



חברה לנכסים ולבנין בע"מ

דוח רבעוני ליום 30 ביוני 2025

- פרק ראשון - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ונספחיו
- פרק שני - תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
- פרק שלישי - נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לתאגיד עצמו
- פרק רביעי - דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי
- פרק חמישי - מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר, בקשר לדוחות הצעת מדף, אשר יכול ויפורסמו מכח תשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2025

מסמכים מצורפים:

1. נתונים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה, בהתאם לתקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווחים"), כלולים בדיווח על מצבת התחייבויות של התאגיד, כפי שפורסם ביום 4 באוגוסט 2025 ומצורפים לדוח רבעוני זה על דרך ההפניה.
2. דוחות כספיים של חברת 452 Fifth Mezz I LP (המחזיקה בשרשור בנכס המשועבד לטובת אגרות חוב (סדרה יא') שהונפקו על-ידי החברה).
3. עבודה כלכלית ליום 30 ביוני 2025 בנושא הערכת שוויו של מגדל 10 Bryant.

פרק ראשון - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ת ו כ ן ע נ י י נ י ם

עמוד		
1-14	הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה.....	1.
1	1.1 החברה.....	
1-2	1.2 הסביבה העסקית.....	
2	1.3 התוצאות במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2025.....	
3-4	1.4 ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות.....	
5	1.5 התרומה של תחומי הפעילות לתוצאות החברה.....	
6-8	1.6 התפתחויות בתחומי הפעילות.....	
9-14	1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון.....	
15-16	2. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם.....	2.
16	3. פרטים בדבר תעודות התחייבות שהונפקו על-ידי החברה ואשר הוצעו על-פי תשקיף.....	3.
17-19	נספח א' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה.....	
	נספח ב' - פרטים בדבר עבודות כלכליות והערכות שווי בהתאם לתקנה 49(א) לתקנות ניירות	
20-22	ערך.....	

דירקטוריון חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("נכסים ובנין" או "החברה") מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025, הסוקר את עיקרי פעילות החברה במחצית הראשונה של שנת 2025 ("תקופת הדוח"). הדוח נערך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווחים") ובהנחה שבפני הקורא מצוי גם הדוח התקופתי המלא של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ("הדוח התקופתי"), לרבות דוח הדירקטוריון והדוחות הכספיים לשנת 2024 ("דוח הדירקטוריון לשנת 2024" ו-"הדוחות הכספיים השנתיים", בהתאמה), כפי שנכללים בדוח התקופתי וכן דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 ("הדוחות הכספיים").

בדוחות הכספיים, הרווח הנקי מתייחס לרווח המיוחס לבעלים של החברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. נתוני הרווח המוצגים בדוח דירקטוריון זה מתייחסים לרווח המיוחס לבעלים של החברה, אלא אם נאמר אחרת.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1.1 החברה

החברה הינה חברה בת של חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דיסק"ש"), המחזיקה נכון למועד פרסום הדוח בשיעור של כ-70.5% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

הקבוצה עוסקת בענף הנדל"ן - נדל"ן מניב ומגורים בישראל באמצעות אחזקה בגב-ים ובנכס נדל"ן לשימוש משרדים ומסחר הידוע בשם מגדל Bryant 10 בעיר ניו-יורק בארה"ב. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, החברה מחזיקה בכ-74.1% מהונה המונפק של גב-ים (כ-71.7% סמוך למועד פרסום הדוח, ראה באור 2.4.2. לדוחות הכספיים) וב-100% במגדל.

מניותיה של החברה ואגרות החוב שהונפקו על-ידה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

1.2 הסביבה העסקית

כללי -

התוצאות העסקיות של החברה והחברות המוחזקות שלה מושפעות, בין היתר, ממצב שוקי ההון וכן מהמצב הכלכלי במשק ובשווקים הבינלאומיים (לרבות תנודתיות בשערי ניירות ערך ובשערי חליפין). שינויי מגמה בשוקי ההון בישראל ובעולם עלולים להשפיע על ערכי נכסים ומחירי ניירות הערך הסחירים ועל שווי הנכסים הלא סחירים המוחזקים על-ידי החברה, לגרום, במקרים מסוימים, להפחתות או לרישום הפסד, בגין ירידות ערך של החזקות כאמור, וכן להשפיע על יכולת החברה והחברות המוחזקות שלה להפיק תמורה מתאימה ורווחים.

בנוסף, שינויי מגמה כאמור עשויים להשפיע על גיוסי כספים באמצעות ביצוע הנפקות פרטיות או ציבוריות של ניירות ערך על-ידי החברה וחברות מוחזקות של החברה ו/או על איתור מקורות מימון ו/או תנאייהם ככל שאלה יידרשו להן למימון פעילויותיהן השוטפות ולפירעון התחייבויותיהן, וכן עשויים לפגוע ביחסים הפיננסיים שלהן, באופן שיקשה על גיוסי הון/חוב ועל תנאייהם, ו/או לפגוע בעמידה באמות המידה הפיננסיות ו/או בדירוג החוב על-ידי הגופים המדרגים. כמו-כן, החברה וחברות מוחזקות שלה חשופות לשינויים בשיעורי ריבית, אינפלציה ושערי חליפין, המשפיעים על התוצאות העסקיות של החברות האמורות ועל שווי הנכסים וההתחייבויות שלהן. לשינויים כאמור עלולה להיות השפעה גם על שוק הנדל"ן בארץ ובארה"ב, על התמורות ועיתוי מימושי נכסי הנדל"ן בקבוצה ועל יכולתה להשכיר מחדש את השטחים הפנויים במגדל וכן לממש את ההחזקה בו.

הרעה בכלכלה העולמית או בכלכלה המקומית בישראל או בארה"ב כאמור, עשויה להשפיע מהותית לרעה על הכנסות חברות הקבוצה, על תוצאות פעילותן, על עמידתן באמות המידה הפיננסיות הקבועות בהסכמי המימון, על יכולת החברה והחברות המוחזקות לגייס אשראי ומקורות מימון ועל שוק הנדל"ן בארץ ובארה"ב.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)**1.2 הסביבה העסקית (המשך)****כללי (המשך)**

אחת התקופות המורכבות והמאתגרות למדינת ישראל, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 בתקיפה מפתיעה, אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, נמשכת כבר שנה ותשעה חודשים. ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במתקפה על איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", במטרה לפגוע ולהשמיד תשתיות גרעין ואמל"ח איראניים. במשך 12 ימי המלחמה תקף צה"ל וחיסל את צמרת המערכת הבטחונית האיראנית, פגע באתרי גרעין מרכזיים ובמערך הטילים הבליסטיים. בתגובה, התקיפה איראן מטרת צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות מאות טילים בליסטיים וכטב"מים. ביום 24 ביוני 2025, לאחר תקיפה אמריקאית באיראן, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים. במהלך התקיפה האיראנית וכתוצאה ממנה, אירעו פגיעות הדף במספר מצומצם של חזיתות מבנים של גב-ים ברחבי הארץ, כאשר המשמעותית ביניהן אירעה בפארק גב-ים נגב. גב-ים פעלה באופן מיידי להשבת הפעילות במבנים לסדרה ונוקטת בכל האמצעים לתיקון הנדרש.

סיום המלחמה באיראן הביא, בין היתר, לעליות שערים חדות בשוק ההון ולתיסוף השקל. עם זאת, עלותה של המלחמה ותיקון הנזקים שגרמה המתקפה האיראנית נאמדת בכ-20 מיליארד ש"ח, באופן שיגדיל משמעותית את הגרעון בתקציב ועלול להביא להאטה נוספת במשק. כיוון שכך, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית על כנה, על-אף הציפיות טרם מלחמת עם כלביא להפחתה בריבית.

מדד המחירים לצרכן עלה במחצית הראשונה של השנה בשיעור של כ-1.6%, ותחזית האינפלציה השנתית של בנק ישראל עומדת על כ-2.6%. הכנסותיה של גב-ים מדמי שכירות צמודות למדד המחירים לצרכן, והעלייה במדד מביאה לגידול בהכנסות גב-ים מהשכרת מבנים, אך מאידך גם מגדילה את הוצאות המימון של גב-ים. גב-ים רואה בהצמדת דמי השכירות למדד המחירים לצרכן הגנה חלקית כנגד החשיפה לעלייה בהוצאות המימון בגין אגרות החוב הצמודות למדד של גב-ים.

מדד תשומות הבניה עלה בצורה חדה ומשמעותית במחצית הראשונה של השנה - 4.1%, בין היתר עקב עדכון מרכיב שכר העבודה במדד על-ידי הלמ"ס, במטרה לשקף את השינויים המשמעותיים שחלו בו במהלך מלחמת השבעה באוקטובר ובגינה. העליה החדה כאמור גרמה להתייקרות עלויות ההקמה של הפרויקטים בייזום של גב-ים והקטינה את התשואה הצפויה מהם.

גב-ים ממשיכה בפעילותה, לרבות המשך הייזום, התכנון, ההקמה, השיווק והניהול של הנכסים הקיימים. על אף האינפלציה, האטת הצמיחה, והמלחמה - ניכרו במהלך המחצית הראשונה של השנה ביקושים לשטחי משרדים, לוגיסטיקה ותעשייה במרבית שטחי הפעילות של גב-ים, שהתבטאו ביציבות מחירים, ובשמירה על שיעורי תפוסה גבוהים של כ-96%.

הנהלת גב-ים מעריכה, תוך ראייה לטווח הארוך, כי לאור הפיזור הגיאוגרפי והסקטוריאלי הרחב של נכסי גב-ים, מיצובם, מיקומם, רמות התפוסה בהם והעובדה שמרביתם המכריעה הם נכסים המשמשים להייטק, משרדים, לוגיסטיקה ותעשייה (ולא למסחר או קמעונאות), עם דגש על איכות השוכרים והתפלגות ההכנסות מהם (אין לגב-ים שוכר מהותי המניב למעלה מ-10% מהכנסותיה השנתיות), וכן לאור איתנותה הפיננסית, הבאה לידי ביטוי, בין היתר, ביתרות מזומנים ושווה מזומנים גבוהות שברשותה, משך החיים הממוצע של החוב, והעובדה שכלל נכסיה אינם משועבדים, פוחת היקף החשיפה של עסקי גב-ים למשבר ואו לחוסר יציבות משמעותיים וברשותה כלים שיאפשרו התמודדות נאותה עם משבר כלכלי.

נכון למועד פרסום הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון העמקת הלחימה בעזה, התחממות החזיתות בסוריה ובלבנון, הסלמה ביהודה ושומרון וכל הסלמה נוספת מול איראן, על פעילותה העתידית של הקבוצה אינה ידועה. להערכת החברה, היה והמלחמה תמשיך זמן רב ואו תסלים לחזיתות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית. חזרתה לסדר היום של הרפורמה המשפטית, המאבקים הפוליטיים הכוללים פיטורי בכירים במערכות הביטחון והמשפט, חקיקת חוק הגיוס והתערורות מחודשת של המאבק החברתי, כמו גם הקפאון בעסקה להשבת החטופים, עלולים אף הם להיות בעלי השלכות שליליות על המשק כולו.

1.3 התוצאות במחצית הראשונה וברבעון השני של שנת 2025

החברה סיימה את המחצית הראשונה של שנת 2025 ברווח נקי בסך של 187 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך 249 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הרווח ברבעון השני של שנת 2025 הסתכם בסך של 52 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח בסך של 146 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2024 ולרווח נקי בסך 269 מיליון ש"ח בשנת 2024.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.4 ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות

הסבר	ששה חודשים בשנת		רבעון שני בשנת	
	2025		2024	
	מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח	
הכנסות מדמי שכירות ודמי ניהול	425	392	216	197
הכנסות ממכירת דירות, מקרקעין ושירותי בנייה	5	144	-	2
עלייה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו	445	357	280	366
NOI ⁽¹⁾ מפעילות נמשכת	364	338	185	170
EBITDA ⁽²⁾ - פעילויות נמשכות	402	481	239	205
EBITDA ⁽²⁾ - פעילות מופסקת	51	73	5	38
סך הכל EBITDA	453	554	244	243
רווח מפעילויות נמשכות	445	430	241	292
רווח (הפסד) מפעילות מופסקת	(38)	5	(69)	3
הוצאות מימון נטו	202	220	143	157
<u>השינוי בהוצאות המימון במחצית הראשונה של שנת 2025 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מ:</u> <u>גב-ים</u> הוצאות מימון נטו מפעילות גב-ים בסך 123 מיליון ש"ח (הכוללות הכנסות מימון בסך 19 מיליון ש"ח, מהפחתת עודפי עלות המימון להשקעת החברה בגב-ים), בהשוואה לסך של 96 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (הכוללות הכנסות מימון בסך 30 מיליון ש"ח, מהפחתת עודפי עלות המימון להשקעת החברה בגב-ים). <u>מטה נכסים ובניין</u> 1. הוצאות ריבית בסך של 78 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 89 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מהקיטון בחוב ברוטו של החברה; 2. הוצאות הפרשי הצמדה למדד בסך של 37 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 47 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; 3. רווח מעסקאות הגנה נטו על המדד בסך של 1 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך 4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; 4. במחצית הראשונה של שנת 2025 כולל רווח בגין סיום מוקדם של אופציית ה-PUT בגין מניות גב-ים שנמכרו בסך 32 מיליון ש"ח; 5. הכנסות מימון מבנקים ואחרים בסך 7 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות מימון בסך 8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; 6. הפסד מהפרשי שער מטבע חוץ בסך 3 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות בסך 5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.				

(1) הכנסות מהשכרת נכסים בניכוי אחזקת נכסים, יובהר כי ה-NOI אינו מבוסס על כללי חשבונאות מקובלים ואינו מהווה תחליף למידע הכלול בדוחות הכספיים.

(2) רווח תפעולי לפי דוח רווח והפסד בנטרל שיערוך נדל"ן להשקעה, פחת ואחרות, הפרשה לשירותי ייעוץ וחלק נכסים ובניין בתוצאות העסקיות של חברות מוחזקות בתוספת דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות ובתוספת (או בניכוי הפסדים) מימוש נדל"ן להשקעה.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.4 ניתוח עיקרי השינויים בתוצאות הפעילות (המשך)

הסבר	רבעון שני בשנת		ששה חודשים בשנת		
	2024	2025	2024	2025	
	מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
<u>השינוי בהוצאות המימון ברבעון השני של שנת 2025 בהשוואה לרבעון השני של שנת 2024 נובע בעיקר מ:</u>					הוצאות מימון נטו (המשך)
<u>גב-ים</u> הוצאות מימון נטו מפעילות גב-ים בסך 89 מיליון ש"ח (הכוללות הכנסות מימון בסך 7 מיליון ש"ח, מהפחתת עודפי עלות המיוחסים להשקעת החברה בגב-ים), בהשוואה לסך של 80 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (הכוללות הכנסות מימון בסך 10 מיליון ש"ח, מהפחתת עודפי עלות המיוחסים להשקעת החברה בגב-ים).					
<u>מטה נכסים ובניין</u> 1. הוצאות ריבית בסך של 40 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 45 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע בעיקר מהקיטון בחוב ברוטו של החברה; 2. הוצאות הפרשי הצמדה למדד בסך של 30 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 40 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; 3. רווח מעסקאות הגנה נטו על המדד בסך של 2 מיליון ש"ח בהשוואה לרווח בסך 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; 4. ברבעון השני של שנת 2025 כולל רווח בגין סיום מוקדם של אופציית ה-PUT בגין מניות גב-ים שנמכרו בסך 18 מיליון ש"ח; 5. הכנסות מימון מבנקים ואחרים בסך 5 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות מימון בסך 2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד; 6. הפסד מהפרשי שער מטבע חוץ בסך 4 מיליון ש"ח בהשוואה להכנסות בסך 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.					
הוצאות המסים כוללות בעיקר הוצאות מס בגין פעילות גב-ים.	78	65	114	131	הוצאות מסים על ההכנסה
	146	52	249	187	רווח נקי מיוחס לבעלים של החברה

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.5 התרומה של תחומי הפעילות של החברה לתוצאות החברה¹

רווח (הפסד) ברמת החברה					
תרומה לרווח (הפסד)					
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
מיליוני ש"ח					
452	223	182	326	316	גב-ים (ראה סעיף 1.6.1)
21	3	(69)	5	(38)	נכס מניב בארה"ב (פעילות מופסקת) (ראה סעיף 1.6.2)
45	-	-	45	-	בניה למגורים בישראל
24	2	(4)	5	(5)	אחרים
542	228	109	381	273	סך הכל
הוצאות ניהול ומימון, נטו ומסים במטה נכסים ובניין (ראה סעיף 1.4):					
(15)	(4)	(3)	(8)	(6)	הוצאות ניהול
(251)	(78)	(54)	(124)	(80)	הוצאות מימון, נטו
(7)	-	-	-	-	מסים
269	146	52	249	187	רווח נקי לתקופה

1 תוצאות החברה המוצגות בדוח הדירקטוריון מתייחסות לחלק המיוחס לבעלים של החברה בתוצאות, אלא אם צין אחרת. התרומה לתוצאות מביאה בחשבון את חלק החברה בתוצאות החברה המוחזקות, המסים המתייחסים להשקעה זו, חלק החברה ממימוש או מהפחיתות החזקות בחברה המוחזקות והכל בניכוי/בתוספת הפחיתות עודפי עלות.

1.6 התפתחויות בתחומי הפעילות

1.6.1

גב-ים (המוחזקת על-ידי החברה, נכון למועד הדוח, בשיעור 74.1%) -

בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, מכרה החברה כ-2.4% מהונה המונפק והנפרע של גב-ים, בתמורה בסך של 200 מיליון ש"ח, כך ששיעור החזקתה בגב-ים ירד לכ-71.7%. ראה באור 2.א.4. לדוחות הכספיים.

חברת גב-ים עוסקת בתחום הנכסים המניבים בייזום, תכנון, פיתוח, הקמה, שיווק, השכרה, תחזוקה וניהול של פארקי הייטק, פארקים עסקיים ותעשייתיים, בנייני משרדים, לוגיסטיקה ושטחי מסחר באזורי ביקוש ברחבי הארץ וכן, עוסקת בייזום, תכנון, פיתוח, הקמה, שיווק ומכירה של פרויקטים למגורים ופרויקטים של פינוי-בינוי ברחבי הארץ. גב-ים מהווה בחברה תחום פעילות (לפי מבחני הגדרת מגזרי פעילות בני דיווח הכלולים בתקן IFRS 8).

1.6.1.1 נכסים מניבים

לגב-ים נכסים מניבים בשטח כולל של כ-1.2 מיליון מ"ר, באתרים שונים ברחבי הארץ. שיעור התפוסה בנכסיה המניבים של גב-ים, נכון לתום הרבעון השני של שנת 2025, עומד על כ-96%.

במחצית הראשונה של שנת 2025 חתמה גב-ים על 85 חוזי שכירות, ביחס לשטח עילי של כ-72 אלף מ"ר המניבים כ-57 מיליון ש"ח בשנה. הסכמי השכירות נחתמו תוך עלייה ריאלית ממוצעת בדמי השכירות בשיעור של כ-3.1% (לאחר נטרול העלייה בדמי השכירות בגין הקצב עבודות התאמה). שיעור העלייה הריאלית הממוצעת בדמי השכירות, בנטרול הסכם שנחתם ברבעון השני של השנה בגין מרלוי"ג במפרץ חיפה, עומד על 5.5%.

ברבעון השני של שנת 2025 חתמה גב-ים על 30 חוזי שכירות, ביחס לשטח עילי של כ-31 אלף מ"ר המניבים כ-22 מיליון ש"ח בשנה. הסכמי השכירות נחתמו תוך ירידה ריאלית ממוצעת בדמי השכירות בשיעור של כ-2.2% (לאחר נטרול העלייה בדמי השכירות בגין הקצב עבודות התאמה). שיעור העלייה הריאלית הממוצעת בדמי השכירות, בנטרול הסכם שנחתם ברבעון השני של השנה בגין מרלוי"ג במפרץ חיפה, עומד על 3.2%.

גב-ים פועלת להקמתם של 8 פרויקטים שונים ברחבי הארץ, בהיקף כולל של כ-300 אלפי מ"ר (בדוחות הכספיים המאוחדים של גב-ים), בהשקעה כוללת של 3.8 מיליארד ש"ח (בדוחות הכספיים המאוחדים של גב-ים). פרויקטים אלו צפויים להניב לגב-ים, עם השלמת הקמתם (הצפויה בהדרגה, עד לרבעון הרביעי של שנת 2027), דמי שכירות שנתיים צפויים (על בסיס דמי השכירות הנהוגים כיום) בסך של 301 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח שיווקה גב-ים כ-47% מכלל השטחים העיליים בפרויקטים בייזום.

בנוסף, פועלת גב-ים לתכנון ורישוי 3 פרויקטים, בהיקף כולל של כ-50 אלף מ"ר, הכוללים את הבניין המרכזי בפארק מתם; פארק גב-ים רחובות 6;#; ופארק גב-ים נגב 6#.

בששת החודשים הראשונים של שנת 2025 השקיעה גב-ים סך של כ-624 מיליון ש"ח בפרויקטים שנמצאים בתכנון, רישוי והקמה וכן בפרויקטים שהקמתם הושלמה אשתקד.

1.6.1.2 בנייה למגורים

גב-ים פועלת לקידום תב"עות, תכנון, רישוי, וייזום של פרויקטים למגורים בהיקף פוטנציאלי של כ-6,400 יח"ד (חלק גב-ים - כ-5,500 יח"ד). נכון ליום 30 ביוני 2025, עמדה יתרת זכויות הבניה המאושרות של גב-ים בפרויקטים למגורים על כ-950 יח"ד (מתוך היקף של כ-1,400 יחידות דיור, הכוללות את חלקם של השותפים בפרויקטים ואת חלקם של בעלי הזכויות בפרויקטים של התחדשות עירונית).

תל אביב - פרויקט דפנה, מתחם 502 - פרויקט בתחום ההתחדשות העירונית, בבעלות משותפת של נוה-גד, חברת בת בבעלות מלאה של גב-ים, עם חברת תדהר (חלק נוה-גד 65%). הפרויקט כולל 201 יח"ד, מתוכן 107 יח"ד למכירה, 66 יח"ד המיועדות לבעלי הזכויות ו-28 יח"ד להשכרה, וכן שטח מסחרי של כ-300 מ"ר. במתחם זה התגלעה מחלוקת בין היזמים ובין בעלי הזכויות, ולאחר תאריך הדוח הגישו נוה-גד ותדהר תביעה לבית-המשפט כנגד הדיירים וחברה יזמית אשר החתימה אותם על הסכמי פינוי שלא כדין, לאכיפת ההסכם בין נוה-גד ותדהר ובין הדיירים ולחילופין לתשלום פיצויים. לפרטים בדבר עסקה בין החברה לגב-ים, שבמסגרתה הועברה פעילות הבניה למגורים וההתחדשות העירונית של החברה לגב-ים, ובמסגרתה נקבע הסדר חלוקת רווחים עתידיים בגין נכסים מסויימים, כולל מתחם 502, ראה באור 1.1.ה.ב. לדוחות הכספיים השנתיים.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.6 התפתחויות בתחומי הפעילות (המשך)

1.6.1 גב-ים (המשך)

1.6.1.3 להלן תמצית התוצאות העסקיות של מגזר גב-ים:

הסבר	רבעון שני של שנת		ששה חודשים בשנת	
	2024	2025	2024	2025
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הכנסות מהשכרת מבנים ודמי ניהול	197	216	392	425
הגידול בסעיף זה ברבעון השני של שנת 2025 בשיעור של כ-10% ובמחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של כ-8%, נובע בעיקר מאכלוס נכסים שהקמתם הושלמה, מעליית מדד המחירים לצרכן, מעלייה ריאלית בדמי השכירות וכן מגידול בהכנסות מדמי ניהול.				
עלות השכרת הנכסים והפעלתם	27	31	54	61
הגידול בסעיף זה נובע מגידול בהוצאות אחזקת הנכסים וניהולם.				
NOI	171	186	340	365
הגידול בסעיף זה, ברבעון השני של שנת 2025 בשיעור של כ-9% ובמחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של כ-7% נובע מהגידול בהכנסות מהשכרת מבנים.				
Same Property NOI	167	173	331	345
הגידול בסעיף זה, ברבעון השני ובמחצית הראשונה של שנת 2025 בשיעור של כ-4%, נובע בעיקר מעליית מדד המחירים לצרכן ומעלייה ריאלית בדמי השכירות.				
במהלך הרבעון השני של שנת 2025, ערכה גב-ים הערכות שווי למרבית נכסיה. העלייה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה במחצית הראשונה של השנה נובעת בעיקר מהשפעת עליית מדד המחירים לצרכן בסך של 325 מיליון ש"ח, שערך נכסים בהקמה בסך של 160 מיליון ש"ח, בקיזוז שינויים אחרים בסך של 40 מיליון ש"ח, הכוללים בעיקר הוצאות בגין העלאת שיעורי ההיוון בקיזוז שינויים ריאליים. לפירוט נוסף אודות הרכב ההכנסות מעליית השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה, ראה סעיף 2.	366	280	357	445
הוצאות מכירה ושיווק	3	4	6	9
הגידול בסעיף זה נובע בעיקר מפעילות גב-ים בתחום המגורים בעקבות רכישת נכסי הדרים בע"מ.				
הוצאות הנהלה וכלליות	9	11	19	23
הגידול בסעיף זה נובע בעיקר מפעילות גב-ים בתחום המגורים בעקבות רכישת נכסי הדרים בע"מ.				
הוצאות ריבית והוצאות מימון אחרות	36	46	77	89
הגידול בסעיף זה נובע בעיקר מעלייה בהיקף החוב ברוטו של גב-ים.				
הוצאות הפרשי הצמדה	66	63	79	79
במהלך הרבעון השני של שנת 2025, עלה מדד המחירים לצרכן (ידוע) בשיעור של 1.3%, לעומת עלייה בשיעור של 1.6% בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, עלה מדד המחירים לצרכן (ידוע) בשיעור של 1.6%, לעומת עלייה בשיעור של 1.9% בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, קיים גידול ביתרת החוב הצמוד.				
הכנסות מימון	12	13	30	26
הקיטון בסעיף זה נובע בעיקר מהקיטון בהכנסות הריבית מפיקדונות לזמן קצר.				
חלק ברווחי חברות מוחזקות	7	7	10	11
מסים על הכנסה	76	63	99	126
השינוי בסעיף זה נובע בעיקר מהשינויים בהכנסות מעליית השווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה.				
רווח נקי לזכויות שאינן מקנות שליטה	101	55	123	109
הקיטון בסעיף זה נובע בעיקר מהקיטון בעלייה בשווי ההוגן של נדל"ן להשקעה בחברת מת"ם - מרכז תעשיות מדע חיפה בע"מ.				
הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של גב-ים	263	242	331	412
השינוי ברווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של גב-ים לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מכל האמור לעיל.				

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.6 התפתחויות בתחומי הפעילות (המשך)

1.6.1 גב-ים (המשך)

1.6.1.4 להלן דיבידנדים שחולקו על-ידי גב-ים בתקופת הדוח:

תאריך ההכרזה	סכום החלוקה	חלק החברה בדיבידנד מיליוני ש"ח	תאריך התשלום
28 בינואר 2025	65	48	2 במרס 2025
6 במאי 2025	70	52	25 במאי 2025

ביום 29 ביולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הכריז דירקטוריון גב-ים על חלוקת דיבידנד בסך של 85 מיליון ש"ח, שישולם ביום 14 באוגוסט 2025. חלק החברה בתשלום הדיבידנד האמור הינו 61 מיליון ש"ח.

1.6.2 נכס מניב בחו"ל

מגדל Bryant 10 בניו-יורק (פעילות מופסקת)

מגדל Bryant 10 ("המגדל"), בשטח של כ- 80 אלפי מ"ר, ממוקם בשדרה החמישית במנהטן, ניו-יורק, בארה"ב. המגדל מורכב מארבעה בניינים המשולבים לבניין אחד. בשנה האחרונה, פעלה החברה למיתוג ולמיצוב המגדל מחדש ושכרה לצורך כך את שירותיה של חברת מיתוג מהמובילות בעולם וכן את משרד אדריכלי פנים מהמובילים בארה"ב לעיצוב חללי עבודה, אשר ביצע תכנון ועיצוב של השטחים הציבוריים והמתקנים החדשים המתוכננים במגדל.

בחודש אפריל 2025, התקשרה החברה (באמצעות חברה בבעלותה המלאה, המחזיקה במגדל) בהסכם שכירות עם תאגיד אמריקאי מקבוצת Amazon ("אמזון") לפיו, שכרה אמזון כ-330 אלף ר"ר (כ-31 אלף מ"ר) משטחי המגדל ("המושכר") לתקופת שכירות בת 15 שנים, הניתנת להארכה. שטח המושכר, כאמור, מורכב משטחי קומות 3 עד 11 בבניין המרכזי במגדל ומשטח מסוים של כ-730 ר"ר (כ-68 מ"ר) בלובי המגדל ואופציה להרחבת שטח המושכר בשטח נוסף בהיקף של כ-145 אלף מ"ר (כ-13 אלף מ"ר) בבניין 1W39 ("שטחי האופציה של אמזון"). החברה מסרה את שטח המושכר לאמזון ביום 1 ביוני 2025. לפרטים נוספים, ראה באור 3.א.8. לדוחות הכספיים.

בחודש יוני 2025, התקשרה החברה בהסכם שכירות, כפוף לתנאים מסויימים, לפיו השכירה החברה במגדל כ-52 אלף ר"ר (5 אלף מ"ר) שטחי מסחר לרשת Life Time לפתיחת מועדון ספורט יוקרתי במגדל. על-פי תנאי ההסכם, מבצעת החברה עבודות שיפוץ של השטח, שעלותן מתחלקת בין החברה לבין Life Time בהתאם לקבוע בהסכם בין הצדדים, וזאת מתוך מטרה להתחיל להפעיל את המועדון ברבעון האחרון של שנת 2026.

נכון ליום 30 ביוני 2025 עומדת התפוסה במגדל על כ- 82% (המשקפת כ- 86% מדמי השכירות החזויים). עם השכרת שטחי האופציה של אמזון, כאמור לעיל, לאמזון או לגורם אחר, תעמוד התפוסה במגדל על כ- 99%. החברה פועלת ומנהלת משאים ומתנים להשכרת יתרת שטחי המסחר במגדל (כ-1%), ולהשלמת ההשכרה של שטחי האופציה של אמזון לאמזון או לשוכר אחר כאמור.

ברבעון השני של שנת 2025 עודכנה הערכת השווי של המגדל, כך שהשווי המוצג בהערכת השווי עומד על 700 מיליון דולר. עדכון הערכת השווי כלפי מעלה נעשה עקב הסכמי השכירות שנחתמו בנכס וכן מצב השוק בארה"ב.

החברה פועלת כאמור להשבחת המגדל ולהשאת ערכו וממשיכה בפעולות הניהול והתפעול שלו, ובמקביל תפעל למימוש של המגדל בהתאם למצב השוק ולהזדמנויות שתהינה בפניה.

לאור האמור לעיל, מוצג המגדל בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025, כנכס של קבוצת מימוש המוחזק למכירה ותוצאותיו סווגו כפעילות מופסקת בדוחות רווח והפסד של החברה, על מנת להציג את הפעילות המופסקת בתחום נכס מניב בחו"ל בנפרד מהפעילויות הנמשכות. לפרטים נוספים, ראה באור 3.א.8. לדוחות הכספיים.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון

1.7.1 נזילות ומקורות המימון

הסבר	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני 2025	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
אמצעים נזילים	1,182	1,879	האמצעים הנזילים של הקבוצה כוללים בעיקר פקדונות בבנקים.
נדל"ן להשקעה ונדל"ן בהקמה	15,246	16,256	הגידול בסעיף זה נובע מהשקעות גב-ים בנדל"ן להשקעה ועליית שווי הוגן.
נכסים על קבוצת מימוש המסווגים כמחזיקים למכירה	2,462	2,470	הגידול במחצית הראשונה של שנת 2025 נובע בעיקר מהפרשי תרגום עקב ירידת שער הדולר בתקופה בשיעור של 7.5%, מהשקעות במגדל ועליית שווי הוגן.
סך נכסים	23,314	25,105	השינוי בסעיף זה במחצית הראשונה של שנת 2025 נובע בעיקר מגיוס חוב והלוואות, השקעות ועלייה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה. הנ"ל קוזז באופן חלקי על-ידי פירעון אגרות חוב ותשלום ריבית שוטפת, תשלום דיבידנד למיעוט, ופירעון אופציית PUT בגין מניות גב-ים.
חוב פיננסי, ברוטו	12,528	13,837	במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 גייסה הקבוצה הלוואות ואג"ח בהיקף של כ-2,731 מיליון ש"ח, ופרעה הלוואות ואג"ח בהיקף כולל של כ-1,450 מיליון ש"ח. בנוסף פרעה החברה את אופציית ה-PUT בגין מניות גב-ים בתשלום בסך 63 מיליון ש"ח.
חוב פיננסי, נטו	11,346	11,958	השינוי נובע בעיקר מהשינוי באמצעים הנזילים ומסך החוב הפיננסי, כמפורט לעיל.
הון מיוחס לבעלים של החברה	3,330	3,465	הגידול במחצית הראשונה של שנת 2025 נובע בעיקר מהרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות בתקופה בסך 187 מיליון ש"ח ומקרנות הפרשי תרגום בסך (54) מיליון ש"ח.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון (המשך)

1.7.1 נזילות ומקורות המימון (המשך)

1.7.1.1 מקורות מימון

א. החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי וכן באמצעות הנפקת אגרות חוב לציבור וקבלת מימון מתאגידים בנקאיים ואחרים. להלן פירוט הרכב מקורות המימון של החברה וחברות בבעלותה המלאה (כולל ריבית לשלם):

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
מיליוני ש"ח			
3,546	3,687	3,508	אגרות חוב
176	351	176	הלוואות
3,722	4,038	3,684	סך הכל מפעילויות נמשכות
1,312	1,308	1,314	אגרות חוב - פעילות מופסקת
5,034	5,346	4,998	סך הכל

ב. לפרטים בדבר דירוג אגרות החוב של החברה, ראה נספח א'.

ג. להלן פרטים אודות השעבודים שניתנו לטובת גורמים המממנים לטובת התחייבות לאותם גורמים:

סמון למועד פרסום הדוח		ליום 30 ביוני 2025			הנכס המשועבד
שיעור החזקות המשועבדות	כמות	שיעור החזקות המשועבדות	כמות	לטובת	
48.6%	107.2 מיליון מניות	48.6%	107.2 מיליון מניות	אגרות חוב (סדרה י')	מניות גב-ים
5.3%	11.6 מיליון מניות	5.3%	11.6 מיליון מניות	הלוואות מגורמים מממנים	
100%	מלוא הזכויות	100%	מלוא הזכויות	אגרות חוב (סדרה יא')	זכויות במגדל ותאגיד הנכס ⁽¹⁾

⁽¹⁾ לפרטים בדבר שעבוד ראשון בדרגה על מלוא הזכויות במגדל (first mortgage) ושעבוד מדרגה ראשונה על מלוא (100%) הזכויות בתאגיד הנכס 452 Fifth Owners LLC, ראה באור 1.א.2.א.13. לדוחות הכספיים השנתיים.

ד. בחודש יוני 2025 התקשרה החברה עם מוסד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בסך כולל של 145 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסגרת האשראי לא נוצלה. לפרטים ראה באור 1.א.5. לדוחות הכספיים.

ה. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הנפיקה החברה במסגרת הקצאה פרטית 145 מיליון ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא רשומים למסחר, בדרך של הנפקת סדרה חדשה. לפרטים ראה באור 2.א.5. לדוחות הכספיים.

ו. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הודיעה החברה לגורמים מממנים על בקשתה לבצע פירעון מוקדם מלא של הלוואה על סך 175 מיליון ש"ח, ביום 4 באוגוסט 2025, ראה באור 3.א.5. לדוחות הכספיים.

ז. החברה חשופה לשינויים במדד המחירים לצרכן הנוגעים בעיקר לאגרות חוב צמודות מדד, שהחברה הנפיקה ושיתרתן ליום 30 ביוני 2025 הינה כ- 2.3 מיליארד ש"ח. בחודשים אפריל ומאי 2020 ביצעה החברה עסקאות החלף ("SWAP") להחלפת תזרימים שקליים צמודי מדד בתזרימים שקליים קבועים בגין אגרות חוב (סדרה ד') של החברה. לפרטים נוספים אודות עסקאות ה-SWAP כאמור, שביצעה החברה ראה באור 5.א.5. לדוחות הכספיים.

ח. לאור מקור התזרים להתחייבות החברה לתשלום אגרות החוב (סדרה יא'), השקליות, שהנפיקה החברה, החברה ביצעה עסקאות גידור חשיפה מטבעית ("FORWARD") להחלפת יתרה דולרית ביתרה שיקלית קבועה. סכום העסקאות נכון למועד הדוחות הכספיים הינו 147 מיליון דולר. לפרטים נוספים אודות עסקאות ה-FORWARD כאמור, שביצעה החברה, ראה באור 4.א.5. לדוחות הכספיים.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון (המשך)

1.7.1 נזילות ומקורות המימון (המשך)

1.7.1.1 מקורות מימון (המשך)

ט. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, ביצעה החברה סיום מוקדם של מלוא אופציית ה-PUT בגין 4.9% מהון המניות המונפק והנפרע של מניית גב-ים שנמכרו, תמורת תשלום כולל בסך של 63 מיליון ש"ח (מתוכם תשלום בסך 27 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2025). לפרטים ראה באור 3.א.4. לדוחות הכספיים.

י. בקשר עם אגרות החוב (סדרות ח', ט', י' ו-יא') של החברה, ההלוואות ומסגרות האשראי שנטלה מגורמים מממנים, החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות שלהלן וכן חלות לגביהן אמות מידה שחריגה מהן תביא להתאמת שיעור ריבית, ונכון למועד הדוח החברה עומדת בהן. לפרטים בדבר אגרות החוב של החברה ראה נספח א' להלן.

תיאור אמת המידה	הסף שנקבע באמת המידה ⁽¹⁾	תוצאות החישוב ליום 30 ביוני 2025
הון מינימלי המיוחס לבעלים של החברה	900 מיליון ש"ח (סדרות ח' ו-ט') 1,400 מיליון ש"ח ((סדרה י' ו-יא') והגורמים המממנים))	3,465 מיליון ש"ח
היחס המקסימלי בין החוב הפיננסי נטו לסך נכסיה נטו של החברה במאוחד ⁽²⁾	75% (סדרות ח', ו-ט')	57.1%
היחס המקסימלי בין החוב הפיננסי נטו לסך נכסיה של החברה במאוחד ⁽²⁾	72% ((סדרה י' ו-יא') והגורמים המממנים))	52.9%
היחס המקסימלי בין החוב הפיננסי נטו ל-EBITDA השנתית של החברה במאוחד ⁽³⁾	17 (סדרות ח', ו-ט')	16.0

⁽¹⁾ אי עמידה באמת המידה האמורות בשני רבעונים ברציפות, מהווה עילה להעמדה לפירעון מידי של אגרות החוב.

⁽²⁾ חוב פיננסי נטו לסך נכסים נטו (מיליוני ש"ח), ראה סעיף ט.1).

⁽³⁾ EBITDA (מיליוני ש"ח), ראה סעיף ט.2).

⁽⁴⁾ בהמשך לאמור בסעיף ה. בדבר הנפקת נע"מ, במהלך תקופת הנע"מ יהיו המחזיקים רשאים ליתן הודעה מוקדמת בכתב בת 7 ימי עסקים על רצונם לקצר את תקופת ההחזקה בנע"מ ביחס לחלקם.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון (המשך)

1.7.1 נזילות ומקורות המימון (המשך)

1.7.1.1 מקורות מימון (המשך)

י. (המשך)

עילה להתאמת שיעור ריבית	תוצאות החישוב ליום 30 ביוני 2025
(א) במקרה של ירידה בדירוג אגרות החוב בשתי דרגות מדרוג A1/A+ (בסדרות ח' ו-ט'), ובדרגה אחת מדרוג A (בסדרה י') ובדרגה אחת מדרוג A+ (בסדרה יא'), אזי יעלה שיעור הריבית הנקובה בשיעור של 0.5% לשנה (בסדרות ח' ו-ט') ובשיעור של 0.25% (בסדרה י' ו-יא') וכן שיעור של 0.25% לשנה בגין כל ירידה נוספת בדרגה עד לתוספת ריבית מצטברת של 1% לשנה לכל היותר;	סדרות ח', ט' ו- י' - דירוג il A וסדרה יא' - דירוג il A+
(ב) (1) במקרה והיחס בין החוב הפיננסי נטו לבין השווי הנכסי נטו של החברה יעלה על 70% (סדרות ח' ו-ט');	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין השווי הנכסי נטו - 57.1%.
(2) במקרה והיחס בין החוב הפיננסי נטו לבין השווי הנכסי של החברה יעלה על 71% (סדרה י' ו-יא');	היחס בין החוב הפיננסי נטו לבין השווי הנכסי - 52.9%.
(3) במקרה שההון העצמי של החברה יפחת מ-1,500 מיליון ש"ח (סדרה י') ומ-1,700 מיליון ש"ח (סדרה יא');	הון עצמי ליום 30 ביוני 2025 - 3,465 מיליון ש"ח.
(4) יחס יתרת אגרות החוב (סדרה יא') לבטוחה (שוויו ההגון של המגדל) לא יעלה על 75% (סדרה יא').	היחס בין יתרת אגרות החוב (סדרה יא') ⁽¹⁾ לבטוחה - 55.5%.
בכל אחד מהמקרים האמורים, אזי יעלה שיעור הריבית הנקובה של סדרות אגרות החוב הרלוונטיות בשיעור של 0.25% לשנה עד לתוספת מקסימלית של 0.5% (סדרה י'), או של 0.75% (סדרה יא') לשנה לכל היותר.	

⁽¹⁾ היחס בין הערך התחייבתי של אגרות החוב בניכוי הסכום המצטבר של שווי הבטוחות המופקדים בחשבון הנאמנות לבין שווי הבטוחות של המגדל.

יא. תשקיף מדף -

בחודש מאי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים שלה ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרתו תוכל החברה להציע לציבור ניירות ערך שונים כולל חוב והון בישראל, לתקופה של שנתיים עד לחודש מאי 2027.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון (המשך)

1.7.1 נזילות ומקורות המימון (המשך)

1.7.1.1 מקורות מימון (המשך)

יב. (1) חוב פיננסי נטו לסך נכסים נטו:

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 30 ביוני	
	2024	2025
	מיליוני ש"ח	
12,528	11,880	13,837
(1,182)	(731)	(1,879)
11,346	11,149	11,958
1,312	1,308	1,314
12,658	12,457	13,272
23,314	22,132	25,105
-	(33)	-
1,182	(731)	(1,879)
22,132	21,368	23,226

התחייבויות פיננסיות (כולל ריבית לשלם)
אמצעים נזילים
חוב פיננסי, נטו מפעילות נמשכת
חוב פיננסי, נטו מפעילות מופסקת
חוב פיננסי, נטו

סך נכסים בדוחות הכספיים
פיקדונות המוצגים בקבוצת מימוש מוחזקת למכירה
בניכוי אמצעים נזילים
נכסים נטו

(2) EBITDA:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לרבעון השני של שנת		לשנה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
1,145	527	449	764	778
154	29	17	64	65
55	52	42	87	42
(398)	(366)	(280)	(357)	(445)
(1)	10	1	11	(2)
(6)	(1)	(13)	(2)	(12)
(24)	(9)	(7)	(15)	(11)
5	-	30	-	30
(19)	-	4	-	5
7	1	1	2	3
918	243	244	554	453
918	932	828	932	828

רווח (הפסד) תפעולי בדוח רווח והפסד -
- מפעילויות נמשכות
- מפעילות מופסקת⁽¹⁾
- רווח ממימוש נדל"ן להשקעה⁽³⁾

שערוך נדל"ן להשקעה, נטו -
- מפעילויות נמשכות
- מפעילות מופסקת⁽¹⁾
הפרשה לשירותי ייעוץ- פעילות מופסקת⁽¹⁾

חלק החברה בתוצאות מוחזקות
דיבידנד שהתקבל מחברות כלולות
השפעות חד פעמיות
פחת ואחרות
EBITDA לתקופה
EBITDA לשנה⁽²⁾

(1) ראה באור ב.8. לדוחות הכספיים.
(2) בהתאם לתנאי שטרי הנאמנות של אגרות החוב שהנפיקה החברה, ה- EBITDA לתקופה כאמור, מגולמת לשנה שלמה על בסיס מספר הרבעונים הנותרים מתום הרבעון השני של שנת 2025 ועד לתום השנה הקלנדרית.
(3) נתוני המחצית הראשונה והרבעון השני של שנת 2024 סווגו מחדש וכוללים רווחים (או בניכוי הפסדים) שמומשו ממכירת נדל"ן להשקעה, בהתאם להוראות שטר הנאמנות.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה (המשך)

1.7 המצב הכספי, נזילות ומקורות מימון (המשך)

1.7.1 נזילות ומקורות המימון (המשך)

בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, נכון ליום 30 ביוני 2025, לחברה קיים גירעון בהון החוזר בסך של 1,059 מיליון ש"ח ובהון החוזר לתקופה של 12 חודשים (בנטרול נכסים והתחייבויות בעלי תקופת מחזור תפעולי העולה על שנה) בסך של 1,178 מיליון ש"ח.

נכון ליום 30 ביוני 2025, לחברה עודף בהון החוזר במסגרת הדוחות הכספיים הנפרדים ("סולו"). כמו-כן לחברה תזרים חיובי מתמשך מפעילות שוטפת הן בדוחות הכספיים המאוחדים והן בסולו.

הגרעון בהון החוזר בדוחות המאוחדים כאמור, נובע מגירעון בהון החוזר בקבוצת גב-ים. במסגרת דוחותיה של גב-ים, מתקיים תזרים מזומנים חיובי מתמשך מפעילות שוטפת. בנוסף, כאמור בבאור 10.ב.13. לדוחות הכספיים השנתיים ובאור 2.ב.5. לדוחות הכספיים, לגב-ים מסגרות אשראי בסך 515 מיליון ש"ח. כמו-כן, לגב-ים אין נכסים משועבדים, וגב-ים מעריכה שתוכל לגייס חוב כנגד שעבוד נכס, ככל שתידרש. בנוסף, יתרות הנזילות של גב-ים ליום 30 ביוני 2025 מסתכמות לסך של כ- 1,617 מיליון ש"ח.

לאור האמור לעיל, ולאחר שדירקטוריון החברה (ביחס לדוחות החברה) ודירקטוריון גב-ים (ביחס לדוחות גב-ים), בחנו, בין היתר, את היקף המקורות העומדים לרשות גב-ים, כאמור לעיל, דירוג האשראי של גב-ים והערכותיה של גב-ים בדבר יכולתה לגייס אשראי, סבור דירקטוריון החברה כי אין בקיומו של הגירעון כאמור בכדי להצביע על בעיית נזילות בגב-ים וכי לא קיים חשש סביר שהחברה ו/או גב-ים לא תעמודנה בהתחייבויותיהן הקיימות והצפויות, בהגיע מועד פירעון.

החברה בוחנת באופן שוטף את תחזית תזרים המזומנים העתידי שלה ואת מגוון המקורות העומדים לרשותה, ומעריכה כי מקורות אפשריים נוספים העומדים לרשותה כוללים, בין היתר, את המקורות הבאים:

- דיבידנדים צפויים מגב-ים - בקשר לכך עוקבת החברה אחרי רווחיות גב-ים, תזרים המזומנים הפנוי שלה ויכולתה לחלק דיבידנד.
- מחזור חוב - החברה בוחנת מעת לעת אפשרות לקבלת הלוואות ממוסדות פיננסיות או מגופים מוסדיים, החלפה ו/או הרחבה של סדרות אגרות חוב קיימות, או הנפקה של סדרות/אגרות חוב חדשה/ות, שאינן מובטחות ו/או מובטחות בשעבוד נכסי החברה או נטילת קווי אשראי, או ניירות ערך מסחריים (נע"מ).
- בחודש יוני 2025 התקשרה החברה עם מוסד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בסך 145 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסגרת האשראי לא נוצלה, ראה באור 1.א.5. לדוחות הכספיים. בחודש יולי 2025 הנפיקה החברה 145 מיליון נע"מ לא רשומים למסחר (סדרה 1), לפרטים ראה באור 2.א.5. לדוחות הכספיים.
- מימוש החזקות בחברות מוחזקות - ביכולתה של החברה לממש אחוזים בודדים או יותר מהון המניות של גב-ים תוך שמירת השליטה בה וכן החברה פועלת למכירת מגדל 10 Bryant.
- תמורה עתידית מותנית וחלוקת רווחים עתידיים בגין נכסים מסוימים במסגרת העברת פעילות הבניה למגורים וההתחדשות העירונית של החברה לגב-ים, כאמור בבאור 1.ה.11. (ב) לדוחות הכספיים השנתיים.

בהמשך לאמור בסעיף 1.2 בדבר מגמת עליית המחירים הגלובלית, עליית מדד המחירים לצרכן, העלאות הריביות של הבנקים המרכזיים בישראל ובארה"ב ועליית שער החליפין של הדולר, להלן ריכוז ההשפעות על ההון והרווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025, וניתוחי רגישות לשינויים במדד ובריבית בשיעור של 1%, ושינוי בשער החליפין של הדולר ב-5%:

השפעות על מכשירים פיננסיים:

ריכוז השפעות על ההון ותוצאות החברה⁽¹⁾

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	
הון ⁽²⁾	רווח (הפסד)	הון ⁽²⁾	רווח (הפסד)
מיליוני ש"ח			
(79)	(79)	(60)	(60)
(114)	(60)	(142)	(71)

גידול (קיטון) בגין שינוי ב:
מדד המחירים לצרכן
דולר

⁽¹⁾ הניתוח נעשה בגין מכשירים פיננסיים בלבד.
⁽²⁾ ניתוח ההשפעה על ההון כולל השפעת הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ.

השפעות על נדל"ן להשקעה:

בהמשך לאמור בבאור 4.א.4. לדוחות הכספיים, בקשר לשינויים בשווי ערכי הנכסים המניבים והקרקעות, להלן השפעת עיקרי השינויים על חלקה של החברה (ללא פעילות מופסקת):

לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025	
עלייה בשווי הוגן לבעלי המניות של החברה (נטו ממס)	חלק המיוחס לבעלי המניות של החברה (נטו ממס)	עלייה בשווי הוגן לבעלי המניות של החברה (נטו ממס)	חלק המיוחס לבעלי המניות של החברה (נטו ממס)
מיליוני ש"ח			
325	143	175	79
160	91	143	82
(40)	(26)	(38)	(26)
445	208	280	135

עליית מדד המחירים
בגין שערך נכסים בהקמה
בגין העלאת שיעורי ההיוון בקיזוז שינויים ריאליים
סך הכל

2. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם (המשך)**ניתוח רגישויות**

שינוי בשער הדולר, שינוי בריביות ובמדד המחירים לצרכן ליום 30 ביוני 2025 היה מגדיל (מקטין) את ההון ואת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלים של החברה בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים נשארו קבועים. הניתוח כולל השפעות בגין נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה.

ליום 30 ביוני 2025 ⁽²⁾		שינוי	
רווח (הפסד)	הון ⁽¹⁾		
מיליוני ש"ח			
(60)	(60)	1%	מדד המחירים לצרכן
(6)	(6)	1%	ריבית בנק ישראל
42	75	5%	דולר
60	60	(1%)	מדד המחירים לצרכן
6	6	(1%)	ריבית בנק ישראל
(42)	(75)	(5%)	דולר

(1) ניתוח ההשפעה על ההון כולל השפעת הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילות חוץ.
 (2) ההשפעה בגין שינוי בריביות חושבה לתקופה של 12 חודשים.

3. פרטים בדבר תעודות התחייבות שהונפקו על-ידי החברה ואשר הוצעו על-פי תשקיף

לפירוט בדבר אגרות החוב הקיימות של החברה, ראה נספח א' לדוח הדירקטוריון.

אנו מבקשים להביע הערכתנו ותודתנו לעובדי החברה ומנהליה על מאמציהם ותרומתם לחברה.

ברוך יצחק
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

צחי נחמיאס
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 3 באוגוסט 2025

נספח א' לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025 - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

מידע לגבי אגרות החוב של החברה⁽¹⁾
להלן טבלה המפרטת את תעודות התחייבות שהונפקו על-ידי החברה ואשר הוצעו על-פי תשקיף, המוחזקות בידי הציבור ביום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח):

סדרה	מועד הנפקה המקורי	ע.נ. בהנפקה	שיעור הריבית במועד ההנפקה (קבוע)	יתרת ע.נ. שבמחזור	שיעור הריבית (קבוע)	סכום הריבית שנצברה בספרים	יתרת פרמיה (נכיון, נטו בספרים)	ערך בספרים של יתרת האג"ח ⁽²⁾	שווי בורסאי	יתרת ע.נ. שבמחזור	יתרת ע.נ. שבמחזור	נתונים ליום 03.08.2025		מועדי תשלום הקרן ⁽³⁾		תנאי ההצמדה	חברת הנאמנות - שם אחראית, כתובת ומס' טלפון
												החל מ-	עד	מועדי תשלום הריבית	תנאי ההצמדה		
ד' (8)(4) (9)	9.1.07	1,615	4.95%	220	310	4.95%	-	311	313	220	311	31.12.20	31.12.25	ריבית חצי שנתית; 30 ביוני ו-31 בדצמבר	צמוד מדד 11/2006	הרמטיק קפיטל בע"מ (לשעבר גפני טאמנויות בע"מ) אחראי: דן אבנון, מירב עופר אורן רחי' דרך ששת הימים 30, בני ברק 5120261, טל': 03-5544553 דוא"ל: avnon@hermetic.co.il; merav@hermetic.co.il	
ח'	6.10.16	102	2.85%	57	68	2.85%	-	68	67	57	68	30.6.18	30.6.29	ריבית חצי שנתית; 30 ביוני ו-31 בדצמבר	צמוד מדד 8/2016	רוניק פז נבו טאמנויות בע"מ אחראי: יוסי רוניק רחי' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007, טל': 03-6389200 דוא"ל: yossi@rpn.oc.il	
ט' (4); (7)	6.10.16	2,413	3.95%	1,189	1,189	3.95%	-	1,190	1,154	1,189	1,189	30.6.18	30.6.29	ריבית חצי שנתית; 30 ביוני ו-31 בדצמבר	לא צמוד	רוניק פז נבו טאמנויות בע"מ אחראי: יוסי רוניק רחי' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007, טל': 03-6389200 דוא"ל: yossi@rpn.oc.il	

נספח א' לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025 - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה (המשך)

מידע לגבי אגרות החוב של החברה⁽¹⁾ (המשך)
להלן טבלה המפרטת את תעודות התחייבות שהונפקו על-ידי החברה ואשר הוצעו על-פי תשקיף, המוחזקות בידי הציבור ביום 30 ביוני 2025 (במיליוני ש"ח) (המשך)

סדרה	מועד הנפקה מקורי	ע.נ. במועד ההנפקה	שיעור הריבית במועד ההנפקה (קבוע)	יחידת ע.נ. שבמחזור	יחידת ע.נ. שבוטל	שיעור הריבית (קבוע)	סכום הריבית שנצברה בספרים	יתרת פרמיה (נכיון), נטו בספרים	ערך בספרים של יתרת האג"ח ⁽²⁾	שווי בורסאי	נתונים ליום 03.08.2025		מועדי תשלום הקרן ⁽³⁾		מועדי תשלום הריבית	תנאי ההצמדה	חברת הנאמנות - שם אחראית, כתובת ומס' טלפון
											יתרת ע.נ. שבמחזור	יתרת ע.נ. החל מ-	עד	עד	יתרת ע.נ. שבמחזור	תנאי ההצמדה	
ז' (7), (9)	16.02.23 27.06.23 ⁽⁹⁾ (*)	1,261	3.62%	1,814	1,958	3.62%	-	(19)	1,939	2,002	1,814	1,964	30.6.23	30.6.29	ריבית חצ' שנתית; 30 ביוני-31 בדצמבר	צמוד מדד 1/2023	רזניק פז נבו נאמניות בע"מ אחראי: יוסי רזניק רח' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007 טל': 03-6389200 דוא"ל: yossi@rpn.oc.il
יא ⁽¹¹⁾	3.4.24	1,324	6.63%	1,324	1,324	6.63%	1	(11)	1,314	1,374	1,324	1,324	24.12.27	24.12.27	ריבית חצ' שנתית; 24 ביוני-24 בדצמבר	לא צמוד	רזניק פז נבו נאמניות בע"מ אחראי: יוסי רזניק רח' יד חרוצים 14, תל אביב 6770007 טל': 03-6389200 דוא"ל: yossi@rpn.oc.il
סך הכל											4,910	4,604	4,856				

הערות:

- (1) למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח ובמהלך התקופה הכלולה בדוחות הכספיים המצורפים, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב שהנפיקה וכן, למיטב ידיעתה, לא התקיימה עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי או אירוע הפרה. כמו-כן, לא נערכו שינויים בתנאי אגרות החוב בתקופת הדוח. החברה לא העמידה בטוחות או ערבויות לטובת מחזיקי אגרות החוב, האשראי הינו מסוג recourse, למעט כאמור בסעיפים 10 ו-11. אגרות החוב אינן ניתנות להמרה.
- (2) כולל ריבית שנצברה בספרים ופרמיה נטו.
- (3) תשלומי הקרן לסדרה ד' הינם תשלומים שנתיים שווים ולסדרות ח', ט' ו-י' התשלומים השנתיים אינם שווים בתקופת הפירעון.
- (4) אגרות חוב (סדרות ד', ט', י' ו-יא') הינן סדרות אגרות חוב מהותיות; כל אחת מהן מהווה 5% או יותר מסך התחייבויות התאגיד, כפי שמוצגת בדוח הכספי הנפרד.
- (5) לפרטים בדבר הגבלות על יצירת שעבודים נוספים על נכסי החברה על-פי תנאי אגרות החוב (סדרות ח', ט', י' ו-יא'), ראה באור 4.5.A.13. לדוחות הכספיים השנתיים ובאור 5 לדוחות הכספיים.
- (6) אגרות החוב (סדרות ח', ט', י' ו-יא') כוללות זכות של החברה לבצע פדיון מוקדם של אגרות החוב מיוזמתה, בהתאם למנגנון שנקבע בתנאי אגרות החוב, לפי מחיר הגבוה מבין: (א) שווי השוק של יתרת אגרות החוב כפי שהוגדר. (ב) הערך ההתחייבתי של אגרות החוב.
- (7) (ג) יתרת סכומי התשלום על-פי לוח הסילוקין המקורי מהווה לפי שיעור תשואת אג"ח ממשלתי שהוגדרו בתוספת ריבית בהיוון שנתי בשיעור 1.1% באגרות החוב (סדרות ח' ו-ט'), ובשיעור 1.25% באגרות חוב סדרה י' ובשיעור 1.35% באגרות חוב (סדרה יא'). לפרטים אודות התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות ומגבלות נוספות שנטלה על עצמה החברה במסגרת תנאי אגרות החוב (סדרות ח' - י'), ראה סעיף 1.7.1.1. ט. ובאור 4.5.A.13. לדוחות הכספיים השנתיים.
- (8) ביחס לאגרות חוב (סדרה ד'), לא נקבעו אמות מידה פיננסיות.
- (9) אגרות חוב (סדרה י') מובטחות בשעבוד מניות גב-ים בדבר מידע הנדרש בגין גב-ים, ראה דיווחים שוטפים של גב-ים באתר המג"א.
- (10) לפרטים בדבר הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה י') של החברה, שהושלמה בחודש אוקטובר 2024, המובטחות בשעבוד מניות גב-ים, ראה באור 2.A.13. לדוחות הכספיים השנתיים.
- (11) לפרטים בדבר הנפקת אגרות חוב (סדרה יא'), המובטחות בשעבוד ראשון בדרגה על מלוא הזכויות במגדל, המוצגות בדוח על המצב הכספי במסגרת ההתחייבויות של קבוצת מימוש המוחזקות למכירה ולפרטים בדבר התחייבות החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות ומגבלות נוספות שנטלה על עצמה החברה, במסגרת תנאי אגרות החוב, ראה באור 1.A.2.A.13. לדוחות הכספיים השנתיים. לפרטים בדבר המגדל (הנכס המושעבד), ראה דוחות כספיים של חברת 452 Fifth Mezz I L P (המוחזקת בשרשרת בנכס המושעבד), המצורפים לדוח זה. נכון למועד פרסום הדוח, לאחר פירעון ההלוואות כאמור בבאור 4.A.26. לדוחות הכספיים לשנת 2023, לחברה לא קיים עודף מתוך תמורות ההנפקה (סכום מסגרת). פוליסת הביטוח של הנכס המושעבד הינה בתוקף עד ליום 28 ביוני 2026. תאגיד ההחזקות של הנכס המושעבד והשותף הכללי של תאגיד ההחזקות לא העמידו ערבויות כלשהן וכן נטלו חובות, וזאת למעט חובות לספקים לנכס המושעבד, לא מובטחים בשעבוד, במהלך העסקים הרגיל של תאגיד הנכס ו/או של תאגיד ההחזקות של הנכס המושעבד (customary unsecured payables). מלוא ההכנסות מהנכס המושעבד, לרבות דמי השכירות המשולמים בקשר עם הנכס המושעבד, מופקדים בחשבון ייעודי, המושעבד לטובת נאמן מחזיקי אגרות החוב (סדרה יא'). יובהר, כי עד לקרית אירוע הפרה, תאגיד הנכס יהיה זכאי לעשות שימוש בכספים שיופקדו בחשבון הייעודי, בהתאם לשיקול דעתו הבלעדי לרבות משכנת מלוא דמי השכירות המופקדים בחשבון הייעודי בכל עת.

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

נספח א' לדוח הדירקטוריון ליום 30 ביוני 2025 - גילוי יעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה (המשך)

פרטים אודות דירוג אגרות החוב

דירוגים נוספים בתקופה שבין מועד ההנפקה המקורי לבין הדירוג העדכני ליום 03.08.2025		דירוג במועד הנפקת הסדרה	דירוג ליום 03.08.2025	דירוג ליום 30.06.25	שם חברה מדרגת	סדרה
דירוג	תאריך					
il A	7/2022 ,5/2023 ,11/2023 ,6/2024 , ^(א) 5/2025	AA	il A	il A	S&P Maalot	ד'
il A-	6/2020 ,6/2021					
il A	8/2010 ,9/2011 ,7/2013 ,6/2019 ,9/2019					
il A+	12/2008 ,6/2010					
il AA	1/2007 ,5/2008					
il A	8/2022 ,5/2023 ,11/2023 ,6/2024 , ^(א) 5/2025	il A	il A	il A	S&P Maalot	ח'
il A	8/2022 ,5/2023 ,11/2023 ,6/2024 , ^(א) 5/2025	il A	il A	il A	S&P Maalot	ט'
il A	6/2024 ,9/2024 , ^(א) 5/2025 5/2023 ,6/2023 ,11/2023	il A	il A	il A	S&P Maalot	י'
il A+	4/2024 ,6/2024 , ^(א) 5/2025	il A+	il A+	il A+	S&P Maalot	יא'

^(א) בחודש מאי 2025, מעלות הודיעה על שינוי תחזית הדירוג שלה מנפיק משלילית ליציבה בדירוג של il A/Stable ואישרור דירוג של אגרות החוב (סדרות ד', ח', ט' ו-י') של החברה בדירוג il A ואישרור דירוג של אגרות חוב (סדרה יא') של החברה בדירוג il A+, ראה דיווח מיידי של החברה על דירוג תעודות התחייבות, שפורסם על-ידי החברה ביום 22 במאי 2025.

**פרטים בדבר עבודות כלכליות והערכות שווי
בהתאם לתקנה 49(א) לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970]**

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

פרטים בדבר עבודה כלכלית ליום 30 ביוני 2025, בנושא הערכת שווי הכלכלי של מגדל Bryant 10 בניו-יורק, ארה"ב המוחזק על-ידי החברה.

לדוחות הכספיים של החברה מצורפת עבודה כלכלית, בנושא הערכת שווי הכלכלי של מגדל ליום 30 ביוני 2025. ראה באור 6.א.8. לדוחות הכספיים.

פרטים אודות הערכת השווי

עיתוי הערכת השווי	30 ביוני 2025
זיהוי נושא ההערכה	מגדל Bryant 10 במנהטן, ניו-יורק, ארה"ב
שווי נושא ההערכה בספרי החברה לפני ביצוע הערכת השווי	691 מיליון דולר
שווי נושא ההערכה שנקבע בהערכת שווי	700 מיליון דולר
מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו	היוון תזרימי מזומנים (DCF).
NOI בשנת המימוש (שנה 13)	69.6 מיליון דולר
Discount Rate - בגין NOI חזוי במשך 13 שנים ראשונות והתמורה החזויה מממוש הנכס בתום השנה ה-13	7%
Terminal Capitalization Rate - בגין NOI חזוי בשנה ה-13, לפיו נקבעה תמורת המימוש הצפוי של הנכס	5.5%
שיעור ערך גרט (Terminal Value) מסך השווי שנקבע בהערכה	76%
שיעור צמיחה מחירי שכירות משרדים ומסחר (Market Rent Growth):	משרדים - 3% מסחר - 3%
הפסד גביה ושיעורי תפוסה (Vacancy & Collection losses) מסך ההכנסות בשנת המימוש	1.4%
הסתברות לחידוש חוזים חדשים:	לכל השנים - 65% 1 ביוני 2026 - הנחת מימוש אופציה אמזון בבניין 1W39.

מעריך השווי - Newmark Knight Frank. מבצעהעבודה מטעם מעריך השווי הינם שמאינדל"ן מורשים ממדינת ניו-יורק, ארה"ב, ובעלי ניסיון רב. לא קיימת תלות בין המעריך לבין החברות מזמינות העבודה⁽¹⁾.

⁽¹⁾ על פי הסכם השיפוי עם מעריך השווי נקבע כי, בכל מקרה לא תעלה חשיפת מעריך השווי לנזקים בקשר עם הערכת השווי על סך התשלום שניתן למעריך השווי בגין הערכת השווי. עם זאת, ועל אף החזקות הקבועות בעמדת הסגל המשפטית 30-105 של רשות ניירות ערך מיום 22 ביולי 2015, לעניין תלות של מעריך שווי במזמין ההערכה, עמדת החברה הנה כי מעריך השווי הינו בלתי תלוי בחברה, שכן בהתאם לנתונים המפורסמים באתר האינטרנט של מעריך השווי, מעריך השווי הינו מבין ספקי השירותים הגדולים בארה"ב בתחום הנדל"ן המסחרי (המספקים), בין היתר, גם שירותי הערכת שווי.

פרטים בדבר הערכת שווי מהותית - פרויקט תוה"א2

הצגת הנכס

גב-ים הינה הבעלים במשותף, עם חברת אמות השקעות בע"מ ("אמות"), בחלקים שווים, בשלב השני של פרויקט תוה"א בתל-אביב, אשר יכלול כ-201 אלף מ"ר, מתוכם כ-156 אלף מ"ר עילי לשיווק וכ-45 אלף מ"ר חניונים תת-קרקעיים. בחודש ינואר 2019 השלימו גב-ים ואמות את הקמתו של השלב הראשון בפרויקט - תוה"א1. במהלך שנת 2021, אושרה תב"ע לשלב השני - תוה"א2, והחברה ואמות רכשו את זכויות הבניה מעיריית תל-אביב והחלו בהקמתו של הפרויקט. הערכת השווי מהותית בהתאם לתקנה 49(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

פרטים אודות הערכת השווי

(נתונים למי חלק גב-ים בנכס - 50%)	
1,365	השווי שנקבע (מיליוני ש"ח)
110	רווחי שערך ⁽¹⁾ (מיליוני ש"ח)
רביב קונפורטי	זהות מעריך השווי
בלתי תלוי	האם המעריך בלתי תלוי?
לא	האם קיים הסכם שיפוי?
30 ביוני 2025	תאריך התוקף של הערכת השווי
גישת היוון תזרימי מזומנים	מודל הערכת השווי
6%-6.25%	שיעור היוון מייצג
144	NOI שנתי צפוי עם אכלוס מלא ⁽²⁾ (מיליוני ש"ח)

(1) כולל רווחי שערך בסך של 17 מיליון ש"ח בגין קידום בזמן של הפרויקט אשר נרשמו ברבעון הראשון של שנת 2025.
 (2) מחצית מהשטחים שטרם הושכרו ישווקו ברמת מעטפת ומחצית ברמת גמר מלאה.

מעריך השווי - מר קונפורטי הינו שמאי מקרקעין, בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, בעל ניסיון של כ-20 שנים בתחום שמאות המקרקעין והערכות השווי. שכר טרחתו של מר קונפורטי לא הותנה בתוצאות הערכות השווי או בביצועי גב-ים. גב-ים ואמות בחרו להתקשר עם מר קונפורטי בשל ניסיונו הרב ומקצועיותו בתחום הנדל"ן המניב בישראל, אשר מעניקים לו את הכישורים הנדרשים לקביעת השווי ההוגן של הפרויקט.

חברה לנכסים ולבנין בערבון מוגבל

תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים
ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

ת ו כ ן ע נ י י נ י ם

עמוד

1.....	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
2-3.....	תמצית דוחות על המצב הכספי ביניים מאוחדים
4.....	תמצית דוחות רווח והפסד ביניים מאוחדים
5.....	תמצית דוחות על רווח והפסד כולל ביניים מאוחדים
6-10.....	תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים
11-12.....	תמצית דוחות על תזרימי המזומנים ביניים מאוחדים
באורים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים	
13-14.....	באור 1 - כללי
14-15.....	באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית
15-17.....	באור 3 - דיווח מגזרי
18-19.....	באור 4 - חברות מוחזקות
20-24.....	באור 5 - אשראי
25.....	באור 6 - מכשירים פיננסיים
26.....	באור 7 - התחייבויות תלויות
26-29.....	באור 8 - נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה ופעילות מופסקת
30.....	באור 9 - אירועים נוספים בתקופת הדוח
30.....	באור 10 - אירועים עיקריים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של חברה לנכסים ולבנין בע"מ

מבוא

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

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידור, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי 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 ומיידיים), התש"ל - 1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

חיפה
3 באוגוסט 2025

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	
			נכסים
900	713	1,407	מזומנים ושווי מזומנים
358	55	535	פקדונות ומכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
82	84	107	לקוחות, חייבים ויתרות חובה
235	17	248	מלאי קרקעות ודירות למכירה
2,462	2,514	2,470	נכסים של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה
4,037	3,383	4,767	סך הכל נכסים שוטפים
51	50	65	השקעות והלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
-	32	-	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
3,497	3,497	3,497	מוניטין
76	72	96	רכוש קבוע ונכסי זכויות שימוש
178	73	214	מלאי קרקעות וזכויות בהתחדשות עירונית
2,574	2,675	2,698	נדל"ן להשקעה בהקמה
12,672	12,123	13,558	נדל"ן להשקעה
229	227	210	השקעות בחברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
19,277	18,749	20,338	סך הכל נכסים שאינם שוטפים
23,314	22,132	25,105	סך הכל נכסים

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
------------------------------	---	----------------------------------

640	818	1,340
1,777	2,004	2,331
95	-	-
24	-	24
43	121	44
105	-	106
364	308	390
40	32	24
1,489	1,478	1,567
4,577	4,761	5,826

התחייבויות
אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות של התחייבויות ממוסדות פיננסיים ומתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של אגרות חוב התחייבות פיננסית הנמדדת לפי שווי הוגן מקדמות מרוכשי דירות ואחרים התחייבויות בגין רכישת נדל"ן להשקעה התחייבויות בגין מתן שירותי בנייה התחייבויות לספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים התחייבויות מסים שוטפים התחייבויות של קבוצות מימוש המסווגות כמוחזקות למכירה

סך הכל התחייבויות שוטפות

9,974	9,029	10,129
22	-	26
8	23	11
1,898	1,900	1,958
11,902	10,952	12,124
16,479	15,713	17,950

אגרות חוב התחייבויות פיננסיות הנמדדות לפי שווי הוגן לזמן ארוך התחייבויות אחרות לזמן ארוך התחייבויות מסים נדחים

סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות

211	211	211
1,456	1,456	1,458
(22)	126	(76)
1,685	1,815	1,872
3,330	3,608	3,465
3,505	2,811	3,690
6,835	6,419	7,155
23,314	22,132	25,105

הון
הון מניות פרמיה על מניות קרנות הון יתרת עודפים

סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון
סך הכל התחייבויות והון

אירית הורוביץ*
דירקטורית

ברוך יצחק
מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

צחי נחמיאס
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים - 3 באוגוסט 2025

* ביום 3 באוגוסט 2025 הסמך דירקטוריון החברה את הגב' אירית הורוביץ לחתום על הדוחות הכספיים, היות ומנכ"ל החברה משמש גם כאחראי על תחום הכספים.

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
מיליוני ש"ח					
802	197	216	392	425	הכנסות
165	2	-	144	5	דמי שכירות ודמי ניהול
398	366	280	357	445	מכירת דירות, מקרקעין ושירותי בנייה
24	9	7	15	11	עליה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
25	-	-	-	1	חלק החברה ברווחים של חברות מוחזקות, נטו
1,414	574	503	908	887	הכנסות אחרות
114	27	31	54	61	עלויות והוצאות
70	3	-	54	4	עלות השכרת הנכסים והפעלתם
15	3	5	7	9	עלות דירות, שירותי בנייה ומקרקעין שנמכרו
64	14	14	29	29	הוצאות מכירה ושיווק
6	-	4	-	6	הוצאות הנהלה וכלליות
269	47	54	144	109	הוצאות אחרות
1,145	527	449	764	778	
82	20	32	44	66	רווח תפעולי
(544)	(177)	(175)	(264)	(268)	הכנסות מימון
(462)	(157)	(143)	(220)	(202)	הוצאות מימון
683	370	306	544	576	הוצאות מימון, נטו
(165)	(78)	(65)	(114)	(131)	רווח לפני מסים על ההכנסה
518	292	241	430	445	הוצאות מסים על ההכנסה
21	3	(69)	5	(38)	רווח מפעילויות נמשכות
539	295	172	435	407	רווח (הפסד) מפעילות מופסקת, לאחר מס
269	146	52	249	187	רווח נקי לתקופה
270	149	120	186	220	רווח מיוחס ל:
539	295	172	435	407	בעלים של החברה
					זכויות שאינן מקנות שליטה
					רווח נקי לתקופה
					רווח (הפסד) המיוחס לבעלים של החברה, נובע מ:
248	143	121	244	225	פעילויות נמשכות
21	3	(69)	5	(38)	פעילות מופסקת
269	146	52	249	187	
33.5	19.5	16.4	33.1	30.5	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח):
2.9	0.4	(9.4)	0.6	(5.2)	מפעילויות נמשכות
36.4	19.9	7.0	33.7	25.3	מפעילות מופסקת

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

תמצית דוחות על רווח והפסד כולל ביניים מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		
2024	2024	2025	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח					
539	295	172	435	407	רווח נקי לתקופה
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, בניכוי מס					
2	17	(71)	29	(54)	הפרשי תרגום מטבע חוץ בגין פעילויות חוץ
סך הכל רווח כולל אחר, שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועבר או יועבר לרווח והפסד					
2	17	(71)	29	(54)	
541	312	101	464	353	סך הכל רווח כולל, נטו ממס
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:					
271	163	(19)	278	133	בעלים של החברה
270	149	120	186	220	זכויות שאינן מקנות שליטה
541	312	101	464	353	סך הכל רווח כולל
רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלים של החברה, נובע מ:					
248	143	121	244	225	פעילויות נמשכות
23	20	(140)	34	(92)	פעילות מופסקת
271	163	(19)	278	133	

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

תמצית דוחות על השינויים בהון ביניים מאוחדים

מתאחדים לבעלים של החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרנות אחרות	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
מיליוני ש"ח									
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)									
211	1,456	(209)	(28)	3	212	1,685	3,330	3,505	6,835
יתרה ליום 1 בינואר 2025									
-	-	-	-	-	-	187	187	220	407
רווח נקי									
-	-	(54)	-	-	-	-	(54)	-	(54)
הפסד כולל אחר, נטו ממס									
-	-	-	2	-	-	-	2	(2)	-
שינויים בזכויות בחברות מוחזקות									
-	2	-	-	(2)	-	-	-	-	-
מימוש ניירות ערך המירים למניות									
-	-	-	-	-	-	-	-	2	2
תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	-	-	-	-	(35)	(35)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה									
211	1,458	(263)	(26)	1	212	1,872	3,465	3,690	7,155
יתרה ליום 30 ביוני 2025									

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרנות אחרות	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
מיליוני ש"ח									
לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)									
211	1,456	(211)	76	2	212	1,566	3,312	2,719	6,031
-	-	-	-	-	-	249	249	186	435
-	-	29	-	-	-	-	29	-	29
-	-	-	17	-	-	-	17	(17)	-
-	-	-	-	1	-	-	1	2	3
-	-	-	-	-	-	-	-	(79)	(79)
211	1,456	(182)	93	3	212	1,815	3,608	2,811	6,419
יתרה ליום 30 ביוני 2024									

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרנות אחרות	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
מיליוני ש"ח									
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)									
211	1,456	(192)	(28)	3	212	1,820	3,482	3,589	7,071
-	-	-	-	-	-	52	52	120	172
-	-	(71)	-	-	-	-	(71)	-	(71)
-	-	-	2	-	-	-	2	(2)	-
-	2	-	-	(2)	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
-	-	-	-	-	-	-	-	(18)	(18)
211	1,458	(263)	(26)	1	212	1,872	3,465	3,690	7,155

יתרה ליום 30 ביוני 2025

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה									
הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרנות אחרות	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
מיליוני ש"ח									
לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)									
211	1,456	(199)	75	3	212	1,669	3,427	2,695	6,122
יתרה ליום 1 באפריל 2024									
-	-	-	-	-	-	146	146	149	295
רווח נקי									
-	-	17	-	-	-	-	17	-	17
רווח כולל אחר, נטו ממס									
-	-	-	18	-	-	-	18	(18)	-
שינויים בזכויות בחברות מאוחדות									
-	-	-	-	-	-	-	-	1	1
תשלום מבוסס מניות									
-	-	-	-	-	-	-	-	(16)	(16)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה									
211	1,456	(182)	93	3	212	1,815	3,608	2,811	6,419
יתרה ליום 30 ביוני 2024									

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

מתייחס לבעלים של החברה

הון מניות	פרמיה על מניות	קרן תרגום של פעילויות חוץ	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן תשלום מבוסס מניות	קרנות אחרות	יתרת עודפים	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל הון
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)									
211	1,456	(211)	76	2	212	1,566	3,312	2,719	6,031
-	-	-	-	-	-	269	269	270	539
-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
-	-	-	-	-	-	(150)	(150)	-	(150)
-	-	-	-	-	-	-	-	(110)	(110)
-	-	-	(104)	-	-	-	(104)	622	518
-	-	-	-	1	-	-	1	4	5
211	1,456	(209)	(28)	3	212	1,685	3,330	3,505	6,835

יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
2024	2024	2025	2024
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
מיליוני ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

539	295	172	435	407
(21)	(3)	69	(5)	38
518	292	241	430	445

רווח נקי לתקופה
הפסד (רווח) מפעילות מופסקת, לאחר מס
רווח מפעילויות נמשכות

התאמות:

(24)	(9)	(7)	(15)	(11)
5	-	30	-	30
(398)	(366)	(280)	(357)	(445)
9	2	1	4	3
165	78	65	114	131
(82)	(7)	(13)	(42)	(46)
462	157	143	220	202
5	1	1	3	2
32	41	(11)	30	(25)
23	-	-	7	(10)
(165)	-	(2)	-	(34)
-	(2)	-	4	-
40	(33)	(11)	(13)	(13)
590	154	157	385	229
197	46	2	99	30
787	200	159	484	259

חלק החברה ברווחים של חברות מוחזקות, נטו
דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
עלייה בשווי הוגן של נדלי"ן להשקעה, נטו
פחת והפחתות
הוצאות מסים על ההכנסה
מס הכנסה ששולם
הוצאות מימון, נטו
הוצאות תשלום מבוסס מניות
שינוי בלקוחות חייבים ויתרות חובה
קיטון (גידול) במלאי בניינים למכירה, נטו
השקעה במלאי קרקעות וזכויות התחדשות עירונית
קיטון (גידול) במלאי קרקעות
שינוי בספקים, זכאים ויתרות זכות, הפרשות
והתחייבויות אחרות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת נמשכת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת מופסקת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	2024	2025
מיליוני ש"ח				
7	2	-	5	-
48	-	-	48	-
390	88	62	313	105
87	-	(27)	-	(63)
(23)	-	(5)	(18)	(12)
(1,304)	(282)	(294)	(720)	(633)
108	692	(305)	232	(344)
(175)	(5)	74	(1)	168
108	13	16	47	31
(754)	508	(479)	(94)	(748)
121	165	(22)	135	(33)
(633)	673	(501)	41	(781)
(110)	(16)	(18)	(79)	(35)
(150)	-	-	-	-
(1,933)	(518)	(780)	(1,165)	(1,450)
518	-	-	-	-
2,010	-	1,136	816	2,031
35	-	700	39	700
(3)	-	-	(1)	(1)
(314)	(113)	(105)	(160)	(160)
53	(647)	933	(550)	1,085
(233)	(165)	(44)	(192)	(44)
(180)	(812)	889	(742)	1,041
(111)	15	611	(259)	566
85	46	(64)	42	(47)
(26)	61	547	(217)	519
(1)	4	(15)	3	(12)
927	648	875	927	900
900	713	1,407	713	1,407
8	-	-	78	-
5	-	1	2	1
156	-	-	-	3

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

החזר השקעה בחברה מוחזקת
תקבולים מממוש של חברות מוחזקות
תמורה ממכירת נדל"ן להשקעה ורכוש קבוע
תמורה שהתקבלה (ששולמה) בגין עסקת גידור, נטו
מס ששולם בגין מכירת נדל"ן להשקעה
רכישה והקמה של נדל"ן להשקעה ורכוש קבוע
פירעון (הפקדת) פיקדונות לזמן קצר, נטו
שינוי בפיקדונות משועבדים, נטו
ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה נמשכת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה מופסקת
מזומנים נטו (ששימשו לפעילות) שנבעו מפעילות
השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות
מאוחדות
דיבידנד ששולם על-ידי החברה
פירעון התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות
מכירת מניות בחברה מאוחדת לבעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה
התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות שהתקבלו
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לזמן קצר, נטו
פירעון התחייבויות בגין חכירה
ריבית ששולמה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
נמשכת
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון מופסקת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילות נמשכת
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילות
מופסקת
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

השפעת תנודות בשער החליפין על יתרות מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א' - פעולות שלא במזומן

רכישות נדל"ן להשקעה באשראי
מכירות נדל"ן להשקעה באשראי
הכרה במלאי בניינים ודירות למכירה כנגד התחייבויות
למתן שירותי בנייה ותמורות לבעלי קרקע

הבאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי

א. הישות המדווחת

חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("החברה") הינה חברה תושבת ישראל, אשר התאגדה בישראל וכתובתה הינה בניין תוה"א, רחוב יגאל אלון 114, קומה 27, תל-אביב. מניות החברה ואגרות החוב שלה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2025 ("הדוחות הכספיים ביניים"), כוללים את אלה של החברה ושל החברות המאוחדות שלה (יחד - "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות ובעסקאות משותפות.

החברה הינה חברה בת (במישרין) של חברת השקעות דיסקונט בע"מ ("דיסק"ש"), המחזיקה סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים ביניים ("מועד פרסום הדוח") בשיעור של כ- 70.5% מההון המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה. דיסק"ש הינה חברה ללא בעל שליטה (כהגדרת המונח "שליטה" בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968) ואינה נחשבת כחברת שכבה ראשונה (כמשמעות מונח זה בחוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 ("חוק הריכוזיות")), ובהתאם לא חלות עליה מגבלות מכוח חוק הריכוזיות בקשר ליכולתה להחזיק שליטה בחברות שכבה אחרות. נכון לסמוך למועד פרסום הדוח, מחזיקות מנה אור החזקות בע"מ ("מנה אור") ואלקו בע"מ בכ- 29.9% ו- 29.8% מההון המונפק והנפרע של דיסק"ש, בהתאמה.

הקבוצה עוסקת בענף הנדל"ן - נדל"ן מניב ומגורים בישראל באמצעות אחזקתה בגב-ים ובנכס נדל"ן לשימוש משרדים ומסחר הידוע בשם מגדל 10 Bryant בעיר ניו-יורק בארה"ב. נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי, החברה מחזיקה בכ- 74.1% מההון המונפק של גב-ים (כ- 71.7% סמוך למועד פרסום הדוח, ראה באור 2.א.4) וב- 100% במגדל.

לפרטים בדבר גיוס מקורות אשראי נוספים הנדרשים במהלך שנת 2025, ראה באורים 5.א.7 ו- 5.א.8.

ב. מלחמת חרבות ברזל

אחת התקופות המורכבות והמאתגרות למדינת ישראל, אשר החלה ביום 7 באוקטובר 2023 בתקיפה מפתיעה, אכזרית ורצחנית של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, נמשכת כבר שנה ותשעה חודשים. ביום 13 ביוני 2025 פתחה מדינת ישראל במתקפה על איראן, במסגרת מבצע "עם כלביא", במטרה לפגוע ולהשמיד תשתיות גרעין ואמל"ח איראניים. במשך 12 ימי המלחמה תקף צה"ל וחיסל את צמרת המערכת הביטחונית האיראנית, פגע באתרי גרעין מרכזיים ובמערך הטילים הבליסטיים. בתגובה, התקיפה איראן מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל, באמצעות מאות טילים בליסטיים וכתב"מים. ביום 24 ביוני 2025, לאחר תקיפה אמריקאית באיראן, נכנסה לתוקפה הפסקת אש בין הצדדים. במהלך התקיפה האיראנית וכתוצאה ממנה, אירעו פגיעות הדף במספר מצומצם של חזיתות מבנים של גב-ים ברחבי הארץ, כאשר המשמעותית ביניהן אירעה בפארק גב-ים נגב. גב-ים פעלה באופן מיידי להשבת הפעילות במבנים לסדרה ופועלת לביצוע התיקונים הנדרשים.

למועד אישור דוחות כספיים אלו, השפעות המלחמה האמורה על תוצאות פעילותה של הקבוצה אינן מהותיות. עם זאת, נכון למועד פרסום הדוח ונוכח העובדה שמדובר באירוע דינמי המאופיין באי ודאות רבה, מידת ההשפעה של תרחישים ביטחוניים שונים כגון העמקת הלחימה בעזה, התחממות החזיתות בסוריה ובלבנון, הסלמה ביהודה ושומרון וכל הסלמה נוספת מול איראן, על פעילותה העתידית של הקבוצה אינה ידועה. להערכת החברה, היה והמלחמה תמשיך זמן רב ואו תסלים לחזיתות נוספות, הרי שלהשלכותיה עלולות להיות השפעות שליליות משמעותיות על הכלכלה הישראלית. חזרתה לסדר היום של הרפורמה המשפטית, המאבקים הפוליטיים הכוללים פיטורי בכירים במערכות הביטחון והמשפט, חקיקת חוק הגיוס והתעוררות מחודשת של המאבק החברתי, כמוגם הקפאון בעסקה להשבת החטופים, עלולים אף הם להיות בעלי השלכות שליליות על המשק כולו.

באור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות עיקריות:

בדוחות אלה (לעיל ולהלן):

החברה ואו נכסים ובניין	- חברה לנכסים ובנין בע"מ;
הקבוצה	- נכסים ובניין והחברות המאוחדות שלה;
דסק"ש	- חברת השקעות דיסקונט בע"מ;
גב-ים	- חברת גב-ים לקרקעות בע"מ;
מגדל	- נכס נדל"ן לשימוש משרדים ומסחר הידוע בשם מגדל Bryant 10, המוחזק על-ידי הקבוצה בשיעור 100%;
תאגיד המגדל	- 452 Fifth Mezz I LP, שותפות מוגבלת במדינת דלאוור בארה"ב, המחזיקה במישרין במלוא הזכויות במגדל;
תקנות הדיווחים	- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970;
תקני IFRS	- תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים הביניים

תמצית הדוחות הכספיים הביניים נערכה בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים, כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 (IAS 34) "דיווח כספי לתקופות ביניים" וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות הדיווחים ואינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לעיין ולקרוא דוחות אלו יחד עם הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2024 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים, אשר נלוו אליהם, אשר אושרו ביום 13 בפברואר 2025 ("הדוחות הכספיים השנתיים").

תמצית הדוחות הכספיים הביניים אושרה לפרסום על-ידי דירקטוריון החברה ביום 3 באוגוסט 2025.

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים. הבאורים לדוחות הכספיים הביניים בנוגע להשקעות בחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשראי לזמן ארוך, התקשרויות והתחייבויות תלויות כוללים רק את העדכונים העיקריים בעניינים אלה, שאירעו מאז תאריך אישור הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. שימוש באומדנים ושיקול דעת

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים ביניים בהתאם ל-IFRS, נדרשות הנהלות החברה והחברות המוחזקות להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים והנחות, אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

שיקול הדעת של הנהלות החברה והחברות המוחזקות בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה בנושאים המהותיים וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות הינם עקביים לאלה ששימשו בדוחות הכספיים השנתיים.

באור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. תקנים חדשים ותיקונים לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

במסגרת באור 3. יח. לדוחות הכספיים השנתיים של החברה הובא מידע לגבי תיקונים לתקני IFRS קיימים, אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם.

נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה לא קיימים תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים, אשר לא הובאו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

באור 3 - דיווח מגזרי

א. כללי

בסיס הפיצול המגזרי ובסיס המדידה של הרווח וההפסד המגזרי זהה לזה שהוצג בבאור 22 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר מגזרי פעילות.

הנתונים כאמור הינם בהתאם לנתונים הניתנים ונסקרים על-ידי מקבל ההחלטות התפעולי.

מגזרים אלו כוללים מגוון מוצרים ושירותים אשר המידע לגביהם מנוהל בנפרד.

בהתאם לכך מגזרי הפעילות בני הדיווח של הקבוצה הינם:

- ◆ גב-ים - הנתונים משקפים את תוצאותיה של גב-ים כפי שמוצגים בדוחותיה הכספיים (100%) (מספרי ההשוואה כוללים גם את פעילות הבניה למגורים והתחדשות עירונית שהועברה לגב-ים בשנת 2024);
- ◆ נכס מניב בארה"ב (פעילות מופסקת);
- ◆ בניה למגורים בישראל (פעילות בגין נכסים של החברה שמומשו ולא הועברו לגב-ים).

מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	נכס מניב בארה"ב ⁽¹⁾	גב-ים
מיליוני ש"ח			
425	(115)	115	425
5	-	-	5
445	(2)	2	445
778	(76)	65	789
187	(91)	(38)	316

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

הכנסות מדמי שכירות ודמי ניהול
הכנסות ממכירת דירות, מקרקעין ושירותי בניה
עלייה בשווי נדל"ן להשקעה, נטו
רווח (הפסד) תפעולי
תוצאות מגזר - מיוחס לבעלים של החברה

מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	נכס מניב בארה"ב ⁽¹⁾	בניה למגורים בישראל	גב-ים ⁽³⁾
מיליוני ש"ח				
392	(137)	-	137	392
144	-	82	-	62
357	11	-	(11)	357
764	(67)	45	64	722
249	(127)	45	5	326

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

הכנסות מדמי שכירות ודמי ניהול
הכנסות ממכירת דירות, מקרקעין ושירותי בניה
עלייה בשווי נדל"ן להשקעה, נטו
רווח (הפסד) תפעולי
תוצאות מגזר - מיוחס לבעלים של החברה

באור 3 - דיווח מגזרי (המשך)

א. כללי (המשך)

מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	נכס מניב בארה"ב ⁽¹⁾	גב-ים
מיליוני ש"ח			
216	(34)	34	216
280	1	(1)	280
449	(23)	17	455
52	(61)	(69)	182

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

הכנסות מדמי שכירות ודמי ניהול
עלייה בשווי נדל"ן להשקעה, נטו
רווח (הפסד) תפעולי
תוצאות מגזר - מיוחס לבעלים של החברה

מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	נכס מניב בארה"ב ⁽¹⁾	גב-ים
מיליוני ש"ח			
197	(70)	70	197
2	-	-	2
366	10	(10)	366
527	(31)	29	529
146	(80)	3	223

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

הכנסות מדמי שכירות ודמי ניהול
הכנסות ממכירת דירות, מקרקעין ושירותי בנייה
עלייה (ירידה) בשווי נדל"ן להשקעה, נטו
רווח (הפסד) תפעולי
תוצאות מגזר - מיוחס לבעלים של החברה

מאוחד	התאמות למאוחד ⁽²⁾	נכס מניב בארה"ב ⁽¹⁾	גב-ים ⁽³⁾	בנייה למגורים בישראל מיליוני ש"ח
802	(278)	278	802	-
165	-	-	83	82
398	(1)	1	398	-
1,145	(139)	154	1,085	45
269	(249)	21	452	45

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

הכנסות מדמי שכירות ודמי ניהול
הכנסות ממכירת דירות, מקרקעין ושירותי בנייה
עלייה בשווי נדל"ן להשקעה, נטו
רווח (הפסד) תפעולי
תוצאות מגזר - מיוחס לבעלים של החברה

(1) פעילות מופסקת, ראה באור 8.

(2) ראה סעיף ב. להלן.

(3) כולל פעילות שהועברה ממגזר הבניה למגורים בישראל למגזר גב-ים.

באור 3 - דיווח מגזרי (המשך)

ב. מידע אודות מגזרים בני דיווח

הרכב התאמות למאוחד בגין הכנסות המגזר ותוצאות המגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח			

מכירות ושירותים

(278)	(70)	(34)	(137)	(115)	נכס מניב בארה"ב נכלל במסגרת הפעילות המופסקת סך הכל התאמות
(278)	(70)	(34)	(137)	(115)	

תוצאות מגזר המיוחסות לבעלים של החברה לדוח

המאוחד

הכללת תוצאות מטה נכסים (הנהלה וכלליות מימון ומסים)
התאמות אחרות

(276)	(82)	(57)	(132)	(86)
27	2	(4)	5	(5)
(249)	(80)	(61)	(127)	(91)

באור 4 - חברות מוחזקות

א. גב-ים

1. שוויה המאזני של גב-ים בספרי החברה ליום 30 ביוני 2025 - 6,107 מיליון ש"ח (37.41 ש"ח למניה). מניות גב-ים נסחרות בבורסה. השווי בבורסה של החזקות החברה ליום 30 ביוני 2025 הינו - 6,016 מיליון ש"ח ובסמוך למועד פרסום הדוח, הינו - 5,952 מיליון ש"ח (36.85 ש"ח למניה ו- 37.67 ש"ח למניה, בהתאמה).

מוניטין המיוחס לגב-ים בדוח המאוחד מסתכם ליום 30 ביוני 2025 ב- 3,497 מיליון ש"ח, חלק החברה 2,590 מיליון ש"ח.

החברה תמשיך לעקוב, בתקופות עוקבות, אחר השווי ההוגן של ההשקעה כדי לקבוע האם אירועים ושינויים בנסיבות כגון: הרעה בענף או בתוצאות הפעילות, ירידה מתמשכת במחיר המניה, שינויים באסטרטגיה העסקית של ההנהלה או התאמות כלפי מטה לתחזיות תזרימי המזומנים, מצדיקות בחינה לירידת ערך של המוניטין בתקופות עתידיות.

2. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, מכרה החברה כ-2.4% מהונה המונפק והנפרע של גב-ים, בתמורה בסך של 200 מיליון ש"ח, כך ששיעור החזקתה בגב-ים ירד לכ-71.7%. כתוצאה מהמכירה צפויה החברה לרשום ברבעון השלישי של שנת 2025 גידול בהון המיוחס לבעלים בסך של 3 מיליון ש"ח.

3. בהמשך לאמור בבאור 1.ה.11. לדוחות הכספיים השנתיים בדבר התקשרות החברה בעסקה למכירת כ-4.9% מהון המניות המונפק והנפרע של גב-ים ("המניות הנמכרות") לצדדים שלישיים ובעסקת גידור נפרדת למכירת אופציית PUT בגין המניות הנמכרות, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, ביצעה החברה סיום מוקדם של מלוא האופציה בגין 4.9% מהמניות הנמכרות, תמורת תשלום בסך כולל של 63 מיליון ש"ח (מתוכם 2.4% מהון המניות הנמכרות ברבעון השני של שנת 2025, תמורת תשלום בסך של 27 מיליון ש"ח). בגין האופציה האמורה רשמה החברה רווח במחצית הראשונה של שנת 2025 בסך של 32 מיליון ש"ח (ברבעון השני של שנת 2025 רווח בסך של 18 מיליון ש"ח), בסעיף הכנסות מימון בדוח רווח והפסד.

4. במהלך הרבעון השני של שנת 2025, ערכה גב-ים הערכות שווי למרבית הנכסים המניבים והקרקות שלה ליום 31 במאי 2025, על-ידי מעריכי שווי חיצוניים. העלייה בשווי ההוגן נבעה בעיקר מעליית מדד המחירים לצרכן, עלייה ריאלית של דמי השכירות הנגבים בנכסי גב-ים השונים ומעליית ערך בגין נכסים בהקמה, בקיזוז השפעת עלייה בשיעורי ההיוון. הערכות השווי נקבעו בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכסים. שיעורי ההיוון ששימשו את מעריכי השווי הינם בעיקרם בטווח של כ-5.25%-8.25%. שיעורי ההיוון נקבעו בהתחשב בסוג הנכס ויעודו, מיקום הנכס, גובה השכירות מול מחיר השוק וטיב השוכרים. בקביעת שוויים של מבני משרדים, מבנים המיועדים לתעשיות ההיי-טק ומבני מסחר (הממוקמים בעיקר באזורי המרכז ובפארקים לתעשיות עתירות ידע ובהם שוכרים באיכות גבוהה) נעשה שימוש בעיקר בשיעורי היוון של כ-5.25%-8.25% ואילו מבני מלאכה, אחסנה ותעשייה (הממוקמים ברובם באזורי הפריפריה) הוערכו בעיקרם על בסיס שיעורי היוון של כ-5.5%-7%.

כתוצאה מעדכון הערכות השווי כמפורט לעיל רשמה החברה הכנסות בגין עליה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה כדלקמן:

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 ⁽¹⁾
(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח	
280	445
216	343

עליה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה לפני מס
עליה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה לאחר מס

⁽¹⁾ כולל עליית ערך בסך של כ-160 מיליון ש"ח (הכנסה של כ-123 מיליון ש"ח לאחר מס) לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, בגין הערכת שווי לנדל"ן להשקעה בהקמה.

באור 4 - חברות מוחזקות (המשך)

א. גב-ים (המשך)

5. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 התקשרה גב-ים עם צד ג' בלתי קשור לרכישת מחצית חטיבת קרקע בשטח של כדונם בסמוך לפרויקט תוה"א, עליו ניתן יהיה להקים כ-2,000 מ"ר תעסוקה וכ-33 יח"ד מגורים, בתמורה לתשלום בסך של 41.5 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ כחוק.

6. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 התקשרה גב-ים עם צד ג' בלתי קשור ("הרוכשת") בהסכם למכירת מלוא זכויותיה במתחם "אדמירליטי" במפרץ חיפה. המתחם כולל קרקע בשטח של כ-26 דונם, עליה כ-11.5 אלף מ"ר בנוי, המושכר בחלקו לצדדים שלישיים. בתמורה, שילמה הרוכשת לגב-ים סך של 106.5 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ כחוק. המכירה הושלמה במהלך הרבעון השני של שנת 2025.

7. להלן חלוקות דיבידנד שבוצעו על-ידי גב-ים בתקופת הדוח:

תאריך ההכרזה	סכום החלוקה	חלק החברה	
		בדיבידנד	תאריך התשלום
		מיליוני ש"ח	
28 בינואר 2025	65	48	2 במרס 2025
6 במאי 2025	70	52	25 במאי 2025

ביום 29 ביולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הכריז דירקטוריון גב-ים על חלוקת דיבידנד בסך של 85 מיליון ש"ח, שישולם ביום 14 באוגוסט 2025. חלק החברה בתשלום הדיבידנד האמור הינו 61 מיליון ש"ח.

באור 5 - אשראי

א. החברה

1. בחודש יוני 2025 התקשרה החברה עם מוסד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בסך כולל של 145 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי הינה לתקופה בת שנה, וניתנת לניצול לצורך העמדת הלוואות לזמן קצר לחברה (הלוואות לפרק זמן של עד 12 חודשים כל פעם ממועד העמדתן). ניצול המסגרת יהיה בכפוף ליצירת משכון ושעבוד קבוע על מניות גב-ים.
- הסכם מסגרת האשראי כולל התחייבויות של החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות מקובלות הדומות בעיקרן לאמות המידה הפיננסיות הנכללות באגרות החוב (סדרה י') של החברה, כאמור בבאור 5.א.13. לדוחות הכספיים השנתיים וכן התחייבות לעמוד ביחס חוב לבטוחה מסוים שנקבע בהסכם בקשר עם מניות גב-ים אשר יועמדו כבטוחה ככל שתנוצל מסגרת האשראי, אשר כפוף להתאמות (MTM). הסכם ההלוואה כולל אירועי הפרה והעמדה לפירעון מיידי כמקובל בהסכמים מסוג זה.
- נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסגרת האשראי לא נוצלה.
2. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הנפיקה החברה במסגרת הקצאה פרטית 145 מיליון ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים ("נע"מ") (סדרה 1) לא רשומים למסחר, בדרך של הנפקת סדרה חדשה. קרן הנע"מ תיפרע בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2026, אלא אם תחודש תקופת הנע"מ לעד 4 תקופות נוספות עד ליום 25 ביוני 2030. היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.35% לשנה. במהלך תקופת הנע"מ יהיו המחזיקים רשאים ליתן הודעה מוקדמת בכתב בת 7 ימי עסקים על רצונם לקצר את תקופת ההחזקה בנע"מ ביחס לחלקם.
3. בהמשך לאמור בבאור 4.ב.13. לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר הלוואה מגורמים מממנים בסך של 175 מיליון ש"ח, בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הודיעה החברה לגורמים הממנים על בקשתה לבצע פירעון מוקדם מלא של ההלוואה, בהתאם לתנאי ההלוואה, ביום 4 באוגוסט 2025.
4. לאור מקור התזרים להתחייבות החברה לתשלום אגרות החוב (סדרה יא'), השקליות, כאמור בבאור 1.א.2.א.13. לדוחות הכספיים השנתיים, ביצעה החברה עסקאות גידור חשיפה מטבעית ("FORWARD") להחלפת יתרה דולרית ביתרה שיקלית קבועה. סכום העסקאות נכון ליום 30 ביוני 2025 עמד על סך 147 מיליון דולר, העסקאות כאמור מטופלות בדוחות הכספיים כעסקאות הגנה כלכלית, כאשר חשבונאות גידור לא מיושמת לגביהן. כנגד עסקאות אלו שעבדה החברה, נכון ליום 30 ביוני 2025, פיקדונות בסך של 28 מיליון ש"ח, אשר החברה התחייבה להגדילם, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם, במידה ותחול ירידה בשוויים ביחס למחיר כל עסקה (Mark to Market). השווי ההוגן של עסקת הגידור ליום 30 ביוני 2025 הינו נכס בסך של 42 מיליון ש"ח המוצג במסגרת נכסים מוחזקים למכירה.
5. לפרטים בדבר עסקאות החלף ("SWAP") להחלפת תזרימים שקליים צמודי מדד בתזרימים שקליים קבועים, בגין אגרות חוב (סדרה ד') של החברה, שביצעה החברה בשנת 2020, ראה באור 2.א.24.ג. (3)(ג) לדוחות הכספיים השנתיים. השווי ההוגן של עסקאות ה-SWAP ליום 30 ביוני 2025 הינו נכס בסך 38 מיליון ש"ח המוצג במסגרת סעיף פקדונות ומכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר.

באור 5 - אשראי (המשך)

א. החברה (המשך)

6. שעבודים שניתנו לטובת גורמים מממנים

להלן פרטים בדבר השעבודים שניתנו לטובת הגורמים המממנים, בקשר עם התחייבויות שנטלה החברה כאמור בבאורים 1.א.2.13 ו- 4.ב.13. לדוחות הכספיים השנתיים:

סמוך למועד פרסום הדוח		ליום 30 ביוני 2025			
שיעור החזקות המשועבדות	כמות	שיעור החזקות המשועבדות	כמות	ל טובת	הנכס המשועבד
48.6%	107.2 מיליון מניות	48.6%	107.2 מיליון מניות	אגרות חוב (סדרה י')	מניות גב-ים
5.3%	11.6 מיליון מניות	5.3%	11.6 מיליון מניות	הלוואות מגורמים מממנים ⁽¹⁾	
100%	מלוא הזכויות	100%	מלוא הזכויות	אגרות חוב (סדרה יא')	זכויות במגדל ותאגיד הנכס ⁽²⁾

⁽¹⁾ בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הודיעה החברה לגורמים מממנים על בקשתה לבצע פירעון מוקדם מלא של ההלוואה, ביום 4 באוגוסט 2025. ראה באור 3.א.5.

⁽²⁾ לפרטים בדבר שעבוד ראשון בדרגה על מלוא הזכויות במגדל (first mortgage) ושעבוד מדרגה ראשונה על מלוא (100%) הזכויות בתאגיד הנכס 452 Fifth Owners LLC, שרכשו בספרים ליום 30 ביוני 2025 היו 700 מיליון דולר, ראה באור 1.א.2.13. לדוחות הכספיים השנתיים.

7. להערכת החברה, החברה תידרש לגיוס מקורות אשראי נוספים במהלך שנת 2025. החברה מעריכה כי המקורות האפשריים העומדים לרשותה כוללים, בין היתר, מחזור חוב על-ידי קבלת הלוואות ממוסדות פיננסיות או מגופים מוסדיים, החלפה ו/או הרחבה של סדרות אגרות חוב קיימות, או הנפקה של סדרות/אגרות חוב חדשה/ות, שאינן מובטחות ו/או מובטחות בשעבוד נכסי החברה או נטילת קווי אשראי או ניירות ערך מסחריים (נע"מ); כמו-כן, מקורות נוספים של החברה הינם דיבידנדים צפויים מגב-ים ויכולתה של החברה לממש אחוזים בודדים או יותר מהון המניות של גב-ים תוך שמירת השליטה בה וכן החברה פועלת למכירת המגדל.

באור 5 - אשראי (המשך)

ב. גב-ים וחברות הבת שלה

1. הנפקת אגרות חוב וניירות ערך מסחריים בתקופה

(א) בחודש פברואר 2025 הנפיקה גב-ים לציבור כ-617 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ח') וכ-333 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה י"א) בדרך של הרחבת סדרות אגרות חוב על פי דוח הצעת מדף שפרסמה גב-ים ביום 13 בפברואר 2025. אגרות החוב (סדרה ח') הונפקו תמורת 548 מיליון ש"ח ברוטו, מחיר המשקף תשואה שקלית בשיעור 5.1% ואגרות החוב (סדרה י"א) הונפקו תמורת - 352 מיליון ש"ח ברוטו, מחיר המשקף תשואה צמודה למדד המחירים לצרכן בשיעור 2.7%.

בהמשך להנפקת אגרות החוב (סדרה ח'), ביצעה גב-ים עסקת גידור מול מוסד פיננסי בישראל, אשר המירה קרן וריבית שקלית שנתית לקרן וריבית צמודת מדד בהיקף קרן כולל של 617 מיליון ש"ח.

בהתחשב בעסקאות הגידור ובתמורת ההנפקה לעיל, תשואת האג"ח הצמודה למדד הינה בשיעור של 2.6%.

עסקאות הגידור מטופלת בדוחות הכספיים כגידור חשבונאי בהגנת שווי הוגן. בהתאם, ההשפעות נטו בדוח על המצב הכספי, בדוח רווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים משקפות את האג"ח צמוד המדד שהונפק.

(ב) בחודש מאי 2025, הנפיקה גב-ים לציבור, 700 מיליון ש"ח ניירות ערך מסחריים ("נע"מ") בדרך של הנפקת סדרה חדשה של נע"מ (סדרה 3).

קרן הנע"מ והריבית בגינה יעמדו לפירעון בתשלום יחיד אשר ישולם ביום 25 במאי 2026. היתרה הבלתי מסולקת של קרן הנע"מ תישא ריבית שנתית משתנה בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.12% לשנה.

כמו-כן, התקשרה גב-ים בעסקאות גידור מול מוסדות פיננסיים בישראל בהיקף של כ-700 מיליון ש"ח. בהתאם לעסקאות אלו הומרו תשלומי קרן וריבית שקלית שנתית בגין הנפקת נע"מ סדרה 3 של גב-ים בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.12% לשנה לקרן וריבית צמודת מדד בשיעור של 2.35%.

(ג) בחודש מאי 2025 הנפיקה גב-ים לציבור כ-550 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב סדרה ח' בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב על פי דוח הצעת מדף שפרסמה גב-ים ביום 29 במאי 2025. אגרות החוב בסדרה ח' הונפקו תמורת כ-492 מיליון ש"ח ברוטו, מחיר המשקף תשואה שקלית בשיעור 5.3%.

בהמשך להנפקת אגרות החוב (סדרה ח'), ביצעה גב-ים עסקת גידור מול מוסד פיננסי בישראל אשר המירה קרן וריבית שקלית שנתית לקרן וריבית צמודת מדד בהיקף קרן כולל של 550 מיליון ש"ח. בהתחשב בעסקאות הגידור ובתמורת ההנפקה לעיל, תשואת האג"ח הצמודה למדד המחירים לצרכן הינה בשיעור של 3.3%.

החברה מטפלת בעסקאות הגידור כגידור חשבונאי בהגנת שווי הוגן. בהתאם, ההשפעות נטו במאזן, בדוח רווח והפסד ובדוח על תזרימי המזומנים משקפות את האג"ח צמוד המדד שהונפק.

כמו-כן, הנפיקה גב-ים לציבור כ-150 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב בדרך של הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה יב') על פי דוח הצעת מדף מיום 29 במאי 2025. אגרות החוב הונפקו תמורת כ-150 מיליון ש"ח ברוטו, מחיר המשקף תשואה צמודה בשיעור של 3.28%.

קרן אגרות החוב (סדרה יב') עומדת לפירעון בעשרה תשלומים שנתיים שאינם שווים, אשר ישולמו בכל 31 במרס בכל אחת מהשנים 2027 עד 2036, באופן שכל אחד מארבעת התשלומים הראשונים יהיה בשיעור של 5% מהערך הנקוב של אגרות החוב, כל אחד מארבעת התשלומים שלאחריהם יהיה בשיעור של 10% מהערך הנקוב של אגרות החוב, וכל אחד משני התשלומים האחרונים יהיה בשיעור של 20% מהערך הנקוב של אגרות החוב. אגרות החוב צמודות ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.28% אשר תשולם, בימים 31 במרס ו-30 בספטמבר, בכל אחת מהשנים 2025 עד 2036 (כולל). אגרות החוב (סדרה יב') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי, אך גב-ים התחייבה שלא ליצור שעבוד צף (שוטף) על כלל נכסיה אלא בהסכמה מראש של מחזיקי אגרות החוב או ביצירה של בטוחה לטובת מחזיקי אגרות החוב כמפורט בשטר הנאמנות.

באור 5 - אשראי (המשך)

ב. גב-ים וחברות הבת שלה (המשך)

1. הנפקת אגרות חוב וניירות ערך מסחריים בתקופה (המשך)

(ג) (המשך)

בקשר עם אגרות החוב סדרה יב' שהונפקו על-ידי גב-ים, התחייבה גב-ים לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

- הון המיוחס לבעלים של גב-ים לא יפחת מ-1,800 מיליון ש"ח.
- היחס בין החוב הפיננסי נטו ל-CAP נטו במאוחד של גב-ים לא יעלה על 71%.
- היחס בין החוב הפיננסי, נטו ל-EBITDA השנתית של גב-ים לא יעלה על 17.

(ד) בחודש יוני 2025 השלימה חברת הבת של גב-ים מת"ם הנפקה פרטית לגופים מוסדיים בדרך של הנפקת סדרה חדשה של אגרות חוב (סדרה ב'), אשר רשומה למסחר ברצף מוסדי בסך של 500 מיליון ש"ח ערך נקוב. אגרות החוב הונפקו תמורת כ-500 מיליון ש"ח ברוטו, מחיר המשקף תשואה צמודה בשיעור של 3.4%.

קרן אגרות החוב (סדרה ב') עומדת לפירעון ב-8 תשלומים שנתיים, התשלום הראשון ועד הרביעי (כולל) ישולמו בשיעור של 15% מהערך הנקוב ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2028-2031; התשלום החמישי ועד השמיני (כולל) ישולמו בשיעור של 10% ביום 30 ביוני של כל אחת מהשנים 2032-2035. אגרות החוב צמודות ונושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.4% אשר תשולם, בימים 31 בדצמבר ו-30 ביוני, בכל אחת מהשנים 2025 עד 2035 (כולל). אגרות החוב (סדרה ב') אינן מובטחות בבטוחה כלשהי, אך מת"ם התחייבה שלא ליצור שעבוד צף (שוטף) על כלל נכסיה אלא בהסכמה מראש של מחזיקי אגרות החוב או ביצירה של בטוחה לטובת מחזיקי אגרות החוב כמפורט בשטר הנאמנות.

בקשר עם אגרות החוב סדרה ב' שהונפקו על-ידי חברת הבת מת"ם, התחייבה מת"ם לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

- ההון העצמי של מת"ם לא יפחת מ-1.1 מיליארד ש"ח.
- היחס שבין ההון העצמי לסך הנכסים של מת"ם לא יפחת משיעור של 30%.

(ה) בחודש יוני 2025 חברת הבת מת"ם האריכה לשנה אחת נוספת את תקופת ניירות הערך המסחריים (נע"מ) שהנפיקה בשנת 2023 בסך 115 מיליון ש"ח.

(ו) בחודש ינואר 2025 חברת הבת גב-ים נגב האריכה לשנה אחת נוספת את תקופת ניירות הערך המסחריים (נע"מ) שהנפיקה בשנת 2024 בסך 50 מיליון ש"ח.

(ז) בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, פרעה גב-ים בפירעון מוקדם 300 מיליון ש"ח ניירות ערך מסחריים סדרה 2.

באור 5 - אשראי (המשך)

ב. גב-ים וחברות הבת שלה (המשך)

2. מסגרות אשראי

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 האריכה גב-ים את תקופת מסגרות אשראי ממוסדות בנקאיים בסך כולל של 350 מיליון ש"ח. מסגרות האשראי הינן לתקופה בת שנה, וניתנות לניצול לצורך העמדת הלוואות לזמן קצר לגב-ים (הלוואות לפרק זמן של עד 12 חודשים כל פעם ממועד העמדתן):

א. מסגרת אשראי ממוסד בנקאי בהיקף כולל של 200 מיליון ש"ח הוארכה עד ליום 13 בפברואר 2026.

ב. מסגרת אשראי ממוסד בנקאי בהיקף כולל של 150 מיליון ש"ח הוארכה עד ליום 6 במרס 2026.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 האריכה גב-ים נגב את תקופת מסגרת האשראי ממוסד בנקאי בסך כולל של 50 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי הינה לתקופה בת שנה, וניתנות לניצול לצורך העמדת הלוואות לזמן קצר (הלוואות לפרק זמן של עד 12 חודשים כל פעם ממועד העמדתן).

לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, האריכה חברת הבת מת"ס את תקופת מסגרת האשראי ממוסד בנקאי בסך כולל של 115 מיליון ש"ח. מסגרות האשראי הינן לתקופה בת שנה, וניתנות לניצול לצורך העמדת הלוואות לזמן קצר לחברה (הלוואות לפרק זמן של עד 12 חודשים כל פעם ממועד העמדתן).

באור 6 - מכשירים פיננסיים

א. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים לצרכי גילוי בלבד

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)		ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)		ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	
שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים	שווי הוגן	הערך בספרים
מיליוני ש"ח					
11,404	11,792	10,308	11,049	12,192	12,504
166	176	352	351	176	176
11,570	11,968	10,660	11,400	12,368	12,680

התחייבויות פיננסיות
אגרות חוב
הלוואות מבנקים ואחרים לזמן
ארוך

ב. היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן
להלן פירוט מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 2 וברמה 3, כולל מכשירים פיננסיים המוצגים במסגרת נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המוחזקים למכירה.
יתר המכשירים הפיננסיים של הקבוצה נמדדים ברמה 1.
לפירוט על טכניקת הערכה, ראה באור 24 לדוחות הכספיים השנתיים.

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 2

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח		
43	64	82
(22)	(22)	(26)

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן ברמה 3

ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)	ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח		
28	32	26
(95)	-	-

נכסים פיננסיים
הלוואות לחברות כלולות

התחייבויות פיננסיות
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן
דרך דווח והפסד⁽¹⁾

⁽¹⁾ לפרטים בדבר עסקת גידור למכירת אופציית PUT בגין מניות גב-ים, ראה באור 3.א.4.

באור 7 - התחייבויות תלויות

בהמשך לאמור בבאור 16.א.1. לדוחות הכספיים השנתיים בדבר בקשה לאישור תובענה כייצוגית, שהוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו ("בית המשפט") נגד החברה וגורמים נוספים בקשר עם הצעת רכש מיוחדת שפרסמה החברה לרכישת מניות חברת גב-ים לקרקעות בע"מ במהלך חודש פברואר 2022 ("ההליך המשפטי"), ובהמשך לפניית הצדדים להליך גישור ובהתאם להצעת גישור שהוצעה על-ידי המגשרת בהליך הגישור, בחודש מאי 2025 הגישו החברה והתובע הייצוגי בהליך המשפטי ("המבקש") בקשה משותפת לבית המשפט לאישור הסכם פשרה ("הסכם הפשרה") לפיו, לסילוק סופי מלא ומוחלט של כל טענות המבקש וחברי הקבוצה תתרום החברה, לפני משורת הדין ומבלי שהדבר יהווה הודאה ואו הסכמה לאיזו מהטענות בהליך המשפטי סכום לא מהותי וכן תשלם, בכפוף לאישור בית המשפט, גמול ושכר טרחה בסכומים לא מהותיים לתובע הייצוגי ובאי כוחו. הסכם הפשרה כפוף לאישורו של בית המשפט.

באור 8 - נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה ופעילות מופסקת

נכס מניב בארה"ב מוצג בדוחות על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 ובמספרי ההשוואה, כנכס של קבוצת מימוש המוחזק למכירה. תוצאות פעילות הנכס המניב בארה"ב מוצגות כפעילות מופסקת בדוח רווח והפסד. לפירוט תוצאות הפעילות שהופסקה, ראה סעיף ג. להלן.

להלן הרכב הנכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה בגין הפעילות לעיל ואחרים:

ליום 31 בדצמבר	ליום 30 ביוני	
2024	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח	
2,389	2,443	2,360
40	38	33
33	33	77
2,462	2,514	2,470
179	171	255
1,310	1,307	1,312
1,489	1,478	1,567

נכסים של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה

נדל"ן להשקעה
חייבים ויתרות חובה
פיקדונות ומכשירים פיננסיים נגזרים
סך הכל נכסים של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה

התחייבויות של קבוצות מימוש המסווגות כמוחזקות למכירה

זכאים ויתרות זכות
אגרות חוב
סך הכל התחייבויות של קבוצות מימוש המוחזקות למכירה

באור 8 - נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה ופעילות מופסקת (המשך)

א. נכס מניב בארה"ב

1. ביום 1 ביולי 2021 הורה דירקטוריון החברה להנהלה להתחיל בהליך של בחינת מימוש אחזקותיה של החברה במגדל 10 Bryant במנהטן, ניו-יורק ("המגדל").

בשנים עברו החברה ניהלה מגעים עם מספר גופים למכירתו. החברה תמשיך לנהל מגעים עם גורמים רלוונטיים המתעניינים ברכישת המגדל ובמקביל תמשיך בפעילות הניהול והתפעול של המגדל וכן תפעל להשבחתו.

לאור האמור לעיל, מוצגת פעילות המגדל, בדוח על המצב הכספי של החברה, ליום 30 ביוני 2025, כנכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה ותוצאות הפעילות סווגו כפעילות מופסקת בדוחות רווח והפסד של החברה, על מנת להציג את הפעילות של המגדל בנפרד מהפעילויות הנמשכות.

2. החברה ממשיכה לפעול להשבחת המגדל ולהשאת ערכו. במסגרת זו, פעלה החברה למיתוג ולמיצוב המגדל מחדש ושכרה לצורך כך את שירותיה של חברת מיתוג מהמובילות בעולם וכן את שירותיו של משרד אדריכלי פנים מהמובילים בארה"ב לעיצוב חללי עבודה, אשר ביצע תכנון ועיצוב של השטחים הציבוריים והמתקנים החדשים המתוכננים במגדל.

3. בחודש אפריל 2025, התקשרה החברה (באמצעות חברה בבעלותה המלאה, המחזיקה במגדל) בהסכם שכירות עם תאגיד אמריקאי מקבוצת Amazon ("אמזון") לפיו, שכרה אמזון כ-330 אלף ר"ר (כ-31 אלף מ"ר) משטחי המגדל ("המושכר") לתקופת שכירות בת 15 שנים, הניתנת להארכה כאמור להלן ("ההסכם" ו-"תקופת השכירות", בהתאמה). שטח המושכר, כאמור, מורכב משטחי קומות 3-11 בבניין המרכזי במגדל ומשטח מסוים של כ-730 ר"ר (כ-68 מ"ר) בלובי המגדל.

בנוסף לכך, ניתנה לאמזון אופציה, הניתנת למימוש במהלך תקופה של 18 חודשים ממועד ההתקשרות בהסכם השכירות, להרחבת שטח המושכר בשטח נוסף בהיקף של כ-145 אלף ר"ר (כ-13 אלף מ"ר) בבניין 1W39 ("האופציה" ו-"השטח הנוסף", בהתאמה). בהתאם להוראות ההסכם, ככל שהחברה תבקש להשכיר את השטח הנוסף לצד שלישי, תקופת האופציה להשכרת השטח הנוסף תסתיים מוקדם יותר, ובמקרה כאמור, תהיה לאמזון האפשרות לממש את האופציה בתוך 30 ימים מהמועד שהודיעה לה החברה על רצונה להתקשר עם הצד השלישי כאמור.

סך דמי השכירות בגין שטח המושכר מסתכמים בסך של כ-29.5 מיליון דולר בשנה, ובגין השטח הנוסף, ככל שתמומש על-ידי אמזון האופציה לגביו, בסך של כ-8.4 מיליון דולר בשנה. דמי השכירות יעודכנו לאחר תקופה של 5 שנים ולאחר תקופה של 10 שנים לסך של 32.2 מיליון דולר ו-34.8 מיליון דולר, בהתאמה, בנוגע לשטח המושכר, ולסך של 9.1 מיליון דולר ו-9.8 מיליון דולר בהתאמה, בנוגע לשטח הנוסף, ככל שתמומש האופציה לגביו.

תקופת השכירות ניתנת להארכה על-ידי אמזון בשתי תקופות, אחת של 5 שנים ואחת של 10 שנים, הניתנות למימוש בסדר לבחירת אמזון, בתמורה לדמי שכירות כפי שיוסכמו בין הצדדים, בהתאם לשווי שוק של דמי השכירות באותה העת. כמו-כן, לאמזון ניתנה אופציה לביטול מוקדם מלא או חלקי של ההסכם לאחר 10 שנים ממועד תחילת תשלום דמי השכירות, בכפוף לתשלום מוסכם כמקובל בהסכמים מסוג זה.

החברה מסרה את שטח המושכר לאמזון ביום 1 ביוני 2025.

באור 8 - נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה ופעילות מופסקת (המשך)

א. נכס מניב בארה"ב (המשך)

3. (המשך)

בהתאם להסכם, התחייבה החברה לשאת בהוצאות בגין שיפורים במושכר (TI) בסך של 53.8 מיליון דולר בגין שטח המושכר ו-17.4 מיליון דולר בגין השטח הנוסף, ככל שתמומש האופציה לגביו, וכן לבצע עבודות שיפוץ ושדרוג נוספות במושכר במועדים הקבועים בהסכם בעלות כוללת של כ-20 מיליון דולר. בנוסף לכך, זכאית אמזון לתקופת שכירות חינם בת 16 חודשים, כמקובל בהסכמים מעין אלו. כן תהא אמזון זכאית לקבלת תשלום מאת החברה במקרה של מכירת המגדל, בהתאם לנוסחה שנקבעה בהסכם, המשקללת פרמטרים של מועד מכירת המגדל, תמורת המכירה (בנטרול השקעות במושכר) והשטח המושכר לאמזון במועד המכירה - כך לשם הדוגמא, ככל שתבוצע מכירה במחיר של הערכת השווי הנוכחית של המגדל, בתוספת ההשקעות במושכר שיבוצעו על פי הוראות ההסכם, התמורה לאמזון בגין המכירה כאמור תהא בסך של כ-6.8 מיליון דולר בגין השטח המושכר וכ-2.9 מיליון דולר בגין השטח הנוסף, ככל שתמומש האופציה לגביו.

ההסכם כולל התחייבויות נוספות של כל אחד מהצדדים כלפי משנהו, בכללן, בין היתר, מתן ערבויות לקיום התחייבויותיה של אמזון על-ידי חברת האם שלה (היא התאגיד הבינלאומי הנסחר בבורסה בארה"ב), מתן זכות הצעה ראשונה לאמזון ביחס לשטחים מסויימים המושכרים כיום לצדדים שלישיים, ככל שיתפנו בעתיד, מגבלות מכירה והשכרה לגורמים מתחרים מסויימים והוראות נוספות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

4. בחודש יוני 2025, התקשרה החברה בהסכם שכירות, כפוף לתנאים מסויימים, לפיו השכירה החברה במגדל כ-52 אלף ר"ר (5 אלף מ"ר) שטחי מסחר לרשת Life Time לפתיחת מועדון ספורט יוקרתי במגדל בדמי שכירות שנתיים ממוצעים המתחילים בכ-62 דולר לר"ר (כ-56 דולר למ"ר לחודש), בתוספת השתתפות בהכנסות.

5. בכוונת החברה והחברה בבעלותה המלאה לממן את ההוצאות הכרוכות בהתקשרות בהסכמי השכירות, בין היתר, ממקורותיהם העצמיים ובאמצעות ביצוע הרחבה של אגרות חוב ו/או ממקורות מימון אחרים.

6. ברבעון השני של שנת 2025 עודכן השווי ההוגן של המגדל לסך של 700 מיליון דולר, בהתאם להערכת שווי של מעריך שווי בלתי תלוי בארה"ב. בהתאם לתקנה 49(א) לתקנות הדיווחים, מצורפת לדוחות כספיים אלה, עבודה כלכלית בנושא זה ליום 30 ביוני 2025. הערכת השווי ליום 30 ביוני 2025 נערכה בשיטת היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע מהנכס. שיעור ההיוון ששימש את מעריך השווי הינו 7.0% ושיעור ה-Terminal Cap הינו 5.5%. ה-NOI שהונח בשנת המימוש הינו 69.6 מיליון דולר.

החברה רשמה ברבעון השני של שנת 2025, רווח משערוך המגדל בסך 8 מיליון דולר, אשר קוזז אל מול הפרשה לעלויות צפויות ממימוש המגדל (בעיקר תשלום לאמזון במקרה של מכירה כאמור בסעיף 3 לעיל). סך הכל רשמה החברה ברבעון השני של שנת 2025 ירידה בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה נטו בסך 1 מיליון ש"ח.

באור 8 - נכסים והתחייבויות של קבוצות מימוש המסווגים כמוחזקים למכירה ופעילות מופסקת (המשך)

ב. להלן פירוט תוצאות הפעילות המופסקת

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		לששה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
נכס מניב בארה"ב	נכס מניב בארה"ב		נכס מניב בארה"ב	
	מיליוני ש"ח			
278	70	34	137	115
1	(10)	(1)	(11)	2
6	1	13	2	12
285	61	46	128	129
131	32	29	64	64
131	32	29	64	64
154	29	17	64	65
(138)	(28)	(115) ⁽¹⁾	(65)	(124) ⁽¹⁾
16	1	(98)	(1)	(59)
5	2	(29) ⁽¹⁾	6	(21) ⁽¹⁾
21	3	(69)	5	(38)
23	20	(140)	34	(92)

הכנסות

מהשכרת נכסים
עלייה (ירידה) בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה, נטו
הכנסות מעדכון הפרשה לשרותי ייעוץ

הוצאות

עלות השכרת הנכסים

רווח תפעולי

הוצאות מימון, נטו

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

הכנסות מסים על ההכנסה

רווח נקי (הפסד) לתקופה מפעילות מופסקת

המיוחס לבעלים של החברה

רווח (הפסד) כולל לתקופה מפעילות מופסקת

מיוחס לבעלים של החברה

⁽¹⁾ הוצאות המימון, נטו ממס לתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 כוללות הוצאות בסך 83 מיליון ש"ח ו- 98 מיליון ש"ח, בהתאמה, בגין הפרשי שער על הלוואות שנתנה החברה לחברת הבת המחזיקה במגדל, בעיקר בקשר לאגרות חוב (סדרה יא') של החברה (ראה באור 13.א.2.1. לדוחות הכספיים השנתיים).

באור 9 - אירועים נוספים בתקופת הדוח

- א. ביום 25 במאי 2025 אישרה ועדת התגמול של החברה, בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 את התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה שמיום 1 ביוני 2025 עד וכולל ליום 31 באוקטובר 2026. ההתקשרות הינה בפוליסת ביטוח נושאי משרה המשותפת לחברה, לחברות המוחזקות על-ידיה, וביניהן גב-ים, בגבול אחריות בסך של 75 מיליון דולר בגין תביעה אחת או במצטבר בגין כל תקופת הביטוח.
- ב. בחודש מאי 2025 פרסמה החברה תשקיף מדף על בסיס הדוחות הכספיים שלה ליום 31 בדצמבר 2024, במסגרתו תוכל החברה להציע לציבור ניירות ערך שונים כולל חוב והון בישראל, לתקופה של שנתיים עד לחודש מאי 2027.

באור 10 - אירועים עיקריים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

- א. בחודש יולי 2025, הנפיקה החברה 145 מיליון נע"מ לא רשומים למסחר, ראה באור 2.א.5.
- ב. בחודש יולי 2025, מכרה החברה כ-2.4% מהונה המונפק והנפרע של גב-ים, בתמורה בסך של 200 מיליון ש"ח, ראה באור 2.א.4.
- ג. בחודש יולי 2025, הודיעה החברה לגורמים מממנים על בקשתה לבצע פירעון מוקדם מלא של הלוואה על סך 175 מיליון ש"ח, ראה באור 3.א.5.
- ד. בחודש יולי 2025, הכריזה גב-ים דיבידנד בסך 85 מיליון ש"ח, חלק החברה 61 מיליון ש"ח, ראה באור 7.א.4.

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים של החברה

ליום 30 ביוני 2025

(בלתי מבוקר)

**נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים
המיוחסים לתאגיד עצמו**

[תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970]

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

תמצית מידע כספי נפרד ביניים של החברה

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים המיוחסים לתאגיד עצמו

עמוד

1	 דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
2-3	 תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים המיוחסים לחברה עצמה
4	 תמצית נתוני רווח והפסד ביניים המיוחסים לחברה עצמה
5	 תמצית נתוני רווח והפסד ורווח כולל ביניים המיוחסים לחברה עצמה
6-7	 תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים המיוחסים לחברה עצמה

באורים

8	 1 - כללי
8	 2 - השקעות בחברות מוחזקות
8	 3 - אשראי



לכבוד
בעלי המניות של חברה לנכסים ולבנין בע"מ
רחוב יגאל אלון 114
תל אביב

א.ג.ג.,

הנדון: דוח מיוחד לסקירת המידע הכספי הביניים הנפרד לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 של חברה לנכסים ולבנין בע"מ (להלן - "החברה") ליום 30 ביוני 2025, ולתקופות של ששה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום של נוהלי 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 הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

חיפה
3 באוגוסט 2025

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
	מיליוני ש"ח	

נכסים שוטפים

156	113	159
205	47	50
5	7	5
2,271	2,292	2,212
2,637	2,459	2,426

מזומנים ושווי מזומנים
פקדונות ומכשירים פיננסיים נגזרים לזמן קצר
לקוחות, חייבים ויתרות חובה
השקעה בחברות מוחזקות למכירה

סך הכל נכסים שוטפים**נכסים שאינם שוטפים**

-	32	-
2	2	2
5,861	6,489	6,074
5,863	6,523	6,076
8,500	8,982	8,502

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
רכוש קבוע
השקעות בחברות מוחזקות

סך הכל נכסים שאינם שוטפים**סך הכל נכסים**

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	
			התחייבויות
413	402	684	חלויות שוטפות של אגרות חוב
175	349	175	חלויות שוטפות של התחייבויות לתאגידים בנקאיים ומוסדות כספיים
95	-	-	התחייבות פיננסית הנמדדת לפי שווי הוגן
29	23	28	ספקים וזכאים אחרים
6	1	6	התחייבויות מסים שוטפים
1,312	1,307	1,314	התחייבויות של קבוצות מימוש המסווגות כמוחזקות למכירה
2,030	2,082	2,207	סך הכל התחייבויות שוטפות
3,133	3,285	2,824	אגרות חוב
7	7	6	התחייבויות מסים נדחים
3,140	3,292	2,830	סך הכל התחייבויות שאינן שוטפות
5,170	5,374	5,037	סך הכל התחייבויות
			הון
211	211	211	הון מניות
1,456	1,456	1,458	פרמיה על מניות
(22)	126	(76)	קרנות הון
1,685	1,815	1,872	יתרת עודפים
3,330	3,608	3,465	סך הכל הון המיוחס לבעלים של החברה
8,500	8,982	8,502	סך הכל התחייבויות והון

אירית הורוביץ*
דירקטוריתברוך יצחק
מנכ"ל וסמנכ"ל כספיםצחי נחמיאס
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוח: 3 באוגוסט 2025

* ביום 3 באוגוסט 2025 הסמך דירקטוריון החברה את הגב' אירית הורוביץ לחתום על הדוחות הכספיים, היות ומנכ"ל החברה משמש גם כאחראי על תחום הכספים.

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
2024	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
	מיליוני ש"ח			
82	-	-	82	-
463	225	179	332	314
21	-	-	-	-
566	225	179	414	314
37	-	-	36	-
15	4	4	8	7
6	-	1	-	3
58	4	5	44	10
508	221	174	370	304
21	5	19	7	40
(275)	(87)	(72)	(139)	(119)
(254)	(82)	(53)	(132)	(79)
254	139	121	238	225
(8)	-	-	-	-
246	139	121	238	225
23	7	(69)	11	(38)
269	146	52	249	187

הכנסות
הכנסות ממכירת מקרקעין
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
הכנסות אחרות

עלויות והוצאות
עלויות מקרקעין ואחרות
הנהלה וכלליות
הוצאות אחרות

רווח תפעולי

הכנסות מימון
הוצאות מימון
הוצאות מימון, נטו

רווח לפני מסים על הכנסה
הוצאות מסים על הכנסה

רווח מפעולות נמשכות

רווח (הפסד) מפעילות מופסקת, לאחר מס

רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	2025	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח				
269	146	52	249	187
רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה				
פריטי רווח כולל אחר שלאחר ההכרה לראשונה במסגרת הרווח הכולל הועברו או יועברו לרווח והפסד, נטו ממס				
2	17	(71)	29	(54)
חלק החברה ברווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות				
2	17	(71)	29	(54)
רווח (הפסד) כולל אחר, נטו ממס				
271	163	(19)	278	133
סך הכל רווח (הפסד) כולל המיוחס לבעלים של החברה				
רווח כולל המיוחס לבעלים של החברה, נובע מ:				
246	139	121	238	225
פעילויות נמשכות				
25	24	(140)	40	(92)
פעילות מופסקת				
271	163	(19)	278	133

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני	
	2024	2025	2024	2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח				
269	146	52	249	187
(23)	(7)	69	(11)	38
246	139	121	238	225
(460)	(225)	(179)	(332)	(314)
285	105	52	171	100
8	-	-	-	-
(23)	-	-	(20)	-
6	-	-	-	-
254	82	53	132	79
1	-	-	1	-
6	22	(1)	4	2
-	-	-	7	-
19	(17)	(2)	(6)	-
342	106	44	195	92
-	-	2	-	2
342	106	46	195	94

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי המיוחס לבעלים של החברה
הפסד (רווח) מפעילויות מופסקות לאחר מס
רווח מפעילויות נמשכות

התאמות:

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
דיבידנד שהתקבל מחברות מוחזקות
הוצאות מסים על הכנסה
מס הכנסה ששולם
קיטון במלאי קרקעות למגורים
הוצאות מימון, נטו
תשלום מבוסס מניות
קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה
קיטון במלאי למכירה, נטו
גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת נמשכת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מופסקת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לתקופה של ששה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
מיליוני ש"ח				

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תקבולים מהחזר הלוואה חברה מוחזקת
שינוי בפקדונות משועבדים לזמן קצר, נטו
תמורה שהתקבלה (ששולמה) בגין עסקת גידור, נטו
ריבית שהתקבלה
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
נמשכת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה
מופסקת
**מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות)
השקעה**

7	2	-	5	-
(153)	(2)	77	(1)	156
87	-	(27)	-	(63)
50	2	5	17	7
(9)	2	55	21	100
(1,258)	(1,310)	9	(1,310)	9
(1,267)	(1,308)	64	(1,289)	109

תזרימי מזומנים לפעילות מימון

הנפקת אגרות חוב בניכוי עלויות הנפקה
אשראי מחברות הקבוצה, נטו
תמורה ממכירת מניות בחברה מאוחדת לבעלי זכויות
שאינן מקנות שליטה
פירעון התחייבויות פיננסיות שאינן שוטפות
ריבית ששולמה
דיבידנד ששולם על-ידי החברה
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון נמשכת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
מופסקת
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

157	-	-	-	-
-	3	-	7	-
518	-	-	-	-
(585)	(73)	(77)	(73)	(77)
(177)	(81)	(73)	(88)	(76)
(150)	-	-	-	-
(237)	(151)	(150)	(154)	(153)
1,242	1,286	(44)	1,289	(44)
1,005	1,135	(194)	1,132	(197)

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים מפעילויות
נמשכות**

**ירידה במזומנים ושווי מזומנים מפעילויות מופסקות
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים**
השפעת תנודות בשער החליפין על יתרת המזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

96	(43)	(51)	62	39
(16)	(24)	(33)	(24)	(33)
80	(67)	(84)	38	6
1	-	(4)	-	(3)
75	180	247	75	156
156	113	159	113	159

המידע הנוסף המצורף לתמצית המידע הכספי הנפרד ביניים מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

באורים**1. כללי**

המידע הכספי הנפרד ביניים שלהלן מוצג בהתאם לתקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. יש לקרוא את המידע הכספי ביניים הנפרד ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים של החברה ליום 30 ביוני 2025, שאושר על-ידי דירקטוריון החברה ביום 3 באוגוסט 2025. ("הדוחות הכספיים") וביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים והמידע הכספי הנפרד של החברה ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, המוצגים בחלק ג' ובחלק ד' של הדוח התקופתי של החברה לשנת 2024.

לצורך הצגת הנתונים והמידע שלהלן יושמו עיקרי המדיניות החשבונאית שפורטו בבאור 2 לדוחות הכספיים, לרבות באופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים, בשינויים המתחייבים מהאמור בהוראות התקנה האמורה.

2. השקעות בחברות מוחזקות**גב-ים**

א. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025, ביצעה החברה סיום מוקדם של מלוא אופציית ה-PUT בגין 4.9% מהון המניות המונפק והנפרע של מניית גב-ים שנמכרו, תמורת תשלום כולל בסך של 63 מיליון ש"ח (מתוכם תשלום בסך 27 מיליון ש"ח ברבעון השני של שנת 2025). לפרטים ראה באור 3.א.4. לדוחות הכספיים.

ב. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, מכרה החברה כ-2.4% מהונה המונפק והנפרע של גב-ים, בתמורה בסך של 200 מיליון ש"ח, כך ששיעור החזקתה בגב-ים ירד לכ-71.7%. כתוצאה מהמכירה צפויה החברה לרשום ברבעון השלישי של שנת 2025 גידול בהון המיוחס לבעלים בסך של 3 מיליון ש"ח.

ג. להלן חלוקת דיבידנד שחולקה על-ידי גב-ים בתקופת הדוח:

תאריך ההכרזה	תאריך חלוקה	סכום החלוקה	חלק החברה בדיבידנד
		מיליוני ש"ח	
28 בינואר 2025	2 במרס 2025	65	48
6 במאי 2025	25 במאי 2025	70	52

ביום 29 ביולי 2025, הכריז דירקטוריון גב-ים על חלוקת דיבידנד בסך 85 מיליון ש"ח, שישולם ביום 14 באוגוסט 2025. חלק החברה בדיבידנד האמור הינו 61 מיליון ש"ח.

3. אשראי

א. בחודש יוני 2025 התקשרה החברה עם מוסד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בסך כולל של 145 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים מסגרת האשראי לא נוצלה. לפרטים ראה באור 1.א.5. לדוחות הכספיים.

ב. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הנפיקה החברה במסגרת הקצאה פרטית 145 מיליון ש"ח ערך נקוב ניירות ערך מסחריים (סדרה 1) לא רשומים למסחר, בדרך של הנפקת סדרה חדשה. לפרטים ראה באור 2.א.5. לדוחות הכספיים.

ג. בחודש יולי 2025, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, הודיעה החברה לגורמים מממנים על בקשתה לבצע פירעון מוקדם מלא של הלוואה על סך 175 מיליון ש"ח, ראה באור 3.א.5. לדוחות הכספיים.

חברה לנכסים ולבנין בע"מ

**דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א):**

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

לרבעון השני של שנת 2025

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. ברוך יצחק, מנכ"ל וסמנכ"ל כספים;
2. יהודה יונה, חשב;
3. עוז כפיר, יועץ משפטי ומזכיר חברה.

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

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים, שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשורה 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 הרבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, אשר צורף לדוח הרבעוני לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 ("הדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון"), נמצאה הבקרה הפנימית אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שנמצאה בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון.

למועד הדוח, בהתבסס על האמור בדוח הרבעוני בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל - הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי

לרבעון השני של שנת 2025

(לפי תקנה 38ג(ד)(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970)

אני, ברוך יצחק, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("התאגיד") לרבעון השני של שנת 2025 ("הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי 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 לרבעון הראשון של שנת 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.

3 באוגוסט 2025

ברוך יצחק, מנכ"ל

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים
לרבעון השני של שנת 2025
(לפי תקנה 38ג(ד)(2) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970)

אני, ברוך יצחק, מצהיר כי:

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

3 באוגוסט 2025

ברוך יצחק, סמנכ"ל כספים

3 באוגוסט 2025

לכבוד
הדירקטוריון של חברה לנכסים ולבנין בע"מ ("החברה")
מגדל ToHa, רח' יגאל אלון 114
תל-אביב
א.ג.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש מאי 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף מחודש מאי 2025:

- (1) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 3 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- (2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 3 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התשי"ל-1970.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PwC Israel



31 ביולי 2025

לכבוד
הדירקטוריון של
452 Fifth Mezz I LP (להלן - "השותפות")

א.ג.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של חברה לנכסים ולבנין בע"מ (להלן - "החברה") מחודש מאי 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף של החברה מחודש מאי 2025:

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 31 ביולי 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של השותפות ליום 30 ביוני 2025 ולתקופות של ששה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
PwC Israel