפרמיה של 2% מעל מחיר השוק במקום להציע הצעת רכש באותם התנאים לכל ציבור בעלי המניות שלה (ובכלל זאת המבקש). הקבוצה שבשמה עותר המבקש לנהל את התובענה הייצוגית, היא "כל מי שהחזיק מניות של הבורסה לניירות ערך בע"מ, בתאריך 9 בינואר 2025, למעט המשיבה ו/או קרן מניק"י". ביום 1 ביוני 2025, הגישה החברה את תשובתה לבקשת האישור, במסגרתה דחתה את הטענות המועלות בבקשת האישור. על המבקש להגיש תגובתו לתשובת החברה לבקשת האישור עד יום 7 בספטמבר 2025. בהתאם להחלטת בית המשפט, קדם משפט בבקשת האישור ייקבע לאחר הגשת כתבי הטענות. בהתאם לחוות דעתם של יועציה המשפטיים, בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את סיכוייה של הבקשה. עם זאת, מבחינה ראשונית של הטענות ובשים לב למידע שנמסר ליועציה המשפטיים של החברה, הערכתם, בשלב זה, הינה כי סיכוייה של בקשת האישור להתקבל נמוכים.



חלק ד'

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. איתי בן זאב, מנכ"ל
2. יהודה בן עזרא, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל
3. אורלי גרינפלד, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת סליקה
4. יניב פגוט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר ונגזרים
5. ויצ'סלב פראדין, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת ניהול סיכונים
6. אורי שביט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
7. לבנת עין-שי וילדר, סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ומזכירת החברה
8. רון קליין, סמנכ"ל בכיר, מנהל המחלקה הכלכלית¹
9. עדי ברקן, סמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה
10. שריה אורגד, סמנכ"ל בכיר, פיתוח עסקי ואסטרטגיה
11. לירן גורדון, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת תקשורת תאגידית

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

דוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנתיימה ביום 31.12.2024 (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד, בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר 2024 היא אפקטיבית.

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

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

¹ רון קליין החל לכהן כנושא משרה בחברה החל מתאריך 1.4.2025 במקום חני שטרית בך.

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1) :

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, איתי בן זאב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון השני של שנת 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, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן–
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ, 2025) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יהודה בן עזרא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון השני לשנת 2025 (להלן – **הדוחות** או **הדוחות לתקופת ביניים**);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקורות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 31 במרץ, 2025) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון והנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

יהודה בן עזרא
ממנכ"ל בכיר לכספים ומינהל

5 באוגוסט, 2025