

דירקטוריון MAX, הנהלת החברה ועובדיה, מברכים על חזרתם של כל החטופים החיים והחללים.

זוכרים ומוקירים את שחרפו נפשם ומייחלים להחלמתם, שיקומם ובריאותם של כל הפצועים בגוף ובנפש.

מחזקים את כוחות הביטחון הפועלים במשימתם החשובה במבצע "שאגת הארי" ומייחלים לימים של יציבות ובטחון לכלל אזרחי המדינה.

**M****X**



**מקס איט פיננסים בע"מ  
והחברות המאוחדות שלה**

**דוח שנתי 2025**

**MAX**



## תוכן עניינים

7	דבר יושבת ראש הדירקטוריון .....
9	דוח הדירקטוריון וההנהלה.....
94	הצהרות לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי .....
97	דוחות כספיים.....
205	ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים .....
245	מילון מונחים.....
247	אינדקס.....
249	פרטים נוספים על החברה בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) תש"ל-1970.....



## דבר יושבת ראש הדירקטוריון

כל מה שדרוש לנו  
בשביל לצמוח  
כבר מונח לפתחנו  
מה שאין,  
הוא בדיוק המקום  
אליו צריך לגדול

(מיכאל זץ)

הימים האחרונים הינם עדות למורכבות ולדינמיות של המציאות בה אנחנו חיים, המשפיעים על חיינו האישיים והמשפחתיים, כמו גם על מקס והסביבה העסקית בה היא פועלת. להצלחת מבצע "שאגת הארי" באיראן פוטנציאל להביא לשינוי דרמטי במזרח התיכון בכלל ועבור מדינת ישראל בפרט. בתקווה שכל לוחמנו ישובו מדי יום בשלום ובבטחה ולימים שקטים ובטוחים יותר לכולנו במהרה.

שנת 2025 היתה שנה מלאה טלטלות ואתגרים למדינת ישראל, עם תפניות גיאופוליטיות וביטחוניות רחבות היקף. המלחמה אשר נפתחה באוקטובר 2023 המשיכה לתוך 2025 במופעים שונים, ששיאם בשנים-עשר ימים בחודש יוני, במבצע "עם כלביא" מול איראן. במערכה זו היו לישראל הישגים צבאיים חסרי תקדים, אך העורף בישראל שילם מחיר כבד בדמות אובדן חיי אדם והרס רב ברכוש. המלחמה בעזה המשיכה בעוצמה, וברבעון הרביעי זכינו להסכם הפסקת אש ולהחזרת כל החטופים. בשנתיים האחרונות היינו עדים לגילויים מרשימים של חוסן לאומי, סולידריות חברתית, יוזמה ותושייה של החברה הישראלית האזרחית והעסקית. בשנה שחלפה בוצעו עסקאות ענק בעולם ההייטק, האנרגיה והדיפנס אשר הזרימו ויזרימו כספים רבים לקופת המדינה, והבורסה בתל אביב הגיבה בהתאמה עם ביצועים יוצאי דופן כאשר המשקיעים מראים אמון חזק בכלכלה המקומית. האינפלציה התמתנה, הריבית החלה לרדת והמשק הישראלי חזר לצמוח עם גידול משמעותי בצריכה הפרטית. לצד החיובי נשברו גם כמה שיאים שליליים בראשם הפשיעה המשתוללת בחברה הערבית, הקטל בדרכים והגאות באנטישמיות בעולם.

בשנה זו מהפכת ה-AI (הבינה המלאכותית) הפכה מדיבור בחדרי חדרים של מומחי מחשבים – למציאות החודרת בקצב מסחרר לחיי היומיום של כל אחד ואחת מאיתנו. צ'ט, קלוד, ג'מיני ודומיהם מחליפים את כל "החברים הטלפוניים" במציאות ובמרחב הדיגיטלי, ומשנים את התהליכים בכל חזית ובכל סגמנט. וזו כנראה רק ההתחלה. אמנם קשה בשלב זה להעריך את קצב האימוץ ואת עוצמת השפעת הטכנולוגיות אבל ברור כי מדובר בשינוי מבני עמוק וארוך טווח אשר ישפיע גם על הפעילות העסקית של כל חברה.

על רקע כל אלה, מקס מפרסמת את תוצאותיה הכספיות לשנת 2025, בהן המשיכה החברה להפגין צמיחה מרשימה, חוסן פיננסי, יוזמה ויצירתיות. הכנסות החברה עמדו על כ- 2,465 מיליון ש"ח, גידול של 10% לעומת שנת 2024, עם רווח שצמח ב- 16% ועומד על 318 מיליון ש"ח ותשואה על ההון של 14.9%. החברה סיימה את שנת 2025 עם 4.2 מיליון כרטיסים תקפים, מתוכם 2.2 מיליון כרטיסי מקס חוץ בנקאיים, וממשיכה להציג את הצמיחה הגבוהה בענף כחלק מהמשך יישום האסטרטגיה הרב שנתית של צמיחה וחדשנות. גם בעולמות העמדת האשראי, המשיכה החברה לצמוח כאשר תיק האשראי הצרכני שלה צמח בכ- 15% ועומד על כ- 12 מיליארד ש"ח, בעוד האשראי העסקי צמח בכ- 11% ועומד כבר על כ- 1.2 מיליארד ש"ח. השנה מקס הפכה לתאגיד מדווח כאשר גייסה לראשונה אגרות חוב בשוק ההון, ובכך גיוונה את מקורות ההון שלה.

במהלך המחצית השנייה של השנה, דירקטוריון החברה יחד עם ההנהלה גיבשו תכנית אסטרטגית מועדכנת לשנים הקרובות. התכנית מיועדת להמשיך את הצמיחה האיתנה של החברה בדגש על רווחיות, חדשנות ויצירתיות מוצרית, תוך המשך הובלת השוק ויצירת ערך עבור לקוחות החברה ובעלי העניין בה.

כתמיד, לצד העשייה וההובלה העסקית אנו ממשיכים לראות באחריות חברתית חלק מרכזי מזהותה הארגונית וערכיה של מקס, וממשיכים לפעול לאור החזון שלנו להשפיע על הסביבה בה אנו פועלים ולקדם עצמאות כלכלית בדגש על אוכלוסיות גיוון.

בשנת 2025 העמיקה החברה את מעורבותה בקהילה וחיזקה את פעילותה בחמישה תחומים מרכזיים: ליווי ארוך טווח ומנטורינג פיננסי לאוכלוסיות גיוון, המשך תוכנית "עיר בשינוי" בדגש על תעסוקה איכותית בבני ברק, המשך אימוץ אגף החינוך במועצה האזורית אשכול, חיבור בין הערכים העסקיים לעשייה החברתית והרחבת המעורבות של העובדים והעובדות בהתנדבות.

במהלך השנה כ- 35% מעובדי החברה התנדבו והקדישו 4,450 שעות פעילות וזאת על חשבון שעות העבודה כחלק מהאני מאמין הארגוני שלנו.

החברה המשיכה גם בשנה זו, לתמוך בכל משרתי ומשרתות המילואים וכן בעובדות ועובדים שבני/בנות הזוג שלהם.ן שירתו תקופות ארוכות במילואים. הוענקה מעטפת יומיומית וסיוע לעובדים ועובדות שהושפעו ממצע "עם כלביא" בדגש על אלו שספגו פגיעות בבתיהם.

בנוסף, החברה לקחה על עצמה תפקיד בשיקום פצועי מלחמת חרבות ברזל מתוך תפיסה שזה צו השעה ושילוב בעבודה הוא צעד קריטי בשיקום, המעניק תחושת מסוגלות ומשמעות. בהמשך לכך השנה נקלטו מספר פצועי צה"ל לעבודה בחברה, עסקנו בשילוב עמותת "לצידיך" בליווי קריירה לנשות הפצועים, ואנו מובילים תהליכי מנטורינג ייעודיים של מנהלי ומנהלות החברה לשיקום פצועי צה"ל. בהתאם, החברה פעלה לייצר תשתית ארגונית לשילוב עובדים עם מוגבלויות והכשירה את מנהליה לקליטה מיטבית.

לצד זאת, אנו גאים בכך שבמקס 60% מעובדי החברה הן נשים, וכ- 60% מהתפקידים הניהוליים (לרבות בהנהלה) מאוישים על ידי נשים. בנוסף כ- 10% עובדים ועובדות הינם מהמגזר החרדי.

בשמי ובשם הדירקטוריון אבקש להודות לכל אחד ואחת מעובדי ועובדות החברה על מסירותם והשקעתם, גם בתקופה הסוערת בה אנו מצויים, ועל מחויבותם הבלתי מתפשרת עבור לקוחות החברה. לבסוף, תודה ענקית ללקוחותיה הנאמנים של מקס שעוזרים לנו מדי יום לאתגר את עצמנו עברום. גם בשנת 2026 אנחנו נמשיך לחדש ולהעניק לכם פתרונות, תמיכה, ערך וחוויות לקוח משמעותיים בכל עת, בכל מקום ולכל צורך.

**שלכם ושלכן,**

**מיה ליקוורניק - יו"רית הדירקטוריון**

**דוח הדירקטוריון והנהלה  
לשנת 2025**

**MAX**



## תוכן עניינים

12	מידע צופה פני עתיד.....
12	סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה .....
12	תיאור תמציתי של עסקי החברה ותחומי פעילות עיקריים .....
14	מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי".....
16	מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן.....
19	תיאור ענף כרטיסי אשראי.....
22	תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים בחברה.....
22	האסטרטגיה העסקית של החברה.....
24	הסכמים ושיתופי פעולה מהותיים .....
24	פרוייקטים עיקריים בתחום הטכנולוגיה .....
25	התפתחויות הוראות חקיקה ורגולציה עיקריות בתקופת הדוח.....
26	מימון.....
37	הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי' .....
37	סקירה כלכלית בארץ ובעולם .....
39	התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברוח.....
41	נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי .....
42	גילוי על הוצאות ועלויות בגין מערך טכנולוגיות המידע.....
44	המבנה וההתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון.....
50	תיאור מגזרי הפעילות של החברה.....
63	פעילות חברות מוחזקות עיקריות.....
64	סקירת הסיכונים.....
89	היבטי סביבה, חברה וממשל (ESG) .....
91	מדיניות ואומדנים חשבונאים קריטיים, בקרות ונהלים .....
91	מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים.....
93	בקרות ונהלים .....

## מידע צופה פני עתיד

הדוח התקופתי של החברה המובא להלן עשוי להכיל, בנוסף לנתונים המתייחסים לעבר, גם מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. מידע צופה פני עתיד, ככל שנכלל, מבוסס, בין השאר, על הערכות והנחות של הנהלת החברה ועל תחזיות עתידיות הקשורות להתפתחויות כלכליות ואחרות בארץ ובעולם, להוראות חקיקה ורגולציה, תחרות בענף, שינויים חשבונאיים ומיסיים והתפתחויות טכנולוגיות. על אף שהחברה סבורה שהנחותיה סבירות נכון למועד הדוח, הרי שאינן ודאיות מטבען ויתכן שבפועל התוצאות יהיו שונות מהותית מאלו שנחזו, במיוחד לאור אי הוודאות הגיאופוליטית, הימשכות הלחימה באיזור והשלכותיהן על הכלכלה בישראל, ועל כן, קוראי הדוח צריכים להתייחס למידע זה בזהירות המתבקשת. בנוסף, חלק מהמידע המוצג בדוח להלן מתבסס על נתונים ומידע שפרסמו גורמים רשמיים כגון בנק ישראל, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה וכדו', והחברה מסתמכת על נתונים אלה כפי שהם, שכן אין ביכולתה לאמתם.

## סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה

### תיאור תמציתי של עסקי החברה ותחומי פעילות עיקריים

מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה" או "MAX" או "מקס") עוסקת בהנפקה, סליקה ותפעול כרטיסי חיוב וכן במתן פתרונות תשלום ומוצרים פיננסיים, לרבות אשראי ללקוחות פרטיים ועסקיים. החברה הוקמה ביום 15 בפברואר 2000 והחלה את פעילותה העסקית ביום 15 במאי 2000. חלק מהשירותים שמספקת החברה ניתנים באמצעות חברות הבנות: מקס איט אשראים בע"מ, מקס איט פקדונות בע"מ, מקס איט ניכיונות בע"מ ומקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

החל מיום 25 בפברואר 2019 החברה נמצאת בשליטת חברת סימקס החזקות בע"מ (להלן - "סימקס") אשר, החל ממרס 2023, הינה חברה בשליטת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"). כלל החזקות הינה חברת החזקות ציבורית ישראלית, שמנייתה נסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב, הפעילה בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והפיננסים וכן בהחזקת נכסים ועסקים אחרים.

היתר השליטה מהמפקח על הבנקים לכלל החזקות, ניתן ביום 23 בפברואר 2023, בכפוף למספר תנאים ומגבלות. במסגרת היתר, התחייבה כלל החזקות להזרים הון לחברה על מנת לשמר יחסי הלימות הון שנקבעו בהיתר, או לחילופין - לא למנוע מהחברה לגייס הון נוסף, באופן שעלול לדלל את שיעור ההחזקה של כלל החזקות, על מנת שהחברה תעמוד בדרישות הלימות ההון הרגולטוריות. כן כולל היתר הסדרים מסוימים לעניין הגבלת בעלת השליטה ותאגידיה בשליטתה מעיסוקים מתחרים בפעילות מקס.

תנאים ומגבלות נוספים נקבעו במכתב הממונה על רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לכלל החזקות מיום 27 במרס 2023, שיחולו על הגופים המוסדיים בקבוצת כלל בנוגע ליחסיהם עם מקס, לרבות מגבלות לעניין קבלת ומסירת מידע ולעניין הפרדה בפעילות העסקית. למכתב זה צורף היתר שליטה לכלל החזקות במקס סוכנות לביטוח, וכן עדכון רישיון סוכן התאגיד של הסוכנות, הכוללים מגבלות על כהונת נושאי משרה בכלל החזקות או בגופים מוסדיים שבשליטתה, במקס סוכנות לביטוח, וכן הגבלה על שיווק מוצרי הגופים המוסדיים בקבוצת כלל על ידי הסוכנות.

למועד פרסום הדוח, החברה הינה "נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית", כמשמעות מונח זה בחוק הבנקאות (רישוי) התשמ"א-1981 (להלן - "חוק הבנקאות (רישוי)"). בהתאם, פעילותה של החברה כפופה למערכת של חוקים, צווים ותקנות ולהוראות והנחיות של המפקח על הבנקים (להלן - "המפקח"). יוער, כי נכון למועד זה, החברה מחזיקה ופעילותה כפופה לרישיון סולק שהוענק לה מאת בנק ישראל בהתאם להוראות החוק הנ"ל כפי נוסחו טרם מועד כניסתו לתוקף של תיקון מס' 29 ביום 6 ביוני 2024 (להלן - "יום התחילה"). ביום התחילה, התקבלה בחברה הודעת הפיקוח על הבנקים לפיה רישיון הסולק שבידיה ימשיך לעמוד בתוקף עד לעדכון.

## הפיכת החברה לחברה מדווחת

ביום 7 באפריל 2025 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, המאפשר לחברה להנפיק תעודות התחייבות, כתבי אופציה הניתנים להמרה לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. ביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור, של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) בסך של כ-207 מיליוני ש"ח. החל ממועד זה הפכה החברה לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת, והיא מאפשרת לחברה לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת. ביום 10 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקה למשקיעים מוסדיים של כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') בהיקף של 150 מיליון ש"ח אשר נרשמו למסחר ב-TASE-UP, וביום 13 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של 300 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה פרק "מימון" ופרק "המבנה וההתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון" להלן.

### פעילותה של מקס מתמקדת בשני תחומי פעילות:

**מגזר הנפקה** מתמקד בפעילויות עבור שני סוגים עיקריים של לקוחות:

1. פתרונות למוסדות פיננסים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C).
2. לקוחות פרטיים - מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים ישירות ללקוחות פרטיים, כלומר הצרכנים (B2C), לרבות באמצעות מועדונים משותפים.

### מגזר סליקה - במגזר זה כלולות הפעילויות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק.
2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות.

להרחבה בנושא מגזרי הפעילות ראה פרק "תיאור מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדירקטוריון להלן.

## מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי"

מלחמת "חרבות ברזל" (להלן - "המלחמה") פרצה בבוקר 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת טרור רצחנית מרצועת עזה על מדינת ישראל, והמשיכה ואף התעצמה מאז כמלחמה רב זירתית. שנת 2025 החלה עם הסכמי הפסקות אש בחזית הצפונית ובגזרת רצועת עזה, שהובילו לרגיעה יחסית. בחודש מרס 2025 הסתיימה הפסקת האש הזמנית בין ישראל וחמאס וצה"ל חזר ללחימה ברצועת עזה. מהלך זה הוביל להגברת המתיחות ברמה הלאומית והבטחונית ובין היתר, לשובן של התקפות טילים על ישראל מצד ארגון החות'ים בתימן. ביום 13 ביוני 2025 לפנות בוקר החל מבצע "עם כלביא" (להלן - "המבצע"), עימות צבאי ישיר בין איראן לישראל אשר מטרתו הסרת האיום הגרעיני האיראני וצמצום אימונים אסטרטגיים לביטחון מדינת ישראל. המבצע החל במתקפת פתע ישראלית ובתגובה פתחה איראן במתקפה שכללה שיגורי מאות טילים ואלפי כטב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל. ביום 24 ביוני 2025, נכנסה לתוקף הפסקת אש אשר עליה הסכימו ישראל ואיראן, בתיווך של ארה"ב. בגזרת רצועת עזה, מאז קריסת הפסקת האש ברצועה בחודש מרס 2025 המשיכה הלחימה במסגרת מבצע "מרכבות גדעון". בסוף חודש ספטמבר 2025 הוצגה על ידי נשיא ארה"ב הצעה לסיום המלחמה וביום 9 באוקטובר 2025, לאחר משא ומתן בין ישראל החמאס והמדינות המתווכות, נחתם הסכם הפסקת אש אשר במסגרתו הוחלט על הפסקת הלחימה, שחרור כל החטופים תמורת שחרור אסירים ביטחוניים פלסטינים ונסיגת כוחות צה"ל מחלקים ברצועה לקווים שסוכמו בין הצדדים.

לתקופת המלחמה היו השלכות כלכליות על הפעילות הריאלית ועל התחושה הלאומית כאשר לאורך התקופה השתקפה מידת אי-הוודאות הגיאופוליטית ברמה גבוהה יחסית של פרמיית הסיכון של המשק. לאחר התכווצות בפעילות העסקית במשק הישראלי עם פרוץ המלחמה ב-7 באוקטובר 2023, חל שיפור הדרגתי בפעילות והמשק חזר לפעילות כמעט מלאה במהלך שנת 2024, ומאז הוא המשיך להתנהל ב"שגרת מלחמה". תקופת מבצע "עם כלביא" ברבעון השני של שנת 2025 לוותה באי-ודאות גבוהה על רקע השפעות המבצע על תושבי המדינה ועל הכלכלה. בזמן המבצע נפגעה הפעילות הכלכלית במשק והיתה פגיעה בניידות הגלובלית של תושבי המדינה כתוצאה מביטולי טיסות לישראל וממנה. זאת לצד השפעות לזמן ארוך, כגון גידול צפוי בחוב של מדינת ישראל לצורך מימון המבצע הצבאי ועלויות השיקום של האזורים שנפגעו ממתקפות הנגד האיראנית. עם זאת, ניכר היה כי המשק הישראלי הפגין חוסן בתקופה מורכבת זו ולדברי נגיד בנק ישראל "ניתן היה לראות את היסודות החזקים של המשק אשר איפשרו לכלכלה הישראלית למזער את הפגיעה ולשמור על יציבות, גם לנוכח ההשפעה על הפעילות הכלכלית והעלויות שהביאו עמם מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "עם כלביא"<sup>1</sup>.

החברה הפעילה בתקופת המלחמה ומבצע "עם כלביא" את תוכנית ההמשכיות העסקית שלה והמשיכה להעניק שירות מלא ורציף ללקוחותיה, כאשר מתווה העבודה בחברה הופעל בנוכחות מצומצמת של עובדים במשרדי החברה כשמרב העובדים עברו למתווה עבודה מרחוק. בנוסף, נקטה החברה בצעדים מגוונים באופן יזום על מנת לסייע ולתמוך בלקוחותיה הפרטיים והעסקיים שנפגעו לאורך התקופה.

בהמשך למתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב ואיראן בשבועות האחרונים, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במסגרתו בוצעו, במשותף על ידי כוחות ארה"ב וישראל, תקיפות של יעדים באיראן. בתגובה, שיגרה איראן טילים לעבר ישראל ומרחבים אזוריים אחרים ובהמשך הצטרף גם ארגון חיזבאללה באמצעות ירי בעיקר לצפון המדינה. מיד עם פרוץ המבצע הועלתה רמת הכוננות במדינה והופעלו הנחיות חירום בעורף. כמו כן, בוצעו פעולות הגנה כגון סגירת מוסדות הלימוד, איסור התקהלויות, סגירת המרחב האווירי לטיסות יוצאות ונכנסות ובוצע גיוס מילואים נרחב.

החברה פועלת לשמירה על המשכיות עסקית וכן ממשיכה כל העת להעניק שירות מלא ורציף ללקוחותיה, כאשר מתווה העבודה מופעל בנוכחות מצומצמת של עובדים במשרדי החברה ומרבית העובדים עובדים במתווה עבודה מרחוק. בנוסף, החברה פועלת בצעדים מגוונים באופן יזום על מנת לסייע ולתמוך בלקוחותיה הפרטיים והעסקיים אשר זקוקים לכך.

נכון למועד פרסום הדוח המבצע עודנו מתנהל. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה.

<sup>1</sup> דברי נגיד בנק ישראל בתדרוך עיתונאים אודות המדיניות המוניטרית מחודש יולי 2025.

## הטבות ללקוחות במסגרות התמודדות עם המלחמה

במהלך המלחמה העניקה החברה הקלות שונות ללקוחותיה, בעיקר בהתאם למתווה לסיוע ללקוחות חברות כרטיסי האשראי בהתמודדות עם השלכות מלחמת "חרבות ברזל" שפירסם בנק ישראל, אשר אומץ (בהתאמות) בהמשך, גם על ידי החשב הכללי, ביחס להלוואות שהועמדו במסגרת הקרן להלוואות בערבות מדינה. עיקר ההקלות נגע לדחיית תשלומי הלוואות, חלקן ללא חיוב בריבית או עמלות, וחלקן בחיוב ריבית, בהתאם לסוג האוכלוסייה אליה השתייך הלווה. מרבית ההקלות נוצלו בתקופות דיווח קודמות, וסכום ההקלות העומדות שטרם נוצלו, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, אינו מהותי.

רובם המכריע של הלווים שלא היו בקשיים פיננסיים, ושהוענקה להם דחיית תשלומים מאז תחילת המלחמה, חזרו לשלם ולפרוע את חובם. יתרת האשראי שהוענקה לגביו דחיית תשלומים שטרם הסתיימה, נכון ליום 31 בדצמבר 2025, איננה מהותית.

יתרת ההלוואות שניתנו ללקוחות החברה ללא ריבית או בריבית מופחתת (בעיקר הלוואות שניתנו במסגרת קרנות בערבות המדינה), ליום 31 בדצמבר 2025, עומדת על כ- 82 מיליון ש"ח.

לפרטים לגבי שינויים בתנאים ללווים שהיו בקשיים פיננסיים ראו ביאור 10.

## השפעות המלחמה והמבצע על דוחותיה הכספיים של החברה

בתקופת הדוח המשיכה מגמת הגידול במחזורי ההנפקה בארץ ובחו"ל ובמחזורי הסליקה של החברה, אשר צמחו מול המחזורים בתקופה המקבילה אשתקד. בתקופת מבצע "עם כלביא" שנמשך 12 ימים ברבעון השני של השנה, החברה חוותה פגיעה בפעילותה העסקית. בתקופה זו חלה ירידה במחזורי ההנפקה והסליקה של החברה שנבעה מירידת הפעילות בשוק המקומי וכן מהשפעת סגירת המרחב האירי של ישראל. עם תום המבצע והפסקת האש חלו התאוששות מהירה ושיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה, שחזרו להיקפים דומים לאלו של טרום המבצע. מחזורי ההנפקה של לקוחות החברה בחו"ל גדלו בהדרגתיות עם פתיחת השמיים וחזרתן של חברות התעופה הזרות לטוס לישראל וממנה ובסה"כ בתקופת הדוח הם גבוהים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.

## השפעות על הפסדי האשראי של החברה

למלחמה השפעות רחבות על הכלכלה הישראלית, באופן שבא לידי ביטוי, בעיקר בחודשים הראשונים, בפגיעה בצריכה הפרטית ובפעילות העסקית במשק בכלל ובאזור הדרום והצפון בפרט, וכן בשיעור גבוה של מגויסים.

אולם לאורך כל תקופת המלחמה לא נצפתה התממשות עודפת של סיכון האשראי של לקוחות החברה. גם למבצע "עם כלביא" לא היתה השפעה תוספתית על סיכון האשראי של לקוחות החברה ועל נזקי האשראי הצפויים.

עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המלחמה על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכרוך באי-ודאות, עדיין ייתכן שהפסדי האשראי בעתיד יהיו שונים מהאומדן הנוכחי. החברה בוחנת באופן שוטף את הסיכון הגלום בתיק האשראי, בין היתר על רקע חוסר הוודאות הכלכלי, ובהתאם למידע שנצבר ושייצבר על פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים, והשפעות המלחמה ומבצע "שאגת הארי" עליהם בפועל, החברה מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

הערכות החברה ביחס להשפעות המלחמה, לרבות על הפסדי האשראי של החברה, מהוות מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל יכולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו, בין היתר, לאור המצב המקרו כלכלי, השפעות עתידיות של מבצע "שאגת הארי" ופעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים.

מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן

להלן מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לשנים 2021-2025 - נתונים בנטרול השפעות חד פעמיות<sup>(1)</sup>:

2021	2022	2023	2024	2025	
					<u>מדדי ביצוע עיקריים (ב- %)</u>
11.0%	16.2%	14.0%	14.1%	<b>14.9%</b>	תשואה להון
1.2%	1.7%	1.5%	1.5%	<b>1.6%</b>	תשואה לנכסים ממוצעים
81.7%	77.9%	73.1%	73.4%	<b>75.6%</b>	יחס יעילות תפעולית <sup>(2)</sup>
76.6%	72.0%	67.4%	67.9%	<b>70.1%</b>	יחס יעילות תפעולית מתוקנן <sup>(3)</sup>
					<u>נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד לשנת הדיווח (במיליוני ש"ח)</u>
157	248	246	273	<b>318</b>	רווח נקי
1,042	1,273	1,325	1,428	<b>1,596</b>	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
450	709	1,225	1,278	<b>1,396</b>	הכנסות ריבית
73	139	442	476	<b>549</b>	הוצאות ריבית
377	570	783	802	<b>847</b>	הכנסות ריבית, נטו
50	77	246	216	<b>169</b>	הוצאות בגין הפסדי אשראי
968	1,200	1,327	1,415	<b>1,613</b>	הוצאות תפעול, שיווק ומכירה והנהלה וכלליות
336	392	426	439	<b>482</b>	מזה: שכר והוצאות נלוות
191	232	222	233	<b>251</b>	תשלומים לבנקים
					<u>רווח נקי למניה רגילה לשנת הדיווח (בש"ח)</u>
0.63	0.99	0.98	1.08	<b>1.26</b>	רווח בסיסי ומדולל

<sup>(1)</sup> בשנת 2025 - השלמה חד פעמית להפרשה שנצברה בשנים קודמות, בעקבות פסק דין לחברות כרטיסי האשראי מיום 6 באוגוסט 2025 בגין ערעור שהוגש על ידן על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל.

בשנת 2023 - הוצאות מכירה חד פעמיות בעקבות השלמת עסקת מכירת סימקס לכלל החזקות.  
 בשנת 2021 - הפרשה בגין תשלום מענק עתידי חד פעמי לבנק לאומי בגין עמידה ביעדי מחזורים בהתאם להסכם ההנפקה המשותפת שנחתם לאחר ובעקבות הסכם בין סימקס (לשעבר WPI), בעלת השליטה בחברה, לבין בנק לאומי, והשלמת רכישת החברה.

<sup>(2)</sup> סך ההוצאות בנטרול הוצאות להפסדי אשראי לחלק להכנסות.

<sup>(3)</sup> סך ההוצאות בנטרול תשלומים לבנקים, בנטרול הוצאות להפסדי אשראי ובנטרול השפעת המע"מ בגין התחשבות בין חברתית עם חברות בנות המוגדרות כמוסד כספי, לחלק לסך ההכנסות נטו מתשלומים לבנקים.

למידע נוסף - ראה נספח 1 בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח השנתי.

**להלן מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לשנים 2021-2025 - נתונים מדווחים:**

<u>2021</u>	<u>2022</u>	<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
					<u>מדדי ביצוע עיקריים (ב- %)</u>
8.3%	16.2%	12.4%	14.1%	<b>8.7%</b>	תשואה להון
0.9%	1.7%	1.3%	1.5%	<b>0.9%</b>	תשואה לנכסים ממוצעים
85.3%	77.9%	74.8%	73.4%	<b>82.5%</b>	יחס יעילות תפעולית (1)
79.9%	72.0%	69.2%	67.9%	<b>77.8%</b>	יחס יעילות תפעולית מתוקנן (2)
11.2%	10.4%	11.0%	10.0%	<b>10.2%</b>	יחס הון עצמי רוברד 1 (3)
13.6%	12.5%	13.7%	12.3%	<b>13.0%</b>	יחס הון כולל (3)
9.6%	8.8%	9.1%	8.7%	<b>8.8%</b>	יחסי המינוף (3)
					<u>נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד לשנת הדיווח (במיליוני ש"ח)</u>
118	248	218	273	<b>187</b>	רווח נקי
1,042	1,273	1,325	1,428	<b>1,596</b>	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
450	709	1,225	1,278	<b>1,396</b>	הכנסות ריבית
<u>73</u>	<u>139</u>	<u>442</u>	<u>476</u>	<u><b>549</b></u>	הוצאות ריבית
377	570	783	802	<b>847</b>	הכנסות ריבית, נטו
50	77	246	216	<b>169</b>	הוצאות בגין הפסדי אשראי
968	1,200	1,362	1,415	<b>1,783</b>	הוצאות תפעול, שיווק ומכירה והנהלה וכלליות
336	392	461	439	<b>482</b>	מזה: שכר והוצאות נלוות
241	232	222	233	<b>251</b>	תשלומים לבנקים
					<u>רווח נקי למניה רגילה לשנת הדיווח (בש"ח)</u>
0.47	0.99	0.87	1.08	<b>0.74</b>	רווח בסיסי ומדולל

- (1) סך ההוצאות בנטרול הוצאות להפסדי אשראי לחלק להכנסות.  
 (2) סך ההוצאות בנטרול תשלומים לבנקים, בנטרול הוצאות להפסדי אשראי ובנטרול השפעת המע"מ בגין התחשבות בין חברתית עם חברות בנות המוגדרות כמוסד כספי, לחלק לסך ההכנסות נטו מתשלומים לבנקים.  
 (3) מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא "מדידה והלימות ההון", בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 ביוני 2016.

למידע נוסף - ראה נספח 1 בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח השנתי.

המשך מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לשנים 2021-2025 - נתונים מדווחים:

2021	2022	2023	2024	2025	
					<u>נתונים עיקריים מהמאזן, לסוף שנת הדיווח</u> <u>(במיליוני ש"ח)</u>
12,553	15,983	16,416	19,301	<b>20,821</b>	סך כל הנכסים
10,456	13,720	14,109	16,630	<b>17,958</b>	מזה: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
11,084	14,327	14,569	17,240	<b>18,571</b>	סך כל ההתחייבויות
2,683	5,284	5,202	5,993	<b>6,383</b>	מזה: אשראי מתאגידים בנקאיים
334	490	610	816	<b>1,647</b>	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
7,577	7,926	8,091	9,707	<b>9,947</b>	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,469	1,656	1,847	2,061	<b>2,250</b>	הון
					<u>מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)</u>
2.49%	1.94%	2.65%	2.24%	<b>1.95%</b>	שיעור יתרת הפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.77%	0.85%	1.26%	1.13%	<b>1.06%</b>	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.62%	0.62%	1.13%	1.43%	<b>1.15%</b>	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
					<u>נתונים נוספים:</u>
1,164	1,293	1,406	1,501	<b>1,593</b>	מספר משרות ממוצע

למידע נוסף - ראה נספח 2 בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח השנתי.

## תיאור ענף כרטיסי אשראי

בענף כרטיסי האשראי בארץ פועלות שלוש חברות עיקריות: מקס, חברת כרטיסי אשראי לישראל בע"מ (להלן - "כאל") (הכוללת את דיינרס קלוב בע"מ בשליטת כאל (להלן - "דיינרס")), קבוצת ישראלכרט בע"מ (להלן - "ישראלכרט") (הכוללת את פרימיום אקספרס בע"מ (להלן - "אמריקן אקספרס")). התחרות בין החברות הינה בשלושה תחומים מרכזיים: אמצעי תשלום שהינם כרטיסי חיוב בנקאיים וחוץ בנקאיים (להלן - "הנפקה") - הן כמנפיקים עצמאיים והן כמתפעלים של הבנקים בדרך של הסכמי הנפקה משותפת ו/או תפעול הנפקה, מתן שירותי סליקה לבתי עסק (להלן - "סליקה") ואשראי הניתן ללקוחות פרטיים וללקוחות עסקיים.

החברות קשורות ביניהן בממשק טכנולוגי משותף (להלן - "הממשק המשותף") המאפשר סליקה צולבת של כרטיסי חיוב, המופעל על ידי חברת שירותי בנק אוטומטיים בע"מ על בסיס הסדרים שונים בין החברות ואשר מסדיר, בין היתר, את אופן ההתחשבות בין הצדדים והליכי החזרי חיוב.

ביום 31 ביולי 2024 הכריז נגיד בנק ישראל על מערכת "סכמת כרטיסי חיוב", המופעלת על ידי חברת שב"א כמערכת מבוקרת לפי חוק מערכות תשלומים, התשס"ח-2008. סכמת כרטיסי חיוב מהווה סט כללים בין מנפיקים לבין סולקים בישראל לעניין פעילותם בתחום כרטיסי החיוב.

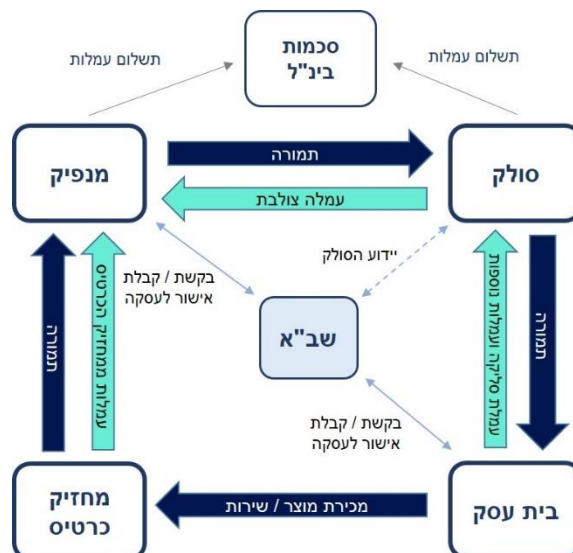
ביום 25 באפריל 2018 פרסם הממונה על ההגבלים העסקיים את החלטתו לפטור בתנאים את הסדר הסליקה הצולבת שבין חברות כרטיסי האשראי. הפטור חל על כל מנפיק או סולק שיצטרפו להסדר. תוקף הפטור עד ליום 31 בדצמבר 2028. הפטור מסדיר, בין היתר, את הנושאים הבאים:

- הצטרפות שחקנים חדשים להסדר הסליקה הצולבת.
- איסור על ניצול כוח שוק בצד ההנפקה או בצד הסליקה כדי להקשות על מתחרים.
- איסור על ניצול כוח שוק כלפי בית עסק.
- התחשבות יומית בגין כספי הסליקה, איסור על עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק (להרחבה ראה פרק "מימון" להלן).

לפרטים נוספים ראה דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן.

להלן תיאור תמציתי של פעילות חברת כרטיסי אשראי:

כרטיסי חיוב הם אמצעי לרכישת מוצרים או שירותים על ידי העברת כספים אלקטרונית מחשבון הבנק של הלקוח אליו משויך הכרטיס, אל חשבון הבנק של בית העסק המספק את המוצר או את השירות.



להלן פירוט הגורמים המעורבים בתהליך:

- **מחזיק הכרטיס (Card holder)** - האדם או הישות אשר מורשה להשתמש בכרטיס חיוב לתשלום עבור העסקה, מכוח הסכם הנפקה עם המנפיק.
- **בית העסק (Merchant)** - הישות המכבדת כרטיס חיוב כאמצעי תשלום המוצג על ידי הלקוח לצורך תשלום בגין מוצר או שירות.
- **מנפיק הכרטיס (Issuer)** - המנפיק הינו הישות המנפיקה את כרטיס החיוב וקשורה עם מחזיק הכרטיס בהסכם הנפקה. כמו כן, מנהל המנפיק את מסגרת האשראי, אם קיימת בכרטיס החיוב. בתמורה גובה המנפיק תשלום ממחזיק הכרטיס (להלן - "דמי כרטיס") וכן עמלת מנפיק (להלן - "עמלה צולבת") הנגבית מסולק העסקה של בית העסק ואשר כפופה לפיקוח בנק ישראל מכוח צו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב ושל עסקאות חיוב מידי), התשע"ט-2018. בנוסף, קיימות עמלות שירות נוספות אותן גובה המנפיק ממחזיק הכרטיס בהתאם לפעולות השונות המבוצעות בכרטיס.
- **סולק (Acquirer)** - הסולק הוא הגורם המאפשר לבית העסק לכבד עסקאות בכרטיס חיוב. הסולק מתקשר הן עם בית העסק והן עם המנפיקים, ותפקידו לקשר את בית העסק למערכת הסליקה ובאמצעותה להעביר את התשלומים בגין העסקאות שבוצעו על ידי הלקוחות, מהמנפיקים אל בית העסק. בתמורה להתחייבותו האמורה כלפי בית העסק, גובה הסולק תשלום מבית העסק (להלן - "עמלת סליקה"). בנוסף, קיימות עמלות שירות שונות אותן גובה הסולק מבית העסק.
- **שב"א** - חברת שירותי בנק אוטומטיים בע"מ (להלן - "שב"א"), חברה ציבורית אשר כ- 60% ממניותיה הינן בבעלות ארבעה בנקים ישראלים וכן, ויזה ומאסטרקארד, המפעילה את מתג כרטיס החיוב המשמש לאיסוף העסקאות המקומיות מהמסופים המותקנים בבתי העסק והניתוב שלהן, לצרכי אישור העסקאות וההתחשבות בין הסולקים למנפיקים בגין ביצוע העסקה.
- **סכמה בינלאומית / ארגון כרטיסי האשראי הבינלאומי** - גוף המחבר בין סולקים ומנפיקים המפעיל מתג כרטיס חיוב והמאפשר ביצוע עסקאות בכרטיס אשראי ברחבי העולם. הסכמה יוצרת הסכמים עם כמות גדולה של סולקים, כך שמנפיק שמתחבר לסכמה, כרטיסיו יכובדו בכל בתי העסק העובדים עם אותם סולקים. הסכמה מגדירה עבור המשתתפים בה את כללי ביצוע העסקאות ובפרט עמלות, הסדרים טכנולוגיים ועסקיים, כללי התחשבות וחלוקת אחריות לנזק.
- חברות כרטיסי האשראי מנפיקות כרטיסים תחת מותגים שונים, מכוח הסכמי רישיון ומעמדן בארגוני כרטיסי אשראי בינלאומיים. שלוש החברות מנפיקות את המותגים ויזה ומאסטרקארד. בנוסף, ישראלכרט מנפיקה באופן בלעדי את כרטיס ישראלכרט ואת כרטיס האשראי הבינלאומי אמריקן אקספרס, וכאל מנפיקה באופן בלעדי את כרטיס האשראי הבינלאומי דיינרס. החברה מוגדרת כ"מנפיק בעל היקף פעילות רחב", בהתאם לקבוע בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א - 1981. שלוש החברות מציעות גם אשראי לאנשים פרטיים ומצויות בעניין זה בתחרות מול הבנקים, גופים מוסדיים וגופי מימון חוץ בנקאיים אחרים.
- לצורך ביצוע פעילות הסליקה בישראל החברה קיבלה רישיון סליקה מאת הפיקוח על הבנקים מכוח הוראות חוק הבנקאות (רישוי). עם כניסתו לתוקף של תיקון מס' 29 לחוק הבנקאות (רישוי) ביום 6 ביוני 2024 (להלן - "יום התחילה"), החברה הינה "נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית", כמשמעות מונח זה בחוק הבנקאות (רישוי). ביום התחילה, התקבלה בחברה הודעת הפיקוח על הבנקים לפיה רישיון הסולק שבידיה ימשיך לעמוד בתוקף עד לעדכון.
- החברה, כאל וישראלכרט סולקות, מכוח הסכמי רישיון בארגוני כרטיסי אשראי מקומיים ובינלאומיים, את מותגי ויזה, מאסטרקארד וישראלכרט לפי העניין, באמצעות הממשק המשותף אשר כאמור מתופעל באמצעות חברת שב"א. סליקת מותגים אלו מבוצעת כסליקה צולבת שמאפשרת לכל סולק לסלוק מותגים שונים גם אם הכרטיס לא הונפק על ידו. בנוסף, מקס סולקת את מותג UnionPay. חברת ישראלכרט סולקת באופן בלעדי את כרטיסי אמריקן אקספרס, חברת כאל סולקת באופן בלעדי את כרטיסי דיינרס. בהתאם למתווה משרד האוצר מיום 1 באוגוסט 2022, ישראלכרט וכאל התקשרו בהסכמים במתכונת "מאגד" עם הסולקים השונים (לרבות האחת עם האחרת), המאפשרים לאחרונים לרכז חיובים וזיכויים של בתי עסק בגין עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי של המותגים אמריקן אקספרס ודיינרס, בהתאמה. בכלל זאת, ביום 28 באוקטובר 2025, התקשרה החברה עם חברת הבת של ישראלכרט, פרימיום אקספרס בע"מ, הסולקת ומנפיקה את מותג כרטיס החיוב "אמריקן אקספרס" בישראל,

בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר לחברה לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס" (לפירוט ראה פרק מגזרי פעילות בדוח הדירקטוריון להלן וביאור 20.ב.2.ג) בדוחות הכספיים), והחברה בוחנת התקשרות דומה עם חברת הבת של כאל, דיינרס קלוב בע"מ. בשנת 2018 קיבלו שתי חברות נוספות, טרנזילה בע"מ וקארדקום סליקה בע"מ, רישיון סליקה מבנק ישראל. בהתאם להוראות חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים, התשפ"ג-2023, טרנזילה בע"מ וקארדקום סליקה בע"מ קיבלו רישיון "חברת תשלומים", וכפועל יוצא עברו לאחרונה לפיקוח רשות ניירות ערך לצד שחקנים מקומיים ובינלאומיים נוספים.

שלוש חברות כרטיסי האשראי מציעות גם אשראי לאנשים פרטיים ואשראי לעסקים ומצויות בעניין זה בתחרות מול הבנקים, גופים מוסדיים וגופי מימון חוץ בנקאיים אחרים.

## תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים בחברה

החברה פועלת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים כגון: סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון נזילות. לסיכונים אלו נלווים סיכונים תפעוליים וסיכוני ציות הטבועים בפעילות העסקית.

כמו כן, החברה פועלת בסביבה עסקית מתפתחת ובעלת מאפיינים רגולטוריים אשר חושפים אותה בנוסף לסיכונים אסטרטגיים וסיכונים רגולטוריים.

לפרטים נוספים בדבר סיכוני החברה ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון והנהלה להלן, סקירה מורחבת על הסיכונים המובילים והמתפתחים בדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 וגילוי נוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.

## האסטרטגיה העסקית של החברה

החברה גיבשה תוכנית אסטרטגית שתאפשר לה צמיחה תוך התמודדות עם האתגרים והשינויים הרבים בעולם השירותים הפיננסיים והאשראי בכלל, ובתחום התשלומים בפרט.

חזון החברה הוא להציע ללקוחותיה, הפרטיים והעסקיים, מוצרים פיננסיים מבוססי תשלום וזאת בדגש על הצעת ערך עדכנית וחדשנית. הרחבת שירותי התשלומים תומכת במטרת החברה להגדיל את חלקו של השוק החוץ בנקאי בכרטיסי אשראי, בצמיחה משמעותית בתיק האשראי הצרכני והאשראי לעסקים קטנים, דרך פיתוח מוצרים פיננסיים משלימים.

ברבעון השלישי של השנה אישרה החברה תוכנית אסטרטגית רב שנתית מעודכנת. תוכנית זו היא המשך של חזון החברה תוך התייחסות והתאמות לקצב צמיחת קווי העסקים בשנים האחרונות, להשפעות ומגמות חיצוניות תחרותיות ורגולטוריות ולשינויים בצרכי הלקוחות הפרטיים והעסקיים.

הדגשים האסטרטגיים הינם:

**לקוחות פרטיים** - הידוק הקשר עם הלקוחות תוך מתן מענה מתקדם ופיתוח מוצרים חדשים בתחום התשלומים, לצד חיזוק פעילות הכרטיסים הישירים ומועדוני לקוחות בולטים (כדוגמת מועדון Dream Card ומועדונים בשותפות סקטורים במגזר הציבורי); צמיחה באשראי צרכני ובמוצרים פיננסיים נוספים ישירות ללקוחות הצרכנים (D2C) בהתבסס על הטמעת יכולות וכלים דיגיטליים מתקדמים. בנוסף, כדי להמשיך את הצמיחה כאלטרנטיבת אשראי הוגנת ורלוונטית לבנקים, החברה מתמקדת בהרחבת פתרונות האשראי הזמינים ללקוחות, בהתאמה לצרכי היום יום. במקביל פועלת החברה להרחבת האפשרויות ללקוחות גם בצד החיסכון וניהול חשבון.

**לקוחות עסקיים** - המשך פיתוח והעמקת הפתרונות הפיננסיים לעסקים, בדגש על עסקים קטנים, בין היתר, באמצעות מוצרי סליקה, ניכיונות, ערבות, אשראי עסקי והרחבת פתרונות התשלום בין עסקים. החברה פועלת להרחבת סל השירותים ומימוש הסינרגיה בין הפתרונות השונים, להרחבת קהל הלקוחות העסקיים אליו היא פונה (בין היתר גם דרך שותפים עסקיים), תוך התאמת פתרונות ייעודיים בהתאם לגודלם והיקף פעילותם.

**Processing** - פתרונות למוסדות פיננסיים. ניהול פעילות הנפקה המשותפת ותפעול הנפקה עם בנקים וגופים פיננסיים נוספים ומתן שירותי תפעול (Processing) לגופים אלה, לרבות הנפקת כרטיסים נטענים ושירותי סליקת מכשירי ATM (ביחס לכרטיסים שלא הונפקו בישראל).

**מנועי צמיחה וחדשנות** - החברה שמה דגש על הרחבת סל המוצרים הפיננסיים שנלווים לכרטיסי האשראי, מניהול חשבון מט"ח, חיסכון על גבי כרטיס אשראי, כרטיס נטען להורים לטובת הוצאות לילדים ובני נוער, פתרונות קבלת תשלום לעצמאים ועוסקים זעירים, תוכנית נאמנות שמציעה חזר כספי במטבעות קריפטוגרפים ועוד.

בחודש מאי 2025 השיקה החברה את אתר MAX Travel - פלטפורמה המאפשרת ללקוחות החברה להנות מהנחות והטבות בעולמות התיירות והנופש. בחודש אוקטובר 2025 הכריזה החברה על פתרון פיננסי חדש מבית MAX, חשבון צובר וש. מדובר בחשבון תשלום שמאפשר להעביר אליו כסף ולצבור ריבית. הכספים נשארים זמינים ונזילים ללא קנסות או עמלות נוספות.

במקביל, החברה ממשיכה בפיתוח מאמצי הליבה שלה הכוללים השקעה נרחבת בעולמות הדיגיטל, יצירת שיתופי פעולה עם חברות מעולמות ה-Fintech ויצירת שיתופי פעולה מבוססי טכנולוגיה, וכל זאת על מנת להרחיב את הצעת הערך ללקוחות החברה ולנצל את השינויים בזירת התחרות. בצד מאמצים אלו, החברה מחוייבת ליישם, כל העת, מאמצי התייעלות אשר מבוססים, בחלקם, על מיכון תהליכים בחברה, וכן שמה לה כמטרה את ההצטיינות הארגונית.

החברה ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי שינויים בעסקי הליבה והזדמנויות לצד התמודדות עם שינויי רגולציה. החברה נמצאת בתקופה בה לאור השינויים המרובים, ישנה עדיין אי-ודאות בסביבה התחרותית, הכלכלית והרגולטורית (בנקאות פתוחה, שירותי תשלום ופיקוח על שחקנים פיננסיים וספקי שירותי תשלום חדשים, עידוד תחרות וכו').

ניהול הסיכון האסטרטגי בחברה מבוסס על התמודדות באמצעות יצירת "אסטרטגיה נוסמת" שנבחנת באופן שוטף, מתוקפת ומתחדדת, תוך שמירה על ערכי הליבה של התוכנית האסטרטגית של החברה. התיקוף מתבצע לאור סקירות והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לתחומי פעילותה של החברה, לרבות הסיכונים שעלולים להתלוות לשינויים אלו, החשיפה להתממשותם והצעדים שעל החברה לנקוט במקרה של התממשות הסיכונים.

האסטרטגיה העסקית של החברה נקבעת בהתחשב בסביבה העסקית בה היא פועלת. סביבה זו מושפעת משינויים והתפתחויות כמתואר להלן.

**שינויים רגולטוריים:** החברה מתמודדת עם התפתחויות רגולטוריות בקצב ההולך וגדל, הן מצד רשויות הפיקוח בארץ והן מצד ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים, אשר מצריכים היערכות והתאמה של הפעולות העסקיות על בסיס שוטף. להרחבה ראה פרק "מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים" בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לשנת 2025.

**שינויים בזירת התשלומים:** המשק מצוי בתהליכי שינוי מהותי בהרגלי התשלום, כולל המשך דיגיטציה של הכסף ומעבר ממזומן לכרטיסי אשראי, בין היתר דרך פתרונות תשלום חדשים, ביניהם פתרונות ה-P2P ו-A2A (Account to Account). האצת הפתרונות נובעות ממספר מגמות מקבילות הכוללות ביניהן:

- שינוי טכנולוגי במעבר המשמעותי של ישראל לתשתית תשלומים תקן EMV, אשר משפיע ישירות על עולם התשלומים בשינויים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה, תשלומי Contactless (ללא מגע פיזי), כניסת ארנקים בינלאומיים לישראל (כגון Apple Pay ו-Google Pay), הנפקת כרטיס מיידית ודיגיטלית, וכן התעצמות מגמת המרת מטבע דיגיטלית (DCC) אשר ניכרת בעיקר בפעילות ה"און-ליין".
- עליית השימוש בארנקים דיגיטליים ותשלומים מוטמעים בפתרונות דיגיטליים תורמת להאצה בתהליך הדיגיטציה של הכסף, צמצום המזומן ושיפור בחוויית הלקוח לצד כניסת שחקנים חדשים, ביניהם גם כניסת הבנקים באמצעות אפליקציות תשלומים.
- כניסת שחקנים חדשים בתחום הסליקה, כאשר רשויות הפיקוח מעודדות כניסת מתחרים חדשים, ובפרט מתן רישיון לסליקה לשחקנים מקומיים ובינלאומיים נוספים. החברה צופה כי כניסה של מתחרים לפעילות זו תאיץ אף יותר את התחרות בזירה זו.
- כניסת שחקנים חדשים בתחום מתן שירותי תשלום - הרשות לניירות ערך הודיעה ביום 22 ביולי 2025 על הענקת ארבעה רישיונות ראשונים למתן שירותי תשלום ל-4 חברות פינטק. הרישיון מתיר לחברות, בין היתר, לנהל חשבון תשלום (ארנק דיגיטלי) כולל העברת משכורת, להנפיק כרטיסי חיוב ואמצעי תשלום מסוגים שונים, להעביר תשלומים בין לקוחות פרטיים לבתי עסק, להציע שירותי סליקה ועוד. החברה צופה כי כניסה של מתחרים לפעילות זו תאיץ אף יותר את התחרות בזירה זו.

**התפתחות התחרות באשראי,** וזאת במקביל למהלכי שינוי התנהגותו של הצרכן בצריכת אשראי ומוצרים פיננסיים וביזור השירותים הפיננסיים, כדוגמת חוק נתוני אשראי, תשע"ו-2016 ומהלך בנקאות פתוחה, מרחיבים את הפוטנציאל באשראי חוץ בנקאי כאלטרנטיבה לבנקים לכלל הלקוחות, לצד הגברת פעילות הבנקים באשראי וכניסתם לפעילות החוץ בנקאית.

**מהלכים רגולטוריים להגברת התחרות במערכת הבנקאית,** לפירוט ראה סעיף 10 לפרק "מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים" בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לשנת 2025.

**התיאור האמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את הסביבה העסקית בה החברה פועלת. הערכות ותכניות החברה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתוכנית העבודה של החברה, משינויים רגולטוריים, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מאי הוודאות באשר למצב הגיאופוליטי, המשכותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשוקי התשלומים והאשראי ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בפרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 וגילוי הנוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.**

## הסכמים ושיתופי פעולה מהותיים

לפרטים אודות:

- התקשרויות עם תאגידים בנקאיים - ראה ביאור 1.ב.20 בדוחות הכספיים.
- התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים - ראה ביאור 2.ב.20 בדוחות הכספיים.
- הסכמים עם מועדונים - ראה ביאור 3.ב.20 בדוחות הכספיים.
- ספקי שירות עיקריים - ראה ביאור 4.ב.20 בדוחות הכספיים.
- הסכם עם אלייד נדל"ן - ראה ביאור 12.ב. בדוחות הכספיים - מידע בגין חכירות.

## פרוייקטים עיקריים בתחום הטכנולוגיה

מערכות הליבה של החברה עליהן מבוססת פעילות התשלומים הינן מערכות המעבדות היקפי פעילות גדולים מאוד. למערכות כאמור יכולת לקלוט ולתפעל היקפי פעילות גבוהים מאלו הקיימים כיום בחברה.

מערכות הליבה משודרגות באופן שוטף הן בהיבטים הטכנולוגיים והן בהיבטי תוכנה וארכיטקטורה ובכך תומכות בהתפתחות העסקית של החברה.

להלן פירוט, נכון למועד אישור הדוח, בדבר הפרוייקטים העיקריים של החברה בתחומי המערכות הטכנולוגיות:

- **פעילות הדיגיטל** - הפעילות כוללת את כל הנכסים הדיגיטליים של החברה, לרבות אתרי החברה, אפליקציות, שירותים אוטומטיים דוגמת IVR ו-WhatsApp, כאשר החברה שמה דגש על עידוד השימוש בערוצים אלו על ידי פיתוחים ושיפורים שוטפים בהתאם לצרכי הלקוחות ולהתפתחות השוק, תוך פישוט והנגשה של המידע והפעולות ועל ידי כך להביא לחוויית לקוח משופרת וחדשנית.
- **מערכת שירות הלקוחות** - החברה מנהלת מספר פרוייקטי מודרניזציה טכנולוגית ומשדרגת את מערכת ה-Contact Center המהוות תשתית למוקדי שירות הלקוחות.
- **אפליקציה** - החברה פועלת לפיתוח יכולות מתקדמות והתאמת האפליקציה לצרכי הלקוחות והשוק, בדגש על ניהול חכם יותר של ישות הלקוח, שירותים פרסונליים והנגשה דיגיטלית של מוצרי החברה בעולמות התשלומים, האשראי, Gift Cards, ביטוח ועוד.
- **חשבון מט"ח** - החברה מאפשרת ללקוחותיה שימוש בחשבון מט"ח לצורך רכישת מט"ח לשימוש בחו"ל ובעסקאות E-commerce.
- **אתר Max Travel** - החברה השיקה פלטפורמת תיירות בפרוייקט משותף עם חברת SkyGini להזמנת טיסות, מלונות וחבילות נופש.
- **חשבון צובר ושב** - החברה פיתחה והשיקה מוצר דיגיטלי המאפשר ללקוחותיה לנהל חשבון תשלום שמאפשר להעביר אליו כסף ולצבור ריבית.
- **ביטוח** - לחברה פלטפורמה טכנולוגית לניהול סוכנות ביטוח ותמיכה בתהליכי מכר ושירות. הפעילות מתמקדת בשיווק מוצרי ביטוח שונים כגון: נסיעות לחו"ל, רכב, דירה, משכנתא, וביטוח לעסקים.
- **אשראי לרכישת כלי רכב** - בעולם האשראי למימון רכישת כלי רכב שופרו יכולות החברה ובכלל זאת פיתוח תשתית המאפשרת לחברה למכור הלוואות צמודות מדד, מנגנון ההתחשבנות, תהליכי המכר, המודלים והחוקים לצרכי מניעת הונאה, לצורך תמיכה מתמשכת בהרחבת הפעילות ושיפור האינטגרציה וההפצה בסוכנויות הרכב.
- **Data** - החברה בונה ומשתמשת במודלי Big Data ו-Machine Learning מתקדמים לצורך שיפור והתאמה טובה יותר של שירותים ומכר (לרבות ניהול סיכונים) ללקוחותיה. בשנת 2024 החלה ביישום ושימוש ראשוניים בכלי genAI (בינה מלאכותית יוצרת) כחלק מהפעילות של עובדי הטכנולוגיה ועובדי המטה. בשנת 2025 השימוש בטכנולוגיית genAI גדל והורחב ליחידות נוספות בארגון. הפעילות מתמקדת בבניית יכולות נוספות בעולמות שירות הלקוחות, האנליזה ועבודת המטה.

החברה קשורה במספר הסכמים עם חברות שונות למתן שירותי תכנה לרבות שימוש בתוכנות של חברות צד ג' המשמשות את החברה בעסקיה.

## התפתחויות הוראות חקיקה ורגולציה עיקריות בתקופת הדוח

החברה פועלת בסביבה עתירת רגולציה ופעילותה מוסדרת וכפופה לדינים כלליים הרלוונטיים לפעילותה, דיני בנקאות מסוימים החלים עליה והוראות רגולטוריות שונות המחייבות אותה, בעיקר הוראות ניהול בנקאי תקין ותנאי רישיון הסולק. החברה מפוקחת על ידי הפיקוח על הבנקים. חברת הבת של החברה, מקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ, מפוקחת על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון ופועלת בהתאם לרישיון סוכן תאגיד ובכפוף להוראות דין ורגולציה החלים לעניין פעילות זו. כתאגיד מדווח החברה כפופה גם לדיני ניירות ערך.

כחברה העוסקת במתן שירותי תשלום ללקוחותיה (כגון הנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב), בתפעול הנפקה של כרטיסי חיוב ובמתן אשראי, כפופה החברה להוראות דין שונות בקשר עם פעילותה בתחומים אלה, ובכלל זה חוק הבנקאות (רישוי) ופקודת הבנקאות, 1941, חוק הבנקאות (שירות ללקוח), התשמ"א-1981, חוק שירותי תשלום, התשנ"ט-2019, חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993, חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016, חוק שירות מידע פיננסי, התשפ"ב-2021, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, וכן תקנות, צווים וכללים שהוצאו מכוח דינים אלו. כמו כן, חלות על החברה הוראות שונות שמפרסם הפיקוח על הבנקים מעת לעת, החלות על חברות כרטיסי אשראי או סולקים, לרבות במסגרת חוזרים, מכתבים, הנחיות והוראות ניהול בנקאי תקין (ובכלל זה הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 470 בעניין "כרטיסי חיוב" והוראת ניהול בנקאי תקין 472 בעניין "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב").

להלן פרטים אודות התפתחויות של הוראות חקיקה ורגולציה עיקריות בתקופת הדוח, החלות על החברה (להרחבה ראה דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן).

השלוטות על החברה	הוראה
<p>ביום 28 בינואר 2026 אישרה מליאת הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת חוק התקציב לשנת הכספים 2026, התשפ"ו-2026, ובכלל זאת את הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026 (כחלק מ'חוק ההסדרים'), הכוללות מספר תיקוני חקיקה שעניינם קידום התחרות בשוק הבנקאות, ובכלל זה הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות. הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות כוללת מספר תיקוני חקיקה מקיפים, שמטרתם להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים, לאפשר כניסת שחקנים חדשים ולצמצם חסמים רגולטוריים, וכן מוצע במסגרת הצעת החוק להאריך ולתקן מספר "הגנות ינוקא" שנקבעו במסגרת חוק שטרם, למשך ארבע שנים נוספות. לפרטים נוספים אודות הצעת החוק ועבודת הצוות הבין-משרדי שקדמה לו, ראה בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן.</p> <p>בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את השפעות של הצעת החוק על החברה, אם כי יש להניח שאם התיקונים המוצעים במסגרת הצעת החוק יאושרו, הם עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה. עוד ניתן להעריך, כי להארכת תקופת הגנות הינוקא כמפורט, בביאור האמור, עשויות להיות השלכות הנוגעות לגיוון וגידול היקף פעילות תפעול הנפקה עם בנקים מסוימים וצמצומה עם בנקים אחרים.</p>	<p>החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז-2017 (להלן "חוק שטרם") והצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 (להלן - "הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות")</p>

\* הערכות החברה ביחס להשפעות החקיקה המפורטות לעיל הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד פרסום הדוח. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות מאלו שנחזו, בין היתר לאור התפתחויות שונות במשק ו/או בתחום המוסדר, נוסחו הסופי של החוק שיאושר וכן כתוצאה מיישום החקיקה בפועל. למידע נוסף ראה דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן.

## מימון

הגורמים המרכזיים המעצבים את תזרים המזומנים של החברה ואשר להם ההשפעה הגדולה ביותר על תזרים המזומנים הינם פעילויות הליבה של החברה, קרי ההנפקה והסליקה של עסקאות בכרטיסי חיוב, כאשר גם להעמדת אשראי השפעה רבה על תזרים המזומנים. פעילויות אלו מייצרות באופן שוטף יתרות לחיוב (גבייה) מבנקים, מחזיקי כרטיס וחברות כרטיסי אשראי אחרות, ומנגד יתרות לזיכוי אל מול בתי עסק, מחזיקי כרטיס וחברות כרטיסי אשראי אחרות.

החברה מנהלת את צרכי ומקורות המימון באמצעות הסדרת מקורות מימון מראש טרם תאריכי מחזור החוב כך שיתאפשר מספיק זמן תגובה לשינויים בתנאי השוק. כמו כן, חותרת החברה לניהול יעיל של עתודות נזילות תוך התחשבות בהוראות הרגולציה, לצד עמידה ביעדים כמותיים ואיכותיים שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה כחלק ממדיניות ניהול הנזילות. בנוסף, החברה שמה דגש על פיזור רחב של מלווים על מנת להגדיל את זמינות המקורות ולשפר את עלויות המימון.

צרכי הנזילות של החברה וניהולם הינם משמעותיים ביותר לצורך פעילותה השוטפת ומימוש האסטרטגיה העסקית שלה, כאשר ניהול הנזילות מבוצע בגישה הוליסטית ודינמית תוך שימוש במגוון כלים ואמצעים לתכנון, בקרה, ניטור ודיווח.

פעילותה של החברה מושפעת מעונתיות, המשפיעה על היקף מחזורי הפעילות במהלך השנה ובעיקר בתקופות החגים (חגי תשרי ופסח) אשר חלות ברבעונים שונים בשנים שונות, וכן מחודשי הקיץ, ואלו משפיעים על צרכי המימון, הנזילות והתזרים באותן תקופות.

### עיקרי השפעת הפעילויות השונות על תזרים המזומנים של החברה

ככלל, מועדי התשלום בין השחקנים השונים בסכמה הינם בהתאם למערכת ההסכמית ביניהם, בכפוף להוראות רגולטוריות (בין היתר, כמפורט להלן).

פעילות תפעול ההנפקה הבנקאית (Processing) - מדי יום גובה החברה מהבנקים השונים את החיובים היומיים בהתאם לפעילות מחזיקי הכרטיס הבנקאיים. פעילות גבייה זו תורמת לתזרים הנכנס של החברה. מנגד, מדי יום מבצעת התחשבות של החברה עם הסולקים האחרים (נטו מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מקס) בהתאם לסכומי השוברים בגין עסקאות שנעשו בבתי העסק.

פעילות ההנפקה החוץ בנקאית - מועדי החיוב של מחזיקי הכרטיס הינם ב-2, 10 או ה-15 לכל חודש. במועדי חיוב אלה, גובה החברה ממחזיקי הכרטיס החוץ בנקאיים את חיובי החודש שחלף ממועד החיוב הקודם ועד למועד החיוב הנוכחי. פעילות גבייה זו מבטאת חלק מהתזרים הנכנס של החברה. מנגד, מדי יום מבצעת התחשבות של החברה עם הסולקים האחרים (נטו מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מקס) בהתאם לסכומי השוברים בגין עסקאות שנעשו בבתי העסק.

פעילות הסליקה - בתי עסק הסולקים עם החברה מזוכים בגין עסקאות במועדים שונים (בהתאם להסכמי הסליקה עימם). במועדי הזיכוי המרכזיים של בתי העסק, ה-2 וה-8 לכל חודש, מזכה החברה את בתי העסק הסולקים עימה בגין סכומי השוברים שנצברו לזכותם מפעילותם בחודש הקודם ובחודשים שקדמו לו בגין עסקאות בתשלומים. הזיכוי ב-2 לחודש הינו בגין עסקאות שנקלטו במערכות החברה בין ה-1 ל-15 לחודש הקודם, והזיכוי ב-8 לחודש הינו בגין עסקאות שנקלטו במערכות החברה בין ה-16 לחודש הקודם לבין סופו. פעילות זיכוי זו מבטאת את התזרים היוצא העיקרי של החברה.

מעבר לאמור לעיל, עיקר ההשפעה על מבנה תזרים המזומנים של החברה בטווח הבינוני נובע בעיקר מפעילות מתן אשראי צרכני ועסקי לתקופות משתנות.

### ניהול סיכון הנזילות

להלן עיקרי האמצעים לניהול סיכון הנזילות:

- פורום לניהול סיכונים פיננסיים - פורום ייעודי של החברה בראשות המנכ"לית, בו נוכחים מנהלת הכספים הראשית, מנהלת הסיכונים הראשית והמבקר הפנימי. במסגרת הפורום מוצגים מדדי הביצוע, פעולות מתוכננות ואינדיקטורים שונים.
- מדדי ביצוע - Key Performance Indicators, מדדים כמותיים המדווחים להנהלה ולדירקטוריון באופן תדיר ובוחנים מגוון היבטים המשפיעים על איתנות החברה, רמת הנזילות ואיכותה.

- מדדי ניטור וסיכון - Key Risk Indicators, אינדיקטורים תוצאתיים סטטיסטיים, איכותיים, עסקיים ותפעוליים, המציגים שינוי אפשרי בסביבה העסקית ובכך מצביעים על סיכוי להתממשותו של סיכון נזילות או לגידול בחשיפת הארגון לסיכון (שינוי בפרופיל הסיכון).
- מודל הנזילות הפנימי - המודל הפנימי לניהול הנזילות מבוסס על הכללים שמפרסם בנק ישראל במסגרת נוהל בנקאי תקין 342 (בהתאמות הנדרשות לפעילות החברה) ומשמש לאמידת מגוון היבטים כולל תזרים מזומנים לתקופות פירעון שונות ובתרחישים שונים, והוא מהווה את אחד הכלים בניהול סיכון הנזילות.
- תכנון הנזילות וזיהוי פערי מימון מבוצע, בין היתר, בהתחשב בתוצאות המודל הפנימי והמגבלות שנקבעו. במסגרת ניהול סיכון הנזילות, מופק אומדן פנימי ליחס הנזילות לתקופות שונות לפירעון, כאשר המודל כולל הנחות והערכות ביחס להתנהגות תזרים המזומנים, על מנת לספק הערכה ביחס לחשיפה לסיכון נזילות.
- המודל כולל הנחות שונות ביחס לרמת הנזילות של הנכסים השונים שבידי החברה וביחס להתנהגות מקורות המימון שלה, והתזרים היוצא. לפרטים אודות סיכון הנזילות של הקבוצה וניהולו וכן להערכת השפעת גורם הסיכון כאמור על פעילותה של הקבוצה, ראה פרק סקירת הסיכונים בדוח הדירקטוריון.

#### **השפעת הוראות רגולטוריות מהותיות על תזרים החברה**

- הוראת ניהול בנקאי תקין 470 - כרטיסי חיוב.
  - חוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019.
  - איסור על עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק (מעבר לסליקה יומית).
- לפרטים נוספים ראה פרק "מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים" בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן.

## מקורות המימון של החברה

ניהול צרכי המימון ותמיכתו בניהול הנזילות בהתאם לאופי פעילות החברה כמתואר לעיל, בשילוב ניהול הסיכונים הכולל, נבחנים באופן מתמיד בין היתר, על פני טווחי זמן שונים תוך מתן דגש לטווח הקצר והבינוני, כאשר מקורות המימון של החברה מתוכננים לתמוך בצרכי הנזילות המשתנים.

מקורות המימון תומכים באופי פעילות החברה תוך התאמה לאופקי הזמן הרלוונטיים באמצעות מקורות מימון עצמאיים (הון עצמי) ומקורות מימון חיצוניים הכוללים בעיקר מסגרות אשראי מובטחות מבנקים שונים בישראל, הלוואות לזמן קצר (לרבות הלוואות מסוג On-Call) ולזמן בינוני ואגרות חוב.

החברה מנהלת את צרכי המימון שלה בהתאם למדיניות ומטרות שהוגדרו במסגרת אסטרטגיית המימון שלה, כגון:

- התאמת מקורות המימון מבעוד מועד ביחס לצרכי המימון מחדש בפועל.
- ניהול יעיל של רזרבות נזילות תוך עמידה במדדי הביצוע (KPIs) ומעקב אחר האינדיקטורים הרלוונטיים.
- פיזור רחב של מלווים לצורך מזעור התלות במלווה ספציפי, לצד שמירה על תמחור תחרותי של מקורות המימון לנוכח תחרותיות בין המלווים.
- מימון מצד שוק ההון לאורך זמן, המאפשר נגישות למקורות נוספים בשילוב יתרונות בתמחור כתוצאה מכך.
- חיזוי ותכנון המימון באופן אסטרטגי כך שיאפשרו תמיכה בהחלטות החברה.
- ניהול דינאמי של הנכסים והתחייבויות הכולל, בין היתר, חתירה להתאמת מקורות המימון, מאפייניו ומשך החיים הממוצע לנוכח מאפייני המוצרים השונים של החברה.

החברה פועלת להבטחת מקורותיה המימוניים ופועלת באופן שוטף לגיוון ופיזור המקורות.

ביום 23 בינואר 2019 נחתם בין החברה לבין בנק לאומי הסכם להקדמת תשלומים, לפיו הבנק מקדים לחברה את סך כל העסקאות בתשלומים שבוצעו בכרטיסי אשראי של לקוחות הבנק למועד התשלום התורן הראשון, במקום המועדים המקוריים של התשלומים התורנים (מועד החיוב של לקוח הבנק) בתמורה לעמלה המשולמת על ידי החברה לבנק. תוקף ההסכם עד ליום 31 בינואר 2029. בהתאם לתנאי הסכם זה, ביום 10 בפברואר 2025 עודכנו התנאים המסחריים ליתרת תקופתו, באופן שאינו מהותי. כן נקבע בין הצדדים כי ההסכם יחול גם בתקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2029 וסיומה ביום 31 בינואר 2031 בתנאים שיוסכמו בין הצדדים בסמוך לתחילת תקופה זו.

בתקופת הדוח החברה עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם הסכמי המימון לעיל.

**להלן פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2025 (מיליוני ש"ח):**

מאפיינים כלליים	היקף התחייבויות במאזן	סוג האשראי	זהות המלווה
ניצול אשראי לטווח קצר מתוך מסגרות אשראי מובטחות ושאינן מובטחות	3,102	טווח קצר	בנקאי
הלוואות ממספר בנקים הנפרעות לשיעורין בשנים הקרובות	3,252	טווח ארוך	
ניירות ערך מסחריים (סדרה 1, סדרה 2, סדרה 5)	907	טווח קצר	
אגרות חוב (סדרה ה'), כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד', סדרה ו')	703	טווח ארוך	חוץ בנקאי
	<b>7,964</b>		<b>סה"כ</b>

עיקר המימון החיצוני נובע ממקורות מהמערכת הבנקאית, באמצעות הסכמי הלוואה ומסגרות אשראי שעיקרן מגובות בהתחייבות הבנקים להעמידן. בכדי לשמור על גיוון בגופי המימון, החברה שמה דגש על שמירת פיזור המקורות בין מספר גופים שונים בכל זמן נתון.

היקף מסגרות האשראי השונות כמו גם החלטות על שינויים בקווי האשראי ואופיים, נבחנים באופן שוטף בהתאם לצרכים השונים תוך תמיכה גם בתרחישי קיצון המבוצעים במסגרת ניהול הסיכונים הכללי של החברה.

יתרת המימון הבנקאי לטווח הקצר המוצגת לעיל אינה כוללת את הסכם הקדמת התשלומים מול בנק לאומי כמתואר לעיל שכן היתרה בגינו מקוזזת במאזן מיתרות "סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי". הוצאות המימון בגין ההסכם כלולות בהוצאות המימון של החברה. לפרטים נוספים בדבר הסכם הקדמת התשלומים ראו באור 1.ב.20 ובאור 10.ד בדוחות הכספיים להלן.

יצוין כי מעת לעת מתנהלים מגעים שונים בין החברה לבין הבנקים וגופים פיננסיים שונים להעמדת מקורות מימון מסוגים שונים אשר עשויים להסתכם להיקפים מהותיים.

**להלן פרטים אודות מסגרות האשראי וניצולן:**

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
9,850	10,350	<b>10,350</b>	סך מסגרות אשראי מובטחות
1,350	1,450	<b>1,450</b>	סך מסגרות אשראי שאינן מובטחות
<u>11,200</u>	<u>11,800</u>	<u><b>11,800</b></u>	<b>סה"כ מסגרות אשראי (מובטחות ושאין מובטחות) *</b>
3,569	3,626	<b>3,102</b>	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות המובטחות
-	-	-	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות שאינן מובטחות
358	874	<b>850</b>	סך הלוואות מבנקים מתוך המסגרות
1,246	1,458	<b>2,402</b>	סך הלוואות מבנקים שאינן מתוך המסגרות
<u>5,173</u>	<u>5,958</u>	<u><b>6,354</b></u>	<b>סה"כ ניצול אשראי כספי</b>

\* מסגרות האשראי של החברה מתחדשות מדי שנה לתקופה שבין שנה לשלוש שנים.

**להלן פרטים אודות יתרת קרן בגין אג"ח, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים:**

31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
-	-	<b>302</b>	אגרות חוב
285	250	<b>401</b>	כתבי התחייבות נדחים
316	546	<b>907</b>	ניירות ערך מסחריים
<u>601</u>	<u>796</u>	<u><b>1,610</b></u>	<b>סה"כ</b>

לפרטים נוספים ראו ביאור 16 בדוחות הכספיים.

להלן פרטים בנוגע לאגרות החוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים שאינם סחירים שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025:

סדרה	נייר ערך מסחרי סדרה 1	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד') מסוג CoCo (1)	נייר ערך מסחרי סדרה 2	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') מסוג CoCo (1)
מועד הנפקה	27 לדצמבר 2022	16 ליולי 2023	4 לינואר 2024	10 ליולי 2025
ע.נ במועד הנפקה	ש"ח 316,200,000	ש"ח 250,000,000	ש"ח 230,000,000	ש"ח 150,000,000
ע.נ ליום 31 בדצמבר 2025	ש"ח 316,200,000	ש"ח 250,000,000	ש"ח 383,800,000	ש"ח 150,000,000
יתרת קרן ליום 31 בדצמבר 2025	ש"ח 316,200,000	ש"ח 250,000,000	ש"ח 383,800,000	ש"ח 151,167,315
סוג הריבית ושיעורה	משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת -0.4% 0.1%	קבועה בשיעור (2) 7.33%	משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת -0.4% 0.1%	קבועה שיעור 3.98% (3)
מועדי תשלום קרן	הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 26 בדצמבר 2026, אלא אם תחודש לתקופה נוספת של שנה אחת, ותיפרע ביום 26 בדצמבר 2027	תשלום אחד, ביום 15 לאוקטובר 2033. החברה רשאית לבצע ביוזמתה פדיון מוקדם מלא בין 16 באוקטובר 2028 ל-16 בנובמבר 2028.	הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 3 בינואר 2026, אלא אם תחודש לעד 3 תקופות נוספות, ועד ליום 2 בינואר 2029	תשלום אחד, ביום 30 יוני 2036. החברה רשאית לבצע ביוזמתה פדיון מוקדם מלא בין 30 יוני 2031 ל-30 ביולי 2031.
מועדי תשלום ריבית	משולמת אחת לשנה, ביום 27 בדצמבר בשנת 2023 וביום 26 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 עד 2027	משולמת אחת לשנה, ביום 15 ליולי בכל אחת מהשנים 2024 ועד 2033. התשלום האחרון ישולם ב-15 לאוקטובר 2033	משולמת אחת לשנה, ביום 3 בינואר בשנת 2025 וביום 3 בינואר בכל אחת מהשנים 2026 ועד 2029	משולמת אחת לשנה, ביום 30 יוני בכל אחת מהשנים 2026 ועד 2036. התשלום האחרון ישולם ב-30 יוני 2036
בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן
דירוג	P-1 מחברת מדרוג	A1 באופק יציב מחברת מדרוג	P-1 מחברת מדרוג	A1 באופק יציב מחברת מדרוג

לפרטים נוספים ראו ביאור 16 בדוחות הכספיים.

<sup>1</sup> בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 202 "מדידה והלימות הון - ההון הפיקוחי", כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') וכתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') נכללים בהון רוברד 2 של החברה. תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') וכתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') כוללים, בין היתר, מנגנון לספיגת הפסדי קרן, במסגרתו בהתקיים נסיבות מסוימות שאין באפשרות החברה בהכרח לצפות אותן מראש ולא שאינן בהכרח בשליטתה, תבצע החברה מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים;

<sup>2</sup> אם לאחר מועד הנפקתם, ירשמו כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') למסחר ברשימה הראשית בבורסה, יפחת שיעור הריבית השנתית המשולמת בגין יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') ב- 0.25%, החל ממועד רישומם של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') למסחר ברשימה הראשית בבורסה ועד לפירעונם המלא או מחיקתם מהמסחר ברשימה הראשית בבורסה (שאז יגדל שיעור הריבית חזרה לשיעור הריבית ערב ההפחתה), לפי המוקדם.

כמו כן, אם החברה לא תממש את זכותה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') בפדיון מוקדם בהתאם לסעיף 7 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד'), אזי הריבית השנתית של כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן ביום 16 לאוקטובר 2028 ("מועד שינוי הריבית"), כך ששיעור הריבית השנתית יגדל או יקטן, לפי העניין, בגובה ההפרש בין שיעור ריבית העוגן (כהגדרתה בשטר הנאמנות) במועד שינוי הריבית לעומת שיעור ריבית העוגן במועד הנפקה ("הפרש הריבית"). מובהר, כי אם הפרש הריבית יהיה שלילי, תופחת הריבית השנתית שתישא קרן כתבי ההתחייבות הנדחים החל ממועד שינוי הריבית בגובה הפרש הריבית. בכל מקרה, לא יפחת שיעור הריבית מ-0%.

<sup>3</sup> אם לאחר מועד הנפקתם, ירשמו כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') למסחר ברשימה הראשית בבורסה, יפחת שיעור הריבית השנתית המשולמת בגין יתרת קרן כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') ב- 0.25%, החל ממועד רישומם של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') למסחר ברשימה הראשית בבורסה ועד לפירעונם המלא או מחיקתם מהמסחר ברשימה הראשית בבורסה (שאז יגדל שיעור הריבית חזרה לשיעור הריבית ערב ההפחתה), לפי המוקדם.

כמו כן, אם החברה לא תממש את זכותה לפדות את כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') בפדיון מוקדם בהתאם לסעיף 7 לתנאים הרשומים מעבר לדף של שטר הנאמנות של כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו'), אזי הריבית השנתית של כתבי ההתחייבות הנדחים תעודכן ביום 30 יוני 2031 ("מועד שינוי הריבית"), כך ששיעור הריבית השנתית יגדל או יקטן, לפי העניין, בגובה ההפרש בין שיעור ריבית העוגן (כהגדרתה בשטר הנאמנות) במועד שינוי הריבית לעומת שיעור ריבית העוגן במועד הנפקה ("הפרש הריבית"). מובהר, כי אם הפרש הריבית יהיה שלילי, תופחת הריבית השנתית שתישא קרן כתבי ההתחייבות הנדחים החל ממועד שינוי הריבית בגובה הפרש הריבית.

**להלן פרטים בנוגע לאגרות החוב וניירות ערך מסחריים סחירים שבמחזור נכון ליום 31 בדצמבר 2025:**

סדרה	נייר ערך מסחרי סדרה 5	אגרות חוב (סדרה ה')*
<b>שם ומספר נייר</b>	מקס איט מסחרי 5 1220466	מקס איט אגח ה 1225143
<b>מועד הנפקה</b>	24 באפריל 2025	13 ביולי 2025
<b>ע.ג במועד ההנפקה</b>	206,800,000 ש"ח	300,000,000 ש"ח
<b>ע.ג ליום 31 בדצמבר 2025</b>	206,800,000 ש"ח	300,000,000 ש"ח
<b>יתרת קרן ליום 31 בדצמבר 2025</b>	206,800,000 ש"ח	302,334,630 ש"ח
<b>סוג הריבית ושיעורה</b>	משתנה על בסיס ריבית בנק ישראל בתוספת 0.08%	קבועה בשיעור 2.70%. הריבית החצי שנתית הינה בשיעור 1.35%
<b>מועדי תשלום קרן</b>	הקרן תיפרע בתשלום אחד ביום 23 באפריל 2026	הקרן תיפרע בארבעה תשלומים שנתיים שווים, ביום 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2028-2031 (כולל)
<b>מועדי תשלום ריבית</b>	הריבית תיפרע בתשלום אחד ביום 23 באפריל 2026	משולמת בשניים עשר תשלומים חצי-שנתיים ב-30 ביוני וב-31 בדצמבר בכל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 ביוני 2031 (כולל)
<b>בסיס ותנאי הצמדה (קרן וריבית)</b>	הקרן והריבית אינן צמודות	הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן
<b>דירוג</b>	P-1 מחברת מידרוג על פי דוח דירוג מתאריך 16 בנובמבר 2025	Aa3 באופק יציב מחברת מידרוג על-פי דוח דירוג מתאריך 16 בנובמבר 2025
<b>האם החברה עמדה בתום התקופה ובמהלכה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות</b>	כן	כן
<b>האם התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת החוב לפירעון מיידי</b>	לא	לא
<b>שעבודים</b>	אין	אין

\* הנאמן לאגרות החוב (סדרה ה'): רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ. פרטי ההתקשרות: כתובת: יד חרוצים 14, תל אביב; טלפון: 03-6389200; פקס: 03-6389222; איש קשר: עו"ד הגר שאול; כתובת דואר אלקטרוני: hagar@rpn.co.il

להלן נתונים עיקריים אודות יתרות האשראי של הקבוצה:

שיעור ריבית ממוצעת משוקללת (בתוך הטווח) <sup>1</sup>	חלויות שוטפות הלוואות	יתרת קרן במאזן	טווח מסגרות/ הלוואות	בסיס הצמדה	סוג אשראי	זהות הנושה
<b>ליום 31 בדצמבר 2025:</b>						
P-1.5%-P-0.5%	-	3,102	קצר	ריבית משתנה	מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות) <sup>2</sup>	בנקים
P-1.3%-P-0.3%	269	754	ארוך	ריבית משתנה	הלוואות	
0.75%-3%	532	2,498	ארוך	ריבית קבועה צמודת מדד	הלוואות	
ב"י בתוספת 0.4%-0.1%	-	316	קצר	ריבית משתנה	נייר ערך מסחרי סדרה 1	
ב"י בתוספת 0.4%-0.1%	-	384	קצר	ריבית משתנה	נייר ערך מסחרי סדרה 2	
ב"י בתוספת 0.08%	-	207	קצר	ריבית משתנה	נייר ערך מסחרי סדרה 5	
2.70%	-	302	ארוך	ריבית קבועה צמודת מדד	אגרות חוב סדרה ה'	חוץ בנקאי
3.98%	-	250	ארוך	ריבית קבועה	כתבי התחייבות נדחים סדרה ד' (COCO)	
7.33%	-	151	ארוך	ריבית קבועה צמודת מדד	כתבי התחייבות נדחים סדרה ו' (COCO)	
<b>ליום 31 בדצמבר 2024:</b>						
P-1.5%-P-0.5%	-	3,626	קצר	ריבית משתנה	מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות) <sup>2</sup>	בנקים
P-1.3%-P-0.3%	262	1,015	ארוך	ריבית משתנה	הלוואות	
0.75%-2.6%	221	1,317	ארוך	ריבית קבועה צמודת מדד	הלוואות	
ב"י בתוספת 0.5%-0.2%	-	316	קצר	ריבית משתנה	נייר ערך מסחרי סדרה 1	
ב"י בתוספת 0.5%-0.2%	-	230	קצר	ריבית משתנה	נייר ערך מסחרי סדרה 2	חוץ בנקאי
7.33%	-	250	ארוך	ריבית קבועה	כתבי התחייבות נדחים סדרה ד' (COCO)	

<sup>1</sup> פרט לאשראי בגינו מצוינת שיעור הריבית נקובה. כמו כן, במסגרת מרבית הסכמי מסגרות האשראי, קיים מנגנון התאמת ריבית, לרבות בגין ירידה בדירוג אגרות החוב בגין פגיעה בתיק האשראי או אי עמידה ביחס הלימות הון רובד 1 של לפחות 8% (בנוסף לריבית הפיגורים). תוספת הריבית בגין כל ההתאמות (למעט בשל ריבית פיגורים), לא תעלה לרוב על 1.25%.

<sup>2</sup> כולל מסגרות חח"ד בהיקף שאינו מהותי. כמו כן, המרווח מחושב כולל מקור מימון הנובע לחברה מתוקף הסכם הקדמת התשלומים מול בנק לאומי כמתואר בבאור 1.ב.20 בדוחות הכספיים ושהיתרה המאזנית בגינו מקוזזת מיתרות "סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי".

שיעור ריבית ממוצעת משוקללת (בתוך הטווח) <sup>1</sup>	חלויות שוטפות הלוואות	יתרת קרן במאזן	טווח מסגרות/ הלוואות	בסיס הצמדה	סוג אשראי	זהות הנושה
<b>ליום 31 בדצמבר 2023:</b>						
P-1.5%-P-0.5%	-	3,569	קצר	ריבית משתנה	מסגרות אשראי (מובטחות ושאינן מובטחות) <sup>2</sup>	
P-1.3%-P-0.3%	529	1,545	ארוך	ריבית משתנה	הלוואות	בנקים
0.75-0.85%	44	59	ארוך	ריבית קבועה <sup>3</sup>	הלוואות	
0.5%-0.2% בתוספת ב"י		316	קצר	ריבית משתנה	נייר ערך מסחרי סדרה 1	
5.18%	-	35	ארוך	ריבית קבועה	הלוואה מול גוף מוסדי (COCO) <sup>4</sup>	חוץ בנקאי
7.33%	-	250	ארוך	ריבית קבועה	כתבי התחייבות נדחים סדרה ד' (COCO)	

<sup>1</sup> פרט לאשראי בגינו מצוינת שיעור הריבית נקובה. כמו כן, במסגרת מרבית הסכמי מסגרות האשראי, קיים מנגנון התאמת ריבית, לרבות בגין ירידה בדירוג אגרות החוב בגין פגיעה בתיק האשראי או אי עמידה ביח הלימות הון רובד 1 של לפחות 8% (בנוסף לריבית הפיגורים). תוספת הריבית בגין כל ההתאמות (למעט בשל ריבית פיגורים), לא תעלה לרוב על 1.25%.

<sup>2</sup> כולל מסגרות ח"ד בהיקף שאינו מהותי. כמו כן, המרווח מחושב כולל מקור מימון הנובע לחברה מתוקף הסכם הקדמת התשלומים מול בנק לאומי כמתואר בבאור 1.ב.20 בדוחות הכספיים ושהיתרה המאזנית בגינו מקוזזת מיתרות "סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי".

<sup>3</sup> כולל הלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן. נכון ליום 31 בדצמבר 2023 יתרת קרן הלוואה בהיקף של כ- 42 מיליון ש"ח.

<sup>4</sup> ביום 31 במרס 2024 בוצע ביוזמת החברה פדיון מוקדם מלא להלוואה זו.

**התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח**

א. לחברה הסכם מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים, בהיקף של 3,300 מיליון ש"ח שחודשה לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2026 והיא בתוקף עד לחודש ינואר 2027 (להלן בסעיף זה - "מסגרת האשראי המובטחת"). מסגרת האשראי המובטחת משמשת לניצול אשראי לזמן קצר, אשראי לזמן ארוך, מסגרות חח"ד וערבויות.

בנוסף, התקשרה החברה עם הבנק האמור בנוגע למסגרת אשראי ייעודית נוספת בהיקף של 200 מיליון ש"ח בתוקף עד לחודש אוקטובר 2026 ואשר תשמש את החברה לצורך עמידה במודל הנזילות שלה וכן ניתנת לניצול אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו (להלן - "מסגרת אשראי ייעודית").

בחודש ספטמבר 2025, הועמדה לחברה באותו בנק, הלוואה בסך של 350 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית) הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש אוגוסט 2031).

בחודש אוקטובר 2025 הועמדה לחברה באותו בנק הלוואה בסך של 150 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית) הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש ספטמבר 2031).

התחייבויות החברה לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. ביחס למסגרת האשראי המובטחת, הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מיידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו. ביחס למסגרת האשראי הייעודית, ככלל, הבנק לא יהיה רשאי לצמצם או לבטל את מסגרת האשראי ו/או להעמיד לפרעון מיידי אשראי שניטל מתוכה.

ב. לחברה מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 1,000 מיליון ש"ח בתוקף עד נובמבר 2026. המסגרת משמשת לניצול אשראי לזמן קצר ולאשראי לזמן ארוך. התחייבויות החברה לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהא מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מיידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו.

בחודש מרס 2025, התקשרה החברה עם הבנק האמור להעמדת הלוואה בסך של 250 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית), הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש ספטמבר 2031).

בחודש דצמבר 2025 התקשרה החברה עם הבנק האמור להעמדת הלוואה נוספת בסך של 350 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית), הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל-3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש דצמבר 2031).

ג. לחברה מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 750 מיליון ש"ח, שחודשה לאחר תאריך הדוח, בחודש פברואר 2026 והיא בתוקף עד לחודש פברואר 2027. מסגרת האשראי משמשת לניצול אשראי לזמן קצר.

בנוסף, התקשרה החברה עם הבנק האמור בנוגע למסגרת אשראי ייעודית נוספת בהיקף של 100 מיליון ש"ח בתוקף עד לחודש אוקטובר 2026 ואשר תשמש את החברה לצורך עמידה במודל הנזילות שלה וכן ניתנת לניצול אגב הודעה לבנק בדבר רצונה לנצל מסגרת זו (להלן בסעיף זה - "מסגרת אשראי ייעודית"). התחייבויות החברה לפרעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. ביחס למסגרת האשראי המובטחת, הבנק יהיה רשאי להעמיד לפרעון מיידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו. ביחס למסגרת האשראי הייעודית, ככלל, הבנק לא יהיה רשאי לצמצם או לבטל את מסגרת האשראי ו/או להעמיד לפרעון מיידי אשראי שניטל מתוכה.

בחודש אפריל 2025, התקשרה החברה עם הבנק האמור להעמדת הלוואה בסך של 150 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית), הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל- 3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש אפריל 2031).

בחודש יוני 2025, התקשרה החברה עם הבנק האמור להעמדת הלוואה בסך של 200 מיליון ש"ח צמודת מדד (קרן וריבית), הנושאת ריבית קבועה בשיעור בטווח שבין 2% ל- 3%. קרן הלוואה והריבית בגינה נפרעות בתשלומים חודשיים (כאשר הפירעון הסופי יעשה בחודש יוני 2031).

ד. לחברה הסכם מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים, בסך 2,400 מיליון ש"ח בתוקף עד לחודש נובמבר 2026 ומסגרת בסך 500 מיליון ש"ח בתוקף עד לחודש נובמבר 2028. (להלן בסעיף זה - "מסגרת האשראי המובטחת"). מסגרת האשראי המובטחת משמשת לניצול אשראי לזמן קצר, אשראי לזמן ארוך, מסגרות חח"ד וערבויות.

התחייבויות החברה לפירעון האשראי המנוצל בגין מסגרות אלה אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרות האשראי כוללות עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. הבנק יהיה רשאי להעמיד לפירעון מידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו.

ה. לחברה מסגרת אשראי מובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 2,100 מיליון ש"ח שחודשה לאחר תאריך הדוח, בחודש ינואר 2026 והיא בתוקף עד לחודש ינואר 2027. מסגרת האשראי תשמש לניצול אשראי לזמן קצר.

התחייבויות החברה לפירעון האשראי המנוצל בגין מסגרת זו אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. שיעורי הריבית על ניצול המסגרות האמורות יהיו מבוססי פריים, בתוספת מרווח שייקבע מעת לעת בכל משיכה ואשר להערכת החברה צפוי להיות בתנאי שוק. כמו כן, מסגרת האשראי כוללת עמלת אי ניצול בשיעור בטווח של 0.1%-0.7%. הבנק יהיה רשאי להעמיד לפירעון מידי את סכומי האשראי, כולם או מקצתם, בתנאים שנקבעו.

בסמוך למועד חתימת הדוח, הריבית הממוצעת המשוקללת בגין המסגרות המובטחות הינה בשיעור בטווח של פריים מינוס 0.5% לפריים מינוס 1.5% ואינו כולל עמלת אי ניצול מסגרת אשראי המשולמת בהתאם להיקף ניצול המסגרת.

### **זכויות הבנקים להעמדה לפירעון מידי**

בהסכמים עם הבנקים השונים, כאמור לעיל, כלולות הוראות מקובלות בעניין זכויות העמדה לפירעון מידי, ובהן, בין היתר, הנסיבות שלהלן (כולן או חלקן, לפי העניין): קבלת החלטת פירוק או הגשת בקשה לפירוק או למינוי מפרק זמני, הגשת בקשה להקפאת הליכים, פשרה/הסדר עם נושים או זימון או כינוס אסיפות נושים בהקשר של הסדר/אי יכולת לפרוע חובות או ניהול מגעים לצורך גיבוש הסדר, מינוי של מפרק או כונס נכסים, מימוש שעבודים או הטלת עיקולים, שינוי מבני (כגון מיזוג), שינויים בשליטה, הפסקת תשלום חובות, קיום חשש מהותי להפסקת תשלומים, מצב בו חברה תחדל או סביר כי תחדל מלנהל את עסקיה, הרעה מהותית במצב העסקי, העמדה ו/או קיומה של עילה להעמדה לפירעון מידי של חוב אחר של החברה (ביחס לאגרות חוב, העמדה לפירעון מידי של סדרת אגרות חוב אחרת של החברה); הורדת דירוג של אגרות החוב מתחת ל- BBB, ביטול רישיון, אי עמידה בהוראות בנק ישראל או רשות אחרת לעניין הלימות ההון, אי עמידה בהתחייבויות החברה על פי הסכמי האשראי (לרבות לעניין חלוקה, תשלום דמי ניהול, שינוי שליטה, מכירת נכסי החברה מעל היקפים מסוימים, השעבוד השלילי וכיו"ב), והכל - בנסיבות מסוימות הקבועות בהסכמים או באגרות החוב, לפי העניין.

### **גיוסי חוב בהנפקות פרטיות ובהנפקות לציבור**

ביום 6 בינואר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, בדרך של הרחבת נע"מ (סדרה 2), בהיקף של כ- 154 מיליון ש"ח.

במסגרת אסטרטגיית המימון של מקס, פרסמה החברה ביום 7 באפריל 2025 תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה- 8 באפריל, 2025, המאפשר לחברה להנפיק תעודות התחייבות, כתבי אופציה הניתנים להמרה לאגרות חוב וניירות ערך

מסחריים. ביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה גיוס ממשקיעים מוסדיים ולראשונה מהציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) על סך של כ- 207 מיליוני ש"ח. החל ממועד זה הפכה החברה לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת, והיא מאפשרת לחברה לגוון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

ביום 10 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקה לגופים מוסדיים של כתבי התחייבות נדחים בעלי מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ו') בהיקף של 150 מיליון ש"ח, וביום 13 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקה לציבור של סדרת אגרות חוב (סדרה ה'), בהיקף של 300 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים אודות גיוסי חוב בהנפקות פרטיות ובהנפקות לציבור, ראו ביאור 16 בדוחות הכספיים.

### **זכויות מחזיקי תעודות ההתחייבות להעמדה לפירעון מיידי**

לזכויות להעמדה לפירעון מיידי של מחזיקי תעודות ההתחייבות, לרבות מחזיקי אגרות החוב (סדרה ה') ומחזיקי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), ראו ביאור 16 בדוחות הכספיים.

### **זכויות מחזיקי כתבי התחייבות נדחים**

תנאי כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד' וסדרה ו') אינם מקנים למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים זכות להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או ינתן צו לפירוקה של החברה על ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך 30 (שלושים) ימים, ובכפוף לקבלת אישור מראש ובכתב מאת המפקח על הבנקים.

### **אמות מידה פיננסיות**

בהסכמות בין חברות הקבוצה לבין כל אחד מהגופים המעמידים להן אשראי, לרבות מחזיקי תעודות ההתחייבות הנסחרות של החברה, נקבעו בין היתר, מגבלות והתחייבויות לעמידה באמות מידה, עסקאות בעלי שליטה, מכירה והעברה של נכסים, יצירת שעבודים, שינוי מבנה ו/או שינוי שליטה.

בתקופת הדוח החברה עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם אמות המידה לעיל.

### **ערבויות**

במסגרת מהלך העסקים הרגיל של החברה, העמידה החברה מעת לעת ערבויות בנקאיות כלפי צדדים שלישיים, בין היתר, בגין השתתפות במכרזים. היקף הערבויות כאמור ליום 31 בדצמבר 2025 הינו זניח.

## הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

### סקירה כלכלית בארץ ובעולם<sup>2</sup>

בהמשך למתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב ואיראן בשבועות האחרונים, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במסגרתו בוצעו, במשותף על ידי כוחות ארה"ב וישראל, תקיפות של יעדים באיראן. בתגובה, שיגרה איראן טילים לעבר ישראל ומרחבים אזוריים אחרים ובהמשך הצטרף גם ארגון חיזבאללה באמצעות ירי בעיקר לצפון המדינה. לפרטים נוספים ראה פרק מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" לעיל. נכון למועד פרסום הדוח, קיימת אי-ודאות באשר להתפתחות המבצע, הימשכותו והשלכותיו על כלכלת ישראל ועל הכלכלה העולמית.

בחודש ינואר 2026 עדכנה קרן המטבע הבינלאומית (להלן: "הקרן" או "IMF") את תחזיות הצמיחה הגלובליות כלפי מעלה לעומת התחזית מאוקטובר 2025, על רקע פעילות כלכלית חזקה מהצפוי במחצית השנייה של שנת 2025. עדכון זה משקף שיפור בתנאים הכלכליים, הנתמך בעיקר על ידי ארה"ב ואסיה, בהובלת השקעות מוגברות בטכנולוגיה ובבינה מלאכותית (AI), נתוני תוצר חיוביים ותנאים פסיקליים מקלים יחסית. בין התנאים התומכים ניתן למנות ציפיות להמשך הקלה מוניטרית, שוקי הון חזקים, מרווחי אשראי נמוכים וזמינות מימון גבוהה.

בהתאם לתחזית העדכנית, הצמיחה העולמית בשנת 2026 צפויה לעמוד על 3.3% (לעומת 3.1% בתחזית הקודמת), ובשנת 2027 על 3.2%. עם זאת, הקרן מדגישה כי הסביבה הגלובלית ממשיכה להיות חשופה לסיכונים, ובראשם מתיחות גיאופוליטית ומדיניות סחר, העלולים להשפיע על היציבות הכלכלית. הצפי לצמיחה בארה"ב ובגוש האירו בשנת 2026 עומד על 2.4% ו-1.3% בהתאמה (לעומת 2.1% ו-1.2% בתחזית מחודש אוקטובר 2025). בשנת 2027 צפוי קצב הצמיחה צפוי לעמוד על 2.0% בארה"ב ו-1.4% בגוש האירו.

במקביל, האינפלציה הגלובלית מצויה במגמת ירידה. תחזית הקרן לשנת 2026 עומדת על 3.8% (לעומת 3.7% בתחזית הקודמת) ועל 3.4% בשנת 2027. בארה"ב צפויה האינפלציה להתמתן בקצב מתון יחסית ולהתכנס בהדרגה ליעד של כ-2% רק במהלך שנת 2027, בין היתר בשל ביקוש מקומי חזק, שוק עבודה הדוק והשפעות מתמשכות של מכסים ומדיניות סחר.

באשר לישראל, בהתאם לתחזית העדכנית ביותר של הקרן מחודש אוקטובר 2025, הצמיחה בשנת 2026 צפויה לעמוד על 3.9%.

בהתאם לנתוני בנק ישראל, המדד החודשי לפעילות המשק עלה בחודש דצמבר 2025 בשיעור של 0.3%, ומשקף קצב פעילות התואם את המגמה ארוכת הטווח של המשק. העלייה נתמכה בגידול בצריכה בכרטיסי אשראי, ביצוא סחורות ושירותים, בשיפור בשוק העבודה, בגביית מסים עקיפים וישירים ובביצועי שוקי ההון המקומיים והגלובליים. מנגד, ירידה במסחר הקמעונאי ויבוא מוצרי צריכה בני קיימא מיתנה חלקית את העלייה במדד.

בהחלטתו מיום 5 בינואר 2026 הפחית בנק ישראל את הריבית ב-0.25% לרמה של 4.0%, לאחר שבנובמבר 2025 הופחתה הריבית לרמה של 4.25%. ההפחתות בוצעו על רקע התמתנות סביבת האינפלציה. מדד המחירים לצרכן ירד בחודש נובמבר 2025 ב-0.5% ובחודש דצמבר 2025 נותר ללא שינוי, כאשר האינפלציה השנתית עומדת על 2.6% והיא מצויה בתוך יעד יציבות המחירים. התחזקות השקל מול המטבעות המרכזיים תרמה להפחתת לחצי היבוא ולתמיכה בהתמתנות האינפלציה.

בתחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, שפורסמה בחודש ינואר 2026, צוין כי הריבית המוניטרית צפויה לעמוד בעוד כשנה על 3.5% (לעומת 3.75% בתחזית הקודמת) ושכלכלת ישראל צפויה לצמוח בשנת 2026 ב-5.2% (4.7% בתחזית הקודמת) כאשר בשנת 2027 צפויה הכלכלה לצמוח ב-4.3%. תחזית בנק ישראל גובשה תחת ההנחה שהפסקת האש תישמר והיקף המילואים ימשיך לרדת. למרות ירידה מסוימת ברמת אי-הוודאות ובפרמיית הסיכון של ישראל, הסיכונים לתחזית עדיין ניכרים.

בעקבות פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" באוקטובר 2023, סוכנויות הדירוג הבינלאומיות הורידו את דירוג האשראי של ישראל בשנת 2024 כמפורט להלן: בפברואר 2024 Moody's הורידה את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2 עם תחזית שלילית, ובספטמבר 2024 מ-A2 ל-Baa1 עם תחזית שלילית; באפריל 2024 הודיעה סוכנות הדירוג S&P על הורדת דירוג האשראי של

<sup>2</sup> מקורות הנתונים לסקירה: פרסומים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל, קרן המטבע הבינלאומית.

החוב של מדינת ישראל מדירוג AA- לדירוג A+ עם תחזית שלילית, ובאוקטובר 2024 על הורדה מדירוג A+ לדירוג A עם תחזית שלילית; באוגוסט 2024 Fitch הורידה את דירוג האשראי של ישראל מדירוג A+ לדירוג A עם תחזית שלילית.

בחודש מרס 2025 פרסמה Fitch דוח שבו אישרה מחדש את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A עם תחזית שלילית.

בחודש מאי 2025 פרסמה S&P דוח שבו הותירה את דירוג האשראי של ישראל על A עם תחזית שלילית, בעיקר בשל הסיכונים הביטחוניים. S&P ציינה כי הכלכלה צפויה לצמוח בשנת 2025 בשיעור של 3.3% השנה, אך הגירעון הממשלתי יישאר גבוה בשל עלייה בהוצאות ביטחוניות. בחודש נובמבר 2025 בעקבות הסכם הפסקת האש בעזה והפחתת הסיכון למלחמה אזרית, העלתה סוכנות הדירוג את תחזית דירוג האשראי של ישראל משלילית ליציבה. ביום 2 במרס 2026, בעקבות פתיחת מבצע "שאגת הארי", ציינה S&P כי התרחיש מול איראן חמור, אך ישראל הוכיחה חוסן היסטורי, בין היתר בזכות מגזר ההייטק ושיעור גבוה של עובדים שיכולים לעבוד מהבית. מנגד צוין, כי ההשלכות החברתיות-כלכליות והפיסקאליות של המבצע עלולות להיות ניכרות.

בחודש יוני 2025 פרסמה חברת הדירוג Moody's הודעה כי היא מותירה את דירוג האשראי של ישראל על דירוג Baa1 עם תחזית שלילית. החברה ציינה כי הסיכונים הגיאופוליטיים נותרים משמעותיים ומהווים מקור לסיכון של ירידה בדירוג האשראי. בחודש אוקטובר 2025 בעקבות הסכם הפסקת האש בעזה, תחזית הצמיחה של Moody's עבור המשק המקומי לשנה הנוכחית עודכנה כלפי מעלה מ-2.0% ל-2.5%. בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1.

## התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח

תוצאות שנת 2025 הושפעו מהותית כתוצאה מהוצאה חד פעמית בסך 170 מיליון ש"ח לפני מס (131 מיליון ש"ח לאחר מס) אשר נכללה בתוצאות החברה לרבעון השני של שנת 2025 ונבעה כתוצאה מפסק דין מיום 6 באוגוסט 2025 בערעור שהוגש על ידי חברות כרטיסי האשראי על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל. לפרטים נוספים ראה באור 20 לדוחות הכספיים להלן.

תיאור ההתפתחויות המהותיות בתוצאות החברה להלן הינו ביחס לתוצאות בנטרול השפעה חד פעמית זו.

הסביבה העסקית בה פועלת החברה מושפעת מתנאים מאקרו-כלכליים, ובפרט מיוקר המחיה ומגובה שיעור הריבית במשק, המשפיעים על רמת הצריכה הפרטית והעסקית, משפיעים על מחזורי הפעילות של החברה ומשליכים באופן ישיר על תוצאותיה העסקיות.

תוצאות שנת 2025, בנטרול ההשפעה החד פעמית, משקפות את המשך צמיחתה של החברה וגידול בפעילותה העסקית. מחזורי הפעילות המקומיים של החברה בצד ההנפקה ובצד הסליקה גדלו בשנת 2025 לעומת אשתקד, ובנוסף חל גידול במחזורי ההנפקה של החברה בחו"ל, אשר הוביל לגידול בהכנסות החברה מפעילות חו"ל. גידול זה נבע מגידול בתיירות היוצאת בתקופת הדוח בהשוואה לאשתקד.

**הרווח הנקי** בשנת 2025, בנטרול ההשפעה החד פעמית, הסתכם ב- 318 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח נקי שהסתכם ב- 273 מיליון ש"ח בשנת 2024, גידול של כ- 16%. הרווח הנקי המדווח בשנת 2025, הסתכם ב- 187 מיליון ש"ח.

**הרווח הנקי הבסיסי והמדולל למניה** בשנת 2025, בנטרול ההשפעה החד פעמית, הסתכם ב- 1.26 ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסיסי ומדולל למניה שהסתכם ל- 1.08 ש"ח בשנת 2024. הרווח הנקי הבסיסי והמדולל למניה בשנת 2025 הסתכם ב- 0.74 ש"ח.

**שיעור התשואה להון** בשנת 2025, בנטרול ההשפעה החד פעמית, עמד על 14.9%, בהשוואה לשיעור תשואה להון שעמד על 14.1% בשנת 2024. שיעור התשואה להון המדווח בשנת 2025 עמד על 8.7%.

### להלן פירוט התפתחות ההכנסות:

השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
10%	221	2,244	2,465	סך הכנסות החברה
12%	168	1,428	1,596	מזה: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
6%	45	802	847	מזה: הכנסות ריבית, נטו

**ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי** כוללות עמלות מנפיק, עמלות שירות בגין פעילות מחזיקי כרטיס ועמלות מעסקאות חו"ל וכן, עמלות סליקה והכנסות אחרות מבתי עסק בניכוי עמלות למנפיקים אחרים. כפי שתואר לעיל, מחזורי פעילותה של החברה בארץ ובחו"ל גדלו בשנת 2025 לעומת שנה קודמת, גידול אשר הוביל לגידול בהכנסות החברה מעסקאות בכרטיסי אשראי, הן בצד ההנפקה והן בצד הסליקה. לפרטים נוספים ראה באור 2 – "הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי" בדוח הכספי להלן.

**הכנסות הריבית, נטו** של החברה גדלו בשנת 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו ואי הודאות אשר עדיין קיימת בנוגע למצב הגיאופוליטי.

נתונים כמותיים בדבר מגמה זו ניתן לראות גם בנספח 3 בדבר "שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה" בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן, המציג ניתוח ושינויים בהכנסות והוצאות הריבית לפי כמות ומחיר. כמו כן, לפרטים נוספים ראה פרק "מימון" בדוח הדירקטוריון.

להלן התפתחות ההוצאות בנטרול השפעה חד פעמית:

השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
(22%)	(47)	216	169	הוצאות בגין הפסדי אשראי
12%	112	897	1,009	הוצאות תפעול * (1)
17%	76	438	514	הוצאות מכירה ושיווק *
13%	10	80	90	הוצאות הנהלה וכלליות *
8%	18	233	251	הוצאות בגין תשלומים לבנקים
9%	169	1,864	2,033	סך הוצאות החברה
10%	43	439	482	* מזה: הוצאות שכר ונלוות

(1) הנתונים בשנת 2025 הינם בנטרול מהוצאה חד פעמית בסך 170 מיליון ש"ח, אשר נבעה כתוצאה מפסק דין מיום 6 באוגוסט 2025 בערעור שהוגש על ידי חברות כרטיסי האשראי על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל.

**הוצאות בגין הפסדי אשראי** ירדו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, הן כתוצאה מירידה בסכום המחיקות והן עקב קיטון בסכום ההוצאה בגין הפרשה להפסדי אשראי. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי משקף את השיפור באיכות תיק האשראי של החברה, הנובע בין היתר משינוי תמהיל התיק ועל רקע שיפור בפרמטרים מאקרו-כלכליים.

לפרטים נוספים ראה ביאור 10 - "סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי" בדוחות הכספיים להלן.

**הוצאות התפעול** של החברה (למעט הוצאות שכר) גדלו לעומת שנת קודמת, בעיקר מגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית של החברה כדוגמת עמלות לארגונים הבינלאומיים.

**הוצאות המכירה והשיווק** של החברה (למעט הוצאות שכר) גדלו בשנת 2025 לעומת שנה קודמת בעקבות הגידול בפעילות העסקית של החברה, שהוביל לגידול בעלויות שימור וגיוס לקוחות.

**הוצאות שכר ונלוות** (הכלולות בהוצאות התפעול, המכירה ושיווק והנהלה וכלליות) גדלו בשנת 2025 בעיקר כתוצאה מגידול במצבת עובדי החברה כתוצאה מהגידול בהיקפי הפעילות שלה ומתוספות שכר אשר ניתנו במסגרת ההסכם הקיבוצי החל בחברה.

**ההפרשה למיסים על הרווח** בשנת 2025, בנטרול השפעה חד פעמית, הסתכמה ב- 114 מיליון ש"ח, בהשוואה להפרשה למיסים על הרווח המדווח בסך של 107 מיליון ש"ח בשנת 2024. ההפרשה למיסים על הרווח המדווח, הסתכמה בשנת 2025 ב- 75 מיליון ש"ח.

השיעור האפקטיבי של ההפרשה למס, בנטרול השפעה חד פעמית, בשנת 2025 עמד על 26.4% בהשוואה לשיעור אפקטיבי של ההפרשה למס שעמד על- 28.2% בשנת 2024.

שיעור המס הסטטוטורי בשנת 2025 עמד על 23%, בדומה לשנת 2024. בחברות הבנות שהינן מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, שיעור המס הסטטוטורי בשנת 2025 עמד על 34.75% בהשוואה ל- 34.19% בשנת 2024.

לשינוי בשיעור המס החל על מוסד כספי החל משנת 2025 ראה ביאור 8 - "הפרשה למיסים על הרווח" בדוח הכספי להלן.

**נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי**

**הגדרות:**

כרטיסים תקפים - כרטיסים מונפקים תקינים, לא כולל כרטיסים חסומים ולא כולל כרטיסים נטענים.  
 כרטיסים פעילים - כרטיסים תקפים בהם בוצעה לפחות עסקה אחת במהלך הרבעון האחרון.  
 מחזור הנפקה - מחזור העסקאות בכלל כרטיסי החברה, ללא משיכות מזומנים בארץ ובניכוי ביטולי עסקאות.  
 כרטיסים בנקאיים - כרטיסים שהחברה מנפיקה במשותף עם בנקים ללקוחותיהם.  
 כרטיסים חוץ בנקאיים - כרטיסים שהחברה מנפיקה ללקוחות כל הבנקים, בחלקם, בשיתוף פעולה עם גורמים עסקיים כגון ארגונים ומועדונים.

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפים):

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
2,029	285	1,744	כרטיסים בנקאיים
2,185	465	1,720	כרטיסים חוץ בנקאיים
<b>4,214</b>	<b>750</b>	<b>3,464</b>	סך הכל

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפים):

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
1,940	260	1,680	כרטיסים בנקאיים
1,963	411	1,552	כרטיסים חוץ בנקאיים
<b>3,903</b>	<b>671</b>	<b>3,232</b>	סך הכל

מחזור עסקאות בגין כרטיסי אשראי תקפים (פעילים ולא פעילים) (במיליוני ש"ח):

שיעור שינוי	2024	2025	
6.4%	80,382	85,562	כרטיסים בנקאיים
14.9%	59,388	68,262	כרטיסים חוץ בנקאיים
<b>10.1%</b>	<b>139,770</b>	<b>153,824</b>	סך הכל

גילוי על הוצאות ועלויות בגין מערך טכנולוגיות המידע

הוצאות בגין מערך טכנולוגיות המידע כפי שנכללו בדוח רווח והפסד (1):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סך הכל	אחר	חומרה	תוכנה
מיליוני ש"ח			
64	-	18	46
22	-	-	22
7	-	-	7
110	1	21	88
21	7	6	8
<u>224</u>	<u>8</u>	<u>45</u>	<u>171</u>

הוצאות בגין שכר עבודה ונלוות  
הוצאות בגין רכישות או רישיונות שימוש שלא  
הונו לנכסים  
הוצאות בגין מיקור חוץ  
הוצאות בגין פחת (2)  
הוצאות אחרות (3)

סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			
סך הכל	אחר	חומרה	תוכנה
מיליוני ש"ח			
65	-	16	49
16	-	-	16
8	-	-	8
115	1	18	96
16	6	5	5
<u>220</u>	<u>7</u>	<u>39</u>	<u>174</u>

הוצאות בגין שכר עבודה ונלוות  
הוצאות בגין רכישות או רישיונות שימוש שלא  
הונו לנכסים  
הוצאות בגין מיקור חוץ  
הוצאות בגין פחת (2)  
הוצאות אחרות (3)

סך הכל

- (1) סכומי ההוצאות נכללים בדוח רווח והפסד של החברה בסעיף הוצאות תפעול.
- (2) "תוכנה" ו"חומרה" - כולל הוצאות פחת אשר שימשו את כלל המערכים בחברה, לרבות מערך טכנולוגיות המידע. "אחר" - כולל הוצאות פחת בגין ריהוט וציוד משרדי (שאינו תוכנה או חומרה), התקנות ושיפורים במושכר ששימשו את מערך טכנולוגיית המידע.
- (3) "אחר" כולל הוצאות המיוחסות למערך טכנולוגיית המידע, לרבות שכ"ד, מיסים, חשמל ודמי ניהול.

תוספות לנכסים בגין מערך טכנולוגיית המידע שלא נזקפו כהוצאה (1):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025				
סך הכל	אחר	חומרה	תוכנה	
מיליוני ש"ח				
55	-	-	55	עלויות בגין שכר עבודה ונלוות
24	-	-	24	עלויות בגין מיקור חוץ
23	-	-	23	עלויות רכישה או רשיונות שימוש (2)
16	*	16	-	עלויות ציוד
<b>118</b>	<b>*</b>	<b>16</b>	<b>102</b>	<b>סך הכל</b>

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024				
סך הכל	אחר	חומרה	תוכנה	
מיליוני ש"ח				
49	-	-	49	עלויות בגין שכר עבודה ונלוות
24	-	-	24	עלויות בגין מיקור חוץ
52	-	-	52	עלויות רכישה או רשיונות שימוש (2)
39	2	37	-	עלויות ציוד
<b>164</b>	<b>2</b>	<b>37</b>	<b>125</b>	<b>סך הכל</b>

\* כסום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) לרבות הוצאות מראש בגין מערך טכנולוגיית המידע.

(2) עלויות רכישה או רשיונות שימוש בגין מערך טכנולוגיית המידע אשר לא סווגו בדוחות הכספיים כציוד, אלא כהוצאה מראש.

יתרות נכסים בגין מערך טכנולוגיית המידע:

31 בדצמבר 2025				
סך הכל	אחר	חומרה	תוכנה	
מיליוני ש"ח				
303	20	43	240	סך הכל עלות מופחתת
135	-	-	135	מזה: בגין שכר עבודה ונלוות

31 בדצמבר 2024				
סך הכל	אחר	חומרה	תוכנה	
מיליוני ש"ח				
310	21	48	241	סך הכל עלות מופחתת
122	-	-	122	מזה: בגין שכר עבודה ונלוות

לפרטים בדבר המדיניות החשבונאית בנושא ציוד, תוכנה, פחת והיוון עלויות, ראה ביאור 9.ד.1 בדוחות הכספיים.

## המבנה והתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון

המאזן המאוחד של החברה הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 ב- 20,821 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 19,301 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024 - גידול של כ- 8%.

### להלן התפתחות סעיפי המאזן העיקריים:

באחוזים	שינוי		31 בדצמבר		
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	2024	2025	
8%	1,303	17,001	18,304	<b>חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>	
7%	1,171	16,473	17,644	מזה: יתרת אשראי וחייבים בגין כרטיסי אשראי	
(13%)	(607)	4,607	4,000	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים	
15%	1,615	10,475	12,090	מזה: יתרת אשראי לאנשים פרטיים	
				<b>סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו</b>	
3%	36	1,253	1,289		
7%	390	5,993	6,383	<b>אשראי מתאגידים בנקאיים</b>	
2%	240	9,707	9,947	<b>זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>	
(1%)	(64)	8,421	8,357	מזה: התחייבות לבתי עסק	
102%	831	816	1,647	<b>אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים</b>	

### חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי:

- יתרת חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים - היתרה נובעת מביצוע עסקאות שאינן נושאות ריבית בכרטיסי אשראי חוץ בנקאיים אשר הונפקו על ידי החברה. הקיטון ביתרה בסוף שנת 2025 לעומת סוף שנת 2024 נובע מגידול בהיקף עסקאות מול מספר בנקים המהוות מכר מלא ומוחלט של חובות בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה.

- יתרת אשראי לאנשים פרטיים - היתרה כוללת אשראי נושא ריבית כגון: הלוואות, אשראי מתגלגל, הלוואות למימון רכישת כלי רכב ועסקאות קרדיט. האשראי ניתן ברובו בריבית משתנה ולתקופות שונות בהתאם למוצר. הגידול ביתרה לעומת תקופות קודמות נבע מצמיחה בפעילות האשראי הצרכני נושא הריבית של החברה וזאת בהתאם לאסטרטגיית החברה להרחבת תיק האשראי לאנשים פרטיים. לפרטים נוספים ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון.

**סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו** - היתרה נובעת מביצוע עסקאות שאינן נושאות ריבית בכרטיסי האשראי הבנקאיים אשר הונפקו במשותף על ידי החברה עם הבנקים.

**אשראי מתאגידים בנקאיים** - יתרת האשראי מתאגידים בנקאיים הינה ברובה במטבע ישראלי לא צמוד בריבית משתנה. הגידול ביתרה לעומת שנה קודמת נובע מגידול בפעילות העסקית של החברה.

**זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי** - מרבית היתרה הינה בגין התחייבויות לבתי עסק במסגרת פעילות הסליקה במטבע ישראלי לא צמוד ונפרעת עד שלושה חודשים. הגידול ביתרת ההתחייבות לבתי עסק ביום 31 בדצמבר 2025, נובע מגידול במחזורי הסליקה של החברה לעומת שנה קודמת.

היתרה מוצגת בניכוי יתרת ניכיון שוברים והקדמת תשלומים לבתי עסק, אשר עמדו בתנאי סילוק התחייבות לפי FAS166, בסך 2,061 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, בהשוואה ל- 1,952 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

**אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים** - היתרה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללת שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (סדרה ד' וסדרה ו') בסך כולל של 400 מיליון ש"ח ערך נקוב, אגרות חוב (סדרה ה') שהונפקו לציבור בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב, ניירות ערך מסחריים (סדרה 1 וסדרה 2) שהונפקו בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים בהיקף כולל של 700 מיליון ש"ח ערך נקוב, וכן ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) שהונפקו לציבור בהיקף של כ-207 מיליון ש"ח ערך נקוב.

הגידול ביתרת אגרות החוב וכתבי ההתחייבות הנדחים לסוף שנת 2025 בהשוואה לסוף שנת 2024 נובע בעיקרו מהנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים שהושלמה ביום 6 בינואר 2025, בדרך של הרחבת סדרה 2, בהיקף של כ-154 מיליון ש"ח, מהנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) בהיקף של כ-207 מיליון ש"ח שהושלמה ביום 24 באפריל 2025, מהנפקת כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') לגופים מוסדיים בהיקף של 150 מיליון ש"ח ביום 10 ביולי 2025, ומהנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ה') בהיקף של 300 מיליון ש"ח ביום 13 ביולי 2025.

כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') בסך 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, אשר הונפקו ביום 10 ביולי 2025, כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, הינם צמודים למדד המחירים לצרכן, נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.98% ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2036, עם אופציה לחברה לפדיון מוקדם בין יום 30 ביוני 2031 ליום 30 ביולי 2031, בתנאים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תממש החברה את זכותה לפדיון מוקדם, תעודכן ביום 30 ביוני 2031 הריבית, כך ששיעור השנתי יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית, בתוספת המרווח מעל שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה, והכל בהתאם להגדרות בשטר הנאמנות. כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ו') הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

אגרות החוב (סדרה ה') בסך 300 מיליון ש"ח ערך נקוב הונפקו לציבור ביום 13 ביולי 2025. קרן אגרות החוב תעמוד לפירעון בארבעה תשלומים שנתיים שווים, שישולמו בתאריך 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2031-2028 (כולל). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור 2.7%, אשר תשולם בשנים עשר תשלומים חצי שנתיים שישולמו בתאריכים 30 ביוני ו-31 בדצמבר לכל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 ביוני 2031 (כולל). הקרן והריבית צמודות למדד המחירים לצרכן.

לפירוט נוסף, ראה פרק "מימון" לעיל וביאור 16 - "אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים" בדוחות הכספיים.

**להלן פירוט התפתחות הסעיפים החוץ מאזניים:**

		31 בדצמבר		
		2024	2025	
שינוי		מיליוני ש"ח		
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
<b>יתרת מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי</b>				
			<b>41,009</b>	<b>שלא נוצלו</b>
4%	1,416	39,593		
(0%)	(19)	25,911	<b>25,892</b>	מזה: באחריות החברה
10%	1,435	13,678	<b>15,113</b>	מזה: באחריות הבנקים

**יתרת מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו** גדלה לעומת תקופה קודמת בעיקר בשל גידול במסגרות האשראי בכרטיסים קיימים וכן בשל גידול במצבת הכרטיסים הבנקאיים שמנפיקה החברה.

**הון, הלימות הון ומינוף**

ההון העצמי של החברה הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 2,250 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024, גידול של כ- 9%, הנובע מהרווח בתקופה. ההון העצמי לסוף שנת 2025 כולל הון מניות בסך 26 מיליון ש"ח, פרמיה על מניות בסך 376 מיליון ש"ח, קרן הון בסך 83 מיליון ש"ח, הפסד כולל אחר מצטבר בסך 7 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,772 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 2,252 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,066 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

ההון הכולל הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 2,882 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,532 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

יחסי הלימות ההון מחושבים כיחס שבין ההון לנכסי הסיכון המשוקללים. יחס הון עצמי רובד 1 מחושב כיחס שבין סכום הון עצמי רובד 1 לנכסי הסיכון המשוקללים. יחס ההון הכולל מחושב כיחס שבין סכום ההון הכולל לנכסי הסיכון המשוקללים.

יחס הון עצמי רובד 1 הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של 10.2%, בהשוואה ל- 10% בסוף שנת 2024. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 31 בדצמבר 2025 בשיעור של 13%, בהשוואה ל- 12.3% בסוף שנת 2024.

על פי הוראת ניהול בנקאי תקין 203 "מדידה והלימות הון - הגישה הסטנדרטית - סיכון אשראי", משקל הסיכון של חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים נגזר מדירוג האשראי של מדינת ישראל. מכיוון שהחברה משתמשת בדירוגים של סוכנות דירוג האשראי הבינלאומית S&P (Standard and Poor's), הורדת הדירוג של מדינת ישראל על ידי סוכנות זו בחודש אפריל 2024 מרמה של AA- לרמה של A+ הביאה לגידול בנכסי הסיכון שנרשמו בגין חלק מחשיפות החברה לבנקים הישראליים, אשר הקטין בכ- 0.3% את יחסי ההון של החברה. ההורדה הנוספת של דירוג האשראי של מדינת ישראל לרמה של A שביצעה S&P בתחילת אוקטובר 2024 לא השפיעה על יחסי ההון של החברה, וגם הורדה נוספת של נוטצ' (notch) אחד על ידי S&P לרמה של A- אינה צפויה להשפיע על יחסי ההון של החברה. רק במקרה של הורדה נוספת של דירוג מדינת ישראל על ידי S&P בשני נוטצ'ים או יותר, לרמה של BBB+ ומטה, צפוי, להערכת החברה, קיטון של כ- 0.25% ביחס הון עצמי רובד 1 של החברה. נכון לנתוני 31 בדצמבר 2025, לחברה לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור, ובחודש נובמבר 2025 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי ברמה של A, והעלתה את תחזית הדירוג מ"שליטת" ליציבה". דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של החברה.

ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לתיקון הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", ולפיו, ביום 1 בינואר 2026 הוחלפה ההוראה הקיימת בהוראה חדשה אשר מאמצת את הוראות ועדת באזל העדכניות בנושא חישוב דרישות הון בגין סיכון תפעולי. ההוראה החדשה מגדירה מחדש את סעיפי האינדיקטור העסקי המהווה בסיס לחישוב דרישות ההון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכפל האינדיקטור העסקי בהתאם לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכפל במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטוריית הפסדים התפעוליים של התאגיד הבנקאי. עוד נקבע כי תאגיד בנקאי שהאינדיקטור העסקי שלו נמוך מ- 5 מיליארד ש"ח אינו נדרש להשתמש בנתוני הפסד בחישוב דרישות ההון ומכפיל הפסד פנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל הפסד פנימי יעמוד על 1, והפיקוח על הבנקים יפרסם לכל המאוחר בשנת 2028 את תוואי הכללת מכפיל הפסד פנימי על דרישות ההון שלהם. להערכת החברה, מדידת נכסי הסיכון על פי ההוראה המתוקנת תביא לשיפור של כ- 0.3% ביחסי ההון.

יחס המינוף של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הינו 8.8%, בהשוואה ל- 8.7% בסוף שנת 2024.

לפרטים נוספים בדבר ההנחיות הרגולטוריות בנושא הלימות ההון ויחס המינוף ראה להלן, וכן ביאור 19 בדוחות הכספיים.

**ההערכות המובאות בפרק זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על המידע המצוי בידי החברה במועד פרסום הדוח. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו, בין היתר לאור התפתחויות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו, ואי הוודאות הגיאופוליטית.**

### יעדי הלימות ההון ומינוף שנקבעו על ידי בנק ישראל

לפי הוראות ניהול בנקאי תקין 472 "סולקים וסליקות עסקאות בכרטיסי חיוב", סולק שיתרת החייבים בדוח הכספי השנתי האחרון שלו עולה על 2 מיליארד ש"ח - דרישת ההון עצמי תחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 201-211 (מדידה והלימות הון). עוד נקבע כי על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין 201, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ- 8% יחס ההון הכולל לא יפחת מ- 11.5%.

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת החברה את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא יחס מינוף (להלן - "ההוראה"). בהתאם להוראה, נדרש לעמוד ביחס מינוף שלא יפחת מ- 5% על בסיס מאוחד.

על פי חוזרים שפרסם בשנים האחרונות הפיקוח על הבנקים לתיקון ההוראה, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר האחרון מיום 14 בספטמבר 2025, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילם, ההקלה הוארכה כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2027, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2026 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

### יעדי הלימות ההון שנקבעו על ידי החברה

הון החברה נועד לתמוך בכל הסיכונים הגלומים בפעילותה ונדרש לתמוך בפעילות העסקית הרב שנתית ובכלל זה תמיכה בצמיחת קווי העסקים, הרחבת הפעילות וכניסה לתחומי פעילות חדשים משיקים ומשלימים לפעילותה.

בנוסף, החברה מבצעת ניתוח לעמידה בתרחיש קיצון וקיימים יעדים בהם תרצה לעמוד בעת התממשות של תרחיש קיצון.

מדיניות החברה שאושרה על ידי הדירקטוריון הינה להחזיק יחס הלימות הון הגבוה מהסף המזערי שהוגדר על ידי בנק ישראל, וגבוה מדרישות ההון הנדרש לכיסוי הסיכונים על פי תוצאות תהליך הערכת ההון הפנימי של החברה (ICAAP).

בהתאם לפרופיל הסיכון של החברה, ביום 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את היעד הפנימי של החברה ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9.0%, חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב- 100 נקודות בסיס (1 נקודת אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. בכוונת החברה להחזיק מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד של 12.0%.

יחס הלימות ההון הכולל לרכיבי סיכון (\*):

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		סוגי חשיפות
דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	
מיליוני ש"ח				
140	1,217	159	1,382	<b>סיכוני אשראי - גישה סטנדרטית</b>
201	1,747	239	2,074	של תאגידים בנקאיים
1,354	11,775	1,415	12,304	של תאגידים
163	1,419	184	1,603	קמעונאיות ליחידים
121	1,048	108	938	של עסקים קטנים
-	1	*	1	נכסים אחרים
1,979	17,207	2,105	18,302	התאמה בגין סיכון אשראי (CVA)
				סך הכל סיכון אשראי
6	55	9	80	<b>סיכון שוק - גישה סטנדרטית</b>
385	3,347	426	3,704	<b>סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית</b>
2,370	20,609	2,540	22,086	<b>סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון</b>
	2,532		2,882	<b>בסיס ההון</b>
	12.3%		13.0%	<b>יחס הון כולל</b>
	10.0%		10.2%	<b>יחס הון עצמי רובד 1</b>

\* מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא "מדידה והלימות ההון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב".

#### מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד על ידי החברה כפופה למגבלות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי החברה רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון. כמו כן, חלוקת דיבידנד על ידי החברה כפופה להוראות המפקח על הבנקים, לפיהן לא יחולק דיבידנד במקרים הבאים:

- יתרת העודפים המצטברת בניכוי הפרשים בחובה שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר אינה חיובית או כאשר הסכום המוצע לחלוקה יגרום ליתרת עודפים שלילית.
  - אחת או יותר משלוש השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד או בהפסד כולל, או כאשר התוצאה המצטברת בשלושת הרבעונים המסתיימים בתום תקופת הביניים שלגביה פורסם הדוח הכספי האחרון, מראה על הפסד או על הפסד כולל.
  - החברה עלולה שלא לעמוד בדרישות ליעדי הון שקבעה.
- על אף האמור לעיל, במקרים מסוימים תוכל החברה לחלק דיבידנד אף בהתקיים הנסיבות לעיל, במידה שקיבלה מראש ובכתב את אישורו של הפיקוח על הבנקים לחלוקה, ועד לגובה הסכום שאושר כאמור.

ביום 30 ביוני 2024 קבע דירקטוריון החברה, לראשונה, מדיניות לחלוקת דיבידנדים. על פי המדיניות שאושרה, החל משנת 2024, תוכל החברה לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של החברה לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של החברה לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון החברה ותהיה טעונה אישור פרטני של דירקטוריון החברה, בכפוף בין היתר לעמידה בכל המגבלות החלות על החברה מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') בחודש יולי 2025 התחייבה החברה, כמקובל, כי לא תבצע חלוקה בהתקיים מקרים מסויימים, כגון אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה, התקיימותה של עילה לפירעון מידי, או הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות, והכל כמפורט בשרט הנאמנות.

ביום 30 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ- 28% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2023. הדיבידנד שולם ביום 3 ביולי 2024.

ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 56 מיליון ש"ח, המהווה כ- 30% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2025.

פרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד, ראו ביאור 19.ב. בדוחות הכספיים.

## תיאור מגזרי הפעילות של החברה

בהתאם לגישת הנהלת החברה פעילות החברה מתמקדת בשני מגזרי פעילות: הנפקה וסליקה.

### סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על מגזרי הפעילות

בפרק "תיאור ענף כרטיסי האשראי" תוארו בהרחבה המגמות וההתפתחויות בסביבה העסקית של החברה אשר להן צפויה להיות השפעה מהותית על תוצאות החברה.

### עונתיות

מגזרי פעילות החברה - הנפקה וסליקה - נתונים לשינויים בהיקף ההכנסות וההוצאות בגינם, עקב גידול בצריכה במשק, בעיקר בתקופות החגים ובעונת הקיץ. הגידול בצריכה מביא לגידול בשימוש באמצעי התשלום השונים ובנטילת אשראי, ובהתאמה מגדיל את הכנסות והוצאות החברה בגינם. תקופות החגים (חגי תשרי ופסח) חלות ברבעונים שונים בשנים שונות ועל כן קיימת שונות בהשפעת העונתיות על פני השנים.

### רווחיות מגזרי הפעילות

לצורך מדידת הרווחיות ותמיכה ניהולית בפעילות לפי מגזרים נעזרת הנהלת החברה במדידה פיננסית המבוססת בחלקה על הנחות יסוד ואומדנים לפי הפירוט המתואר בביאור 21 בדוחות הכספיים.

## מגזר הנפקה

### מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

מגזר הנפקה מתמקד בפעילויות עבור שני סוגים עיקריים של לקוחות:

1. פתרונות למוסדות פיננסיים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C), להלן "כרטיסי חיוב בנקאיים".
2. לקוחות פרטיים - מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים ישירות ללקוחות פרטיים, כלומר הצרכנים (B2C), לרבות באמצעות מועדונים משותפים.

כרטיסי החיוב הבנקאיים והחוץ בנקאיים אשר מונפקים על ידי החברה במסגרת מגזר הנפקה משמשים כאמצעי תשלום לעסקות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם, המכבדים את המותגים אותם מנפיקה החברה. מבנה ותשתיות החברה הרלוונטיים למערך הנפקה משמשים הן לפעילות הכרטיסים הבנקאיים והן לפעילות הכרטיסים החוץ בנקאיים, בראייה כוללת. כך, בין היתר, מנגנון חיוב הלקוחות וזיכוי הסולקים, התשתית המיכונית - כגון, מערכת הממשק בין הסולקים ובין הארגונים הבינלאומיים, הפעילות מול שב"א, תהליכי אישור העסקאות, תהליך הנפקה הפיזי של הכרטיסים, כל אלה משמשים את כלל פעילות הנפקה בחברה.

- **כרטיסי החיוב הבנקאיים מונפקים** במשותף על ידי בנק מסוים ועל ידי חברות כרטיסי האשראי, כאשר לרוב, מסגרת האשראי בכרטיס היא חלק ממסגרת האשראי בחשבון הבנק של הלקוח. במסגרת פעילות זו מונפקים כרטיסי אשראי, כרטיסי חיוב מידיים וכרטיסים נטענים. יתרות האשראי בגין כרטיסים אלו הן בערבות הבנקים. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על נתוני הדוחות הכספיים של חברות כרטיסי האשראי ליום 30 בספטמבר 2025, נתח השוק של החברה מסך מחזור הנפקה של הכרטיסים הבנקאיים הינו כ- 20%.
- **כרטיסי החיוב החוץ בנקאיים מונפקים** על ידי חברות כרטיסי האשראי ללא שיתוף בנק מסוים והם מחייבים את חשבון הבנק של הלקוח על סמך הרשאה לחיוב חשבון שנתן הלקוח לחברת כרטיסי האשראי. האשראי בכרטיסים החוץ בנקאיים מועמד על ידי החברה ומסגרת האשראי נקבעת בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי. סיכוני האשראי בכרטיס והאחריות לכיבוד העסקאות המבוצעות בכרטיס מוטלים על החברה, ולא על הבנק בו מתנהל החשבון אותו מחייב הכרטיס. לתיאור התמודדות החברה עם סיכוני האשראי, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון והנהלה. בנוסף נושאת החברה בנזקי מנפיק העשויים להיגרם בכרטיס עקב שימושים לרעה, אובדן או גניבה. למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על נתוני

הדוחות הכספיים של חברות כרטיסי האשראי ליום 30 בספטמבר 2025, נתח השוק של החברה מסך מחזור ההנפקה של הכרטיסים החוץ בנקאיים הינו כ- 35%.

את כרטיסי החיוב אותם מנפיקה החברה ניתן לחלק גם על פי מספר סוגים עיקריים:

- **כרטיס אשראי (Credit Card)** - כרטיס חיוב המקושר ישירות לחשבון הבנק של הלקוח המחזיק בו, ומאפשר לו לשלם עבור מוצרים ושירותים. סכום העסקאות שביצע הלקוח באמצעות הכרטיס מחושב מחויב אחת לחודש, במועד קבוע מראש. חשבון הבנק של הלקוח מחויב בסכום זה באותו מועד. כ- 86% מסך הכרטיסים התקפים של החברה הם מסוג זה. כרטיס זה מאפשר גם קבלת אשראי ובכך לדחות את התשלום, מעבר למועד החיוב הסטנדרטי. קיימות מספר אפשרויות למתן אשראי באמצעות כרטיסי אשראי: אפשרות אחת היא עסקאות המחולקות לתשלומים נושאי ריבית ("קרדיט" ומסלולי אשראי נוספים). אפשרות שנייה הינה באמצעות קביעה מראש של סכום החיוב החודשי ו"גלגול" (Revolving) יתרת חובו של הלקוח לחודש הבא, תוך צבירת ריבית. אפשרות נוספת היא העמדת הלוואות המזכות לחשבון הבנק של הלקוח ונפרעות באמצעות חיוב הכרטיס.
- **כרטיס חיוב מיידי (Debit Card) ("כרטיס דביט")** – כרטיס שבו ניתן לבצע עסקאות בכפוף לכך שקיימת יתרה מספקת בחשבון הבנק של מחזיק הכרטיס, כאשר חיוב חשבון הבנק מבוצע בסמוך לביצוע העסקה. כיום ניתן להנפיק כרטיסי חיוב מיידי בנקאיים בלבד. כ- 11% מסך הכרטיסים התקפים של החברה הם מסוג זה.
- **כרטיס חיוב נטען (Prepaid)** - כרטיס זה נטען מראש בסכום מסוים, וכל תשלום המבוצע על ידי הלקוח מופחת מיתרת הכרטיס, עד לאיפוסה. כ- 3% מסך הכרטיסים התקפים של החברה הם מסוג זה.

**הכנסות החברה ממגזר ההנפקה** נובעות (1) מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס (הבנקאיים והחוץ בנקאיים) בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 ולתעריפון החברה; (2) מעמלות מנפיק (עמלה צולבת) שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (בכובען כסולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (שמקורן בסולקים בחו"ל) בגין פעילות הכרטיסים הבנקאיים והחוץ בנקאיים; (3) מריביות הנגבות מלקוחות החברה בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו להם על ידי החברה; וכן (4) מדמי תפעול אשר נגבים מהבנקים להם הסכמי הנפקה עם החברה.

עמלה צולבת מביצוע עסקאות בשוק המקומי (עמלת מנפיק)

מתווה העמלה הצולבת בגין עסקאות המבוצעות בשוק המקומי מוסדר בצו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב ושל עסקאות חיוב מיידי), תשע"ט-2018 כפי שמתואר בפרק מגבלות חקיקה תקינה ואילווצים מיוחדים בממשל תאגידי להלן. החל מיום 1 בינואר 2023 העמלה הצולבת בעסקאות חיוב נדחה עומדת על שיעור של 0.5% ובעסקאות חיוב מיידי עומדת על שיעור של 0.25%.

עמלות מביצוע עסקאות בבתי עסק בחו"ל

עסקאות בחו"ל המבוצעות על ידי מחזיקי כרטיס של החברה (בנקאיים וחוף בנקאיים) מתייחסות הן לעסקאות עם כרטיס נוכח בבית עסק בחו"ל (CP) והן לעסקאות ללא כרטיס נוכח בבתי עסק בחו"ל (CNP / עסקאות אונליין / ECOM).

בעסקאות בחו"ל כאמור, החברה זכאית לעמלה צולבת מהסולקים הזרים ובנוסף, ככל שהלקוח משלם במטבע זר באמצעות הכרטיס ואינו מחויב באותו מטבע, החברה גובה עמלת מט"ח ממחזיק הכרטיס. שיעור העמלה הצולבת בגין עסקאות שביצעו מחזיקי כרטיס של החברה בבתי עסק בחו"ל, נקבע על ידי הארגונים הבינלאומיים, שיעור זה נקבע בעיקר כתלות בגיאוגרפיה ולעיתים הינו אף שונה בין עסקאות CP ל- CNP ובממוצע, נכון להיום, גבוה יותר משיעור העמלה הצולבת המקומית. לעיתים, יציע בית העסק בחו"ל ללקוח, בעסקת CP או CNP, לשלם בשקלים חלף התשלום במטבע חוץ. במקרה זה משולמת על ידי מחזיק הכרטיס עמלה לבית העסק בחו"ל /או לסולק הזר (המגולמת במחיר השקלי של העסקה) ולא משולמת לחברה עמלת מט"ח. תופעה זו שכיחה יותר בעסקאות און ליין (CNP).

**הכנסות החברה מעמלה צולבת** הכלולות בסעיף "עמלת מנפיק" תחת באור "הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי" בדוח הכספי הן נגזרת של מחזורי הפעילות בכרטיסים הבנקאיים ובכרטיסים החוף בנקאיים. כתוצאה משיעורי העמלה הצולבת השונים בארץ ובחו"ל כמתואר לעיל, הכנסות אלה מושפעות מהתמהיל של אותם מחזורים בין פעילות בשוק המקומי ובחו"ל בהבחנה בין גיאוגרפיות שונות ובין עסקאות CP ו-CNP. כמו כן, בפעילות המקומית, מושפעות ההכנסות מתמהיל מחזורי הפעילות בין סוגי הכרטיסים קרדיט ודביט.

הכנסות החברה מעמלה צולבת (לפני התחשבות עם השותפים העסקיים), מתחלקות בין כרטיסי הקרדיט הבנקאיים והחוף בנקאיים בקורלציה להתפלגות מחזורי הפעילות בין שני סוגי כרטיסים אלה. ההכנסה בגין כרטיסי הדביט הבנקאיים נמוכה יותר כנגזרת של שיעור העמלה הצולבת הנמוך בכרטיסי דביט, כמתואר לעיל.

חלקם של הבנקים השונים בעמלה הצולבת (מקומית ובחו"ל) כלול בסעיף הוצאות "תשלומים לבנקים" בדוח רווח והפסד והוא נקבע על פי תנאי ההסכמים עם הבנקים השונים. חלקם של המועדונים השונים, עימם מנפיקה החברה כרטיסים חוף בנקאיים, בעמלה הצולבת (מקומית ובחו"ל) כלול בסעיף "הוצאות מכירה ושיווק" בתת סעיף "שימור וגיוס לקוחות".

**הכנסות החברה מעמלת מט"ח** מושפעות מהיקף המחזורים המבוצעים בבתי עסק בחו"ל במט"ח, מתמהיל העסקאות בין CP ל- CNP כמתואר לעיל, מהיקף העסקאות המבוצעות תוך שימוש בחשבון מט"ח של החברה, וכן מתמהיל הלקוחות במועדונים השונים בהם ניתנות הטבות שונות, בין היתר בשיעור עמלת המט"ח.

הכנסות מעמלה זו נכללות בסעיף "הכנסות מעסקאות בחו"ל" תחת ביאור "הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי" וכוללות עמלות בגין הפעילות בכרטיסים חוף בנקאיים וכן את חלקה של החברה בעמלה זו מפעילות בכרטיסים הבנקאיים וזאת בהתאם להסכמים עם הבנקים השונים.

**הכנסות מעמלות שרות** המוצגות בביאור "הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי" כוללות הכנסות בגין פעילות בכרטיסים הבנקאיים והחוף בנקאיים כדלקמן:

בגין הכרטיסים החוף בנקאיים גובה החברה מלקוחותיה עמלת דמי כרטיס וכן עמלות שירות אחרות תלויות פעילות.

בגין הכרטיסים הבנקאיים נגבית עמלת דמי כרטיס על ידי הבנקים מלקוחותיהם והיא מהווה הכנסה בידיהם ואינה נכללת בדוחותיה הכספיים של החברה. מאידך, החברה כוללת במסגרת ההכנסות בסעיף זה הכנסה מדמי תפעול בגין הכרטיסים הבנקאיים שהחברה גובה מהבנקים השונים בהתאם להסכמי התפעול איתם וכן עמלות שירות אחרות (שאינן דמי כרטיס) הנגבות על ידה מלקוחות הכרטיסים הבנקאיים.

**הכנסות ריבית**

החברה מעמידה ללקוחותיה מוצרי אשראי שונים כגון הלוואות לכל מטרה, הלוואות למימון רכישת כלי רכב, אשראי מתגלגל ועסקאות קרדיט. בגין מוצרים אלה גובה החברה מלקוחותיה ריבית. הכנסות אלה כלולות בסעיף "הכנסות ריבית, נטו" בדוח רווח והפסד של החברה.

**הוצאות החברה במגזר ההנפקה** בגין הפעילות בכרטיסים הבנקאיים (מלבד חלקם של הבנקים בעמלה הצולבת כמתואר לעיל) כלולות ברובן המוחלט בסעיף "הוצאות תפעול". הוצאות אלה הן נגזרת של כמות הכרטיסים הבנקאיים המתופעלים על ידי החברה ושל מחזורי הפעילות בכרטיסים אלה. ההוצאות בגין הפעילות בכרטיסים החוץ בנקאיים כלולות בכלל סעיפי ההוצאות בדוח רווח והפסד, לפי מהותן וסיווגן החשבונאי. הוצאות אלה כלולות בין היתר:

- הוצאות שימור וגיוס לקוחות כוללות, בין היתר, תשלומים לשותפים בגין פעילות בכרטיסי אשראי חוץ בנקאיים המשתייכים למועדונים שונים וכן עלויות שיווק של מועדונים חוץ בנקאיים. היקפי ההוצאות מושפעים באופן ישיר מהיקפי הפעילות העסקית של החברה בעיקר בכרטיסים החוץ בנקאיים.
- הוצאות מבצעי מתנות למחזיקי כרטיסי אשראי כוללות עלויות בגין תוכניות נאמנות שמפעילה החברה המעניקות הטבות ללקוחותיה, בעיקר הלקוחות החוץ בנקאיים. ההטבות ניתנות באופנים שונים (ללא קשר לסוג הכרטיס), לדוגמה זכאות למימוש הטבות בתחום התעופה והנופש וזכאות לקבלת החזר של אחוז מסוים ממחזורי הפעילות בכרטיסי האשראי באופן של קבלת כרטיס גיפט קארד למימוש בבתי עסק שונים. היקף ההוצאות מושפע באופן ישיר, ברובו המוחלט, מהיקפי הפעילות בכרטיסים החוץ בנקאיים של החברה.

**מידע כספי לגבי מגזר ההנפקה**

להלן פירוט התפתחות הכנסות וההוצאות במגזר ההנפקה:

השינוי		2024	2025	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
				<b>סך הכנסות</b>
11%	194	1,747	<b>1,941</b>	מזה: הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי
14%	157	1,160	<b>1,317</b>	מזה: הכנסות ריבית, נטו
5%	29	572	<b>601</b>	
				<b>סך הוצאות</b>
20%	323	1,603	<b>1,926</b>	מזה: הפסדי אשראי
(19%)	(39)	210	<b>171</b>	מזה: הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות
30%	344	1,160	<b>1,504</b>	מזה: תשלומים לבנקים
8%	18	233	<b>251</b>	
(101%)	(102)	101	<b>(1)</b>	<b>רווח (הפסד) נקי*</b>

\* הרווח הנקי בנטרול השפעה חד פעמית בשנת 2025 הסתכם לסך של 130 מיליוני ש"ח.

- **הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי** גדלו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, לאור גידול במחזורי ההנפקה של החברה בארץ ובחו"ל לעומת התקופות המקבילות אשתקד.
- **הכנסות ריבית, נטו** גדלו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, בעיקר בעקבות גידול בפעילות האשראי הצרכני וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הוודאות בנוגע להשפעות המלחמה.

- **הוצאות בגין הפסדי אשראי** ירדו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, הן כתוצאה מירידה בסכום המחיקות והן עקב קיטון בסכום ההוצאה בגין הפרשה להפסדי אשראי. הקיטון בהוצאות להפסדי אשראי משקף את השיפור באיכות תיק האשראי של החברה, הנובע בין היתר משינוי תמהיל התיק, ועל רקע שיפור בפרמטרים מאקרו-כלכליים.
- **הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות** בשנת 2025 כוללות הוצאה בסך 170 מיליון ש"ח, בגין עדכון הפרשה כתוצאה מפסק דין שניתן מיום 6 באוגוסט 2025 בערעור שהוגש על ידי חברות כרטיסי האשראי על שומת מע"מ על פעילות מחזיקי כרטיסי אשראי בחו"ל (לפרטים נוספים ראו ביאור 20.ג.1.א לדוחות הכספיים). מלבד השפעה זו, ההוצאות גדלו בשנת 2025 לעומת שנה קודמת בעיקר כתוצאה ישירה של הגידול בהיקפי הפעילות של החברה, שהוביל לגידול בהוצאות המושפעות מהיקף הפעילות העסקית, כדוגמת עמלות לארגונים בינלאומיים ועלויות בגין גיוס ושימור לקוחות.

### שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על מגזר ההנפקה

השינויים הטכנולוגיים, שהלכו והתגברו בשנים האחרונות, יוצרים שינויים בשני מימדים עיקריים. הראשון הוא השפעה על העדפותיו של הצרכן. המימד השני הוא השינוי הטכנולוגי, כדוגמת המעבר לסביבת מחשוב ענן ויכולות ניתוח ונגישות מידע מתקדמות, אשר מאפשר הקמת מיזמים טכנולוגיים המאופיינים בפשטות ובזמינות. במסגרת האמור, חלים שינויים טכנולוגיים אשר משפיעים ישירות על עולם התשלומים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה (טכנולוגיה המאפשרת שמירת מידע בצורה מאובטחת), Card on File ותשלומי Contactless (ללא מגע פיזי), כמו גם שיטות תשלום חדשות אחרות. בהקשר זה יציין כי בשנים האחרונות הבנקים הגדולים בישראל השקיעו ומשקיעים מאמצים רבים בהחדרת שיטות תשלום המבוססות על אפליקציות תשלומים, לביצוע תשלומים בין אנשים פרטיים (P2P), וכן תשלומים לבתי עסק ולאחרונה אף להחזקת יתרות כספיות בחשבונות תשלום ותשלום ריבית בגין. אפליקציות תשלום אלו, לצד אפליקציות תשלום של שחקני סחר וקמעונאים, מתבססות על מגוון רחב של טכנולוגיות בכדי לבצע את החיבור לבתי העסק: מחיבור לתשלום ברכישות e-commerce במכשירים הסוללריים, דרך תשלום בפתרונות QR ועד פתרונות טכנולוגיים נישתיים יותר במערכת סגורה (closed loop) והם מגבירים את השימוש בביצוע עסקאות באמצעות מכשירים ניידים חלף כרטיס פיזי. בנוסף, שינויים טכנולוגיים ורגולטוריים, שיתמכו במעבר לשימוש באפליקציה באמצעות חיוב ישיר של חשבון הבנק (A2A) עלולים לפגוע בהכנסות מגזר ההנפקה של החברה. בתקופה האחרונה, הולכת ומתגברת התחרות בזירת המט"ח בקרב מרבית השחקנים בשוק התשלומים ובעיקר על ידי בנקים דיגיטליים וחברות חוץ בנקאיות מקומיות ובינלאומיות שמציעות פתרונות מט"ח שונים לרבות ארנקי תשלום.

**המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של האמור הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה והתוצאה בפועל יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר, לאור התפתחויות טכנולוגיות והתפתחויות בתנאי התחרות בשוק.**

### גורמי הצלחה קריטיים במגזר ההנפקה

להערכת החברה, גורמי הצלחה הקריטיים במגזר ההנפקה הם:

- קידום וייזום פתרונות תשלום מתקדמים.
- התאמה וגמישות תשתיתית לסביבה משתנה טכנולוגית, תחרותית וצרכנית.
- יכולת גיוס לקוחות תוך איכות וחוויית שירות ללקוחות החברה, חתירה לשיפור מתמיד וחדשנות.
- יצירת הצעות ערך מגוונות ללקוחות החברה, לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם שחקנים מקומיים ובינלאומיים למקסום הצעת הערך ללקוחות החברה, לרבות עם בנקים ומועדונים.
- שמירה על מעמדה של החברה בארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים והקשר הישיר מולם. לפרטים נוספים בנוגע למעמדה של החברה בארגונים הבינלאומיים ראה ביאור 20.ב בדוחות הכספיים.
- יכולת גיוס מקורות מימון תוך חתירה להתאמתם למח"מ האשראי הניתן ללקוחות.
- קיום מערך ניהול סיכונים אפקטיבי ובקורות אשראי.
- יכולת חיתום וניהול סיכון אשראי מתקדמות.
- גיוון ערוצי ההפצה של המוצרים השונים אותם מספקת החברה.

- ביסוס הצעת הערך ויצירת ביקושים באמצעות פעילות פרסום ושיווק במגוון ערוצים ובדגש על דיגיטל.

### חסמי כניסה עיקריים

להערכת החברה חסמי הכניסה העיקריים במגזר ההנפקה הם:

- הצורך בקבלת רישיון מאת ארגון בינלאומי להנפקת המותג והשימוש בסימן המסחר שלו. קבלת רישיון, כאמור, תלויה בעמידה בתנאים מחמירים כגון העמדת הון עצמי מזערי, הצגת תכנית עסקית מפורטת, תכנית ניהול סיכונים ואיסור הלבנת הון ועוד.
- עמידה בדרישות הון מינימאליות בהתאם להוראות הדין.
- הצורך בגיוס מקורות מימון להעמדת אשראי ללקוחות.
- החקיקה והרגולציה בתחום, שבין היתר מחזקת את זכויותיו של החייב ביחס לזכויותיהם של הנושים, ולכן משפיעה לרעה על יכולת הגבייה של נותן האשראי.
- הצורך בהשקעות פיננסיות נרחבות בתשתיות טכנולוגיות מורכבות שתאפשרנה את הנפקת הכרטיסים ותפעולם, לרבות התממשקות למערכות תשלומים שונות ולגופים אחרים במערכת, כגון סולקים אחרים בארץ ובחו"ל.
- הצורך בידע נרחב (know how) והקמת מערכי תמיכה תשתיתיים ותפעוליים.
- עלויות גבוהות להרכשת לקוחות ויצירת ערך משמעותי עבורם.
- יכולות חיתום וניהול סיכון אשראי מתקדמות.

### מוצרים ושירותים

לחברה מגוון רחב של מוצרים ושירותים במגזר ההנפקה:

החברה מציעה כרטיסי חיוב מסוגים שונים במותגים ויזה ומאסטקארד; כרטיסי מתנה (Gift Card); כרטיסים וירטואליים; כרטיסים המשמשים למשיכות מזומן (ATM); כרטיסי רכש וכרטיסים עסקיים נוספים.

החברה מציעה מגוון של כרטיסים ייעודיים כחלק משיתופי פעולה נרחבים עם מועדוני לקוחות של גופים מובילים במשק (כגון: קבוצת פוקס, מחסני השוק, ויקטורי, קרנות השטרים, הסתדרות העובדים הכללית החדשה, ארגון המורים ועוד) וכרטיסים המיועדים לקהל הרחב (D2C - Direct to Customer) המופצים על-ידה ללא שותפים כגון SkyMax, MaxBack Total ועוד, עם מגוון הטבות ייעודיות.

כחלק מהעמקת הקשר עם מחזיקי הכרטיסים והעשרת עולם הטבות, מציעה החברה ללקוחותיה תוכניות נאמנות, המאפשרות ללקוחות קבלת הטבות אטרקטיביות, מגוונות ומתאימות עבורם, כגון: מועדוני תעופה, "פינוקים", הנחות במעמד החיוב, Pay-Back ברכישות e-commerce במגוון גדול של אתרים ומבצעים משתנים ברשתות מובילות, שמטרתן לחזק את ההעדפה של מחזיקי הכרטיס לבצע עסקאות ומשיכות מזומן בכרטיסי האשראי של החברה בארץ ובחו"ל, בנוכחות פיזית בבית העסק וברכישות מקוונות, לפי הענין.

בנוסף, מציעה החברה מגוון עסקאות ומוצרי אשראי ללקוחות פרטיים, ברובם המוחלט מחזיקי הכרטיס, כגון: עסקאות קרדיט; פריסת תשלומים בהתאם למסלולי אשראי שונים; אשראי מתגלגל; הלוואות לכל מטרה; הלוואות למימון רכישת כלי רכב ועוד. החברה פועלת בתחום מימון כלי רכב בסוכנויות רכב יד ראשונה ובמימון רכישת כלי רכב משומשים (יד שניה) ו-0 ק"מ. החברה חתמה על הסכמים עם עשרות סוכנויות ומגרשי רכב אשר מציעים ללקוחותיהם את אפשרויות המימון של החברה, לצד אופציות מימון מטעם חברות מימון ו/או בנקים אחרים.

נתח השוק של החברה באשראי ללקוחות מחזיקי כרטיס, גדל בשנים האחרונות יחד עם הגידול במספר הלקוחות מחזיקי הכרטיס. עם זאת, קצב הגידול באשראי מבוסס בין היתר על תאבון הסיכון של החברה, על מצב המאקרו במשק ועל משתנים נוספים. לפיכך, הגידול בנתח השוק של החברה באשראי איננו בהכרח בקורלציה לגידול במספר הלקוחות מחזיקי הכרטיס.

בנוסף מציעה החברה מוצרים ושירותים נוספים ישירות על ידה ו/או באמצעות שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים כגון: ביטוח רכב ודירה, ביטוח נסיעות לחו"ל, אפשרויות חיסכון והשקעה, ניהול חשבון מט"ח ושירותי מידע וביטוח עסקות. בחודש מאי 2025 השיקה החברה את אתר MAX Travel - פלטפורמה המאפשרת ללקוחות החברה להנות מהנחות והטבות בעולמות התיירות והנופש. בחודש אוקטובר 2025 הכריזה החברה על פתרון פיננסי חדש מבית MAX, חשבון צובר ושב. מדובר בחשבון תשלום שמאפשר להעביר אליו כסף ולצבור ריבית. הכספים נשארים זמינים ונדילים ללא קנסות או עמלות נוספות.

החברה משקיעה מאמצים ניכרים בשימור שביעות רצון לקוחותיה, בין היתר באמצעות שמירה על רמת שירות גבוהה. כחלק מאסטרטגיית השירות, החברה פועלת רבות בערוצי השירות השונים על מנת לאפשר נגישות פשוטה, זמינה וחדשנית. החברה מפעילה אתר אינטרנט ואפליקציות המיועדות, בין היתר, למחזיקי הכרטיסים, ובמסגרתם ניתן ללקוחות מידע אודות מוצרים ושירותים המוצעים להם, מידע אודות תעריפי עמלות, מבצעים, הטבות וכדומה באופן קל ונגיש.

ארנקים דיגיטליים:

בחודש ספטמבר 2020 החברה חתמה עם חברת Apple Distribution International Ltd. (להלן - "אפל") על הסכם למתן שירותי תשלום בישראל ללקוחותיה באמצעות פלטפורמת התשלומים Apple Pay (להלן - "הסכם אפל"). הסכם אפל קובע כי לאפל קיימת הזכות לשנות או להפסיק כל פעילות של הפלטפורמה בישראל, על פי שיקול דעתה הבלעדי בכפוף למתן הודעה זמן סביר מראש לחברה. תקופת ההתקשרות הינה 4 שנים מרגע חתימת ההסכם, עם חידוש אוטומטי לתקופות בנות שנה אחת. כל אחד מהצדדים להסכם רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי מתן הודעה לצד האחר 12 חודשים מראש. בנוסף, כל אחד מהצדדים להסכם אפל רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה של 30 ימים מראש לצד האחר במקרה של הפרה יסודית שלא נרפאה.

בחודש ספטמבר 2021, החברה חתמה עם חברת Google Ireland Limited (להלן - "גוגל") על הסכם למתן שירותי תשלום בישראל ללקוחותיה באמצעות פלטפורמת התשלומים Google Payment Services (להלן - "הסכם גוגל"). בהתאם להסכם גוגל, לקוחות החברה המחזיקים כרטיסי חיוב התומכים בכך יוכלו לבצע תשלום בנקודות מכירה. הסכם גוגל הינו לתקופה של שנה, עם חידוש אוטומטי לתקופות של שנה נוספת. כל אחד מהצדדים להסכם גוגל רשאי להודיע לצד האחר על סיום ההתקשרות בהודעה של 90 יום מראש לפני מועד החידוש. בנוסף, לצדדים קיימת זכות להביא את ההסכם לידי סיום בגין הפרה יסודית של ההסכם שלא נרפאה בהתראה של 30 ימים מראש.

כניסת הארנקים הדיגיטליים הבינלאומיים לישראל האיצה את אימוץ אמצעי התשלום בנייד על ידי הלקוחות, והחברה צופה כי קצב אימוץ הטכנולוגיה הנ"ל ימשיך ויגבר.

### **תחליפים למוצרים במגזר ההנפקה**

אמצעי תשלום כדוגמת מזומן, שיקים, הוראות קבע, כרטיסים נטענים מסוגים שונים ואפליקציות תשלומים והעברות כספים, הפועלים שלא על גבי תשתית כרטיסי החיוב (לרבות הסכמות הבינלאומיות) מהווים ויכולים להוות תחליף למוצרי החברה. ככל שיגדל נתח השוק של העברות מחשבון לחשבון (A2A), שלא באמצעות כרטיסי חיוב, לרבות באמצעות אפליקציות התשלומים וארנקים דיגיטליים וככל שתקודם תשתית העברת תשלומים מהירה (faster payments) שלא באמצעות כרטיסי חיוב, יהוו גם מוצרים אלה מוצרים תחליפיים למוצרים המסופקים על ידי חברות כרטיסי האשראי והחברה. בנוסף, אשראי המועמד על ידי גופים אחרים, כגון בנקים וגופים חוץ בנקאיים שונים, מהווה מוצר תחליפי למוצרי האשראי של החברה.

## לקוחות

החברה מנפיקה כרטיסים בנקאיים במסגרת הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנק לאומי, בנק מזרחי טפחות בע"מ, בנק דיסקונט בע"מ, בנק הפועלים בע"מ וקבוצת הבנק הבינלאומי בע"מ ללקוחותיהם.

בנוסף, מנפיקה החברה כרטיסים חוץ בנקאיים ללקוחות כל הבנקים. כרטיסי החיוב מונפקים לאנשים פרטיים וכן מונפקים כרטיסים עסקיים וכרטיסי רכש ללקוחות עסקיים.

החברה מעמידה אשראי ללקוחות פרטיים וללקוחות עסקיים כחלק ממסגרות האשראי המועמדות בכרטיסים שהנפיקה וכן מעמידה אשראי ללקוחות פרטיים שלא על גבי כרטיס.

בנק לאומי הינו לקוח מהותי של החברה לשירותי הנפקה משותפת ותפעול הנפקה והכנסות החברה מהסכם ההנפקה המשותפת היוו כ- 21% מהכנסות מגזר ההנפקה בניכוי תשלומים לבנקים בשנת 2025, כ- 23% בשנת 2024 וכ- 23% בשנת 2023.

## שיווק והפצה

מטרותיה העיקריות של החברה בפעילות השיווק בתחום הנפקת הכרטיסים הינן:

- גיוס לקוחות חדשים והרחבת פעילות הקבוצה במסגרת קבוצות אוכלוסיות חדשות וייעודיות.
- הגברת הנאמנות, שימור לקוחות ומתן הטבות שונות.
- העמקת השימוש בכרטיסים (נתח השימוש בארנק) בארץ, בחו"ל ובקניות אונליין.
- הרחבת סל המוצרים ללקוח.
- חיזוק תדמית הקבוצה והמותגים המונפקים על ידיה.

שיווק והפצת כרטיסים בנקאיים מבוצע באמצעות הבנקים שבהסדר הנפקה משותפת ותפעול הנפקה עם החברה.

כמו כן, החברה משתמשת במספר ערוצים להרכשת לקוחות לצורך שיווק והפצה של כרטיסים חוץ בנקאיים ומוצרי אשראי, ביניהם:

- מוקדי מכירה טלפוניים - המעניקים שירותים בשיחות נכנסות ושיחות יוצאות להנפקות כרטיסים ולהלוואות.
- ערוצים דיגיטליים - באתר האינטרנט של החברה קיימת אפשרות להצטרפות לכרטיסי האשראי במועדונים השונים. בנוסף, באמצעות האפליקציה של החברה מתאפשרת קבלת אשראי, פריסת תשלומים והגשת בקשה להנפקת כרטיס באופן עצמאי על ידי הלקוח בתהליך דיגיטלי מקוון. השירות הדיגיטלי משפר בצורה משמעותית את חווית הלקוח, מקצר את לוחות הזמנים בהנפקת הכרטיס ומשפר את היעילות התפעולית של החברה בגיוס לקוחות חדשים.
- רצפות הפצה של שותפים עסקיים - מכירה של כרטיסים והלוואות על ידי נציגים של השותף העסקי שהוסמכו לכך על ידי החברה או נציגיה בצורה פרונטאלית ודיגיטלית.

## תחרות בתחום ההנפקה

פעילות הנפקת כרטיסי חיוב מאופיינת בתחרות הולכת וגוברת. תחרות זו באה לידי ביטוי בעיקר בתחומים הבאים: (1) הוועדה להגברת התחרותיות בשירותים בנקאיים ופיננסיים נפוצים (להלן - "רפורמת שטרומ") אשר הובילה לתחרות בעולם תפעול ההנפקה; (2) תחרות על היותו של כרטיס החברה "כרטיס ראשון בארנק": הכרטיס העיקרי שבאמצעותו מבצע הלקוח פעולות ועסקאות, לרבות בארנקים דיגיטליים שונים, באפליקציות ובאתרי אינטרנט שונים (כדוגמת פייפאל, אמזון וכיו"ב); (3) מועדוני לקוחות המבוססים על כרטיסי אשראי; (4) אמצעי תשלום חליפיים לכרטיסי חיוב.

בשנים האחרונות חלה עלייה במינוף האשראי הצרכני של משקי הבית. עליה זו מובילה לתחרות הולכת וגוברת בתחום האשראי הצרכני וברביבי גופים הפועלים בשוק מלבד הבנקים, ומהווים תחרות לחברה בתחום זה. התחרות באה לידי ביטוי בתחומים הבאים: (1) מגוון מוצרי האשראי המוצעים ללקוחות; (2) מחיר; (3) זמינות; (4) ערוצי הפצה; (5) חדשנות וטכנולוגיה בהעמדת האשראי; (6) ארביטראז' רגולטורי בין החובות החלות על החברה לבין אלו החלות על חברות מימון חוץ בנקאי. בתחום האשראי הצרכני המתחרים העיקריים של החברה הינם הבנקים וכן, חברות כרטיסי האשראי האחרות וחברות מימון חוץ בנקאי שונות.

החברה מתמודדת עם התחרות הגוברת והולכת בתחום הנפקת כרטיסי החיוב ובתחום האשראי הצרכני באמצעות הפעולות הבאות: השקעה ושיפור מתמיד בחוויית ואיכות השירות ללקוחותיה תוך חשיבה על מקסום הצעות הערך עבורם, גיוון הצעות ערך, קיום שיתופי פעולה עם גופים מקומיים ובינלאומיים לקידום וייזום פתרונות תשלום מתקדמים וביניהם קידום אפליקציית התשלום של החברה, התאמה לסביבה משתנה טכנולוגית, תחרותית וצרכנית על ידי גמישות מחשבתית ותשתיתית.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם, בין היתר: (א) מעמדה של החברה כחברה מובילה וחדשנית בתחום כרטיסי האשראי בישראל; (ב) הצעות ערך מבודלות ללקוחות בכרטיסים החוץ בנקאיים כדוגמת כרטיס MAX-Back Total המעניק החזרים כספיים ללקוחות וכרטיס התעופה Skymax המאפשר צבירת נקודות תעופה במגוון חברות תעופה ומלונות בארץ; (ג) כרטיסי מועדוני לקוחות שונים וייחודיים; (ד) לחברה יכולות פיתוח דיגיטליות חדשניות אשר מאפשרות לה להיות בין הראשונים בשוק בהשקת מוצרים חדשים; (ה) תכניות נאמנות, "תכנית הפינוקים", Max Travel, שהינה בעלת מעמד נבדל בשוק; (ו) הענקת שירותי תפעול הנפקה והנפקה משותפת עם מספר גדול של בנקים; (ז) מעמדה של החברה בארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים; (ח) יכולת גיוס הון וחוב לקיום פעילותה וצמיחתה העסקית; (ט) השקעת החברה במשאבים להשבת ולטיפול ההון האנושי; (י) מנגנוני חיתום ומודלי אשראי ייחודיים ומתקדמים.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם, בין היתר: (א) כניסת שחקנים נוספים לתחום התשלומים ובפרט התחרות מול הבנקים בעקבות רפורמת שטרומ; (ב) ריבוי מתחרים בשוק האשראי הצרכני; (ג) המוצרים התחליפיים כפי שפורט לעיל, ובפרט התשלום באמצעות ארנקים דיגיטליים ואפליקציות תשלום שונות; (ד) תחרות מול חברות כרטיסי האשראי האחרות בתחום מועדוני הלקוחות; (ה) מגמות רגולטוריות פוטנציאליות שמאיימות על המודל העסקי של כרטיסים חוץ בנקאיים.

**חלק מהאמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את הסביבה העסקית בה החברה פועלת. הערכות החברה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתכנית העבודה של החברה, משינויים רגולטוריים, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשוקי התשלומים והאשראי, במיוחד לאור אי הוודאות באשר להתפתחות המצב הגיאופוליטי, הימשכותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בפרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 וגילוי נוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.**

## מגזר סליקה

### מבנה תחום הפעילות והשינויים החלים בו

במגזר זה כלולות הפעילויות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק.
2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגינן נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.

החברה סולקת עסקאות בכרטיסי חיוב מהמותגים ויזה, מאסטרקארד, ישראלכרט ו- Union Pay International. ביום 28 באוקטובר 2025 חתמו החברה וחברת הבת של ישראלכרט בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ, הסולקת ומנפיקה את מותג כרטיסי החיוב "אמריקן אקספרס" בישראל, על התקשרות בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר לחברה לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס".

למידע נוסף, ראה ביאור 20.ב. בדוחות הכספיים.

בהתבסס על מידע שהתקבל בחברה מבנק ישראל חלקה של החברה בשוק הסליקה בישראל הינו בטווח שבין 25%-20%. על פי מידע זה סך מחזור הסליקה בשוק צמח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 בכ- 8% ובשנת 2024 בכ- 11% לעומת התקופות המקבילות. חלקה של מקס במחזורי הסליקה מכלל מחזורי הסליקה בשוק בתקופות אלה נותר דומה.

בשנים האחרונות ניכרת מגמת שחיקה במרווח הסליקה בעקבות תחרות הולכת וגוברת בענף.

### מידע כספי על מגזר הסליקה

להלן פירוט התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר הסליקה:

באחוזים	השינוי		2024	2025	
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
5%	27	497	524	<b>סך הכנסות</b>	
4%	11	268	279	מזה: הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי	
7%	16	230	246	מזה: הכנסות ריבית, נטו	
6%	16	261	277	<b>סך הוצאות</b>	
(133%)	(8)	6	(2)	מזה: הפסדי אשראי	
9%	24	255	279	מזה: הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות	
9%	16	172	188	<b>רווח נקי</b>	

- הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי גדלו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, כתוצאה מהגידול במחזורי הסליקה של החברה.

- הכנסות ריבית, נטו של החברה גדלו בשנת 2025 בעיקר כתוצאה מהגידול בפעילות העסקית ביחס לשנת 2024.

- **הוצאות בגין הפסדי אשראי** ירדו בשנת 2025 לעומת שנת 2024, בעיקר עקב התאמת אומדן ההפרשה להפסדי אשראי להערכת סיכון האשראי הנוכחי של לקוחותיה העסקיים של החברה על רקע פעילות המשק והפרמטרים המאקרו-כלכליים.
- **הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות** גדלו בשנת 2025 לעומת שנת 2024 בעיקר כתוצאה מהגידול בפעילות העסקית.

### **שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על מגזר הסליקה**

שינויים טכנולוגיים בענף משפיעים ישירות על עולם התשלומים כגון תשלומים מבוססי טוקניזציה ותשלומים ללא מגע (Contactless), כמו גם שיטות תשלום חדשות אחרות. טכנולוגיה זו מתבססת בסביבת התשלומים הפיזיים באמצעות פריסת מכשירים ונקודות מכירה התומכים בתקן EMV בבתי העסק. שינויים טכנולוגיים אלו, לצד צמיחת מגוון רחב של אפליקציות תשלום, משנים את אופן התשלום בנקודות המכירה בבתי העסק. אתגר מרכזי בשינוי אמצעי התשלום והמעבר לתשלום מבוסס מכשירים סלולריים הוא החיבור (אינטגרציה) למסופים ולקופות.

### **גורמי הצלחה קריטיים במגזר הסליקה**

להערכת החברה גורמי הצלחה הקריטיים במגזר הסליקה הם:

- קיומם של מגוון מוצרים ופיתוח מוצרים חדשים המתאימים לצרכים המשתנים של הלקוחות.
- מותגי הכרטיסים הנסלקים על ידי החברה.
- קיום רישיון לסליקה מאת בנק ישראל.
- קיום רישיון סליקה מאת הארגונים הבינלאומיים.
- קיומן של מערכות סליקה מתקדמות המתממשקות לסולקים ולמנפיקים אחרים.
- יכולת גיוס מקורות מימון לצורך מתן אשראי ללקוחות עסקיים.
- היכולת לגייס ולשמר לקוחות עסקיים רבים, בין היתר באמצעות מגוון שירותים ומוצרים המהווים הצעות ערך נוספות וייחודיות לבתי העסק.
- איכות וחוויית השירות ללקוחות החברה, חתירה לשיפור מתמיד וחדשנות.

### **חסמי כניסה עיקריים**

להערכת החברה חסמי הכניסה העיקריים במגזר הסליקה הם:

- הצורך ברישיון מאת הארגונים הבינלאומיים;
- הצורך ברישיון סליקה ובהיתר שליטה מאת בנק ישראל;
- רישיונות אלה קובעים תנאים מקדימים מחמירים לרבות דרישות הון ועמידה בכללי הארגונים הבינלאומיים ובנק ישראל;
- השקעות משמעותיות בהקמת מערכת סליקה אשר צריכה, בין היתר, להתממשק למערכות תשלומים שונות וכן למנפיקים ולסולקים אחרים.

יצוין, כי במסגרת רפורמת שטרם חוקקו חוקים והוראות שונים אשר מטרתם להקל על הכניסה לתחום הסליקה של שחקנים חדשים, ואשר להם רף כניסה נמוך יותר כדוגמת מאגדים וסולקים מתארחים. לגופים אלה צורך בהשקעות נמוכות יותר שכן חלקם אינם נדרשים ברישיון ולעתים גם נחסכות מהם ההשקעות במערכות הטכנולוגיות הנדרשות, וכמו כן, גם דרישות ההון מהם נמוכות יותר.

## מוצרים ושירותים

החברה מציעה שירותי סליקה ללקוחות עסקיים ובנוסף מציעה מגוון פתרונות פיננסיים ומוצרים משלימים לסליקה כגון, אשראי לעסקים, ניכיון שוברי כרטיסי אשראי והקדמת תשלומים וכן מתן ערבויות. רובו המוחלט של האשראי ניתן לבתי עסק הסולקים עם החברה.

מוצרים אלה מוצעים באופן ישיר על ידי החברה או באמצעות שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים. החברה ממשיכה להתמקד בפעילותה בעסקים קטנים ובינוניים ומציעה להם מגוון מוצרים בהתאם לצרכיהם, כגון: כרטיס אשראי לעסקים, "חבילות Smart" הכוללות שירותי סליקה ואפשרות השכרה של מסוף מתקדם בעל חומרה מותאמת לטכנולוגיית EMV. מלבד האמור, החברה פועלת באופן עקבי במטרה להנגיש ולהרחיב את מגוון הפעולות ואיכות המידע המועבר לבתי העסק באמצעות האינטרנט, הסמארטפון ושירותי SMS עסקי, כאמצעי למינוף האסטרטגיה העסקית וליצירת יתרון תחרותי ובידול במגזר הסליקה על פעילויותיו השונות. החברה הרחיבה את הצעות הערך ומגוון השירותים הניתנים לבתי העסק במסגרת אתר האינטרנט, בין השאר אפשרות להצטרפות לסליקה באמצעות ממשק עצמאי ומידע רלוונטי לצורך קבלת החלטות עסקיות.

## תחליפים למוצרים במגזר הסליקה

בשוק ישנם מוצרים שונים אשר מתבססים על מערכות שאינן מערכת הסליקה של כרטיסי אשראי, כדוגמת הוראות קבע, העברות בנקאיות, שיקים ואפליקציות התשלומים של הבנקים. ככל שמוצרים אלה אינם מבוססי תשלום באמצעות כרטיסי חיוב הם מהווים מוצרים תחליפיים לשירותי הסליקה של החברה. תשלומים של לקוח לבית עסק שלא באמצעות כרטיסי חיוב, לרבות באמצעות אפליקציות התשלומים ותשתית העברת תשלומים מהירה (faster payments) (לכשתוקם) שלא באמצעות כרטיסי חיוב, מהווים תחליף למוצרי הסליקה של החברה.

## לקוחות

נכון למועד הדוח, החברה מעניקה שירותים ומוצרים פיננסיים לכ- 80 אלף לקוחות עסקיים, חברות ועוסקים מורשים. השירות העיקרי אותו מעניקה החברה הינו סליקת כרטיסי אשראי ובמסגרת זו נכללים לקוחות עסקיים מענפי משק שונים וביניהם משרדי ממשלה, רשתות שיווק, מסחר, קמעונאות ונותני שירותים בענפים רבים.

נכון למועד הדוח אין לחברה בית עסק אשר הכנסות החברה ממנו היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה ממגזר הסליקה.

## שיווק והפצה

החברה משתמשת במספר ערוצים להרכשת לקוחות עסקיים לסליקה ומוצרים פיננסיים נוספים:

- מנהלי תיקי לקוחות עסקיים המהווים מוקד לשירות ומכירה של פתרונות פיננסיים, כגון: סליקה, ניכיון, הנפקת כרטיסים עסקיים ומגוון מוצרי אשראי, ביניהם: הלוואות לטווחים ארוכים וקצרים, מימון תשלומים לספקים, מימון רכבים מסחריים, מימון נדל"ן מסחרי, ערבויות אוטונומיות, הלוואות במסגרת קרן בערבות המדינה ועוד.
- מוקדי מכירה טלפוניים - המעניקים שירותים בשיחות נכנסות ויוצאות לגיוס לקוחות עסקיים לסליקה, ניכיון, הלוואות והנפקה של כרטיסים עסקיים.
- שותפים עסקיים - מכירת שירותי סליקה באמצעות שיתופי פעולה עם עשרות ערוצי הפצה בעלי סינרגיה לעולם התשלומים שהוסמכו לכך על ידי החברה במטרה למנף את כמות בתי העסק המגויסים מחד והקטנת עלויות הגיוס מאידך. מרבית השותפים עושים שימוש בפלטפורמת גיוס דיגיטלית שהונגשה עבורם ומאפשרת גיוס לקוחות עסקיים באופן מהיר, יעיל ונוח.
- ערוצים דיגיטליים - באתר האינטרנט של החברה קיימת אפשרות להצטרפות דיגיטלית ומיידית לסליקה.

בנוסף, החברה מנגישה מידע עסקי באמצעות אתר האינטרנט, אתר מותאם מובייל ובאפליקציה, הכולל בין היתר קבלת מידע אודות מוצרים ושירותים המוצעים ללקוחות עסקיים, מידע אישי ופורטל נתונים עסקיים, פעולות לביצוע עצמי ומידע אודות תעריפי החברה.

## תחרות בתחום הסליקה

תחום הסליקה מאופיין בתחרותיות גבוהה מאוד, כאשר כמעט אין חסמים במעבר של לקוחות עסקיים בין הסולקים השונים. לאור התחרותיות הרבה, בשנים האחרונות חלה שחיקה מתמשכת במרווח הסליקה בענף. בנוסף, התחרותיות הגבוהה בתחום הסליקה מלווה גם בכניסת אמצעי תשלום נוספים, חליפיים לסליקה, כגון אפליקציות תשלומים.

התחרותיות הרבה בענף, היעדר חסמים במעבר של לקוחות עסקיים בין הסולקים השונים והירידה במרווח הסליקה, מחייבים את החברה להשקיע משאבים בגיוס לקוחות עסקיים וכן בשימורם, בין היתר באמצעות שיפור השירות ללקוחות עסקיים ומתן הצעות ערך נוספות על שירותי הסליקה המסורתיים.

כמו כן, הסדרת העבודה של סולקים מתארחים ומאגדים בישראל מגדילה אף היא את התחרות במגזר הסליקה ומובילה לשחיקה שאינה מהותית בהכנסות החברה.

המתחרים העיקריים של החברה בתחום הסליקה הינן חברות כרטיסי האשראי האחרות. בתחום הניכיון המתחרים העיקריים של החברה הינן חברות כרטיסי האשראי האחרות וחברות ניכיון הפועלות בשוק. בתחום האשראי העסקי המתחרים העיקריים של החברה הינם הבנקים וכן, חברות כרטיסי האשראי האחרות וחברות מימון חוץ בנקאי שונות.

החברה מתמודדת עם התחרות הגוברת והולכת בתחום הסליקה באמצעות הפעולות הבאות: השקעה ושיפור מתמיד בחוויית ואיכות השירות ללקוחות העסקיים תוך חשיבה על מקסום הצעות הערך עבורם באמצעות מגוון מוצרים פיננסיים ללקוחות עסקיים, קיום שיתופי פעולה עם גופים מקומיים ובינלאומיים לקידום וייזום מוצרים פיננסיים משלימים ללקוחות עסקיים, התאמה לסביבה התחרותית באמצעות פיתוח סביבה דיגיטלית המותאמת לצרכיהם השונים של לקוחות עסקיים. כמו כן, החברה מקפידה על קיום מערך ניהול סיכונים ובקורות אשראי על מנת למזער את נזקי הגבייה באשראי העסקי.

הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם, בין היתר: (א) השקעת משאבים באמצעים פשוטים, מהירים ונוחים לצורך גיוס לקוחות עסקיים, לרבות גיוס מקוון; (ב) שיפור השירות ללקוחות עסקיים; (ג) גיבוש הצעות ערך אטרקטיביות ללקוחות עסקיים הכוללים מגוון מוצרים פיננסיים עבורם; (ד) הרחבת הצעת הערך לעסקים על ידי רכישה וסינרגיה עם חברות המספקות פתרונות תשלום ללקוחות עסקיים ואשר בנוסף מאפשרים גם יצירת הצעות ייחודיות; (ה) מעמדה של החברה בארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים; (ו) יכולת גיוס הון וחוב לקיום פעילות והצמיחה העסקית.

הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה הם, בין היתר: (א) שינויים רגולטוריים אשר מביאים להפחתת שיעורי עמלת הסליקה מלקוחות עסקיים ולהקלות על שחקנים חדשים בכניסה לענף כדוגמת מאגדים וסולקים מתארחים; (ב) יצירה והתגבשות של תשתיות טכנולוגיות שנועדו ליצור מערכות סליקה ותשלומים שלא באמצעות כרטיסי חיוב; (ג) היעדר חסמים במעבר של לקוחות עסקיים בין סולקים שונים; (ד) התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות שונות אשר מובילות לפעילות מוגברת מצד הבנקים בעולם התשלומים ואמצעי התשלום אצל לקוחות עסקיים; (ה) סליקה בלעדית של המותגים אמריקן אקספרס ודיינרס על ידי קבוצת ישראלכרט וחברת כאל, בהתאמה, מאפשרת להן, לגבות עמלות סליקה גבוהות יחסית במותגים אלה ובמקביל להציע לאותם לקוחות עסקיים עמלות סליקה נמוכות יחסית במותגי הסליקה הפתוחים לתחרות. ויזה, מאסטרכארד וישראלכרט. בהקשר זה יציין כי ביום 28 באוקטובר 2025 חתמו החברה וחברת הבת של ישראלכרט בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ, על התקשרות בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר לחברה לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג, כמפורט בביאור 20 ב' 2 (ג) בדוחות הכספיים.

חלק מהאמור בסעיף זה לעיל הינו מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את הסביבה העסקית בה החברה פועלת. הערכות החברה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בתכנית העבודה של החברה, משינויים רגולטוריים, משינויים בלתי צפויים בשוק התשלומים והאשראי בישראל ו/או מחוץ לישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשוק התשלומים והאשראי, במיוחד לאור אי הוודאות באשר להתפתחות המצב הגיאופוליטי, הימשכותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בפרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 וגילוי נוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.

## **פעילות חברות מוחזקות עיקריות**

### **מקס איט אשראים בע"מ ("מקס אשראים")**

חברה בת פרטית בבעלות מלאה של החברה.

מקס אשראים עוסקת במתן אשראי חוץ בנקאי ללקוחות פרטיים. מקס אשראים הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

מאזן מקס אשראים הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 12,162 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 10,530 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

הרווח הנקי הסתכם בשנת 2025 ב- 17 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 6 מיליון ש"ח בשנת 2024.

ההון העצמי הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 568 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 551 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

### **מקס איט פקדונות בע"מ ("מקס פקדונות")**

חברה בת פרטית בבעלות מלאה של החברה.

מקס פקדונות מחזיקה ביתרות כספיות בעבור לקוחות מקס, במסגרת שימושם במוצרים המוצעים על ידי מקס, כגון כרטיסים הנטענים מראש, יתרות בשקלים ומט"ח ועוד. מקס פקדונות הינה מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975.

מאזן מקס פקדונות הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 501 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 369 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

הרווח הנקי הסתכם בשנת 2025 ב- 2 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 8 מיליון ש"ח בשנת 2024.

ההון העצמי הסתכם בסוף שנת 2025 ב- 37 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 35 מיליון ש"ח בסוף שנת 2024.

## סקירת הסיכונים

### תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

החברה עוסקת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים בהם: סיכון אשראי, סיכונים שוק וסיכון נזילות. לסיכונים אלו נלווים סיכונים נוספים כגון, סיכונים תפעוליים לרבות סיכון טכנולוגיות מידע, סיכון אבטחת מידע וסייבר, סיכון אסטרטגי, סיכון רגולטורי, סיכונים ציות ואיסור הלבנת הון, סיכון משפטי, סיכון מוניטין, סיכונים מודלים וסיכון מאקרו-כלכלי הטבועים בפעילות העסקית. ניהול סיכונים מושכל ומעמיק המקיף את כל תחומי פעילותה של החברה הינו חלק מהאסטרטגיה של החברה ותנאי הכרחי לעמידה במטרותיה ארוכות הטווח.

למידע נוסף על הסיכונים, ראו נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של החברה.

### להלן פירוט הסיכונים המהותיים אליהם חשופה החברה, והגדרתם:

- **סיכון אשראי** - הסיכון שלוהו, או צד נגדי, של החברה לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפיה, כפי שסוכמו.
- **סיכון שוק** - סיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוץ מאזניות, הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי, עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).
- **סיכון נזילות** - הסיכון לרווחי החברה וליציבותה, הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
- **סיכון תפעולי** - סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. הגדרה זו כוללת סיכון משפטי, אך אינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון מוניטין.
- **סיכון טכנולוגיות מידע** - הסיכון להפסד כתוצאה מפגיעה בסודיות, כשל בשלמות נכס מידע, חוסר התאמה או חוסר זמינות של נכס מידע או חוסר יכולת לשנות את מערך טכנולוגיית המידע בזמן ובעלויות סבירים כאשר הדרישות העסקיות והסביבתיות משתנות.
- **סיכון אבטחת מידע וסייבר** - איום אבטחת מידע או פגיעות אבטחת מידע ואפשרות להתממשות סיכון אבטחת מידע ממתקפת סייבר. מתקפת סייבר היא אירוע שבמהלכו מתבצעת מתקפה (גם אם לא נגרם נזק בפועל) על נכסי מידע דיגיטליים של החברה על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים).
- **סיכון אסטרטגי** - הסיכון לפגיעה ברווחים, בהון, במוניטין או במעמד החברה כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים בסביבה החיצונית.
- **סיכון רגולטורי** - סיכון הנובע מהשפעה אפשרית של יישום הוראות רגולטוריות נוספות על תוצאות הפעילות העסקית של החברה.
- **סיכון ציות** - הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר החברה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאין היא מקיימת הוראות, חוקים ותקנות.
- **סיכון משפטי** - סיכון הנובע מפעילות החברה אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד החברה וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות רגולטוריות או אחרות של החברה מכוח הסכמים. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על קיום חובותיה הרגולטוריות של החברה במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד החברה.
- **סיכון מוניטין** - הפוטנציאל שפרסום שלילי, נכון או שגוי, שמועות בשוק, תפישה ציבורית או מחאה חברתית, המתייחסים לדרכי פעולתה של החברה ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה בשמה הטוב ובמוניטין של החברה, ו/או לירידה בבסיס הלקוחות ו/או יגררו עלויות משפטיות גבוהות או ירידה בהכנסות.

- **סיכון מודלים** - הפוטנציאל להשלכות שליליות כתוצאה מהחלטות או פעולות (לרבות דיווח) המתבססות על תוצרי מודל שגויים או משימוש לא נכון בתוצרי מודל.
- **סיכון מאקרו-כלכלי** - הסיכון לפגיעה ברווח ובהון החברה הנובעים מהרעת הסביבה המאקרו כלכלית והגיאופוליטית בארץ ובעולם.

## אופן ניהול הסיכונים

### תיאבון הסיכון

תיאבון הסיכון, מוגדר לרוב במבט צופה פני עתיד, מגדיר את רמת הסיכון שהחברה מוכנה לקחת על עצמה. הגדרת תיאבון הסיכון של החברה היא אחד הכלים המרכזיים של הדירקטוריון לפיקוח ובקרה על הסיכונים הנלקחים על ידי החברה. סיבולת הסיכון הינה רמת הסיכון המקסימלית שהחברה מוכנה לקחת על עצמה בהתחשב ברמת המשאבים שלה, מבלי להפר את המגבלות שהוכתבו על ידי ההון הרגולטורי וצרכי הנזילות, הסביבה התפעולית והתחייבויותיה, גם מההיבט של התנהגות כלפי בעלי המניות, לקוחות ובעלי עניין אחרים.

תיאבון הסיכון נקבע באופן עקבי עם האסטרטגיה העסקית, תכנון הנזילות ומקורות המימון ותכנון ההון של החברה, ולוקח בחשבון את הסיכונים המהותיים אליהם חשופה החברה. תיאבון הסיכון נקבע בתוך גבולות סיבולת הסיכון של החברה.

לחברה מסמך תיאבון הסיכון הכולל מגבלות כמותיות ומגבלות איכותיות, ומאושר על ידי ההנהלה והדירקטוריון. המסמך נבחן ומעודכן אחת לתקופה.

### עקרונות מובילים לניהול הסיכונים

- ניהול הסיכונים מתבצע, בין היתר, בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 310 בנושא ניהול סיכונים ובגישה מבוססת סיכון. אופן ניהול הסיכונים בחברה נבחן ומתעדכן באופן שוטף בכפוף להוראות ולהנחיות הפיקוח על הבנקים, ובהתחשב בשינויים בסביבה העסקית ובמדיניות החברה.
- **תפיסת ניהול הסיכונים** נעשית ברמת הקבוצה (החברה וחברות הבנות שלה) מתוך גישה צופה פני עתיד הכוללת זיהוי וניטור של הסיכונים הקיימים, לצד זיהוי סיכונים חדשים. ניהול הסיכונים מבוצע בראייה משולבת וכלל תאגידי לאורך כל השרשרת הניהולית ולרוחב היחידות העסקיות. להלן העקרונות המובילים:
- **מבנה הממשל התאגידי** בחברה מבוסס על שלושת קווי ההגנה. קו הגנה ראשון הינם קווי עסקים, שהם נוטלי הסיכון ונושאים באחריות מלאה לניהול הסיכונים ויישום סביבת בקרה נאותה על פעילותם. קו הגנה שני הינה פונקציית ניהול סיכונים בלתי תלויה בראשות מנהלת הסיכונים הראשית, תפקידה לסייע להנהלה לקדם ראייה משולבת, כלל תאגידי, של הסיכונים, לתכנן, לתחזק ולפתח את מסגרת העבודה לניהול סיכונים, ולאתגר את נאותות התשומות של קווי העסקים לניהול הסיכון ותהליכי נטילת הסיכון. קו הגנה שלישי הינה הביקורת הפנימית, תפקידה לבחון את תקינותם ואת יעילותם של תהליכי ניהול הסיכונים בחברה ולחשוף חולשות בבקורות הפנימיות.
- **מסמכי מדיניות ניהול סיכונים** גובשו עבור הסיכונים המהותיים, וכוללים התייחסות למסגרת ניהול הסיכונים, מגבלות ואינדיקטורים לזיהוי התממשות הסיכון. מסמכי המדיניות מאושרים על ידי ההנהלה והדירקטוריון ומתוקפים אחת לתקופה.
- **מיפוי סיכונים במוצרים חדשים** - חשיפתה של החברה גדלה כאשר היא מתחילה לעסוק בפעילות חדשה, מטמיעה תהליכים עסקיים חדשים או מפתחת מוצרים ומערכות חדשים ונכנסת לשווקים חדשים, או כשהיא עושה שינוי מהותי באחד מהם, או נכנסת לשווקים חדשים (להלן, כולם "מוצר חדש", "מוצרים חדשים"). טרם הפעלת מוצר חדש, מבוצע מיפוי והערכה של הסיכונים הגלומים בו, וכן מבוצעת בחינה לקיומם של כלים הולמים ומומחיות נדרשת לניטור ובקרה אחר הסיכונים. לחברה מדיניות ונהלים לעניין מיפוי סיכונים במוצרים חדשים, הכוללים התייחסות לגורמים הרלוונטיים הנדרשים להיות מעורבים בתהליך אישור המוצר החדש. "מדיניות אישור מוצרים חדשים" נבחנת ומעודכנת אחת לתקופה.

- **תרחישי קיצון** מהווים כלי משלים לניהול הסיכונים בחברה והינו צופה פני עתיד. החברה נערכת להתמודדות עם סיכונים שהתרחשותם עלולה לגרום לשיבושים חמורים בפעילות העסקית הרגילה. תרחישי הקיצון מסייעים בתהליכים שונים כגון: תכנון ההון, ניהול הנזילות, קביעת תיאבון הסיכון ותהליכי זיהוי סיכונים.

לחברה מסמך קווים מנחים לניהול משברים, אשר מטרתו להתוות תפיסה כוללת לניהול משברים מסוגים שונים, ונועדה להבטיח התמודדות אפקטיבית, ככל הניתן, עם שיבושים וכשלים העלולים להיגרם על ידי אירועים חיצוניים או פנימיים, ולאפשר המשכיות עסקית מרבית.
- **אירועי כשל** - לחברה תהליך מוסדר לדיווח בגין אירועי כשל, וכן תהליך הפקת לקחים ולמידה מאירועים אלו. איסוף הנתונים על אירועים אלו תומך, בין היתר, בתהליך הערכת החשיפה לסיכונים. החברה עושה שימוש במערכת ייעודית, אשר בין היתר, מרכזת את הנתונים על כלל אירועי הכשל והנזקים הכספיים מאירועים אלו.
- **ניטור ובקרה** - החברה עושה שימוש במדדי ביצוע ובמדדי סיכון (KPI/KRI) לצורך כימות החשיפה בסיכונים השונים, מעקב אחר מגמות ושינויים, והצגת נתונים תקופתיים להנהלה ולדירקטוריון. לכל מדד נקבעים ספי חריגה ותדירות מדידה, ובמידת הצורך הם מתעדכנים בהתאם להערכת תוצאות בקורות ההגנה.
- **הקוד האתי** - הפעילות בחברה מנוהלת על פי עקרונות הקוד האתי של החברה, אשר מבטא את ערכי הליבה שהחברה מאמצת: שותפות, הוגנות, חווית לקוח, יוזמה ומצוינות.
- **תהליכי דיווח מוסדרים** מתבצעים במסגרת ועדות ניהול הסיכונים השונות והפורומים הרלוונטיים, בתהליכי דיווח חודשיים למנכ"לית ובתהליכי הדיווח הרבעוניים לדירקטוריון כחלק ממסמך הסיכונים, זאת לצד דיווחים שוטפים להנהלת החברה ודיווחים בקורת אירוע לגורמים הרלוונטיים.
- **סיכון התנהגותי (Conduct Risk)** סיכון השלוב בכלל הפעילות העסקית של החברה, אשר במסגרתו התנהלות החברה תוביל, במעשה או במחדל, לתוצאה בלתי רצויה ללקוחותיה (היעדר הגינות, הוגנות ושקיפות) ובעקבות כך עלולה להוביל להתממשות נזקים משפטיים, הטלת קנסות ו/או נזקי מוניטין. ניהול הסיכון מתבצע באופן שוטף וכולל בחינה מתמדת ביחס לשינויים בסביבה העסקית, בסביבת הצרכן, בסביבה התחרותית ובסביבה הטכנולוגית. ניהול נכון של הסיכון נועד להבטיח טיפול הוגן בלקוחות ושמירת אמון הציבור בפעילות החברה.
- **תוצאת תהליך הערכת הלימות ההון בחברה** - מטרת תכנון ההון להבטיח את נאותות ההון במצב עסקים רגיל וכן בהתממשות תרחישי קיצון, על בסיס הערכת השינויים בפעילות ובחשיפה לסיכונים וההערכות ביחס להיקף מקורות ההון שיעמדו לרשות החברה בעתיד.

תכנון ההון בחברה משקף ראייה צופה פני עתיד של היקפי הפעילות העסקית אל מול הסיכונים ויחס הלימות ההון הנדרש. החישוב מבוסס על תכנית עבודה תלת שנתית שאושרה בדירקטוריון, אשר כוללת הנחות שונות המתייחסות לשינויים הצפויים, לרבות, צמיחת קווי העסקים והגידול בפעילות, דרישות ושינויים רגולטוריים, והתחזיות המאקרו-כלכליות.

במסגרת הערכת נאותות הלימות ההון נדרשת החברה לבצע תרחישי קיצון צופי פני עתיד לזיהוי אירועים או שינויים אפשריים בתנאי השוק, שעלולים להשפיע לרעה על החברה ולהבטיח כי לחברה קיים הון הולם לתמיכה בסיכונים.

בהתאם לתהליך הערכת נאותות הלימות ההון (ICAAP), לחברה הון הולם לצורך עמידה בדרישות הרגולטוריות, ולצורך התמודדות עם הסיכונים ותרחישי הקיצון שעלולים להתממש. כאמור לעיל בפרק "עדי הלימות ההון שנקבעו על ידי החברה", עדי ההון הפנימיים של החברה עומדים על 9.0% יחס הון עצמי רובד 1 ו- 12.0% יחס הון כולל.

## סיכון אשראי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 311 בנושא ניהול סיכונים אשראי, הסיכון מוגדר כסיכון שלווה, או צד נגדי, של החברה לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי ההחברה, כפי שסוכמו.

### ניהול סיכון האשראי

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 311, מטרת ניהול סיכונים האשראי הינה להשיא את התשואה המותאמת לתיאבון הסיכון של החברה, באמצעות שמירה על חשיפת סיכון האשראי בהתאמה למדיניות החברה בנושא.

## מדיניות האשראי

החברה פועלת לפי מדיניות אשראי, המאושרת אחת לשנה על ידי הדירקטוריון ומהווה את אחד הנדבכים המרכזיים לביטוי של אסטרטגיית האשראי ותיאבון הסיכון של החברה. מדיניות האשראי קובעת, בין היתר, את העקרונות למתן אשראי, לרבות קווים מנחים לאופן שיווק ייזום האשראי, אופן הבקרה וניהול סיכונים האשראי ומגבלות למתן אשראי, וזאת במטרה לנהל ולנטר את סיכון האשראי בתיק בהתאם לתיאבון הסיכון.

מדיניות האשראי משמשת כמסגרת לקביעת נהלים לזיהוי, מדידה, מעקב, פיקוח ובקרה אחר סיכון האשראי הנגזרת מתאבון הסיכון של החברה.

החברה, כחברה מובילה בתחומה, פיתחה מערך פעולה מקצועי לניהול סיכונים מושכל ויעיל של פעילויות עסקיות בתחום האשראי, בהתאמה לצרכי הלקוחות.

החברה פועלת בהתאם לאסטרטגיה שלה להרחבת תיק האשראי לאנשים פרטיים, תוך המשך שמירה על רמת פיזור גבוהה. החברה מגדירה, בין היתר, את תמהיל מוצרי האשראי, קצב הגידול וההצעות ללקוחות בהתאמה לפרמטרים כלכליים פנימיים והתפתחויות שחלו במדדים מאקרו כלכליים.

החברה קבעה מגבלות פנימיות לפיזור מוצרי האשראי השונים המאופיינים ברמות סיכון שונות. החברה קבעה בין היתר כללים לקביעת גובה האשראי ללווה בהתאם לפרמטרים שונים ובהתאם לספים שהוגדרו מראש, לרבות בהתייחס לתמהיל רמות הסיכון על פי מודלי דירוג פנימיים ומידע חיצוני.

החברה קבעה מדרג סמכויות להחלטות האשראי ומקיימת דיונים תקופתיים בתמהיל סיכון התיק הכוללים מעקב אחר מדדי סיכון ודיווחים על עמידה במגבלות שנקבעו לוועדת סיכונים עליונה של החברה, לוועדת סיכונים של הדירקטוריון ולדירקטוריון, לכל הפחות אחת לרבעון.

החברה מקיימת תהליכי בקרה שוטפים על יישום המדיניות והתהליכים שנקבעו. במדיניות נקבעו עקרונות איכותיים וכמותיים אשר לפיהם יועמד, ינוהל ויבוקר תיק האשראי, במטרה לשפר את איכותו ולהקטין את הסיכון הגלום בניהולו. החברה עוקבת אחר התראות ומידע עדכני לגבי הלקוחות בתיק האשראי, פרמטרי סיכון בתיק ואינדיקטורים כלכליים, זאת באמצעות מדדי סיכון על התיק כולו ועל סגמנטים ספציפיים. על מנת לנטר שינויים בפרופיל הסיכון. במידת הצורך פועלת החברה לצמצום הסיכון באמצעות כלים מגוונים בהתאם להערכת סיכונים.

## שלושת קווי ההגנה

- קו הגנה ראשון - אחריות קו ההגנה הראשון כוללת, זיהוי, הערכה, מדידה, ניטור, הפחתה ודיווח הסיכונים המובנים במוצרים, בפעילויות, בתהליכים ובמערכות הנתונות לאחריותו, וכן ניהול סביבת בקרה נאותה בקשר עם ניהול סיכון האשראי. בין היתר, מבצע הקו הראשון, בדיקת מגבלות פנימיות ורגולטוריות, מעקב אחר אינדיקטורים כלכליים, בדיקת סמכויות ובדיקה פרטנית של אשראי שהועמד.

- קו הגנה שני - יחידת בקרת האשראי, בראשות מנהלת הסיכונים הראשית אחראית, בין היתר, על קביעת מתודולוגיית העבודה ואתגור קו ההגנה הראשון. במסגרת תפקידיה פועלת היחידה לגיבוש מגבלות תיאבון הסיכון, גיבוש מדיניות

האשראי, בחינת המגבלות שנקבעו במדיניות, ביצוע בקרה בלתי תלויה על סיכון האשראי, לרבות חוות דעת לגבי בקשות אשראי בסכומים מהותיים, ניטור ומעקב אחר מגמות ומוקדי סיכון והעברת דיווחים מתאימים להנהלת החברה ולדירקטוריון.

- קו הגנה שלישי - הביקורת הפנימית מבצעת סקירה בלתי תלויה ואתגור של התהליכים והמערכות לניהול הסיכונים בחברה, וביקורות שונות בנושאי האשראי בהתאם לתוכנית העבודה.

בנוסף להוראת ניהול בנקאי תקין 311 שצוינה לעיל, החברה פועלת ומיישמת את ההוראות הרלוונטיות של המפקח על הבנקים לרבות הוראת ניהול בנקאי תקין 313 בדבר מגבלות חבות של לווה בודד וקבוצת לווים במטרה לנהל את סיכון ריכוזיות הלווים, הוראת ניהול בנקאי תקין 312 בדבר מגבלות חבות של אנשים קשורים במטרה להגביל את היקף חבויותיהם של אנשים קשורים לחברה ולמזער סיכונים הנובעים מעסקאות אלו, והוראת ניהול בנקאי תקין 450 בנוגע להליכי גביית חובות במטרה להסדיר את הפעולות שיש לנקוט לצורך הגברת ההוגנות והשקיפות בעת גביית חובות מלקוחותיה. כמו כן, החברה פועלת ומיישמת את הוראת ניהול בנקאי תקין A311 בנושא ניהול אשראי צרכני.

החברה פועלת בהתאם לכללים ייעודיים לנושא שיווק יזום של הלוואות קמעונאיות. בחברה קיימים תסריטי שיחה לפניות יזומות הכוללים: גילוי נאות ללקוח בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח, גילוי נאות ומסירת מסמכים), תשנ"ב-1992, והם נכתבו בהתאם לקוד האתי, לניהול סיכונים ה-conduct ולקווים המנחים בקשר עם יזום ושיווק אשראי ללקוחות.

### סיכון אשראי לאנשים פרטיים

סיכון האשראי ללקוחות פרטיים נובע, בעיקר, מהחשיפה בגין מוצרי אשראי שהחברה מציעה ללקוחות פרטיים: אשראי שאינו נושא ריבית (רכישות בכרטיסי האשראי) ואשראי נושא ריבית, המורכב ממספר מוצרים שונים, בעיקר: הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה"), הלוואות למימון רכישת רכבים ("הלוואת רכב") ואשראי מתגלגל. האשראי ניתן ברובו בריבית משתנה וניתן גם אשראי בריבית קבועה שעיקרו אשראי צמוד מדד למימון רכישת כלי רכב.

### חיתום ממודל

מרבית האשראי הצרכני שניתן בחברה מבוצע באמצעות תהליך חיתום ממודל המבוסס על מודלי דרוג סטטיסטיים הקובעים את דירוג הסיכון של הלקוח וכוללים סרגל רמות דירוג שונות ודירוג נוסף במקרה של כשל, בשילוב עם חוקה עסקית.

ההחלטה לגבי גובה האשראי ושיעור הריבית שנקבעת ללקוח הינה על פי המודל, ובשילוב של חוקים עסקיים, המהווים נדבך נוסף לבחינת רמת הסיכון.

המודלים נשענים על מקורות מידע פנימיים וחיצוניים המצביעים על איתנותו הפיננסית של הלקוח וכן על התפתחויות שליליות שחלו במצבו הפיננסי.

החברה מפתחת ומשכללת את המודלים עבור לקוחות חדשים ולקוחות קיימים באופן שוטף ובהתאם לנדרש, ובנוסף מבצעת להם תיקוף תקופתי בלתי תלוי, בהתאם לפרקטיקה מקובלת ובהתאם להנחיות בנק ישראל ולמדיניות ניהול סיכונים המודלים, כך שבכל עת ניתן יהיה לאמוד בצורה מהימנה את רמת הסיכון המשתקפת מהלקוחות בתיק האשראי.

החברה מנהלת מודל חיתום אשראי עבור לקוחות חדשים ומודל חיתום נפרד עבור לקוחות קיימים:

- מודל (AS) Application Scoring - מודל סטטיסטי, שקובע את דירוג סיכון הלקוח עבור לקוחות חדשים, באמצעות נקבעים זכאות ותנאי האשראי (מסגרת וריבית).
- מודל (BS) Behavior Scoring - מודל סטטיסטי, שקובע את דירוג סיכון הלקוח עבור לקוחות קיימים ומתבסס על נתוני התנהגות הלקוח, באמצעות מנוהל האשראי ומבוצעות ההתאמות הנדרשות ביחס למסגרת האשראי, הלוואות ושיעור הריבית שנקבעו ללווים.

### חיתום אשראי לאנשים פרטיים

תהליך החיתום של לקוחות פרטיים מתועד ומבוצע ברובו באמצעות תהליך ממודל המבוסס על מודלים סטטיסטיים לדירוג סיכון האשראי של הלקוח (Credit Scoring) כפי שפורט לעיל, בשילוב עם חוקים עסקיים, לצד חיתום ידני.

החברה מקיימת תהליכי בקרה ומעקב שוטפים אחר התפתחות דירוגי הלקוחות במודלים ומבצעת מעקב שוטף על פרופיל הסיכון בתיק.

האשראי מנוהל, בין היתר, באמצעות מגבלות, הנגזרות מתיאבון הסיכון וממדיניות האשראי של החברה.

שלושת המוצרים העיקריים בתיק האשראי ללקוחות פרטיים הינם:

### **הלוואות סולו ("הלוואה לכל מטרה")**

הלוואות סולו ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה בהתאם לרמת הסיכון של הלקוח ובהתאם למגבלות שקבעה החברה. אל מול הלוואות אלה, לא משועבדות בטוחות מסוג כלשהו. סקירת תיק הלוואות הסולו הקיים וזרם הלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנוטרת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים במאפייני הלווים ולהתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית. יתרת תיק הלוואות הסולו נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה על סך כ- 4,860 מיליון ש"ח עם מח"מ בטווח של כ- 1.7-2.5 שנים ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 הייתה עמדה על כ- 4,536 מיליון ש"ח במח"מ דומה.

### **אשראי למטרת רכישת כלי רכב**

הלוואות לרכישת כלי רכב ניתנות ללקוחות פרטיים על בסיס תהליך חיתום מובנה ובהתאם למגבלות שקבעה החברה. כלי הרכב הממומנים משועבדים לטובת החברה, וסקירת נתונים אודות התפתחות התיק ומעקב אחר מדדי הסיכון מבוצעים באופן שוטף. לצד הסיכון הנובע מיכולת ההחזר של כל לקוח, נושא עמו אשראי הרכבים גם סיכונים הקשורים לבטוחה - סיכונים תפעוליים כדוגמת ביצוע שעבוד לא תקין, אי קבלת פוליסת ביטוח בעלת סעיף שעבוד לטובת החברה וכו', כמו גם הסיכון הטמון בירידת שווי הבטוחה (וגידול בחשיפה). יתרת מוצר זה עמדה נכון ליום 31 בדצמבר 2025 על סך של כ- 4,452 מיליון ש"ח עם מח"מ בטווח של כ- 2.5-3 שנים ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 הייתה עמדה על כ- 3,305 מיליון ש"ח עם מח"מ דומה.

### **אשראי מתגלגל**

אשראי לזמן קצר המאפשר לאנשים פרטיים להגדיר חיוב חודשי, כאשר כל סכום העולה על סכום החיוב שנקבע, "מתגלגל" לחודש הבא ונושא עמו ריבית. מוצר זה הינו בעל רמת סיכון התלויה, בין היתר, בשיעור ההחזר החודשי מתוך יתרת האשראי הבלתי מסולקת. יתרת האשראי המתגלגל נכון ליום 31 בדצמבר 2025 הינה על סך כ- 2,060 מיליון ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר 2024 הייתה עמדה על כ- 2,011 מיליון ש"ח.

החברה מבצעת מעקב צמוד ושוטף אחר מדדי הסיכון וההתפתחויות המאקרו כלכליות ממנו עולה כי במהלך שנת 2025 המשק הישראלי שב בהדרגתיות לפעילות מלאה. בהמשך למתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב ואיראן בשבועות האחרונים, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי", במסגרתו בוצעו, במשותף על ידי כוחות ארה"ב וישראל, תקיפות של יעדים באיראן. בתגובה, שיגרה איראן טילים לעבר ישראל ומרחבים אזוריים אחרים. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה. החברה ממשיכה בניהול ובניטור מוקפד של סיכון האשראי לאנשים פרטיים ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הוודאות במצב הגיאופוליטי, לא ניכרת הרעה מהותית בסיכון האשראי הצרכני.

בשנים האחרונות, הרגולציה מתאפיינת בהוראות פרו צרכניות, המשפיעות על היכולת להיפרע מול הלקוחות ולהרעה ביכולת החזר החובות של לוויים פרטיים. אלו באים לידי ביטוי בבקשות לפשיטות רגל, בקשות לצו כינוס, צווי הכינוס שניתנים, צווי פשיטת רגל וצווי ההפטר. החברה פועלת לגבייה מיטבית ויעילה, לצמצום היקף המחיקות.

### **ייזום אשראי לאנשים פרטיים**

החברה הגדירה מדיניות ותהליכי עבודה מתאימים לשיווק וייזום האשראי ללקוחות תוך התאמת ההצעה בהתאם לצרכי ומאפייני הלקוח. תהליך אישור האשראי, הייזום ושיווקו מנוהל על פי עקרונות הקוד האתי של החברה אשר מבטא את ערכי הליבה שהחברה מאמצת: שותפות, הוגנות, חווית לקוח, יוזמה ומצוינות.

בנוסף, תהליך הייזום כולל בחינה קפדנית של ה"סיכון ההתנהגותי" (Conduct Risk) תוך התאמת האשראי לצרכי הלקוח ושמירה על שקיפות והוגנות. פעילות זו מגובה בתהליכי עבודה תומכים תוך דגש על מתן גילוי מלא במעמד המכירה בנוגע לכלל מוצרי האשראי.

**התפלגות מחיקות והוצאות להפסדי אשראי לאנשים פרטיים, באחריות החברה בלבד**

שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות כרטיסי אשראי		שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות כרטיסי אשראי	
31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
%		%	

**אנשים פרטיים:**

0.42	<b>0.37</b>	0.37	<b>0.35</b>	חייבים בגין כרטיסי אשראי
1.86	<b>1.41</b>	1.87	<b>1.29</b>	אשראי

**אשראי מסחרי**

סיכון האשראי לבתי עסק נובע בעיקר מהחשיפה בגין מוצרי אשראי שהחברה מציעה ללקוחותיה בהתאם לצרכיהם. החברה מציעה מגוון מוצרי אשראי ללקוחות עסקיים, בעיקר הלוואות לתקופות זמן שונות ומסגרות לרכישות בכרטיסי אשראי עסקיים, לצד ערבויות אוטונומיות לבתי עסק להבטחת תשלום הנותנים מענה לבית העסק לצרכי הון חוזר, הקמה וצרכים נוספים.

גם בשנת 2025 השפיעה לסירוגין המלחמה (בהלימה לעצימותה של המלחמה) באופן שונה על ענפי משק שונים. בעוד שענפים מסוימים הראו צמיחה בפעילותם, אחרים הראו קיטון בהיקפי הפעילות לאור הלחימה הממושכת ואי הוודאות. לנוכח זאת, החברה מבצעת מיפוי של ענפי המשק בהתאם לרמת רגישותם בהתאם לתמורות השונות לאורך התקופה, כמו גם אל מול התפתחות סיכונים מאקרו כלכליים. עסקים המשתייכים לענפים המאופיינים ברגישות יתרה מנוטרים בתדירות גבוהה, במטרה לזהות מבעוד מועד הרעה פוטנציאלית במצבם העלולה להתבטא בפגיעה בתזרים וביכולת החזר החוב לחברה.

במהלך שנת 2025 המשק הישראלי שב בהדרגתיות לפעילות מלאה. בהמשך למתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב ואיראן בשבועות האחרונים, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במסגרתו בוצעו, במשותף על ידי כוחות ארה"ב וישראל, תקיפות של יעדים באיראן. בתגובה, שיגרה איראן טילים לעבר ישראל ומרחבים אזוריים אחרים. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה. החברה ממשיכה בניהול ובניטור מוקפד של סיכון האשראי העסקי ממנו עולה כי על אף התמשכות אי-הוודאות במצב הגיאופוליטי, לא ניכרת הרעה מהותית בסיכון האשראי העסקי.

**חיתום אשראי מסחרי**

אשראי זה ניתן לעסקים קטנים וזעירים ולחברות בערבון מוגבל, ברובן קטנות ובינוניות. החברה פועלת על בסיס מדיניות אשראי הדוקה המשלבת בתוכה מגבלות פנימיות לחיתום וניהול פעילות האשראי. נכון למועד זה, רובו המוחלט של האשראי לבתי עסק מועמד לבתי עסק הסולקים עם החברה. באותם מקרים, כספי הסליקה עשויים לשמש כמקור סילוק לחוב ומקטינים את סיכון האשראי ואת שיעור ההפסד מאשראים אלו. שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי זה מתבסס על שיעורי הפסד היסטוריים. לצד הפעילות עם לקוחות סולקים, החברה פועלת גם מול לקוחות שאינם סולקים, ומציעה מוצרי אשראי המשמשים בפעילות מול לקוחות סולקים, תוך שימת דגש על מוצרים כגון אשראי קצר טווח למימון רכש ספקים המגובה בפוליסה של חברת ביטוח חיצונית, אשראי מגובה בבטוחה ואשראי במסגרת הקרן בערבות המדינה.

**אשראי בעייתי**

החברה קבעה נהלים לזיהוי אשראי בעייתי ולסיווג חובות כבעייתיים. בהתאם לנהלים אלו, החברה מסווגת את כל החובות הבעייתיים שלה ואת פריטי האשראי החוץ מאזניים בסיווגים: אשראי בעייתי צובר ואשראי בעייתי לא צובר.

**ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:**

31 בדצמבר 2024				31 בדצמבר 2025			
סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי	סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי
מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
17,807	2,385	14,108	1,314	19,149	2,694	14,969	1,486
39,671	13,678	25,308	685	41,098	15,113	25,204	781
<u>57,478</u>	<u>16,063</u>	<u>39,416</u>	<u>1,999</u>	<u>60,247</u>	<u>17,807</u>	<u>40,173</u>	<u>2,267</u>
465	-	453	12	534	-	521	13
400	-	363	37	468	-	441	27
186	-	158	28	187	-	159	28
<u>1,051</u>	<u>-</u>	<u>974</u>	<u>77</u>	<u>1,189</u>	<u>-</u>	<u>1,121</u>	<u>68</u>
33	-	31	2	38	-	36	2
<u>1,084</u>	<u>-</u>	<u>1,005</u>	<u>79</u>	<u>1,227</u>	<u>-</u>	<u>1,157</u>	<u>70</u>
-	-	-	-	-	-	-	-
<u>58,562</u>	<u>16,063</u>	<u>40,421</u>	<u>2,078</u>	<u>61,474</u>	<u>17,807</u>	<u>41,330</u>	<u>2,337</u>
186	-	158	28	187	-	159	28
-	-	-	-	-	-	-	-
<u>186</u>	<u>-</u>	<u>158</u>	<u>28</u>	<u>187</u>	<u>-</u>	<u>159</u>	<u>28</u>

**סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי (1)**

סיכון אשראי מאזני

סיכון אשראי חוץ מאזני

**סך סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי**

**סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי (2):**

לא בעייתי

בעייתי צובר

בעייתי לא צובר

**סך הכל סיכון אשראי מאזני**

סיכון אשראי חוץ מאזני

**סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי**

מזה: חובות צוברים, בפיגור של 90 ימים או יותר

**סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור**

**מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:**

חובות לא צוברים

נכסים שהתקבלו בגין אשראים שסולקו

**סך הכל נכסים שאינם מבצעים**

(1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוגי האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה.

(2) אשראי שאינו בדרגת ביצוע הינו האשראי של לקוחות החברה שנכון למועד הדוח קבעה החברה שלא להעניק להם אשראי נוסף.

הערה - סיכון אשראי מוצג לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.

תנועה בחובות לא צוברים בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	
מיליוני ש"ח						
175	148	27	186	158	28	יתרת חובות לא צוברים לתחילת השנה
445	411	34	408	380	28	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך השנה
-	-	-	-	-	-	חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית
(247)	(227)	(20)	(239)	(217)	(22)	חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית
(187)	(174)	(13)	(168)	(162)	(6)	חובות לא צוברים שנפרעו
<u>186</u>	<u>158</u>	<u>28</u>	<u>187</u>	<u>159</u>	<u>28</u>	יתרת חובות לא צוברים לסוף השנה

**מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי:**

31 בדצמבר 2025		
סך הכל*	פרטי	מסחרי
	%	

**ניתוח איכות האשראי**

שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.06                      0.99                      1.80

שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.06                      0.99                      1.80

שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

3.71                      3.73                      3.54

שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

6.74                      6.97                      4.38

**ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח**

שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.01                      1.05                      0.54

שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.15                      1.15                      1.21

**ניתוח הפרשה להפסדי אשראי**

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

1.95                      1.82                      3.28

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

183.96                      184.28                      182.14

שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי

183.96                      184.28                      182.14

שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

56.10                      59.73                      35.29

\* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי (המשך):

31 בדצמבר 2024		
סך הכל*	פרטי	מסחרי
	%	

**ניתוח איכות האשראי**

1.13	1.05	2.01	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.13	1.05	2.01	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.56	3.45	4.67	שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.38	6.46	5.54	שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

**ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח**

1.42	1.43	1.27	שיעור ההוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.43	1.44	1.35	שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

**ניתוח הפרשה להפסדי אשראי**

2.24	2.04	4.46	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
198.39	194.30	221.43	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
198.39	194.30	221.43	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
59.08	65.15	29.03	שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

\* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

**חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים**

לחברה קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומסטרקארד, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגינן טרם זוכתה החברה על ידי הארגונים הבינלאומיים. בשנת 2025 לא חל שינוי מהותי בחשיפת החברה למוסדות פיננסיים זרים.

לפירוט נוסף בנושא סיכון האשראי, ראה נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של החברה.

## סיכוני שוק

הוראת ניהול בנקאי תקין 339 בנושא ניהול סיכוני שוק, מגדירה את סיכון השוק כסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוזי מאזניות הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק (שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, אינפלציה, מחירי מניות וסחורות).

לחברה מדיניות לניהול סיכוני שוק, המאושרת על ידי הנהלת החברה והדירקטוריון. מסמך המדיניות כולל התייחסות למגבלות תיאבון הסיכון ותהליכי הגידור בגין החשיפות השונות והוא מתוקף מעת לעת. בנוסף מנהלת החברה ניטור ומעקב אחר מכלול הסיכונים הפיננסיים, גובה החשיפות, תוצאות ניתוחי רגישות, ושינויים מהותיים נוכחיים וצפויים מתבצעים באופן שוטף. נושאים אלה נידונים במסגרת פורום לניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית.

### החשיפה לסיכון ריבית

הוראת ניהול בנקאי תקין 333 בנושא ניהול סיכון ריבית, מגדירה את הסיכון כסיכון לרווחים או להון הנובע מתזוזות בשיעורי הריבית. שינויים בשיעורי הריבית משפיעים על רווחי החברה באמצעות שינוי בהכנסות ריבית, נטו (כולל שינוי בהכנסות/הוצאות שאינן מריבית). שינויים בשיעורי הריבית משפיעים גם על שווי נכסי החברה, התחייבויותיה ומכשירים חוזי מאזניים, מכיוון שהערך הנוכחי של תזרימי מזומנים עתידיים (ובמקרים מסוימים תזרימי מזומנים עצמם) משתנה כאשר חל שינוי בשיעורי הריבית.

חשיפת החברה לשינויים בשיעורי הריבית נובעת ממספר מקורות:

- סיכון פערים - נובע מהמבנה העיתי של מכשירים בתיק ומתאר את הסיכון הנובע מהעיתוי של שינוי הריבית במכשירים. מידתו של סיכון הפערים תלויה בשאלה אם השינויים במבנה התקופות של שיעורי הריבית מתרחשים באופן עקבי לאורך עקום התשואה (סיכון מקביל) או באופן משתנה לפי התקופה (סיכון לא מקביל).
- סיכון בסיס - מתאר את השפעתם של שינויים יחסיים בשיעורי הריבית עבור מכשירים פיננסיים בעלי משך זמן דומה, אך אשר מתומחרים באמצעות מדדים שונים של שיעורי ריבית.
- סיכון אופציה - נובע מפוזיציות הנגזרות מאופציות או נובע ממרכיבים אופציונליים המשובצים בנכסים, בהתחייבויות או בפריטים חוזי מאזניים, היכן שהחברה יכולה לשנות את הרמה והעיתוי של תזרימי המזומנים שלה. סיכון אופציה יכול להתאפיין בנוסף כסיכון של אופציה אוטומטית או סיכון של אופציה התנהגותית.

### ניהול סיכון בסיס

הערכת החשיפה לסיכון בסיס מתבצעת באמצעות ניתוח של השפעת שינוי בשיעורי הריבית על השווי ההוגן ועל ההכנסות מריבית נטו. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על ערכם של הנכסים וההתחייבויות על-פי גישת השווי הכלכלי, והשפעתם על הרווחים על-פי גישת הרווחים. החשיפה נובעת, בין היתר, מהפער בין מועדי הפירעון ומועדי חישוב הריבית של הנכסים וההתחייבויות בכל אחד ממגזרי ההצמדה. לצורך ניהול סיכון הריבית נבחנו גם הפערים בין הנכסים וההתחייבויות בהתאם לבסיסי ההצמדה, כאשר מרבית החשיפה של החברה הינה במגזר השקלי.

החברה קבעה מדדי ניטור אחר החשיפה, ובעת התממשות אחד מהם יקבעו דרכי פעולה לצורך הקטנת הסיכון, בין היתר ובהתאם לצורך, יבוצע שימוש במכשירי גידור, כפי שאושרו על ידי הנהלת החברה והדירקטוריון.

### מכשירים פיננסיים נגזרים

ככלל, מדיניות החברה הינה שימוש במכשירים פיננסיים נגזרים לצרכי גידור כלכלי בלבד.

להלן נתוני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים והשפעת שינויים בשיעור הריבית על השווי ההוגן:

1. יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן של מכשירים פיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה, למעט פריטים לא כספיים:

31 בדצמבר 2025					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ *		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,624	52	28	57	1,487	יתרה מאזנית נטו
19,789	75	113	3,016	16,585	נכסים פיננסיים
18,217	23	85	2,973	15,136	התחייבויות פיננסיות
<u>1,572</u>	<u>52</u>	<u>28</u>	<u>43</u>	<u>1,449</u>	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

31 בדצמבר 2024					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ *		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,584	35	20	191	1,338	יתרה מאזנית נטו
18,291	43	71	1,518	16,659	נכסים פיננסיים
16,739	8	51	1,325	15,355	התחייבויות פיננסיות
<u>1,552</u>	<u>35</u>	<u>20</u>	<u>193</u>	<u>1,304</u>	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

\* לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

2. השפעת שינויים היפותטיים בשיעורי הריבית על השווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים של החברה למעט פריטים לא כספיים:

31 בדצמבר 2025					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ**		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
2	*	*	(3)	5	<b>שינויים מקבילים</b> עלייה במקביל של 1%
(2)	*	*	3	(5)	ירידה במקביל של 1%
(5)	*	*	(5)	*	<b>שינויים לא מקבילים</b> התללה
4	*	*	3	1	השטחה
2	*	*	(1)	3	עליית ריבית בטווח הקצר
-	*	*	3	(3)	ירידת ריבית בטווח הקצר

31 בדצמבר 2024					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ**		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
-	*	*	(7)	7	<b>שינויים מקבילים</b> עלייה במקביל של 1%
-	*	*	7	(7)	ירידה במקביל של 1%
4	*	*	1	3	<b>שינויים לא מקבילים</b> התללה
(5)	*	*	(2)	(3)	השטחה
(8)	*	*	(5)	(3)	עליית ריבית בטווח הקצר
8	*	*	5	3	ירידת ריבית בטווח הקצר

3. השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית, נטו והכנסות מימון שאינן מריבית:

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025			
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית		סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית		
	מיליוני ש"ח	הכנסות ריבית, נטו		מיליוני ש"ח	הכנסות ריבית, נטו	
38	-	38	44	-	44	<b>שינויים מקבילים</b> עלייה במקביל של 1%
(38)	-	(38)	(44)	-	(44)	ירידה במקביל של 1%

4. השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח		
*	*	עלייה במקביל של 1%
*	*	ירידה במקביל של 1%

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.  
\*\* רבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ.

5. חשיפה כוללת של החברה וחברות מאוחדות שלה לשינויים בשיעורי הריבית:

ליום 31 בדצמבר 2024			ליום 31 בדצמבר 2025									
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן מיליוני ש"ח	משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	ללא תקופת פרעון	מעל 5 שנים	מעל 3 שנים עד 5 שנים	מעל שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש
שנים	באחוזים	ש"ח	שנים	באחוזים	ש"ח	ש"ח	מיליוני ש"ח					
0.28	8.15	18,291	0.44	8.05	19,789	78	183	1,339	1,142	1,704	1,525	13,818
0.29	3.37	16,739	0.44	3.32	18,217	-	634	948	1,562	1,809	1,590	11,674
(0.01)	4.78	1,552	-	4.73	1,572	78	(451)	391	(420)	(105)	(65)	2,144

נכסים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות

החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית

פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:

(0.19)	5.20	1,304	(0.18)	5.41	1,449	78	(137)	(23)	(343)	(170)	(71)	2,115	מטבע ישראלי לא צמוד
1.12	1.91	193	0.93	1.36	43	-	(314)	417	(74)	6	6	2	מטבע ישראלי צמוד מדד
(0.47)	(2.76)	55	(0.05)	(1.14)	80	*	-	(3)	(3)	59	-	27	מטבע חוץ (לרבות צמוד מט"ח)

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

### סיכון שער חליפין

החשיפה לסיכון שער חליפין מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים בשערי החליפין, בעת הפעילות העסקית השוטפת של החברה. חשיפת החברה לסיכון שער חליפין נובעת מחשיפה מטבעית כתוצאה מהשפעת שינויים בשער חליפין על הנכסים והתחייבויות במאזן החברה הנקובים במטבעות זרים, בעיקר ממטבעות דולר ואירו. חשיפת המטבע הינה תוצר לוואי מהפעילות העסקית השוטפת של החברה ואינה יצירת חשיפה מכוונת של החברה לצורך העצמת רווחים.

עיקר חשיפת החברה לשינויים בשערי חליפין נגזרים מפעילויותיה, קרי סליקה והנפקה, בה מעורב ארגון בינלאומי (ויזה או מאסטרקארד).

ניהול סיכון שער החליפין בחברה עוסק ברובו בניהול ומזעור החשיפה הכללית וגם תחת תתי חשיפות הנובעות מהפעילות התזרימית ומהחשיפה החשבונאית.

### ניהול סיכון שער חליפין

החברה הגדירה מגבלת חשיפה מקסימאלית ליתרות מטבע חוץ לאחר פעולות גידור. גידור החשיפה מבוצע לכל סוג של חשיפה בהתאם למדיניות החברה, בין היתר, באמצעות מכירה וקניה של מט"ח ושימוש בנגזרים פיננסיים, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו ובהתאם להחלטת ההנהלה והדירקטוריון.

החברה קבעה מדדי ניטור לכל סוג של חשיפה, אשר בעת התממשות אחד מהם יקבעו דרכי פעולה לצורך הקטנת הסיכון.

### סיכון מדד

החשיפה לסיכון מדד המחירים לצרכן מתבטאת בהפסד שעלול להתרחש כתוצאה משינויים במדד המחירים לצרכן.

לחברה חשיפה הנובעת מפעילויות צמודות מדד הנובעת בעיקר מאשראי נושא ריבית אשר צמוד למדד המחירים לצרכן.

### ניהול סיכון מדד

החברה הגדירה מגבלת חשיפה מקסימאלית למדד המחירים לצרכן לאחר פעולות גידור. גידור החשיפה מבוצע בהתאם למדיניות החברה, בין היתר, באמצעות נטילת מקורות מימון צמודי מדד, כל זאת תוך שמירה על המגבלות שנקבעו בהתאם להחלטת ההנהלה ואושרו בדירקטוריון.

### סיכון נזילות ומימון

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 342 בנושא ניהול סיכון נזילות, סיכון הנזילות מוגדר כסיכון לרווחי החברה וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.

לחברה מספר פעילויות אשר משפיעות על נזילותה:

- תזרים מפעילויות ליבה, קרי הנפקה, סליקה ופעילויות האשראי.
- תזרים בגין מקורות לרבות: גיוס ופירעון של אגרות חוב והלוואות מבנקים ומשוק ההון.
- פערי עיתוי בין תזרים המזומנים הנכנס הנובע מחיובי הלקוחות, לבין תזרים המזומנים היוצא שנובע מזיכוי בתי עסק במסגרת פעילות הסליקה.
- שינויים בתזרים המזומנים של החברה, הנובעים מהתנהגות לקוחות החברה או משינוי משמעותי בגורמים אחרים במערכת הפיננסית והריאלית.

### ניהול סיכון הנזילות והמימון

החברה מנהלת את סיכון הנזילות, בין היתר, באמצעות מודל נזילות אשר מביא בחשבון את כל המקורות והשימושים של החברה הנגזרים מפעילותה השוטפת והצפויה המשפיעים על תזרים החברה. מודל הנזילות מחשב יחס נזילות צפוי, ומטרתו להתריע מראש על מצבים בהם עשויים להתגלות לחצי נזילות. ניהול סיכון הנזילות בחברה מתחשב בצרכי הנזילות של כלל החברות הבנות.

החברה הגדירה במדיניות סיכון הנזילות מגבלת יחס נזילות מזערי, וכן מדדי ביצוע במצב עסקים רגיל ותחת תרחישים, אשר אושרו על ידי הנהלה והדירקטוריון. כמו כן, קבעה החברה מתודולוגיה וניטור מצב הנזילות בחברה ובסביבתה הכלכלית, באמצעות אינדיקטורים ייעודיים לטיפול במשבר נזילות, וזאת כדי להבטיח את יכולת החברה לעמוד באתגרים העולים מניהול העסקים השוטף ושעלולים להתעורר בעקבות מקרי לחץ בשווקים הפיננסיים.

בניהול הנכסים וההתחייבויות השוטפים, החברה עושה שימוש במקורות מימון מגוונים, על מנת לפזר את הסיכון.

מקורות המימון של החברה כוללים: הון עצמי, מקורות בנקאיים, לרבות הלוואות לטווח ארוך והחזקה של מסגרות אשראי מובטחות במספר בנקים שונים וניצולן בהתאם לצרכי החברה המשתנים מעת לעת, וגיוס ניירות ערך סחירים ולא סחירים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים לתקופות שונות, וכן מפעילויות הליבה של החברה, קרי הנפקה וסליקה של עסקאות בכרטיסי חיוב.

ביום 7 באפריל 2025 נרשמה החברה כתאגיד מדווח בבורסה לניירות ערך בתל אביב וביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה לראשונה גיוס של ניירות ערך ממשקיעים מוסדיים ומהציבור מסוג ניירות ערך מסחריים (נע"מ). הפיכת החברה לתאגיד מדווח מאפשרת לגוון את מקורות המימון גם באמצעות גיוס מהציבור.

ביום 10 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקה של כתיבת התחייבות נדחים (סדרה ו') למשקיעים מוסדיים וביום 13 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקת אג"ח (סדרה ה') לציבור.

בתקופת הדוח עמדה החברה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם הסכמי המימון בהם היא קשורה.

בחברה מתכנס פורום ניהול סיכונים פיננסיים בראשות המנכ"לית, בו נוכחים מנהלת הכספים הראשית, מנהלת הסיכונים הראשית והמבקר הפנימי. במסגרת הפורום נדונים, בין השאר, חשיפות ופעולות הגידור.

בחודש נובמבר 2025, סוכנות הדירוג מידרוג בע"מ (להלן - "מידרוג") הותירה על כנו את דירוג המנפיק של החברה ברמה של Aa3.il (אופק דירוג: יציב), את דירוג אגרות החוב שהנפיקה החברה (סדרה ה') ברמה של Aa3.il (אופק דירוג: יציב), ואת דירוג כתיבת ההתחייבויות הנדחים של החברה (סדרות ד' ו-ו') ברמה של A1.il(hyb) (אופק דירוג: יציב). כמו כן, מידרוג הותירה על כנו את דירוג ניירות הערך המסחריים שהנפיקה החברה ברמה של P-1.il.

החברה עוקבת גם אחר השפעת המצב המאקרו כלכלי והגיאופוליטי, וככל שתחול החמרה, לרבות ירידה נוספת בדירוג האשראי של מדינת ישראל, ייתכן שהיצע מקורות המימון במשק יצטמצם וחשיפת החברה לסיכון הנזילות תעלה. להערכת החברה לתרחישי החמרה כאלה, עלולות להיות השפעות על עלות המקורות שיעמדו לרשות החברה, אך עדיין צפוי כי יעמדו לרשותה מקורות מימון מספקים להמשך קיום הפעילות העסקית.

**הערכות אלה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות החברה והמידע המצוי בידי החברה במועד פרסום הדוח. ההשפעות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו, בין היתר לאור המצב המאקרו כלכלי והגיאופוליטי ותנאי השוק כפי שיהיו בפועל.**

## סיכון תפעולי

הוראת ניהול בנקאי תקין 350 בנושא ניהול סיכונים תפעוליים, מגדירה סיכון תפעולי כ- "סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים. הגדרה זו כוללת סיכון משפטי, אך אינה כוללת סיכון אסטרטגי וסיכון תדמיתי". קיימים מצבים בהם התממשות של סיכונים אחרים, כגון: סיכון אשראי, סיכון ציות וסיכון מוניטין נגרמים כתוצאה מכשל תפעולי.

החברה חשופה לסיכונים תפעוליים כחלק מפעילויותיה.

פעילות ההנפקה:

- פתרונות למוסדות פיננסים - הפעילות כוללת הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים עבור לקוחותיהם.
- לקוחות פרטיים – הפעילות כוללת מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים.

פעילות הסליקה:

- פעילות הסליקה כוללת שירותי סליקה (הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבת מבית העסק), שירותים נלווים ומוצרים משלימים וכן הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות בגין נגבות ריביות ועמלות מבית העסק.

החברה חשופה לעסקאות הונאה בכרטיסי אשראי המונפקים על ידה, המבוצעות בארץ ובחו"ל. החשיפה לסיכונים בצד ההנפקה נובעת בין היתר בגין אובדן/גניבה של כרטיס אשראי, שימוש לרעה על ידי מי שאינו מחזיק הכרטיס לרבות בעסקות מקוונות, סיכונים הנובעים מפעילות הונאה מסוג הנדסה חברתית כגון גניבת זהות והונאות פשינג לסוגיהן. בצד הסליקה החשיפה לסיכונים טמונה בסיכון שבית עסק לא יספק את הסחורה אותה התחייב לספק, ואשר עלול להוביל לקוחות להתלונן על "כשל תמורה" זאת לצד סיכונים נוספים כגון שימוש אסור בפרטי כרטיס אשראי, פעילות במסווה על ידי ענפים אסורים ועוד.

בשנים האחרונות ישנה האצה של תהליכי טרנספורמציה דיגיטלית ואימוץ מהיר ונרחב של טכנולוגיות חדשות. מחד תהליכים אלו מאפשרים פיתוח והנגשה של מוצרים ושירותים ללקוחות החברה כמו גם קידום והטמעה של אמצעי בקרה מתקדמים ומאידך מגדילים את מרחב הסיכונים הפוטנציאליים ואת הסיכון המובנה שבפעילות זו.

בחברה פועלת מחלקת ניהול סיכונים תשלומים שתפקידה לזהות, לאתר, למנוע ולצמצם את סיכון ההונאות. לצורך כך עושה החברה שימוש ומשקיעה במערכות טכנולוגיות ובמודלים סטטיסטיים מתקדמים מסוגם, זאת על מנת להבטיח התמודדות מיטבית עם החשיפה לסיכונים ואופן ניהולם.

כמו כן, הסיכונים התפעוליים קיימים באופן טבעי בכל התהליכים בחברה, ונובעים, בין היתר, מפעולות המבוצעות על ידי עובדי החברה ביחידות השונות ומשימוש בטכנולוגיות ומערכות מידע שונות.

ניהול הסיכון התפעולי

ניהול הסיכון התפעולי מיושם בחברה בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין, אשר קובעות, בין היתר, את עקרונות היסוד לניהול הסיכון. ניהול הסיכון בחברה הינו תהליך מתמשך של זיהוי והערכת הסיכונים, מדידת החשיפות וצרכי ההון הנדרשים לכיסוי הסיכונים הללו על בסיס שוטף, ודיווח להנהלה והדירקטוריון.

להלן עקרונות המפתח בניהול הסיכון התפעולי:

- **שלושת קווי ההגנה** - כקו ההגנה ראשון משמשות היחידות העסקיות נוטלות הסיכון, אשר אחראיות על גיבוש הבקורות הפנימיות, במטרה להקטין את החשיפות ולמזער את ההסתברות להתממשות הסיכונים והנזק שייגרם במידה ויתממשו. קו הגנה שני הינה פונקציית ניהול הסיכונים התפעוליים, בראשות מנהלת הסיכונים הראשית, המהווה גורם בלתי תלוי המתווה את המדיניות ואת מסגרת העבודה לניהול הסיכון ומבצעת תהליכי תיקוף ובקרה כמתואר בהמשך. קו ההגנה השלישי הינה הביקורת הפנימית, אשר עורכת ביקורות בלתי תלויות.
- **מדיניות סיכונים תפעוליים** - לחברה מדיניות סיכונים תפעוליים, המתוקפת ומאושרת על ידי ההנהלה והדירקטוריון אחת לתקופה. המדיניות כוללת, בין היתר, את הממשל התאגידי לניהול הסיכון, מסגרת ניהול הסיכון ומגבלות תיאבון הסיכון.
- **מפת סיכונים תפעוליים** - החברה מנהלת מפת סיכונים תפעוליים של התהליכים המרכזיים בחברה אשר מתוקפת מעת לעת יחד עם היחידות העסקיות. מפת הסיכונים כוללת הערכה של הסיכון המובנה, הערכת סביבת הבקרה והערכה של

הסיכון השיורי. מפת הסיכונים התפעוליים משמשת כלי תומך לקבלת החלטות עסקיות, ובחינה של רמת החשיפה לסיכון התפעולי.

- **מתודולוגיית זיהוי, מדידה והערכת סיכונים** - לחברה מתודולוגיה אחידה לזיהוי והערכה של הסיכונים התפעוליים הגלומים בפעילויות השונות שלה. מתודולוגיית הזיהוי עושה שימוש בכלים שונים וכוללת הערכה כמותית ואיכותית של הסיכון וכן הערכה של אפקטיביות הבקורות על הסיכונים.
- **אירועי כשל** - לחברה תהליך מוסדר לדיווח בגין אירועי כשל תפעוליים, וכן תהליך הפקת לקחים ולמידה מאירועים אלו. איסוף הנתונים על אירועי הפסד, תומך בין היתר, בתהליך הערכת החשיפה לסיכון התפעולי.
- **מוצרים חדשים** - לחברה מדיניות אישור מוצרים חדשים ותהליך מוסדר לניהול הסיכונים במוצר חדש. במסגרת תהליך זה מבוצע בקרב כל היחידות הרלוונטיות בארגון הליך של מיפוי סיכונים פוטנציאליים ובהתאם הגדרת תכניות הפחתה ובקרה אפקטיביות לצמצום הסיכון, טרם השקת מוצר חדש.

לפירוט נוסף בנושא הסיכון התפעולי, ראה דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של החברה.

### סיכון טכנולוגיות מידע

סיכון טכנולוגיות המידע הינו הסיכון לפגיעה בפעילותה התקינה של החברה, בשירות ללקוחות ולהפסד הנובעים מתקלות או כשלים מיכוניים במערכות ותשתיות של החברה, אשר נובעים מהיעדר תחזוקה מתאימה של מערכות החברה או של נותני שירותים ומתהליכים לא מלאים לקידום ויישום חדשנות טכנולוגית, מוצרים חדשניים ופרויקטים.

החברה תלויה במערכות ותשתיות IT לפעילותה השוטפת ובפיתוח מוצרים חדשים.

החברה פועלת לאפשר זמינות מלאה של המערכות ללקוחות החברה, מתחזקת מערכות ותשתיות, מאמצת טכנולוגיות חדשות ופועלת למתן תשתית טכנולוגית המאפשרת התנהלות עסקית וקידום יוזמות.

לחברה מסמך מדיניות טכנולוגיות מידע הכולל התייחסות להיבטי טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע וסייבר, המשכיות עסקית, מיקור חוץ ומחשוב ענן. מסמך המדיניות אושר על ידי הנהלה והדירקטוריון ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

החברה מנהלת את סיכוני טכנולוגיות המידע על-פי מתודולוגיה מקובלת, והטיפול בסיכונים הנובעים מתהליכי טכנולוגיות מידע מהותיים מבוצע כחלק בלתי נפרד מניהול הסיכונים הכולל של החברה.

החברה מקיימת בחינה שוטפת של מגמות, חידושים ועדכונים טכנולוגיים, במטרה לתמוך ביעדים העסקיים וביישום יעיל, מבוקר ומבוסס סיכון של טכנולוגיות המידע.

החברה מתכננת, מיישמת ומתחזקת ארכיטקטורת טכנולוגיות מידע התומכות באסטרטגיה ובצרכים העסקיים, ביעילות התפעולית, בהמשכיות עסקית ובקווי פעילות של החברה.

החברה מתכללת, מנהלת ומבקרת אירועי כשל טכנולוגיים, לרבות תקלות, השבתות וכשלים תשתיתיים, תוך תחקור, הפקת לקחים ויישום פעולות מתקנות.

בחודש מאי 2026 תיכנס לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 364 (ניהול סיכוני טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע והגנת הסייבר). החברה נערכת ליישום מלא של הוראה זו.

**סיכוני מחשוב ענן** - החברה פועלת בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 362. מתוך כוונה לאפשר יישום של היתרונות העסקיים של שימוש בשירותי מחשוב ענן, החברה בוחנת באופן שוטף את הסיכונים התפעוליים ואת הנחיות הרגולציה ופועלת בהתאם למסמך מדיניות הענן שקבעה.

## סיכון אבטחת מידע וסייבר

סיכון הסייבר מוגדר כפוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכות מחשב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים לחברה) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

מרחב האימים בסייבר מתעצם ומאופיין בתחום הולך וגובר של התקפות לסוגיהן ובעוצמת פוטנציאל הנזק. נוסף על כך מרחב איומי הסייבר נמצא בעלייה מתמדת מכוח ההתפתחות הטכנולוגית, הרחבת משטח התקיפה כתוצאה ממעבר לשירותי ענן, שימוש ביכולות AI וצמיחתה של הבנקאות הדיגיטלית (Bank in your pocket). התפתחות זו מאפשרת הסתמכות וסיוע טכנולוגי מצד ספקי צד שלישי כחלק בלתי נפרד משרשרת האספקה, אך בו בעת מביאה איתה סיכונים מובנים בהם הונאה, דליפת מידע, החדרת קוד זדוני ופגיעה בהמשכיות עסקית. שינויים אלו גרמו לעלייה משמעותית בעולם באיומי סייבר, כדוגמת מתקפות דיוג (phishing), מתקפות מניעת שירות (DDoS), מתקפות כופרה (Ransomware), תקיפת ממשקי חיבור מרחוק (VPN), מתקפות מבוססות בינה מלאכותית, מתקפות על שרשרת האספקה ועוד, אשר מטרתן רווח פוליטי (מצד שחקני מדינה) או כספי (מצד גורמי פשיעה) עבור התוקפים.

החברה, כארגון פיננסי, מהווה מטרה אטרקטיבית לתוקפים שונים בהתאם למפת איומי הייחוס. מערכות המחשב, רשתות התקשורת, ספקים חיצוניים והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות החברה ואת עובדיה הינן יעד להתקפות סייבר שמטרתן פגיעה בשירותי החברה, גניבת מידע, מניעת שירות או פגיעה בבסיס הנתונים של החברה.

הפעילות העסקית של החברה נסמכת ונתמכת במידה רבה על מערכות טכנולוגיות. על כן, זמינות המערכות, מהימנות הנתונים והשמירה על סודיות הנתונים חיוניים לפעילות עסקית תקינה. כמו כן, החברה רואה במידע העסקי ובמידע על לקוחותיה הקיים במערכותיה ואצל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים בתחום אבטחת המידע.

תפיסת העבודה הארגונית ומודל העבודה ההיברידי, הכולל עבודה מרחוק נסמך על תשתיות שאינן עוד בשליטה בלעדית של החברה (כדוגמת מחשב, חיבור אינטרנט, ציוד רשת), הגדיל משמעותית את משטח התקיפה עמו חברות נדרשות להתמודד, וחייב שינוי בתפיסת ההגנה, באופן שיאפשר המשך רציפות תפקודית לצד שמירה על רמת הגנה מיטבית.

מסמך האסטרטגיה לאבטחת מידע והגנת סייבר מגדיר את תפיסת החברה ויעדיה בנושא אבטחת מידע והגנת הסייבר בהתאם לאסטרטגיה העסקית של החברה. מטרת המסמך להוות מסגרת למדיניות אבטחת מידע והגנת הסייבר ונהלי העבודה בתחום זה, אשר מגדירים את עקרונות הניהול והיישום, תחומי האחריות, בעלי התפקידים, טווחי הסמכויות, סדרי הפעולות והטכנולוגיות אשר משמשות את החברה.

לחברה מסמך מדיניות לניהול סיכון אבטחת מידע וסייבר שאושר על ידי ההנהלה והדירקטוריון ומתעדכן מאושר מדי תקופה.

כחלק מההיערכות להתמודדות עם איומי הסייבר השונים, החברה מקיימת תרגולים ומובילה תהליכים פנימיים וחיצוניים להפחתת סיכונים הסייבר נגדה ונגד ולקוחותיה. במסגרת זו, סיכונים הסייבר מנוהלים באמצעות מספר מעגלי אבטחה ובקרה במספר רבדים, זאת מתוך מטרה להקטין את החשיפות הפוטנציאליות בגין איום זה.

החברה פועלת לשדרוג מתמיד של יכולות ההגנה וההתמודדות עם איומי סייבר, תוך יישום מערך בקרות אפקטיבי המשלב טכנולוגיות מתקדמות, תהליכים ארגוניים, נהלים וגורמי אנוש. מערך ההגנה מבוסס על שמירה על חיסיון, שלמות וזמינות המידע ומונע הכחשת פעולות שבוצעו במערכות החברה. כחלק מהמדיניות, החברה מפעילה מערך ניטור ובקרה רציף 24/7 באמצעות מערכת SIEM, לזיהוי התקפות בשלב מוקדם, גילוי אנומליות, ניתוח מידע מודיעיני ממקורות פנימיים וחיצוניים, והפקת תמונת מצב עדכנית של איומי הסייבר. בנוסף, החברה מקיימת דיונים שוטפים בהתפתחויות טכנולוגיות ובאירועים חריגים בארץ ובעולם, ומיישמת לקחים בהתאם.

החברה מקיימת קשר רציף עם הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל, המרכז לרציפות פיננסית במשרד האוצר ומערך הסייבר הלאומי, לשם שיתוף מידע, תיאום פעולות והגברת מוכנות.

החברה נערכת לתקיפות פוטנציאליות באמצעות הידוק וחזוק פעילות הבקרה בתחום זה, בהתאם לתקנים בינלאומיים, לצד נקיטה בכלים להעלאת מודעות בקרב העובדים.

### סיכון אסטרטגי

סיכון אסטרטגי הינו הסיכון לפגיעה ברווחים, בהון, במוניטין או במעמד החברה כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, מיישום בלתי נאות של החלטות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים, כלכליים, רגולטוריים וטכנולוגיים.

בהערכת הסיכונים האסטרטגיים נבחנות ההשפעות של המגמות השונות בשוק וסביבת התחרות על פעילות החברה. בשנים האחרונות ולאור מספר מהלכים רגולטוריים סביבת הפעילות הופכת להיות תחרותית, עשירה ומגוונת יותר. החברה עוקבת אחר התפתחויות ונערכת לשינויים.

ניתן לחלק את הסיכונים האסטרטגיים ל- 3 סוגים:

- סביבה חיצונית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה הפוליטית, הכלכלית והחברתית.
  - סביבה תחרותית - סיכונים הנובעים משינויים בסביבה התחרותית בה פועלת החברה.
  - סביבה פנימית - סיכונים הנובעים מהחלטות, תהליכים או פעולות בהן נקטה החברה או נמנעה מלנקוט.
- החברה ניצבת כיום בפני אתגרים משמעותיים בכל זירות הפעילות, ריבוי איומים בעסקי הליבה לצד הזדמנויות והתמודדות עם שינויי רגולציה מהותיים.

ניהול הסיכון האסטרטגי בחברה מבוסס על התמודדות באמצעות אסטרטגיה הנבחנת כל העת, וכוללת בין היתר פעילויות כמפורט להלן:

- תהליכי גיבוש והתאמה של התוכנית האסטרטגית בהתאם להתפתחות המגמות בתחום פעילותה של החברה, הכוללת סקירה והערכות של אירועים שונים בסביבת העבודה (בתחומי רגולציה, תחרות, טכנולוגיה ועוד) והערכת השינויים הצפויים ביחס לכל אחד מקווי פעילותה של החברה. לפרטים אודות התוכנית האסטרטגית של החברה ראו פרק "האסטרטגיה העסקית של החברה" שבדוח הדירקטוריון והנהלה.
- דיונים שוטפים קבועים בהנהלה ובדירקטוריון החברה במהלכם מוצגים שינויים אלו ונבחן הצורך בעדכון האסטרטגיה.
- במסגרת פעילותה כקו שני, מבצעת פונקציית ניהול הסיכונים אתגור תקופתי להערכות של המגמות האסטרטגיות כפי שזוהו בחברה.

### סיכון רגולטורי

סיכון רגולטורי הינו הסיכון להפסד, או הסיכון לשינוי אסטרטגי מהותי בפעילות החברה, כתוצאה מהשפעת רגולציה עתידית צפויה ובכלל זה חקיקה ו/או הוראות של גופים רגולטוריים שונים. החברה חשופה לסיכון רגולטורי ביחס לכלל תחומי פעילותה.

בתחום השירותים הפיננסיים ובתשלומים בפרט, פועלים רגולטורים שונים ומשמעותיים, ומבוצעים בו רפורמות ושינויים רגולטורים אשר עשויים לשרטט מחדש את פני הענף ולהשפיע על עסקי החברה. שינויים רגולטורים אלו נועדו, בין היתר, לעודד את התחרות בתחום באמצעות הקטנת חסמי כניסה והוזלת עלויות ללקוח תוך קידום שקיפות והוגנות צרכנית.

שינויים אלו מייצרים הזדמנויות עסקיות חדשות ומקדמים חדשנות, ובמקביל הם מרחיבים את הפערים הרגולטוריים בין שחקנים שונים בשוק וגורמים לחוסר אחידות ברגולציה בשוק.

ניהול הסיכון הרגולטורי מבוצע על ידי מעקב שוטף אחר יוזמות רגולטוריות חדשות, ניתוחן, והטמעת השינויים הנדרשים על ידי הגורמים הרלוונטיים בחברה. לצד זה מתקיימים דיונים שוטפים בהנהלת החברה אודות יוזמות רגולטוריות ומשמעותן.

עם רישום החברה כתאגיד מדווח בחודש אפריל 2025, כפופה החברה לפיקוח ישיר של רגולטור נוסף - הרשות לניירות ערך.

להרחבה בעדכונים הרגולטורים הרלוונטיים לפעילות החברה ראה דוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים להלן.

## סיכון ציות

סיכון ציות הינו הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית ו/או להפסד פיננסי מהותי ו/או לנזק תדמיתי, אשר החברה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאינה מקיימת הוראות חוקים או תקנות. בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 308 בנושא ציות, נדרש מהחברה לנהל את כלל סיכוני הציות הנובעים מכלל החוקים, התקנות, ההנחיות והחוזרים החלים על פעילותה. ניהול סיכון הציות הינו חלק בלתי נפרד מהפעילות העסקית של החברה. קווי העסקים נושאים באחריות לנושא הציות ונוטלים חלק פעיל בניהול והפחתת החשיפה לסיכוני הציות בחברה. פונקציית הציות, ובראשה קצין הציות, פועלת בראי האתגרים הייחודיים העומדים בפני החברה במספר היבטים ומישורים לטובת ניהול סיכוני הציות. זאת, תוך בחינה מתמדת של תמונת הסיכון המתפתחת ובגישה מבוססת סיכון, תוך הטמעה ויישום של ההוראות הרגולטוריות השונות.

לחברה מסמך מדיניות לניהול סיכון הציות שאושר על ידי ההנהלה והדירקטוריון ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

**סיכון הלבנת הון ומימון טרור** - סיכון הלבנת הון ו/או מימון טרור הינו סיכון הנובע מאי ציות הארגון ועובדיו להוראות החוק והרגולציה, לתהליכי העבודה וליישום ההוראות בחברה בנושא זה, וכתוצאה מכך הטלת סנקציה ו/או עיצום כספי, אחריות פלילית על החברה ועל נושאי המשרה ופגיעה במוניטין החברה.

החברה פועלת בשגרה ובאופן שוטף לניהול, מניעה והפחתה של החשיפות והסיכונים הנובעים מפעילותה בהיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור. החברה פועלת להתאמת סביבת הניטור והבקרה לנוכח הסיכונים המתגברים, תוך התייחסות לטיפולוגיות חדשות, הוראות רגולציה ולדגשים הפיקוחיים והמקצועיים כפי שפורסמו מעת לעת על ידי הגופים המקצועיים, לרבות הרשות לאיסור הלבנת הון במשרד המשפטים, המפקח על הבנקים, המטה הלאומי ללוחמה כלכלית בטרור במשרד הביטחון וכן ארגונים בינלאומיים. במקומות שבהם ניתן לזהות התגברות בסיכון ו/או פעילות בלתי רגילה, מבוצעות הפעולות הנדרשות.

במסגרת זו ובהתאם להוראות הרגולציה ולדרישות הארגונים הבינלאומיים, פועלת החברה לתיקוף וחיזוק התהליכים הייעודיים הקשורים למילוי חובות החברה בנוגע לסנקציות בינלאומיות.

לחברה מסמך מדיניות לניהול סיכון הלבנת הון ומימון טרור שאושר על ידי ההנהלה והדירקטוריון ומתעדכן ומאושר מדי תקופה. החברה ממשיכה להתאים את תהליכי הניטור, הבקרה והמניעה הפנימיים שלה בהתאם להערכת ניהול הסיכון ולפוטנציאל התפתחות מוקדי הסיכון השונים, בדגש על מדינות בסיכון מוגבר ו/או ענפי פעילות בסיכון גבוה. דיווחים מועברים באופן שוטף לרשויות הפיקוח.

## סיכון משפטי

סיכון הנובע מפעילות החברה אשר קיים לגביה חשש כי אינה תואמת הוראות חקיקה (ראשית או משנית), הוראות והנחיות רשויות מוסמכות, רגולציה או פסיקה תקדימית, וכן סיכון הנובע מהליכים משפטיים המתנהלים נגד החברה וסיכון הנובע מחשש להפרת התחייבויות רגולטוריות או אחרות של החברה מכוח הסכמים. בנוסף, מוגדר סיכון משפטי כחוות דעת משפטית לקויה, לרבות עריכת הסכמים שאינם מגנים על קיום חובותיה הרגולטוריות של החברה במידה הראויה או אי מתן הנחיות מתאימות עקב שינויים בחקיקה, בהוראות רגולציה, בפסיקה או בהתחייבויות הסכמיות מצד החברה.

תפיסת ניהול הסיכון של החברה היא כי ניהול הסיכון המשפטי הינו חלק אינטגרלי מהסביבה העסקית. כפועל יוצא מכך, החלטות בדבר ניהול הסיכון מתקבלות בשקלול היבטים העסקיים והמשפטיים.

לחברה מסמך מדיניות לניהול הסיכון המשפטי שאושר על ידי ההנהלה והדירקטוריון, ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

בשנת 2025 הפכה החברה לתאגיד מדווח ובעקבות כך למפוקחת ישירה של רשות ניירות ערך על כלל החובות הנובעות מכך, בין היתר בהיבטי דיווח לציבור.

לחברה מנהלת סיכונים משפטיים שתפקידה הוא לנהל את הסיכון המשפטי בחברה תוך התאמה אופטימלית בין פעילות החברה לבין הסיכונים המשפטיים, באופן שקבלת החלטות תהיה בהלימה לתיאבון הסיכון של החברה.

הייעוץ המשפטי בחברה ניתן על ידי אגף הייעוץ המשפטי, בשיתוף עורכי הדין החיצוניים איתם החברה עובדת.

**סיכון הגנת הפרטיות** - פעילות החברה כרוכה באיסוף ועיבוד של מידע אישי, לרבות מידע בעל רגישות מיוחדת, כהגדרתם בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, (להלן - "חוק הגנת הפרטיות") אודות לקוחות, עובדים, וספקים של החברה. פעילות זו מצויה תחת רגולציה מחמירה ומתפתחת, בישראל ובעולם, ובכלל זה תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות אשר נכנס לתוקף בחודש אוגוסט 2025, הנחיות הרשות להגנת הפרטיות, והוראות רגולטוריות החלות על גופים פיננסיים בהקשר זה. אי עמידה בהוראות הרגולציה בתחום זה, או כשלים תפעוליים או ארגוניים הנוגעים למידע אישי, עלולים לחשוף את החברה להליכי אכיפה מנהלית, עיצומים כספיים משמעותיים, תביעות אזרחיות, ופגיעה באמון ציבור הלקוחות. החברה פועלת לצמצום סיכון זה.

### סיכון מוניטין

סיכון מוניטין הוא הפוטנציאל לכך שפרסום שלילי (בין אם נכון ובין אם שגוי), תפישה ציבורית שלילית, שיח ער בתקשורת וברשתות החברתיות בנוגע לפעילות החברה, שמועות בשוק, או מחאה חברתית, המתייחסות לדרכי פעולתה של החברה ושל עובדיה, יגרמו לפגיעה במוניטין החברה ו/או הקבוצה. פגיעה כזו עלולה לגרום לנזקים מהותיים, ובכללם אובדן לקוחות, ירידה בהכנסות, חשיפה לתביעות משפטיות וקשיים בגיוס ושימור עובדים. סיכון המוניטין הינו סיכון אינהרנטי ורוחבי, הגלום בכלל תחומי פעילותה של החברה: מוצריה, שירותיה, תהליכיה הפנימיים ושיתופי הפעולה העסקיים שלה. הסיכון יכול להתממש כתוצאה מפעולה מכוונת או משגגה.

החברה רואה במוניטין שלה נכס מהותי בעל חשיבות גבוהה, מתמקדת בזיהוי פרואקטיבי של חשיפות מוניטין פוטנציאליות ונמנעת מפעילויות אשר יש בהן סכנה לפגיעה במוניטין החברה. בהתאם, החברה מקיימת תהליכי ניטור, מעקב ותגובה שוטפים לאירועים העלולים להשפיע על המוניטין שלה, ומביאה בחשבון בכל החלטה מהותית סיכוני מוניטין פוטנציאליים. במסגרת זו, נבחן סיכון המוניטין כחלק אינטגרלי מתהליכי פיתוח ואישור מוצרים חדשים.

לחברה מסמך מדיניות לניהול סיכון המוניטין שאושר על ידי הנהלה והדירקטוריון ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

### סיכון מודלים

סיכון מודל הינו הפוטנציאל להשלכות שליליות כתוצאה מהחלטות או פעולות (לרבות דיווח) המבוססות על תוצרי מודל שגויים או שימוש לא נכון בתוצרי המודל. התממשות של סיכון זה עלולה לגרום להפסד כספי, לקבלת החלטות עסקיות ואסטרטגיות שגויות או לנזק מוניטין בעלי השפעות נרחבות, אשר יכולים לנבוע, בין היתר, כתוצאה מאי התאמה של המודל למציאות העסקית, שימושיות שאיננה בהתאם לייעוד וכן שגיאות בחישובי ובנתוני המודל ביישום.

הישענות על מודלים כחלק מתהליכי קבלת החלטות הינו תהליך שהולך ומתעצם בשנים האחרונות ובהתאם מערך ניהול סיכון המודל בחברה מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב.

בהתאם לרמת אי הוודאות המקומית והגלובלית, החברה מבצעת, על פי הצורך, התאמות בעומק ותדירות הניטור, על מנת להפחית ולמזער את סיכון המודל.

העקרונות לניהול סיכונים המודלים מוגדרים על פי מדיניות החברה לניהול סיכונים מודלים, המתווה את העקרונות הכלליים הנדרשים, לרבות תהליכי הפיתוח והתיקוף, אופי השימוש, הממשל התאגידי, המבנה הארגוני והשותפים לתהליך והטיפול הדרוש במהלך עסקים רגיל ובתקופת משבר.

לחברה מסמך מדיניות לניהול סיכונים מודלים שאושר על ידי הנהלה והדירקטוריון, ומתעדכן ומאושר מדי תקופה.

החברה מיישמת את הוראת נהל בנקאי תקין 369 - "ניהול סיכונים מודלים", החל ממועד תחילתה בחודש אוגוסט 2025.

## סיכוני סביבה

סיכוני סביבה הם סיכונים פיננסיים שנובעים מהחשיפה לפעילויות שיש להן פוטנציאל לגרום לפגיעה סביבתית או להיות מושפעות מפגיעה כזו ("פגיעה סביבתית" - אירועים או תהליכים כגון זיהום אוויר, זיהום קרקע, מחסור במים, מידבור, אובדן מגוון ביולוגי, בירוא יערות, רעידות אדמה).

סיכון האקלים הינו סיכון מתפתח הנובע בין היתר, מהשפעת התממשות סיכוני הסביבה וכן מהתפתחויות רגולטוריות, התפתחויות בסביבה העסקית והתפתחויות טכנולוגיות הנלוות להסתגלות והתאמה לשינויי האקלים.

סיכוני סביבה ואקלים עשויים להשפיע באופן ישיר ובאופן עקיף על יציבותה הפיננסית של החברה, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה.

סיכון זה עשוי לבוא לידי ביטוי הן בפגיעה ישירה בפעילות החברה כמו: שיבושים תפעוליים כתוצאה מאירועי אקלים קיצוניים או אסונות טבע, והן בצורה עקיפה - דרך חשיפה ללקוחות, ספקים, שותפים עסקיים הפועלים בענפים או באזורים בעלי פרופיל סביבתי רגיש.

הנהלת החברה פועלת לעידוד מודעות סביבתית ומובילה פעולות בנושא, כחלק מהאחריות התאגידית של החברה.

החל משנת 2009 החברה מוסמכת לתקן הבין-לאומי ISO 14001 - 2015 ובבדקת להתאמה לדרישות התקן אחת לשנה על ידי מכון IQC, כאשר בין היתר מבוצע עדכון וטיוב לסקר סיכוני סביבה.

בנוסף, החברה נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים", שמועד תחילתה בחודש יוני 2026.

## סיכון מאקרו-כלכלי

סיכון מאקרו-כלכלי הינו סיכון לפגיעה ברווח ובהון החברה הנובע מהרעה בסביבה המאקרו-כלכלית בארץ ובעולם. האסטרטגיה העסקית ותכנון ההון של החברה כוללים הנחות הנגזרות, בין היתר, מהסביבה המאקרו-כלכלית, כאשר החברה בוחנת ומעריכה את השפעת השינויים בסביבה המאקרו-כלכלית על תוצאותיה העסקיות, לרבות ההשפעה של סיכון האשראי, סיכון השוק וסיכון הנזילות ועל תכנון ההון.

להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" והסכם הפסקת האש שנחתם, וכן למבצע "שאגת הארי" ראו פרק "מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" שבדוח הדירקטוריון וההנהלה.

בהמשך למתואר בפרק הסקירה הכלכלית בארץ ובעולם בפרק הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי בדוח הדירקטוריון, בוחנת החברה את ההתפתחויות השונות בסביבה המאקרו כלכלית והשפעתן על החברה ועל לקוחותיה.

החברה בוחנת את יכולתה לעמוד בהתפתחויות שליליות בסביבה המאקרו-כלכלית באמצעות תרחישי קיצון מערכתיים. בנוסף, החברה עוקבת באופן שוטף אחר מדדי סיכון שונים, ביניהם מדדים מאקרו-כלכליים, כאשר שינויים משמעותיים במדדים אלו נדונים במסגרות שונות, לרבות פורום סיכונים פיננסיים, בוועדת ניהול סיכונים עליונה בראשות המנכ"לית ובוועדת ניהול הסיכונים של הדירקטוריון. בפורומים אלו מתקבלות החלטות בהתאם להתפתחויות ככל שנדרש.

**טבלת גורמי סיכון והשפעתם**

בהתאם להוראות הדיווח לציבור, נדרשת החברה להעריך את השפעת גורמי הסיכון על החברה, לפי רמת השפעה גבוהה, בינונית ונמוכה. רמת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה הוערכה בהתאם למתודולוגיה פנימית, המבוססת בעיקרה על הערכת מומחה, שהינה הערכה סובייקטיבית. מתודולוגיית ההערכה ורמת ההשפעה אושרו על ידי הנהלת החברה והדירקטוריון.

להלן פירוט גורמי הסיכון והשפעתם:

מס'	גורם הסיכון	השפעת הסיכון
<b>1.</b>	<b>השפעה כוללת של סיכונים אשראי</b>	<b>בינונית</b>
1.1	סיכון בגין איכות לזימים ובטחונות	בינונית
1.2	סיכון בגין ריכוזיות ענפית	נמוכה
1.3	סיכון בגין ריכוזיות לזימים/קבוצת לזימים	נמוכה
<b>2.</b>	<b>השפעה כוללת של סיכונים שוק</b>	<b>נמוכה</b>
2.1	סיכונים ריבית	נמוכה
2.2	סיכונים שערי חליפין	נמוכה
<b>3.</b>	<b>סיכון נזילות</b>	<b>נמוכה - בינונית</b>
<b>4.</b>	<b>סיכון תפעולי</b>	<b>בינונית</b>
4.1	סיכון טכנולוגיות מידע	בינונית
<b>5.</b>	<b>סיכון אבטחת מידע וסייבר</b>	<b>בינונית - גבוהה</b>
<b>6.</b>	<b>סיכון אסטרטגי</b>	<b>בינונית - גבוהה</b>
<b>7.</b>	<b>סיכון רגולטורי</b>	<b>בינונית</b>
<b>8.</b>	<b>סיכון ציות</b>	<b>בינונית</b>
<b>9.</b>	<b>סיכון משפטי</b>	<b>בינונית</b>
<b>10.</b>	<b>סיכון מוניטין</b>	<b>נמוכה - בינונית</b>
<b>11.</b>	<b>סיכון מודלים</b>	<b>בינונית</b>
<b>12.</b>	<b>סיכון מאקרו-כלכלי</b>	<b>בינונית</b>

## היבטי סביבה, חברה וממשל (ESG)

תחום Environment Social Governance (ESG) הינו המעטפת הניהולית המציגה את מכלול פעילויות התאגיד בסוגיות חברתיות, סביבתיות וממשל תאגידי. במקס קיימת פעילות משמעותית וסדורה בתחומי ממשל, חברה וסביבה אשר נובעת מערכה הפנימיים של החברה.

### ממשל תאגידי - Governance

#### מחויבות לשמירה על הקוד אתי

הקוד האתי של החברה מבטא את ערכי הליבה אותם היא מאמצת ושעל פיהם מצופה מכל אחד מהעובדים לפעול ביום יום. ערכי הליבה של החברה מגדירים נורמות להתנהגות. יישומן של נורמות אלו הוא שיוביל את החברה למימוש חזונה, להצלחתה ולהישגים גם בעתיד.

הקוד מתייחס לממשקים של החברה עם כל מחזיקי העניין: עובדים, לקוחות, ספקים, בעלי מניות, רגולטורים ורשויות, מתחרים, סביבה וקהילה. על מנהלי ועובדי החברה מוטלת האחריות לנהוג על פיו ולהטמיעו בפעילות היומיומית מול הממשקים השונים. החברה מקפידה לעמוד בהוראות הדין, החוקים והכללים המקצועיים אשר חלים עליה. הקוד האתי אינו מחליף ואינו עומד בסתירה להוראות הדין, אלא מוסיף על הוראות אלו ונועד לכונן את כלל עובדי החברה, בכל הדרגים, לבחור בדרכי פעולה ראויות המבוססות על ערכים ולהעלות את הרף הראוי להתנהגות בחברה.

### חברה - Social

החברה רואה במשאב האנושי נכס מרכזי ושמה לה כיעד לטפח ולשמר את המשאב האנושי תוך קידום יצירת תרבות ארגונית שמניעה את עובדיה למצות את כישוריהם ולהגיע להישגים מצוינים, תרבות ארגונית שמבוססת על יחסי אמון ושיח אנושי. במהלך שנת 2025 השתתפה החברה בדירוג BDI של "100 החברות שהכי טוב לעבוד בהן" ודורגה במקום ה-18.

#### מחויבות לטיפוח עובדים וסביבת עבודה

כחלק ממחויבותה החברתית, אחד ממוקדי השירות של מקס הינו בצפון, על מנת לייצר מקומות תעסוקה נוספים בפריפריה והזדמנויות להתפתח ולהתקדם עבור עובדי הצפון.

בדצמבר 2025, השלימה החברה את כל העבודות בבית מקס בבני ברק לאור נזקים שנגרמו כתוצאה מהדף ומרסיסים בעקבות נפילת חלקי טיל בחודש נובמבר 2024 סמוך לבניין.

בשנת הדוח החברה המשיכה להרחיב את הזדמנויות פיתוח קריירה לעובדים מתוך החברה, כאשר כ-68% מהמשרות שנפתחו בשנת 2025 אוישו על ידי עובדי החברה. כמו כן, החברה המשיכה בהטמעת תוכנית MAX Step Up שחושפת ונותנת מענה לעובדי מקס להזדמנויות הפיתוח וניהול הקריירה שקיימות בתוך החברה.

במקביל יושרו תכניות למידה ופיתוח המנהלים, שמטרתן להקנות ולפתח מיומנויות וידע נדרשים לעובדים חדשים וקיימים, על מנת לתמוך ביישום תוכנית העבודה העסקית. כמו כן, נערכו תהליכי פיתוח מנהלים להתמודדות עם המציאות המשתנה ואי הוודאות והעצמת יכולת החניכה של המנהלים. בוצעה תוכנית ארגונית, MAX Rise, שעסקה בחיזוק התקווה האישית, הלאומית והארגונית ואף התקיים שבוע למידה ארגוני בנושא מיומנויות העתיד של עולם העבודה.

במשך שנת 2025 הושקעו כ-19,216 שעות של פיתוח ולמידה בקרב העובדים והמנהלים.

#### מחויבות לאחריות חברתית

החברה מייחסת חשיבות עליונה לנושא האחריות החברתית, הבאה לידי ביטוי בפעילויות התנדבותיות ובתרומה לקהילה. החזון החברתי לאור החברה פועלת, הוא לייצר השפעה במרחב המקומי ולקדם עצמאות כלכלית תוך מיקוד בגיוון והכללה - באמצעות הקניית ידע, כלים וכישורי חיים.

במהלך שנת 2025 החברה המשיכה והעמיקה את מעורבותה בקהילה, בהתאם לחזון, והתמקדה במספר תחומים:

- קידום עצמאות כלכלית באמצעות הקניית ידע, כלים וכישורי חיים לאוכלוסיות גיוון על ידי התנדבות עובדים בתכניות ארוכות טווח של חניכה ומנטורינג.
- תכנית חדשנית וייחודית ארוכת טווח "עיר בשינוי" - תכנית בשיתוף עמותת ציונות 2000 ועיריית בני ברק לטובת פיתוח חברתי כלכלי בעיר.
- החברה המשיכה בפעילותה במסגרת אימוץ אגף החינוך של המועצה האזורית אשכול.
- חיבור הפעילות הקהילתית לפעילות העסקית ולערכי המותג, דוגמת "עיגול לטובה" של עסקאות לטובת מגוון עמותות מאושרות.
- מעורבות עובדים בפעילות הקהילתית ובעשייה התנדבותית בעמותות ובגופים שונים עם מגוון אוכלוסיות.
- החברה החליטה לקחת חלק בשיקום פצועי המלחמה ובכלל זה קליטתם בשוק העבודה. בשנת 2025 החלה קליטה של עובדים חדשים פצועי המלחמה, לצד פעילות התנדבותית לנשות פצועי המלחמה עם ארגון "לצידך" לחזרה לשוק התעסוקה, כמו גם תהליך מנטורינג על ידי מנהלים בכירים לפצועי המלחמה.

במהלך השנה התנדבו כ- 615 עובדים בפעילויות התנדבות שונות בקהילה, בהיקף של כ-4,450 שעות התנדבות. על מנת לעודד עובדים ומנהלים להתנדבות, וכחלק מה'אני מאמין' של החברה, החברה מאפשרת התנדבות על חשבון שעות עבודה.

### מחויבות לגיוון והכלה

מתוך ראייה ערכית לחשיבות הנושא ומתוך חשיבה על כך שגיוון והכלה תורמים עסקית לחברה, למגוון דעות, ליצירתיות ולהישגים, ניתן למצוא בחברה אחוז נשים גבוה בכלל, ובתפקידי הנהלה בפרט.

כ- 60% מכלל עובדי ועובדות החברה הן נשים. 60% נשים בשכבות הניהול השונות מתוך כלל המנהלים והמנהלות בכל הדרגים ובהנהלת החברה 58% מחברי הנהלה - נשים.

בחודש מאי 2022 אימץ דירקטוריון החברה לראשונה מדיניות ייצוג הולם לשני המינים בדירקטוריון ובחודש נובמבר 2025 עודכנה ואושרה מדיניות זו, שמטרתה לקדם יצירת גיוון בדירקטוריון ככלל וגיוון מגדרי בפרט, כחלק מניהול ממשל תאגידי תקין. בהתאם למדיניות, שיעור הנשים בדירקטוריון החברה לא יפחת משיעור של 37.5%. במועדי חידוש כהונת דירקטור ו/או במועדי מינוי דירקטור חדש החברה תוודא עמידה ביעד המינימלי לייצוג הולם וזאת מבלי לפגוע בעמידה בהוראות הדין, ביתר המאפיינים שמן העניין ובהתחשב בהיצע המועמדים באותו מועד. למועד הדוח מונה דירקטוריון החברה שמונה חברים, מתוכם ארבע נשים, המהוות 50% מכלל חברי הדירקטוריון.

החברה מעסיקה כ- 150 עובדים מהמגזר החרדי, המהווים כ- 9.4% מכוח האדם.

החברה מקדמת העסקה של עובדים בעלי מוגבלות, הכשירה במהלך השנה את המנהלים וצוותי משאבי אנוש לקליטה מיטבית של עובדים אלה, ובנוסף החברה מעסיקה בהעסקה עקיפה מוקד שירות ייעודי "כל יכול" המעסיק אנשים עם מוגבלות.

### סביבה - Environment

הנהלת החברה מחויבת לעקרון הקיימות ופועלת לפיתוח הארגון באופן בר קיימא, תוך חתירה לאיזון בין שיקולים סביבתיים, חברתיים וכלכליים, ובמבט ארוך טווח רב דורי.

החברה יוזמת ומובילה פעילויות סביבתיות כחלק בלתי נפרד מאסטרטגיית הניהול שלה ופועלת על פי מדיניות סביבתית סדורה, הממוקדת בצמצום ומניעת סיכונים ומפגעים הסביבתיים הנלווים לפעילותה.

החברה מוסמכת לתקן הבין לאומי ISO 14001 משנת 2009 ועוברת מדי שנה ביקורת תקופתית לעמידה בדרישות התקן. כחלק מיישום הנחיות התקן, החברה משקיעה בהגברת מודעות סביבתית בקרב העובדים, ובהעמקת הידע והמחויבות לניהול סביבתי אחראי. בנוסף, החברה עוקבת אחר התפתחויות רגולטוריות בתחום הסביבה והאקלים, שצוברים תאוצה בארץ ובעולם ומציבים אתגרים חדשים וסיכונים לצד הזדמנויות.

בהמשך לכך, החברה נערכת ליישום הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים.

## מדיניות ואומדנים חשבונאים קריטיים, בקרות ונהלים

### מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

#### כללי

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ובהתאם להוראות המפקח על הבנקים דורשת מהנהלה שימוש באומדנים והערכות המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות וכן על סכומי הכנסות והוצאות.

התוצאות בפועל של סעיפים אלה עלולות להיות שונות מהאומדנים ו/או ההערכות.

האומדנים וההערכות מתבססים בדרך כלל על ניסיון העבר והפעלת שיקול דעת, בין היתר בנוגע להתפתחויות הצפויות אשר ההנהלה מאמינה כי הינם סבירים למועד החתימה על הדוחות הכספיים. ככל שנדרש, מבוצעים ניתוחי רגישות של האומדנים החשבונאיים הקריטיים, על מנת לאמוד את ההשפעה האפשרית של השינויים בהנחות העבודה על התוצאות הכספיות של החברה.

בוועדת הביקורת של הדירקטוריון וכן בישיבת הדירקטוריון, סוקרות החשבונאית הראשית וחשבת החברה את ההנחות שעליהן מבוססים האומדנים הקריטיים, מפרטות את הנימוקים שהובאו בחשבון בעת ההחלטה על אותן הנחות וכן מציגות את השפעתם הכמותית על התוצאות הכספיות של החברה.

בביאור 1 לדוחות הכספיים מובאים בפירוט עיקרי המדיניות החשבונאית אותה יישמה החברה.

להלן תיאור תמציתי של נושאים חשבונאים קריטיים עיקריים המגלמים הערכות ואומדנים של ההנהלה:

**הפרשה להפסדי אשראי** - החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב בנושא מדידת הפסדי אשראי הנובעים ממכשירים פיננסיים כמפורט בנושא 326 בקודיפיקציה (ASC 326) - מכשירים פיננסיים - הפסדי אשראי.

כחלק מיישום התקן, החברה קבעה מתודולוגיות למדידת הפרשה להפסדי אשראי כדי לקיים הפרשה ברמה מתאימה לכיסוי הפסדי אשראי הצפויים לאורך כל חיי האשראי וחשיפות אשראי חוץ מאזניות, תוך הבאה בחשבון של אומדנים לגבי פירעונות מוקדמים. בהתאם למתודולוגיה המעודכנת, אומדן הפסדי האשראי הצפויים וההפרשה בגינם מורכבים הן מנדבך כמותי והן מנדבך איכותי. ככלל, אומדני החברה מבוססים על נתונים כמותיים היסטוריים והפסדי עבר, תוך התאמתם בגין השתנות מאפייני תיק האשראי ובגין התנאים הכלכליים הנוכחיים ותחזיות סבירות לעתיד. במיוחד בתקופת הדוח, לאור המלחמה ובהתאם להנחיית הפיקוח על הבנקים, אומדני החברה כוללים הערכות בדבר השפעות המלחמה על תיק האשראי של החברה ועל הפרשה להפסדי אשראי, והם כוללים הערכות המשקפות, בין היתר, תנאי אי-ודאות ומטבעם יכולים להשתנות מעת לעת. בנוסף לכך, החברה בוחנת את הנאותות הכוללת של הפרשה להפסדי אשראי.

אומדן הפסדי האשראי והערכת נאותות האומדן מתבססים, בין היתר, על שיקול דעת של ההנהלה אשר מתחשב בסיכונים הגלומים בתיק האשראי, במגמות התיק, ובחולשות ומגבלות בשיטות ההערכה שמיושמות על ידי החברה לקביעת הפרשה.

התהליך כולו, לרבות ברכיביו השונים המפורטים לעיל, מלווה לעיתים בשיקול דעת ובהערכות מומחה, על מנת לשקף את מיטב ציפיות ההנהלה והערכותיה באשר להפסדי האשראי הצפויים.

לפרטים נוספים ראה פרק מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" בדוח הדירקטוריון והנהלה.

**התחייבות בגין תביעות משפטיות ותלויות** - הטיפול החשבונאי בהתחייבויות תלויות מבוצע בהתאם לתקן אמריקאי FAS-5 והוראות הנלוות אליו ובהתאם להנחיות והבהרות של הפיקוח על הבנקים, לרבות הוראות הדיווח לציבור בעניין "טיפול חשבונאי בתביעות תלויות". הפרשות בגין תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות נגד החברה, ביניהן גם בקשות לתביעות ייצוגיות, נקבעות על פי הערכת הנהלה ומבוססות על חוות דעת משפטיות. חוות דעת אלו ניתנו על ידי עורכי דין חיצוניים המלווים את החברה, על פי מיטב שיקול דעתם, על יסוד העובדות המוצגות להם על ידי החברה ועל יסוד המצב המשפטי (הדין והפסיקה) כפי שהם ידועים במועד ההערכה ונתונים, לא פעם, לפרשנות ולטיעונים אפשריים סותרים.

הערכת הסיכונים לאישור תובענות ייצוגיות כרוכה בקושי רב עוד יותר שכן מדובר בתחום משפטי אשר ההלכות המשפטיות בו, גם בנושאים עקרוניים ומרכזיים, מצויות עדיין בהתהוותן וטרם גובשו. כמו כן, ישנן תביעות בהן, בשל השלב בו מצוי ההליך, אין ביכולתם של היועצים המשפטיים להעריך ולו גם במגבלות האמורות את הסיכון הכרוך בהן. לאור האמור לעיל, יתכן שתוצאות התביעות והתלויות בפועל תהיינה שונות מההערכות שנעשו בגינן. לפרטים בדבר תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות, ראה ביאור 20.ג. בדוחות הכספיים.

## בקורות ונהלים

### אחריות ההנהלה על הבקרה הפנימית על דיווח כספי (SOX Act 404)

הוראות המפקח על הבנקים מחילות על חברות כרטיסי אשראי את דרישות סעיפים 302 ו-404 של ה-SOX Act. בסעיפים אלו נקבעו על ידי ה-SEC וה-Public Company Accounting Oversight Board הוראות באשר לאחריות ההנהלה לקביעתם וקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי ולקיום הבקרה הפנימית על דיווח כספי וחוות דעת רואי החשבון המבקר בקשר עם הבקרה הפנימית על דיווח כספי.

בין היתר, הוראות המפקח קובעות כי תאגידים בנקאיים יישמו את דרישות סעיפים 302 ו-404 וכן את הוראות ה-SEC שפורסמו מכוחם. וכן כי בקרה פנימית נאותה מחייבת קיום מערך בקרה על פי מסגרת מוגדרת ומוכרת, ומודל ה-COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) עונה על הדרישות ויכול לשמש לצורך הערכת הבקרה הפנימית.

החברה מיישמת את ההוראה על פי הנחיות המפקח על הבנקים בהתאם לאמור לעיל.

בסיום שלב הערכת אפקטיביות הבקורות לא נתגלו חולשות מהותיות העלולות להוביל להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים.

### הערכת בקורות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"לית והחשבונאית הראשית של החברה, העריכו לתום התקופה המכוסה בדוח זה את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"לית החברה והחשבונאית הראשית הסיקו כי לתום תקופה זו הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח השנתי בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

### בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון הרביעי המסתיים ביום 31 בדצמבר 2025 לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

## הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שגית דותן, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>(1)</sup> ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי<sup>(1)</sup>. וכן:
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

10 במרס 2026

**שגית דותן**  
מנהלת כללית

<sup>(1)</sup> כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה".

## הצהרה - (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח השנתי של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לשנת 2025 (להלן - "הדוח").
2. בהתבסס על ידיעתי, הדוח איננו כולל כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בו מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמציגים שנכללו בו, לאור הנסיבות בהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופה המכוסה בדוח.
3. בהתבסס על ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו, אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילוי<sup>(1)</sup> ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי<sup>(1)</sup>. וכן:
  - א. קבענו בקורות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקורות ונהלים כאלה, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לחברה, לרבות תאגידים מאוחדים שלה, מובא לידיעתנו על ידי אחרים בחברה ובאותם תאגידים, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוח;
  - ב. קבענו בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, או גרמנו לקביעתה תחת פיקוחנו של בקרה פנימית על דיווח כספי כזו, המיועדת לספק מידה סבירה של בטחון לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים;
  - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקורות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן
  - ד. גילינו בדוח כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי שאירע ברבעון זה שהשפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי; וכן
5. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו גילינו לרואי החשבון המבקרים, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של הדירקטוריון של החברה, בהתבסס על הערכתנו העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על דיווח כספי:
  - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על דיווח כספי, אשר סביר שצפויים לפגוע ביכולתה של החברה לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על מידע כספי; וכן
  - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, בה מעורבת ההנהלה או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי.

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

10 במרס 2026

**שרון גור**

מנהלת כספים ראשית,  
חשבונאית ראשית

(1) כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה".

## דוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

הדירקטוריון והנהלה של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") אחראים להקמה ולקיום של בקרה פנימית נאותה על דיווח כספי (כהגדרתה בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון"). מערכת הבקרה הפנימית של החברה תוכננה כדי לספק מידה סבירה של בטחון לדירקטוריון ולהנהלה של החברה לגבי הכנה והצגה נאותה של דוחות כספיים המפורסמים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים ולהוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, המאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), כמפורט בביאור 1 לדוחות הכספיים. ללא תלות בטיב רמת התכנון שלהן, לכל מערכות הבקרה הפנימית יש מגבלות מובנות. לפיכך, גם אם נקבע כי מערכות אלו הינן אפקטיביות הן יכולות לספק מידה סבירה של בטחון בלבד בהתייחס לעריכה ולהצגה של דוח כספי.

הנהלה בפיקוח הדירקטוריון, מקיימת מערכת בקרות מקיפה המיועדת להבטיח כי עסקאות מבוצעות בהתאם להרשאות הנהלה, הנכסים מוגנים, והרישומים החשבונאיים מהימנים. בנוסף, הנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, נוקטת צעדים כדי להבטיח שערוצי המידע והתקשורת אפקטיביים, ומנטרים (monitor) ביצוע, לרבות ביצוע נהלי בקרה פנימית.

הנהלת החברה, בפיקוח הדירקטוריון, העריכה את אפקטיביות הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במודל הבקרה הפנימית של Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). בהתבסס על הערכה זו, הנהלה מאמינה (believes) כי ליום 31 בדצמבר 2025, הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי הינה אפקטיבית.

האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025 בוקרה על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה (משרד רואי חשבון סומך חייקין), כפי שצוין בדוח שלהם בעמוד מספר 100 אשר בו נכללה חוות דעת בלתי מסויגת בדבר האפקטיביות של הבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025.

שרון גור	שגית דותן	מיה ליקוורניק
מנהלת כספים ראשית חשבונאית ראשית	מנהלת כללית	יו"רית דירקטוריון

10 במרס 2026

**דוחות כספיים**  
**לשנה שהסתיימה ביום**  
**31 בדצמבר 2025**

**MAX**



100	דוח רואי החשבון המבקרים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי
101	דוח רואי החשבון המבקרים - דוחות כספיים שנתיים
105	הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה מחדש אפריל 2025
106	דוח רווח והפסד מאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
107	דוח מאוחד על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
108	מאזן מאוחד ליום 31 בדצמבר
109	דוח על השינויים בהון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
110	דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
112	ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית
132	ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
132	ביאור 3 - הכנסות ריבית, נטו
133	ביאור 4 - הכנסות אחרות
133	ביאור 5 - הוצאות תפעול
133	ביאור 6 - הוצאות מכירה ושיווק
134	ביאור 7 - הוצאות הנהלה וכלליות
134	ביאור 8 - הפרשה למיסים על הרווח
136	ביאור 9 - מזומנים ופיקדונות בבנקים
136	ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
152	ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (במאחד כלולות)
154	ביאור 12 - ציוד
157	ביאור 13 - נכסים אחרים
157	ביאור 14 - אשראי מתגידים בנקאיים
157	ביאור 15 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
158	ביאור 16 - איגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
163	ביאור 17 - התחייבויות אחרות
163	ביאור 18 - הטבות לעובדים
167	ביאור 19 - הון, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים
172	ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
187	ביאור 21 - מגזרי פעילות
192	ביאור 22 - נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה
193	ביאור 23 - תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי <sup>(1)</sup>
195	ביאור 24 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
197	ביאור 25 - בעלי עניין וצדדים קשורים של החברה
202	ביאור 26 - תמצית מאזן ודוח רווח והפסד של החברה
204	ביאור 27 - אירוע לאחר תאריך מאזן



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מקס איט פיננסים בערבון מוגבל - בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי

ביקרנו את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של מקס איט פיננסים בערבון מוגבל וחברות בנות (להלן ביחד "החברה") ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי ה-Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (להלן "COSO"). הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של בקרה פנימית על דיווח כספי, הנכללת בדוח הדירקטוריון והנהלה בדבר בקרה פנימית על דיווח כספי המצורף. אחריותנו היא לחוות דעה על בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ה-Public Company Accounting Oversight Board (PCAOB) בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון אם קוימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של בקרה פנימית בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו כללה גם ביצוע נהלים אחרים שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת כרטיסי אשראי הינה תהליך המיועד לספק מידה סבירה של ביטחון לגבי המהימנות של דיווח כספי וההכנה של דוחות כספיים למטרות חיצוניות בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. בקרה פנימית על דיווח כספי של חברת כרטיסי אשראי כוללת את אותם מדיניות ונהלים אשר: (1) מתייחסים לניהול רשומות אשר, בפירוט סביר, משקפות במדויק ובאופן נאות את העסקאות וההעברות של נכסי החברה (לרבות הוצאתם מרשותה); (2) מספקים מידה סבירה של ביטחון שעסקאות נרשמות כנדרש כדי לאפשר הכנת דוחות כספיים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, ושקבלת כספים והוצאת כספים של החברה נעשים רק בהתאם להרשאות הדירקטוריון והנהלה של החברה; ו-(3) מספקים מידה סבירה של ביטחון לגבי מניעה או גילוי במועד של רכישה, שימוש או העברה (לרבות הוצאה מרשות) בלתי מורשים של נכסי החברה, שיכולה להיות להם השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

בשל מגבלותיה המובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי עשויה שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות, או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה, מכל הבחינות המהותיות, בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ותקני ביקורת מסוימים שיישומם בביקורת של חברת כרטיסי אשראי נקבע לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, את הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, והדוח שלנו, מיום 10 במרס 2026, כלל חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד על אותם דוחות כספיים וכן פסקת הפניית תשומת לב לאמור בביאור 20 (ג) (2) בדבר בקשות לאשר תובענות מסוימות כתובענות ייצוגיות נגד החברה.

סומך חייקין

רואי חשבון

10 במרס 2026



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים לבעלי המניות של מקס איט פיננסים בע"מ

### חוות הדעת

ביקרנו את הדוחות הכספיים של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן: "החברה") הכוללים את המאזן המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025, ואת הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד, רווח כולל אחר, על השינויים בהון ועל תזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ואת הביאורים לדוחות הכספיים, לרבות עיקרי המדיניות החשבונאית.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים המוצגים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי המאוחד ליום 31 בדצמבר 2025 ואת התוצאות הכספיות המאוחדות ותזרימי המזומנים המאוחדים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים והנחיותיו ("הוראות המפקח על הבנקים").

כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים, הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו מאמצות, בעיקרון, את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

### בסיס לחוות הדעת

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

### הדגש עניין - בקשות לאשר תובענות מסוימות כתובענות ייצוגיות

אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 20 (ג) (2) בדבר בקשות לאשר תובענות מסוימות כתובענות ייצוגיות נגד החברה. חוות דעתנו אינה כוללת שינוי מהנוסח האחד בנוגע לעניין זה.

### ענייני מפתח בביקורת

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



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי

### מדוע העניין נקבע כעניין מפתח בביקורת

בהתאם למתואר בביאורים 1 ו-10 (ב) לדוחות הכספיים המאוחדים, ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לציבור מאזני וחוף- מאזני בדוחות המאוחדים מסתכמת לסך של 362 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 וכוללת הפרשה על בסיס פרטני והפרשה על בסיס קבוצתי בגין סיכון האשראי.

בתהליך אמידת ההפרשה להפסדי אשראי, החברה מעריכה את ההפסד הצפוי בתיק האשראי. תהליך הערכת ההפסד, מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות וכן על הערכות סובייקטיביות.

החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בארצות-הברית בנושא הפסדי אשראי צפויים (ASC 326) - CECL. בחישוב ההפרשה על בסיס קבוצתי, אומדן ההפסדים הצפויים לאורך חיי האשראי (Life Time) נערך בהתאם למתודולוגיה ומודלים מבוססי דירוג סיכון (כגון הסתברות לכשל והפסד בהינתן כשל) במסגרתם נאמד סכום ההפסד הצפוי במקרה של התממשות כשל. המודלים מתבססים, בין היתר, על נתונים היסטוריים והתאמות נוספות לצורך חיזוי הפסדי האשראי הצפויים. קביעת האומדנים במודלים ובהם המתודולוגיה, ההנחות והנתונים, וקביעת ההתאמות הנוספות כרוכה בשיקול דעת משמעותי בבחירתם ובנייתם.

זיהינו את האומדנים האמורים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, כעניין מפתח בביקורת. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על ההפרשה להפסדי אשראי המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.

ביקורת על ההפרשה להפסדי אשראי דורשת שיקול דעת של המבקר וכן ידע וניסיון על מנת לבחון את סבירות השימוש במודלים, התחשיבים וההתאמות ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן ההפרשה להפסדי אשראי.

### המענה שניתן לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר לעניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- בחינת תהליכי העבודה לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי ואת אפקטיביות התכנון והתפעול של בקורות פנימיות מסוימות על דיווח כספי הקשורות לקביעת אומדן ההפרשה, לרבות בקורות בתהליך הקשורות לבחינת נאותות המתודולוגיה, הנתונים העיקריים וסבירות ההפרשה להפסדי אשראי בכללותה.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי והתאמתה לכללי החשבונאות שחלים על החברה;
- בדיקה מדגמית של נתונים עיקריים שמשמשים במודלים לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי בכללותה.

### חובות של הדירקטוריון והנהלה לדוחות הכספיים המאוחדים

הדירקטוריון והנהלה אחראים להכנה ולהצגה נאותה של הדוחות הכספיים המאוחדים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו המאמצות, בעיקרן, את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP); וכן הם אחראים לבקרה הפנימית הנחוצה בהתאם לקביעת הדירקטוריון והנהלה על מנת לאפשר הכנת דוחות כספיים מאוחדים ללא הצגה מוטעית מהותית, בין שמקורה בתרמית או בטעות.

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



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

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

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

בביקורת המבוצעת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ותקני ביקורת מסוימים שיישומם בביקורת של חברות כרטיסי אשראי בנקאיים נקבע לפי הוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, אנו מפעילים שיקול דעת מקצועי ושומרים על ספקנות מקצועית במהלך הביקורת. בנוסף אנו:

- מזהים ומעריכים את הסיכונים להצגה מוטעית מהותית בדוחות הכספיים המאוחדים בין שמקורה בתרמית או בטעות, מתכננים ומבצעים ניהול ביקורת במענה לאותם סיכונים, ומשיגים ראיות ביקורת נאותות ומספיקות על מנת לבסס חוות דעתנו. הסיכון של אי גילוי הצגה מוטעית מהותית הנובעת מטעות, שכן תרמית עלולה להיות כרוכה בקנוניה, זיוף, השמטות מכוונות, מצג שווא בדדון או עקיפה של בקרה פנימית.
  - משיגים הבנה של הבקרה הפנימית הרלוונטית לביקורת על מנת לתכנן ניהול ביקורת מתאימים בניסבות העניין.
  - מעריכים את נאותות המדיניות החשבונאית שיושמה ואת סבירותם של האומדנים החשבונאיים והגילויים הקשורים אשר נעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה.
  - מגיעים למסקנה בקשר לנאותות קביעת הדירקטוריון והנהלה בדבר קיומה של הנחת העסק החי, וכן, בהתבסס על ראיות הביקורת אשר השגנו, האם קיימת אי ודאות מהותית הקשורה לאירועים או מצבים העלולים להטיל ספקות משמעותיים ביכולתו של החברה להמשיך כעסק חי. אם הגענו למסקנה כי קיימת אי ודאות מהותית, נדרש מאיתנו להפנות את תשומת הלב בדוח רואה החשבון המבקר שלנו לגילויים הקשורים בדוחות הכספיים המאוחדים, אם גילויים אלו אינם מספקים, לכלול שינוי מהנוסח האחיד בחוות דעתנו. מסקנותינו מבוססות על ראיות ביקורת אשר הושגו עד למועד דוח רואה החשבון המבקר שלנו. יחד עם זאת, אירועים או מצבים עתידיים עלולים לגרום לחברה שלא להמשיך לפעול כעסק חי.
  - מעריכים את ההצגה בכללותה, המבנה והתוכן של הדוחות הכספיים המאוחדים לרבות הגילויים, והאם הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את העסקאות והאירועים העומדים בבסיסם באופן המשיג הצגה נאותה.
- אנו מתקשרים עם הדירקטוריון והנהלה, בין היתר, את ההיקף ועיתוי הביקורת המתוכננים וממצאי ביקורת משמעותיים, לרבות ליקויים משמעותיים בבקרה פנימית שרואה החשבון המבקר מזהה במהלך הביקורת.
- כמו כן, אנו מספקים לדירקטוריון ולהנהלה הצהרה כי קיימנו את דרישות האתיקה הרלוונטיות בנוגע לאי תלותנו, וכן מתקשרים איתם את כל הקשרים ועניינים אחרים שעשויים להיחשב, באופן סביר, כמשפיעים על אי תלותנו, וכאשר רלוונטי, אמצעי הגנה שיושמו על מנת לבטל איזמים מזוהים על אי תלותנו.
- מתוך העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, עם הדירקטוריון והנהלה, קבענו את העניינים המשמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת ולכן הם ענייני המפתח בביקורת. אנו מתארים עניינים אלו בדוח רואה החשבון המבקר שלנו, אלא אם הוראות חוק או רגולציה מונעות גילוי לצדדים חיצוניים לגבי אותו עניין.



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

## פיסקת קישור

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ה-PCAOB בארה"ב בדבר ביקורת של בקרה פנימית על דיווח כספי, כפי שאומצו על ידי לשכת רואי חשבון בישראל, את הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, בהתבסס על קריטריונים שנקבעו במסגרת המשולבת של בקרה פנימית שפורסמה על ידי COSO והדוח שלנו מיום 10 במרס 2026 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי של החברה. שותף ההתקשרות של הביקורת נשוא דוח רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי הוא איתי כורם.

סומך חייקין

רואי חשבון

מכהנים כרואי החשבון המבקרים של החברה משנת 2000.

תל אביב

10 במרס 2026



סומך חייקין  
מגדל המילניום KPMG  
רחוב הארבעה 17, תא דואר 609  
תל אביב 6100601  
03 684 8000

תאריך: 10 במרס 2026

לכבוד  
הדירקטוריון של  
מקס איט פיננסים בע"מ ("החברה")  
רח' בן גוריון 11, בני ברק  
א.ג.נ.

### הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש אפריל 2025

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר עם תשקיף המדף שבנדון:

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 6 במרס 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו- 2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 6 במרס 2025 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024.
3. דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2025 ו- 2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025.
4. דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

סומך חייקין

רואי חשבון

**דוח רווח והפסד מאוחד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

**סכומים מדווחים**

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>		
<u>מיליוני ש"ח</u>			<u>ביאור</u>	
<b>הכנסות</b>				
1,325	1,428	<b>1,596</b>	2	מעסקאות בכרטיסי אשראי
783	802	<b>847</b>	3	הכנסות ריבית, נטו
10	14	<b>22</b>	4	הכנסות אחרות
<u>2,118</u>	<u>2,244</u>	<u><b>2,465</b></u>		סך כל ההכנסות
<b>הוצאות</b>				
246	216	<b>169</b>	ב'10	בגין הפסדי אשראי
898	897	<b>1,179</b>	5	תפעול (1)(2)
376	438	<b>514</b>	6	מכירה ושיווק (1)
88	80	<b>90</b>	7	הנהלה וכלליות (1)
222	233	<b>251</b>	ב'20	תשלומים לבנקים
<u>1,830</u>	<u>1,864</u>	<u><b>2,203</b></u>		סך כל ההוצאות
288	380	<b>262</b>		<b>רווח לפני מיסים</b>
70	107	<b>75</b>	8	הפרשה למיסים על הרווח
218	273	<b>187</b>		<b>רווח לאחר מיסים</b>
*	*	*	ב'11	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
<u>218</u>	<u>273</u>	<u><b>187</b></u>		<b>רווח נקי (2)</b>
<b>רווח למניה רגילה (בש"ח):</b>				
0.87	1.08	<b>0.74</b>		רווח בסיסי ומדולל: רווח נקי
<u>251,719</u>	<u>252,293</u>	<u><b>252,293</b></u>		ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים) * סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) מזה: בגין שכר ונלוות בשנים 2025, 2024 ו- 2023 בסך 482 מיליון ש"ח, 439 מיליון ש"ח ו- 461 מיליון ש"ח, בהתאמה. הוצאות השכר בשנת 2023 כוללות השפעה מהותית חד פעמית בסך כ- 35 מיליון ש"ח.  
 (2) הוצאות התפעול בשנת 2025 כוללות הוצאה חד פעמית בסך 170 מיליון ש"ח. הרווח הנקי כולל הוצאה חד פעמית בסך 131 מיליון ש"ח.

<b>שרון גור</b> מנהלת כספים ראשית חשבונאית ראשית	<b>שגית דותן</b> מנהלת כללית	<b>מיה ליקוורניק</b> יו"רית הדירקטוריון
--	---------------------------------	--

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 10 במרס 2026

**דוח מאוחד על הרווח הכולל לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

<u>2023</u>	<u>2024</u>	<u>2025</u>	
<u>מיליוני ש"ח</u>			
218	273	187	<b>רווח נקי</b>
3	3	3	רווח כולל אחר בגין התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים
<u>(1)</u>	<u>*</u>	<u>(1)</u>	השפעת המס
<u>2</u>	<u>3</u>	<u>2</u>	רווח כולל אחר לאחר מיסים
<u><u>220</u></u>	<u><u>276</u></u>	<u><u>189</u></u>	<b>רווח כולל לאחר מיסים</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	מיליוני ש"ח	ביאור
<b>נכסים</b>			
604	745	9	מזומנים ופיקדונות בבנקים
1,253	1,289		סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
17,001	18,304	10א', ב'	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(371)	(346)	10ב'	הפרשה להפסדי אשראי
16,630	17,958		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
*	*	11	השקעות בחברות כלולות
374	366	12	ציוד
440	463	13	נכסים אחרים
<u>19,301</u>	<u>20,821</u>		<b>סך כל הנכסים</b>
<b>התחייבויות</b>			
5,993	6,383	14	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,707	9,947	15	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
816	1,647	16	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
724	594	17	התחייבויות אחרות
<u>17,240</u>	<u>18,571</u>		<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>2,061</u>	<u>2,250</u>	19	<b>הון</b>
<u>19,301</u>	<u>20,821</u>		<b>סך כל ההתחייבויות וההון</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח

**דוח על השינויים בהון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

סכומים מדווחים

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
מיליוני ש"ח						
1,656	1,206	(14)	83	355	26	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2022</b>
(10)	(10)	-	-	-	-	השפעה מצטברת בגין היישום לראשונה של כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב <sup>(1)</sup>
(40)	(40)	-	-	-	-	דיבידנד
218	218	-	-	-	-	רווח נקי בשנת החשבון
21	-	-	-	21	*	הנפקת מניות
2	-	2	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס
1,847	1,374	(12)	83	376	26	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2023</b>
(62)	(62)	-	-	-	-	דיבידנד
273	273	-	-	-	-	רווח נקי בשנת החשבון
3	-	3	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס
2,061	1,585	(9)	83	376	26	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2024</b>
187	187	-	-	-	-	רווח נקי בשנת החשבון
2	-	2	-	-	-	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס
<b>2,250</b>	<b>1,772</b>	<b>(7)</b>	<b>83</b>	<b>376</b>	<b>26</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2025</b>

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח

(1) השפעה מצטברת בגין יישום לראשונה של כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב בנושא הפרשות להפסדי אשראי צפויים כפי שפורסמו בעדכון תקינה ASU 2016-13.

לפרטים בקשר למדיניות חלוקת דיבידנד ומגבלות החלוקה, ראה ביאור 19 ב'.

**דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

סכומים מדווחים

2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
218	273	187	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</b> רווח נקי לשנה
			<u>התאמות:</u>
*	*	*	חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים של חברות כלולות
115	119	114	פחת על ציוד
246	216	169	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(20)	(57)	44	מיסים נדחים, נטו
7	1	2	שינוי בהפרשות ובהתחייבויות לעובדים
-	*	-	הפסד מגריעת ציוד
*	(9)	(20)	ריבית ששולמה בגין אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים ונצברה בגין תקופות קודמות
9	20	40	ריבית שטרם שולמה בגין אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
(42)	19	45	התאמות בגין הפרשי שער על יתרות מזומנים ושווי מזומנים
			<u>שינויים בנכסים שוטפים:</u>
329	(1,353)	442	ירידה (עליה) בחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
(1)	1	(2)	נכסים בגין מכשירים נגזרים
11	(20)	(66)	אחר
			<u>שינויים בהתחייבויות שוטפות:</u>
165	1,616	240	עליה בזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
*	*	1	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
39	56	(131)	אחר
<b>1,076</b>	<b>882</b>	<b>1,065</b>	<b>מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת</b>
			<b>תזרימי מזומנים לפעילות השקעה</b>
-	(4)	-	הפקדת פקדונות בבנקים
91	-	1	משיכת פקדונות מבנקים
(990)	(1,550)	(1,974)	מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו
(102)	(156)	(106)	רכישת ציוד
<b>(1,001)</b>	<b>(1,710)</b>	<b>(2,079)</b>	<b>מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

**דוח מאוחד על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (המשך)**

סכומים מדווחים

2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
(82)	791	390
250	230	811
(139)	(35)	-
(40)	(62)	-
21	-	-
10	924	1,201
85	96	187
396	523	600
42	(19)	(45)
523	600	742

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון**  
 אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו  
 הנפקת אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך  
 מסחריים  
 פדיון אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים  
 דיבידנד ששולם לבעלי מניות  
 תמורה מהנפקת הון

**מזומנים נטו שנבעו מפעילות המימון**

**עליה במזומנים ושווי מזומנים**  
**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה**  
**השפעת תנועות בשער חליפין על יתרות מזומנים ושווי**  
**מזומנים**

**יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

ריבית ומיסים ששולמו ו/או התקבלו:

ריבית שהתקבלה

ריבית ששולמה

מיסים על הכנסה ששולמו

מיסים על הכנסה שהתקבלו

**נספח - פעולות השקעה ומימון שלא במזומן בתקופת הדוח**  
 השגת נכס זכות שימוש בתמורה להתחייבות בגין חכירה

1,209	1,252	1,359
426	456	506
110	179	112
25	-	33
7	5	-

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית

## א. כללי

מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה" או "MAX" או "מקס") הינה חברה פרטית. החברה הוקמה ביום 15 בפברואר 2000. החל מיום 25 בפברואר 2019, החברה מוחזקת על ידי סימקס החזקות בע"מ (לשעבר - ורבורג פינקוס החזקות פיננסיות (ישראל) בע"מ, להלן - "סימקס"), תאגיד בשליטת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ (להלן - "כלל החזקות"). החברה מוגדרת כ"נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית" (לשעבר - "סולק") וכפופה להוראות ולהנחיות של המפקח על הבנקים (להלן - "המפקח").

ביום 7 באפריל 2025 פרסמה החברה תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך ה-8 באפריל, 2025, המאפשר לחברה להנפיק תעודות התחייבות, כתבי אופציה הניתנים להמרה לאגרות חוב וניירות ערך מסחריים. ביום 24 באפריל 2025 הפכה החברה לתאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 כוללים את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן - "החברה" או "הקבוצה"), וכן את זכויות הקבוצה בחברות כלולות.

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

הדוחות הכספיים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה בישיבה שהתקיימה ביום 10 במרס 2026.

**הגדרות בדוחות כספיים אלה:**

כללי חשבונאות מקובלים בבנקים בארה"ב - כללי החשבונאות שבנקים אמריקאיים שנסחרים בארה"ב נדרשים ליישם, בהתאם להיררכיה שנקבעה בתקן חשבונאות אמריקאי ASC 105-10 (FAS 168). בנוסף לכך, הפיקוח על הבנקים הבהיר, כי למרות ההיררכיה שנקבעה ב-FAS 168, אלא אם קיימת עמדה אחרת של רשויות הפיקוח על הבנקים בארה"ב לגבי אופן יישום הכללים, שאז היא תחשב ככלל חשבונאות המקובל בבנקים בארה"ב.

הקבוצה - מקס איט פיננסים בע"מ והחברות המאוחדות שלה.

חברות מאוחדות - חברות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.

חברות כלולות - חברות, לרבות שותפויות, למעט חברות מאוחדות, ולרבות שותפות או מיזם משותף, שהשקעת החברה בהן, במישרין או בעקיפין, כלולה בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות כלולות.

מטבע הפעילות - המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה החברה פועלת. בדרך כלל, זהו המטבע של הסביבה שבה התאגיד מפיק ומוציא את עיקר המזומנים.

מטבע ההצגה - המטבע לפיו מוצגים הדוחות הכספיים.

## א. כללי (המשך)

- צדדים קשורים ובעלי עניין - כמשמעותם בסעיף 80 להוראות הדיווח לציבור.
- מדד - מדד המחירים לצרכן בישראל כפי שמפרסמת הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.
- סכום מותאם - סכום נומינלי היסטורי שהותאם למדד בגין חודש דצמבר 2003, בהתאם להוראות גילויי דעת 23 ו-36 של לשכת רואי חשבון בישראל.
- דיווח כספי מותאם - דיווח כספי בערכים המותאמים על פי השינויים בכח הקניה הכללי של המטבע הישראלי בהתאם להוראות גילויי הדעת של לשכת רואי החשבון בישראל.
- סכום מדווח - סכום מותאם למועד המעבר (31 בדצמבר 2003), בתוספת סכומים בערכים נומינליים, שנוספו לאחר מועד המעבר, ובניכוי סכומים שנגרעו לאחר מועד המעבר.
- עלות - עלות בסכום מדווח.
- דיווח כספי נומינלי - דיווח כספי המבוסס על סכומים מדווחים.

## ב. בסיס עריכת הדוחות הכספיים

## 1. עקרונות הדיווח הכספי

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארצות הברית (US GAAP).

## 2. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים למיליון הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

## 3. בסיס המדידה

הדוחות הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית למעט הנכסים וההתחייבויות המפורטים להלן:

- מכשירים פיננסיים נגזרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;
  - נכסי והתחייבויות מסים נדחים;
  - הפרשות;
  - נכסים והתחייבויות בגין הטבות לעובדים;
  - השקעות בחברות כלולות.
- ערכם של נכסים לא כספיים ופריטי הון שנמדדו על בסיס העלות ההיסטורית, הותאם לשינויים במדד המחירים לצרכן עד ליום 31 בדצמבר 2003, היות ועד למועד זה נחשבה כלכלת ישראל ככלכלה היפר-אינפלציונית. החל מיום 1 בינואר 2004 עורכת החברה את דוחותיה הכספיים בסכומים מדווחים.

**ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ב. בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

**4. שימוש באומדנים**

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בבנקים בארצות הברית (US GAAP) והוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשת הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ולאירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

**ג. יישום לראשונה של תקני חשבונאות, עדכוני תקינה חשבונאית והוראות הפיקוח על הבנקים**

החל מתקופות הדיווח המתחילות ביום 1 בינואר 2025 מיישמת החברה הוראות ותקנים חשבונאיים חדשים בנושא המפורט להלן:

(1) עדכון תקינה ASU 2023-09 בדבר שיפור דרישות הגילוי בביאור מיסים על הכנסה

להלן תיאור מהות השינויים שננקטו במדיניות החשבונאית בדוחות כספיים שנתיים אלה ותיאור של אופן והשפעת היישום לראשונה, ככל שהייתה:

**(1) עדכון תקינה ASU 2023-09 בדבר שיפור דרישות הגילוי בביאור מיסים על הכנסה**

ביום 14 בדצמבר 2023 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה-"FASB") את ASU 2023 - 09 בדבר שיפורים בדרישות הגילוי של מיסים על הכנסה (להלן: "העדכון"). התיקונים במסגרת העדכון מוסיפים דרישות גילוי חדשות וכן מבטלים דרישות גילוי מסוימות.

עיקרי דרישות הגילוי שנוספו במסגרת העדכון הינם, בין היתר, הרחבת הגילוי אודות ההתאמה בין המס הצפוי למס המדווח (ביאור מס תיאורטי), כאשר ישויות ציבוריות יכללו התאמה בצורת טבלה שתכלול סכומים ואחוזים מחולקים לפי קטגוריות מסוימות, וכן דרישה לתת גילוי על מס הכנסה ששולם (בניכוי החזר שהתקבל), מחולק לקטגוריות של מיסים מקומיים וזרים.

ההוראות של העדכון יושמו מיום 1 בינואר 2025 בדרך של יישום מכאן ולהבא. יישום למפרע עבור תקופות קודמות מוצגות אפשרי.

ליישום העדכון לא הייתה השפעה על ההכרה והמדידה בדוחות הכספיים, יישום העדכון משפיע על היקף ואופן הגילוי בלבד.

**ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים**

**1. מטבע חוץ והצמדה**

נכסים והתחייבויות כספיים במטבע חוץ, או הצמודים לו נכללו לפי שערי החליפין היציגים שפורסמו על ידי בנק ישראל בתאריך המאזן.

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד, נכללו לפי תנאי ההצמדה שנקבעו לגבי כל יתרה.

להלן נתונים לגבי מדדי המחירים לצרכן ושערי חליפין והשינוי בהם:

	% השינוי			31 בדצמבר			
	2023	2024	2025	2023	2024	2025	
מדד המחירים לצרכן (בנקודות) - בגין	3.0	3.2	2.6	133.3	137.6	141.3	
מדד המחירים לצרכן (בנקודות) - ידוע	3.3	3.4	2.4	133.4	138.0	141.3	
שער החליפין של הדולר של ארה"ב	3.1	0.6	(12.5)	3.6	3.6	3.2	
שער החליפין של האירו	6.9	(5.4)	(1.3)	4.0	3.8	3.7	

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

2. בסיס האיחוד

חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה.

**עסקאות שבוטלו באיחוד**

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות שטרם מומשו, הנובעות מעסקאות בין חברתיות, בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

3. השקעה בחברות כלולות

חברות כלולות הינן ישויות בהן יש לקבוצה השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית, אך לא הושגה בהן שליטה. קיימת הנחה לפיה החזקה בשיעור של 20% עד 50% במוחזקת מקנה השפעה מהותית.

השקעה בחברות כלולות מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני ומוכרת לראשונה לפי עלותה. עלות ההשקעה כוללת עלויות עסקה.

השקעה בחברה כלולה נבחנת בכללותה לירידת ערך כאשר אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שהערך בספרים של ההשקעה אינו בר השבה. ירידת ערך מוכרת כאשר ירידת הערך הינה בעלת אופי אחר מזמני.

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את חלקה של הקבוצה בהכנסות ובהוצאות, ברווח או הפסד וברווח כולל אחר של ישויות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, לאחר התיאומים הנדרשים כדי להתאים את המדיניות החשבונאית לזו של הקבוצה מהיום בו מתקיימת ההשפעה המהותית ועד ליום שבו לא מתקיימת עוד ההשפעה המהותית.

**שינוי בשיעורי החזקה בחברות כלולות תוך שימור השפעה מהותית**

בעת עלייה בשיעור החזקה בחברה כלולה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשפעה המהותית, הקבוצה מיישמת את שיטת הרכישה רק בגין אחוזי החזקה הנוספים בעוד שהחזקה הקודמת נותרת ללא שינוי.

בעת ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני תוך שימור ההשפעה המהותית, הקבוצה גורעת חלק יחסי מהשקעתה ומכירה ברווח או הפסד מהמכירה במסגרת סעיף "הכנסות אחרות - רווחים או הפסדים מהשקעה במניות" כחלק מפעילויות שאינן למטרות מסחר.

בנוסף, חלק יחסי מהרווח הכולל אחר המצטבר המתייחס לאותה חברה כלולה מסווג מחדש לדוח רווח והפסד.

**איבוד השפעה מהותית**

ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה המטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני כך שלא מתקיימת עוד השפעה מהותית, מטופלת באופן זהה להוראות המדידה של ירידה בשיעור החזקה תוך שימור השפעה מהותית כאמור לעיל. החל מהמועד בו לא מתקיימת עוד השפעה מהותית, רווחים או הפסדים שהוכרו קודם לכן ואשר מתייחסים ליתרת ההשקעה בחברה המוחזקת, ימשיכו להיות מוכרים כחלק מהערך בספרים של ההשקעה בתקופות עוקבות, ההשקעה הנותרת תטופל בהתאם להוראות נושא 321 בקודיפיקציה ותסווג לניירות ערך למסחר או למניות שאינן למסחר, בהתאם למהותה.

**רווחים והפסדים שטרם מומשו**

רווחים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות עם חברות כלולות בוטלו כנגד ההשקעה לפי זכויות הקבוצה בהשקעות אלו. הפסדים שטרם מומשו בוטלו באותו אופן לפיו בוטלו רווחים שטרם מומשו, כל עוד לא הייתה קיימת ראייה לירידת ערך.

**ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**

**ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)**

**4. בסיס ההכרה בהכנסות ובהוצאות**

הכנסות והוצאות נכללות על בסיס צבירה, למעט המפורט להלן:

- א. הכנסות מימון ועמלות תפעוליות בגין חובות בגביה נזקפות לדוח רווח והפסד על בסיס הגביה בפועל. לפירוט מורחב ראה סעיף 5 להלן.
  - ב. מכשירים פיננסיים נגזרים מוצגים לפי שווי הוגן.
  - ג. עלויות תוספתיות להשגת חוזה מהוונות כנכס במידה והחברה מצפה להשיב עלויות אלה.
  - ד. עמלות אשר חויבו ביצירת אשראי, למעט הלוואות לתקופה של עד שלושה חודשים, לא מוכרות באופן מיידי כהכנסה בדוח רווח והפסד, אלא נדחות ומוכרות כהכנסות ריבית לאורך חיי ההלוואה בשיטת התאמת התשואה.
  - ה. במקרים של מימון מחדש או ארגון מחדש של חובות שאינם בעייתיים, בוחנת החברה אם תנאי ההלוואה שונו באופן מהותי. בהתאם לכך, בוחנת האם הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים בהתאם לתנאים החדשים של ההלוואה שונה לפחות ב-10% מהערך הנוכחי של תזרימי המזומנים שנתרו בהתאם לתנאים הנוכחיים. במקרים כאמור, כל העמלות שטרם הופחתו וכן עמלות פירעון מוקדם שנגבו מהלקוח בגין שינוי בתנאי אשראי מוכרות ברווח והפסד, אחרת העמלות הנ"ל נכללות כחלק מההשקעה נטו בהלוואה החדשה ומוכרות כהתאמת תשואה כאמור לעיל.
  - ו. החברה מכירה בהכנסות מימון בגין עסקאות ניכיון שוברים והקדמת תשלומים שהיא מבצעת לבתי עסק. עסקאות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות.
  - ז. החברה מכירה בהוצאות מימון בגין ההסכם להקדמת תשלומים אשר קיים בין החברה ובין בנק לאומי כמתואר בבאור 20.ב.1 להלן.
  - ח. החברה מכירה בהוצאות מימון בגין עסקאות מכר, המהוות מכר מלא ומוחלט, של חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה.
  - ט. בנקים ומועדוני לקוחות
- החברה צד להסכמים עם מספר בנקים. במסגרת כל הסכם עם כל אחד מהבנקים הוסדרו התחשבנויות כספיות שונות בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסים, כך שכל צד זכאי לתשלומים או להשתתפות בהוצאות או בהכנסות. החברה כוללת בדוחותיה הכספיים, בסעיף הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי את מלוא ההכנסה בגין העמלה הצולבת מפעילות הכרטיסים הבנקאיים (בגין עסקאות מקומיות ובגין עסקאות מול בתי עסק בחו"ל) ואילו חלקו של הבנק בגין עמלה זו נכלל כחלק מההוצאות בסעיף תשלומים לבנקים. בסעיף הכנסות מ"עמלות מעסקאות חו"ל" כלול חלקה של החברה בעמלות אלה אשר נגבות מלקוחות הכרטיסים הבנקאיים ובסעיף הכנסות מ"עמלות שירות" כלולות הכנסות מעמלות שירות אחרות (שאינן דמי כרטיס) הנגבות על ידי החברה מלקוחות הכרטיסים הבנקאיים וכן הכנסה מדמי תפעול אשר גובה החברה מהבנקים בגין הכרטיסים הבנקאיים. עמלות דמי כרטיס של לקוחות כרטיסים בנקאיים נגבות ושייכות לבנקים.
- לחברה מספר הסכמים עם מועדונים שונים להנפקה ותפעול של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים ללקוחותיהם. ההסכמים מסדירים, בין היתר, את אופן חלוקת ההכנסות בין הצדדים, וכן היבטים הנוגעים להוצאות, ובהן תקציבי שיווק ופרסום שיועמדו על ידי הצדדים. הכנסות החברה בגין הפעילות בכרטיסים החוץ בנקאיים כגון העמלה הצולבת, עמלות שרות שונות וריבית מאשראי המועמד ללקוחות אלה נזקפות בדוחות הכספיים לסעיפי ההכנסות הרלוונטיים. סכומים להם זכאים מועדוני הלקוחות בגין חלקם בהכנסות האמורות, וכן חלקה של החברה בהוצאות כאמור נכללים בסעיף הוצאות מכירה ושיווק.
- החברה מכירה בסכומים המשולמים בעת חתימה על הסכמים עם מועדוני לקוחות כהוצאות שיווק ברווח והפסד, לאורך תקופת ההסכם.

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

5. חובות לא צוברים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי

#### חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ויתרות חוב אחרות

יתרות חוב בגין פעילות בכרטיסי אשראי ויתרות חוב אחרות מדווחות בספרי החברה לפי יתרת החוב הרשומה. יתרת החוב הרשומה מוגדרת כיתרת החוב, לאחר ניכוי מחיקות חשבונאיות, אך לפני ניכוי הפרשה להפסדי אשראי בגין אותו חוב. יתרת החוב הרשומה אינה כוללת ריבית צבורה שלא הוכרה או שהוכרה בעבר ולאחר מכן בוטלה.

#### זיהוי וסיווג חובות לא צוברים

החברה קבעה נהלים לזיהוי אשראי בעייתי ולסיווג חובות לצורך אבחנה בין חובות בעייתיים לרבות חובות לא צוברים לבין חובות תקינים. בהתאם לנהלים אלו, החברה מסווגת את כל החובות הבעייתיים שלה ואת פריטי האשראי החוץ מאזני בסיווגים: השגחה מיוחדת, נחות או לא צובר. חוב מסווג כחוב לא צובר כאשר בהתבסס על מידע ואירועים עדכניים צפוי (expected) שהחברה לא תכל לגבות את כל הסכומים המגיעים לה לפי התנאים החוזיים של הסכם החוב.

לצורך סיווג וטיפול באשראי בעייתי, החברה מבחינה בין:

1. אשראי מסחרי בגין חוב שיתרתו החוזית מעל 500 אלפי ש"ח - ההחלטה בדבר סיווג החוב כבעייתי מבוססת, בין היתר, על מצב הפיגור של החוב, הערכת מצבו הפיננסי וכושר הפירעון של הלווה, הערכת מקור ההחזר הראשוני של החוב, קיום ומצב הביטחונות, מצבם הפיננסי של ערבים, אם קיימים, ומחויבותם לתמוך בחוב ויכולת הלווה להשיג מימון מצד ג'. חוב מסחרי מסווג כחוב לא צובר בהתבסס על מצב הפיגור של הקרן או הריבית. לצורך כך החברה עוקבת אחר מצב ימי הפיגור אשר נקבע בהתייחס לתנאי הפירעון החוזיים שלו. חובות נמצאים בפיגור כאשר הקרן או הריבית בגינם לא שולמו לאחר שהגיע המועד לפירעונם.

2. אשראי מסחרי בגין חוב שיתרתו החוזית היא עד 500 אלפי ש"ח ואשראי לאנשים פרטיים - ההחלטה בדבר סיווג החוב מבוססת על מצב פיגור הקרן או הריבית. לצורך כך החברה עוקבת אחר מצב ימי הפיגור אשר נקבע בהתייחס לתנאי הפירעון החוזיים שלו. על פי הוראות הדיווח לציבור, יש לסווג חוב כחוב לא צובר כאשר הקרן או הריבית בגינם מצויים בפיגור של 90 ימים או יותר, למעט אם החוב גם מובטח היטב וגם נמצא בהליכי גביה. על פי נהלי החברה, חוב יסווג כחוב בעייתי כאשר מדובר בחוב של לקוח שכרטיסו נחסם כתוצאה מריבוי פיגורים ו/או חשש לאי-תשלום עתידי, והחוב יסווג כחוב בעייתי לא-צובר כאשר הוא נמצא בפיגור של 30 יום ומעלה (בחוב של לקוח פרטי) או בפיגור כלשהו (בחוב של לקוח עסקי). לצורך כך החברה עוקבת אחר מצב ימי הפיגור אשר נקבע בהתייחס לתנאי הפירעון החוזיים שלו. חובות נמצאים בפיגור כאשר הקרן או הריבית בגינם לא שולמו לאחר שהגיע המועד לפירעונם.

כמו כן, כל חוב שתנאיו שונו במסגרת שינוי תנאים של לווים בקשיים פיננסיים יסווג כחוב שאינו צובר.

החל ממועד הסיווג כחוב לא צובר, החוב יטופל כחוב שאינו צובר הכנסות ריבית.

#### החזרה של חוב לא צובר למצב של חוב צובר

במועד סיווג החוב כלא צובר החברה מגדירה את החוב כחוב שאינו צובר הכנסות ריבית ומפסיקה לצבור בגינו הכנסות ריבית. כמו כן, במועד סיווג החוב כלא צובר החברה מבטלת את כל הכנסות הריבית שנצברו וטרם נגבו, ואשר הוכרו כהכנסה ברווח והפסד. החוב ממשיך להיות מסווג כחוב שאינו צובר ריבית, כל עוד לא בוטל לגבי הסיווג כחוב לא צובר.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

5. חובות לא צוברים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

**הפרשה להפסדי אשראי**

החברה קבעה נהלים לסיווג אשראי ולמדידת ההפרשה להפסדי אשראי כדי לקיים הפרשה ברמה מתאימה לכיסוי הפסדי אשראי צפויים בהתייחס לתיק האשראי שלה. בנוסף, החברה קבעה נהלים הנדרשים לקיום הפרשה ברמה מתאימה כדי לכסות הפסדי אשראי צפויים הקשורים למכשירי אשראי חוץ מאזניים כחשבון התחייבותי נפרד (בעיקר מסגרות אשראי שלא נוצלו).

ההפרשה לכיסוי הפסדי האשראי הצפויים בהתייחס לתיק האשראי מוערכת באחד משני מסלולים: "הפרשה פרטנית" או "הפרשה קבוצתית" בהתאם לרף הכמותי ומדיניות ניהול האשראי של החברה.

הפרשה פרטנית להפסדי אשראי

החברה בחרה לזהות לצורך בחינה פרטנית חובות שסך יתרתם החוזית הינה מעל 0.5 מיליון ש"ח. הפרשה פרטנית להפסדי אשראי מוכרת לגבי כל חוב שנבחן על בסיס פרטני ואשר סווג כלא צובר.

הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי

מחושבת כדי לשקף הפרשות לירידת ערך בגין הפסדי אשראי בלתי מזוהים פרטנית הגלומים בקבוצות גדולות של חובות קטנים בעלי מאפייני סיכון דומים, וכן בגין חובות שנבחנו פרטנית ושאינם מסווגים כלא צוברים.

החברה מיישמת הוראות ותקנים חשבונאיים בנושא אימוץ עדכונים לכללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב - מכשירים פיננסיים - הפסדי אשראי (ASU 2016-13) והוראות נוספות כפי שנכללות בקובץ שאלות ותשובות שפורסם על ידי הפיקוח על הבנקים בנושא זה.

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

5. חובות לא צוברים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

#### הפסדי אשראי - מדידה

כחלק מיישום התקן, החברה קבעה מתודולוגיה למדידת ההפרשה להפסדי אשראי כדי לקיים הפרשה ברמה מתאימה לכיסוי הפסדי אשראי צפויים בהתייחס לתיק האשראי שלה ולחשיפות אשראי חוץ מאזניות מסוימות. בהתאם למתודולוגיה המעודכנת, אומדן הפסדי האשראי הצפויים וההפרשה בגינם מורכבים הן מנדבך כמותי והן מנדבך איכותי.

ככלל, הנדבך הכמותי מתבסס על נתוני והפסדי עבר, ובנדבך האיכותי מבוצעות התאמות לנתונים אלה בגין השתנות מאפייני תיק האשראי ובגין התנאים הכלכליים הנוכחיים ותחזיות סבירות וניתנות לביסוס לגבי תנאים מאקרו-כלכליים. אומדן ההפרשה להפסדי אשראי צפויים מחושב על פני התקופה החוזית של הנכס הפיננסי תוך הבאה בחשבון אומדן של פירעונות מוקדמים.

אומדני החברה כוללים הערכות המשקפות, בין היתר, תנאי אי וודאות ומטבעם יכולים להשתנות מעת לעת.

ככלל, חישוב ההפרשה להפסדי האשראי הצפויים מוערך על בסיס קבוצתי כאשר הנכסים הינם בעלי מאפייני סיכון דומים. מאפיינים אלה כוללים, בין היתר: (1) סוג ומאפייני הנכס הפיננסי (2) דירוגי אשראי (3) סיווג החוב.

לכל קבוצה של נכסים פיננסיים בעלי מאפייני סיכון דומים, החברה מחשבת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים בהתאם לאחת השיטות למדידת ההפרשה המותרות בתקן, אשר להערכת החברה צפויה להביא לידי האומדן הטוב ביותר של ההפרשות להפסדי אשראי.

השיטות המיושמות בחברה הן: (1) שיטת הסתברות לכשל / הפסד בהינתן כשל (PD/LGD), בגין חשיפות אשראי לאנשים פרטיים; (2) שיטת WARM המבוססת על שיעורי הפסד (Loss-Rate), בגין חשיפות לאשראי מסחרי.

על מנת להעריך את האומדן להפסדי אשראי הצפויים לאורך התקופה החוזית של הנכסים, החברה מתבססת על מידע היסטורי תוך בחינת הצורך להתאים את המידע ההיסטורי כדי לשקף את המידה שבה התנאים הקיימים והתחזיות הסבירות וניתנות לביסוס יהיו שונים מן התנאים אשר שררו בתקופה שבמהלכה הוערך המידע ההיסטורי.

#### הפרשה להפסדי אשראי - אשראי צרכני

עבור תיק האשראי הצרכני שכולל אשראי לאנשים פרטיים, החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס שיטת PD / LGD תוך התאמתה לנתוני עבר ופילוח תיק האשראי לסגמנטים בעלי מאפייני סיכון דומים כגון דירוג פנימי של הלקוח, וסוג הנכס הפיננסי.

לצורך התאמת המידע ההיסטורי לתנאים כלכליים נוכחיים ובגין ציפיות לתנאים כלכליים עתידיים, החברה קבעה כי התקופה הסבירה וניתנת לביסוס הינה שנה אחת.

#### הפרשה להפסדי אשראי - אשראי מסחרי

עבור תיק האשראי המסחרי, החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים על בסיס שיטת WARM, תוך פילוח תיק האשראי לסגמנטים בעלי מאפייני סיכון דומים על בסיס הסיווג החשבונאי של החוב.

לצורך התאמת המידע ההיסטורי לתנאים כלכליים נוכחיים ובגין ציפיות לתנאים כלכליים עתידיים, החברה קבעה כי התקופה הסבירה וניתנת לביסוס הינה שנה אחת.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

5. חובות לא צוברים, סיכון אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

הפרשה להפסדי אשראי - חשיפות אשראי חוץ מאזניות

חשיפות אשראי חוץ מאזניות כוללות חשיפות אשראי בגין מחויבות למתן אשראי וערבויות.

ההפרשה להפסדי אשראי בגין חשיפות אשראי חוץ מאזניות מבוססת על שיעורי ההפרשה שנקבעו עבור האשראי המאזני (כמפורט לעיל), תוך התחשבות בשיעור המימוש לאשראי הצפוי בעת כשל של סיכון החשיפה החוץ מאזנית. שיעור המימוש הצפוי בעת כשל מחושב על ידי החברה עבור כל סוג של חשיפה חוץ מאזנית, בהתבסס על ניסיון העבר המצביע על שיעורי המימוש לאשראי בעת כשל.

הפרשה להפסדי אשראי - חשיפות לבנקים ולסולקים

עבור חשיפות אשראי מאזניות וחוץ-מאזניות לבנקים ולסולקים, החברה מודדת את ההפרשה להפסדי אשראי צפויים בהתבסס על דירוגי האשראי של הגופים השונים.

בחינת הנאותות הכוללת של ההפרשה

בנוסף לכך, החברה בוחנת את הנאותות הכוללת של ההפרשה להפסדי אשראי. הערכת נאותות כאמור מתבססת על שיקול הדעת של ההנהלה אשר מתחשב בסיכונים הגלומים בתיק האשראי, במגמות התיק, ובמגבלות בשיטות ההערכה שמיושמות על ידי החברה לקביעת ההפרשה.

התהליך כולו, לרבות ברכיביו השונים המפורטים לעיל, מלווה לעיתים בשיקול דעת ובהערכות מומחה, על מנת לשקף את מיטב ציפיות ההנהלה והערכותיה באשר להפסדי האשראי הצפויים.

**מחיקה חשבונאית**

החברה מוחקת חשבונאית כל חוב או חלק ממנו שנחשב כאינו בר גביה ובעל ערך נמוך כך שהותרתו כנכס אינה מוצדקת, או חוב בגינו מנהלת החברה מאמצי גביה ארוכי טווח (המוגדרים ברוב המקרים כתקופה העולה על שנתיים). לגבי החובות המוערכים על בסיס קבוצתי, נקבעו כללי המחיקה בהתבסס על תקופת הפיגור שלהם (ברוב המקרים מעל 150 ימי פיגור רצופים) ועל פרמטרים אחרים של בעייתיות. יובהר כי מחיקות חשבונאיות אינן כרוכות בויתור משפטי והן מקטינות את יתרת החוב המדווחת לצרכים חשבונאיים בלבד, תוך יצירת בסיס עלות חדש לחוב בספרי החברה.

**דרישות הגילוי**

החברה מיישמת את דרישות הגילוי על איכות אשראי של חובות ועל הפרשה להפסדי אשראי שנקבעו בנושא 310 בקודיפיקציה בדבר "חובות" ובנושא 326 בקודיפיקציה בדבר "מכשירים פיננסיים - הפסדי אשראי" בהתאמות הנדרשות וכפי שאומצו בהוראות הדיווח לציבור ובכללים החדשים.

ראה ביאור 10 בדבר "סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי" בדוח הכספי להלן.

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

6. קביעת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

שווי הוגן מוגדר כמחיר אשר היה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם בהעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. בין היתר, התקן מחייב לצורך הערכת שווי הוגן לעשות שימוש מרבי ככל שניתן בנתונים נצפים ולמזער שימוש בנתונים לא נצפים. נתונים נצפים מייצגים מידע הזמין בשוק המתקבל ממקורות בלתי תלויים ואילו נתונים לא נצפים משקפים את ההנחות של החברה. תת נושא 10-820 בקודיפיקציה מפרט היררכיה של טכניקות מדידה בהתבסס על השאלה האם הנתונים ששימשו לצורך קביעת השווי ההוגן הינם נצפים או לא נצפים. סוגים אלו של נתונים יוצרים מדרג שווי הוגן כמפורט להלן:

- נתוני רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מותאמים) בשווקים פעילים לנכסים או להתחייבויות זהים, אשר לחברה יש יכולת לגשת אליהם במועד המדידה.
- נתוני רמה 2: נתונים הנצפים עבור הנכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין, שאינם מחירים מצוטטים הנכללים ברמה 1.
- נתוני רמה 3: נתונים לא נצפים עבור הנכס או ההתחייבות.

היררכיה זו דורשת שימוש בנתוני שוק נצפים, כאשר מידע זה קיים.

לרוב המכשירים הפיננסיים של החברה (כגון: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, אשראי מתאגידים בנקאיים וזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי) לא ניתן לצטט "מחיר שוק", מכיוון שלא קיים שוק פעיל בו הם נסחרים. לפיכך, השווי ההוגן נאמד באמצעות מודלים מקובלים לתמחור, כגון ערך נוכחי של תזרים מזומנים עתידי המהווה בריבית ניכיון בשיעור המשקף את רמת הסיכון הגלומה במכשיר הפיננסי. לצורך כך, תזרימי המזומנים העתידיים עבור חובות פגומים וחובות אחרים חושבו לאחר ניכוי השפעות של מחיקות חשבונאיות ושל הפרשות להפסדי אשראי בגין החובות.

להרחבה לגבי השיטות וההנחות העיקריות המשמשות לצורך אומדן השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים, ראה ביאור 24.א. להלן, "יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים".

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

### 7. קיזוז נכסים והתחייבויות

החברה מקזזת נכסים והתחייבויות הנובעים מאותו צד נגדי, מציגה במאזן את יתרתם נטו בהתקיים התנאים המצטברים הבאים:

- בגין אותן ההתחייבויות, קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה (legally enforceable right) לקיזוז ההתחייבויות מהנכסים;
- קיימת כוונה לפרוע את ההתחייבות ולממש את הנכסים על בסיס נטו או בו זמנית;
- גם החברה וגם הצד הנגדי חייבים אחד לשני סכומים הניתנים לקביעה (determinable amounts).

החברה מקזזת נכסים והתחייבויות עם שני צדדים נגדיים שונים ומציגה במאזן סכום נטו בהתקיים כל התנאים המצטברים לעיל, ובתנאי שישנו הסכם בין שלושת הצדדים המעגן באופן ברור את זכות החברה בגין אותן ההתחייבויות לקיזוז.

### 8. העברות ושירות של נכסים פיננסיים וסילוק של התחייבויות

החברה מיישמת את כללי המדידה והגילוי שנקבעו בתת נושא 10-860 בקודיפיקציה, בדבר העברות ושירות של נכסים פיננסיים, לצורך הטיפול בהעברות של נכסים פיננסיים וסילוק של התחייבויות.

בהתאם לכללים אלו העברת נכס פיננסי תטופל חשבונאית כמכירה, אם ורק אם, מתקיימים כל התנאים הבאים: (1) הנכס הפיננסי שהועבר בודד מהגורם המעביר, גם במצב של פשיטת רגל או בכינוס נכסים אחר; (2) כל מקבל (או, כל צד שלישי שמחזיק בזכויות מוטב) יכול לשעבד או להחליף את הנכסים (או את זכויות המוטב) שקיבל, ולא קיים תנאי שגם מגביל את המקבל (או צד שלישי אשר מחזיק בזכויות המוטב) מלנצל את זכותו לשעבד או להחליף וגם מעניק למעביר הטבה גדולה יותר מאשר הטבה טריוויאלית; (3) המעביר אינו שומר שליטה אפקטיבית בנכסים הפיננסיים או בזכויות המוטב המתייחסים לנכסים המועברים האלה.

במידה והעסקה עומדת בתנאים לטיפול בעסקה כמכירה, הנכסים הפיננסיים המועברים נגרעים מהמאזן של החברה. הנכסים שהתקבלו וההתחייבות שהתהוו הנובעים מהמכירה מוכרים בספרי החברה בשווי הוגן. הפער בין השווי ההוגן של התקבולים נטו שהתקבלו לבין הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים שנמכרו מוכר בדוח רווח והפסד. במידה ולא מתקיימים תנאי המכירה, ההעברה נחשבת לחוב מובטח. מכירה של חלק מנכס פיננסי שאינו זכות משתתפת מטופלת כחוב מובטח, היינו, הנכסים המועברים ממשיכים להירשם במאזן של החברה ללא שינוי במדידה שלהם והתמורה מהמכירה תוכר כהתחייבות של החברה.

החברה גורעת התחייבות אם ורק אם ההתחייבות סולקה, כלומר התקיים אחד מהתנאים הבאים: (א) החברה שילמה למלווה והשתחררה ממחויבותה בגין ההתחייבות, או (ב) החברה שוחררה משפטית בהליך משפטי או בהסכמת המלווה מהיותו החייב העיקרי בגין ההתחייבות.

## ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

## 9. ציוד

## הכרה ומדידה

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך. העלות כוללת הוצאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות נכסים שהוקמו באופן עצמי כוללת את עלות החומרים ושכר העבודה הישיר, וכן כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. רווח או הפסד מגרעת פריט ציוד נקבעים לפי השוואת התמורה מגרעת הנכס לערכו בספרים, מוכרים נטו, בסעיף "הכנסות אחרות" בדוח רווח והפסד.

## פחת

פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפריטי הרכוש הקבוע, מאחר ושיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר. שיפורים במושכר מופחתים לאורך התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של הנכס. נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

שיעורי הפחת השנתיים לתקופה השוטפת ולתקופות השוואה הם:

%	
25-33	מחשב וציוד היקפי
20-25	תוכנה
6-15	ריהוט וציוד משרדי
10 או עד תום החוזה	שיפורים במושכר

האומדנים בנושא שיטת הפחת, אורך החיים השימושיים וערך השייר נבחנים מחדש כאשר אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שהאומדנים הנוכחיים אינם נאותים עוד ומותאמים בעת הצורך.

## ירידת ערך

החברה בוחנת נכסים (או קבוצת נכסים) לא שוטפים לצורך ירידת ערך כאשר מתרחשים אירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהעלות המופחתת עשויה לא להיות ברת-השבה.

למטרת בחינת ומדידת ירידת ערך, החברה מקבצת נכס (או קבוצת נכסים) יחד עם נכסים והתחייבויות אחרות לרמה הנמוכה ביותר אשר מפיקה תזרימי מזומנים אשר אינם תלויים בתזרימי המזומנים של קבוצות אחרות של נכסים והתחייבויות. הפסדים מירידת ערך שיוכרו יזקפו לנכס (או לקבוצת נכסים) שבתחולת נושא 360 בקודיפיקציה בלבד.

הפסדים מירידת ערך מוכרים רק אם הערך בספרים של נכס לא שוטף (קבוצת נכסים) אינו בר-השבה ועולה על שווי ההוגן. הערך בספרים אינו בר-השבה אם הוא עולה על סך תזרימי המזומנים הלא מהוונים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס הלא שוטף (קבוצת נכסים) וממימושו.

ההפסדים מירידת הערך הינם בגובה הפרש שבין הערך בספרים של הנכס הלא שוטף (קבוצת נכסים) לבין שווי ההוגן ומזקפים לדוח רווח והפסד.

כאשר מוכר הפסד מירידת ערך, הערך בספרים המתואם של הנכס הלא שוטף (קבוצת נכסים) מהווה בסיס עלות חדש. הפסדים אלו אינם מבוטלים בתקופות עוקבות גם אם מתרחשת עליית ערך.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מדיניות חשבונאית שישמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

10. עלויות תוכנה לשימוש עצמי

## הכרה ומדידה

תוכנה אשר נרכשה על ידי החברה נמדדת לפי עלות, הכוללת בדרך כלל עלויות עסקה, בניכוי הפחתות והפסדים מירידת ערך שנצברו.

החברה מהוננת עלויות הקשורות לפיתוח תוכנה לשימוש עצמי רק כאשר: השלב הראשוני בפרויקט הושלם; וכן ההנהלה, בעלת הסמכות המתאימה, אישרה והתחייבה לממן, באופן ישיר או עקיף, פרויקט לפיתוח תוכנה וכן, צפוי כי הפיתוח יושלם.

בעת פיתוח או השגת תוכנה לשימוש עצמי, החברה מהוננת את העלויות הבאות: עלויות ישירות של חומרים ושירותים שנצרכו ועלויות שכר עבודה לעובדים הקשורים באופן ישיר לפעילות פיתוח או השגת התוכנה. עלויות אחרות בגין פעילויות פיתוח ועלויות בשלב הראשוני של הפרויקט נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן.

## עלויות עוקבות

עלויות שדרוגים ושיפורים של תוכנה לשימוש עצמי מהווים רק אם צפוי שההוצאות שהתהוו יובילו לפונקציונליות נוספת. עלויות עוקבות אחרות מוכרות כהוצאה בעת התהוותן.

## הפחתות

נכסים בלתי מוחשיים אשר נוצרו מפרויקט תוכנה מופחתים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושי של התוכנה, החל מהמועד שבו התוכנה מוכנה לשימוש המיועד. בהקשר זה, התוכנה מוכנה לשימוש המיועד כאשר כל הבדיקות המהותיות הושלמו.

החברה בוחנת נכסים בלתי מוחשיים אשר נותרו מפרויקט תוכנה לצורך ירידת ערך כאשר מתרחשים אירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהעלות המופחתת עשויה לא להיות ברת השבה. הפסדים מירידת ערך מוכרים רק אם הערך בספרים של הנכס הבלתי מוחשי אינו בר השבה ועולה על שווי ההוגן. הערך בספרים אינו בר השבה אם הוא עולה על סך תזרימי המזומנים בערכים לא מהווים הצפויים לנבוע מהשימוש בנכס ומימושו הסופי.

ההפסד מירידת הערך הינו בגובה ההפרש שבין הערך בספרים של הנכס הבלתי מוחשי לבין שווי ההוגן ונזקק לדוח רווח והפסד. כאשר מוכר הפסד מירידת ערך, הערך בספרים המתואם של הנכס הבלתי מוחשי הינו בסיס עלות חדש. הפסדים אלו אינם מבוטלים בתקופות עוקבות גם אם מתרחשת עליית ערך.

דוגמאות לאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על ירידת ערך של עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב:

(1) לא צפוי כי התוכנה תספק שירותים פוטנציאליים משמעותיים;

(2) חל שינוי מהותי באופן או בהיקף השימוש בתוכנה או בשימוש הצפוי בתוכנה;

(3) בוצע או יבוצע בעתיד שינוי מהותי בתוכנה;

(4) העלויות לפיתוח או הסבת התוכנה המיועדת לשימוש עצמי חורגות משמעותית מהסכומים שנצפו מראש.

כאשר לא צפוי יותר שפיתוח התוכנה יושלם החברה מעדכנת את הערך בספרים של התוכנה כך שגובהו יהיה לפי הנמוך מבין ערכו בספרים לשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה. בהקשר זה, קיימת הנחה ניתנת לסתירה כי שוויה ההוגן של התוכנה במקרה זה הינו אפס.

## ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

## 11. חכירות

חוזים המקנים לחברה שליטה בשימוש בנכס במסגרת חכירה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה מוכרת התחייבות בסכום השווה לערך הנוכחי של דמי החכירה העתידיים במהלך תקופת החכירה (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים), ובמקביל מוכר נכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו ובניכוי תמריצי חכירה, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה.

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה, ויחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לא לבטל את החכירה כאשר זכות המימוש נשלטת על ידי המחכיר.

**מדידה עוקבת**

לאחר ההכרה לראשונה, התחייבות בגין חכירה (תפעולית) נמדדת בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. כמו כן, החברה בוחנת נכס זכות שימוש (בגין חכירה תפעולית) לצורך ירידת ערך בהתאם להוראות תת נושא 10-360 בקודיפיקציה בדבר ירידות ערך בגין רכוש קבוע.

**תשלומי חכירה**חכירה תפעולית

תשלומי החכירה, למעט דמי חכירה משתנים, נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה. תמריצי חכירה שנתקבלו מוכרים כחלק בלתי נפרד מסך כל הוצאות החכירה לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה. תשלומי חכירה משתנים התלויים במדד או בריבית מוכרים ברווח והפסד בתקופת השינוי. תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה צפוי כי תושג המטרה הספציפית המביאה להשתנות תשלומי החכירה, ויבוטלו בתקופה בה כבר לא צפוי כי המטרה הספציפית תושג.

בכל מועד דיווח עוקב, נכס זכות השימוש מוכר בגובה העלות המופחתת של ההתחייבות בגין חכירה, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו ובניכוי יתרת תמריצי החכירה, בתוספת עלויות ישירות שטרם הופחתו ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו בגין הנכס זכות שימוש.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

### ד. מדיניות חשבונאית שישמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

#### 12. זכויות עובדים

##### הטבות לאחר פרישה - תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תכנית המספקת הטבות לאחר פרישה בתמורה לשירותים שסופקו, מספקת חשבון אישי לכל משתתף בתכנית, ומגדירה כיצד ייקבעו ההפקדות לחשבונו של העובד במקום לקבוע את סכום ההטבות שהעובד יקבל. בתכנית להפקדה מוגדרת אחרי פרישה, ההטבות שמשתתף בתכנית יקבל תלויות אך ורק בסכום המופקד לחשבון המשתתף בתכנית ובתשואות שנצברו על ההשקעות של הפקדות אלה.

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מטופלות כתכנית להפקדה מוגדרת. ההפקדות המוגדרות של תכנית לחשבונו של אדם יעשו לתקופות שבהן אותו אדם מספק שירותים, כך שעלות הפנסיה נטו או עלות ההטבה האחרת לאחר פרישה נטו לתקופה תהיה ההפקדה הנדרשת לאותה תקופה.

##### הטבות לאחר פרישה פנסיה, פיצויים והטבות אחרות - תכניות להטבה מוגדרת

החברה צוברת את ההתחייבות לאורך התקופה הרלוונטית שנקבעה, על בסיס החבות המלאה, בהנחה שכל העובדים יסיימו את עבודתם בתנאים המזכים אותם בפיצויים מלאים (להלן - "גישת ההדממה"). בהתאם, לצורך חישוב ההתחייבות, לא מובאים בחשבון הנחות אקטואריות ושיעורי היוון.

##### התחייבויות אחרות לזמן ארוך לעובדים פעילים - מענק וותק

החברה צוברת את ההתחייבות לאורך התקופה המזכה בהטבה. לצורך חישוב ההתחייבות בגין הטבות אלה מובאים בחשבון הנחות אקטואריות ושיעורי היוון. כל מרכיבי עלות ההטבה לתקופה, לרבות רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים מידי לזמן רוח והפסד.

##### היעדרויות מזכות בפיצוי - חופשה ומחלה

החברה צוברת את ההתחייבות לאורך התקופה הרלוונטית שנקבעה. לצורך חישוב ההתחייבות, לא מובאים בחשבון הנחות אקטואריות ושיעורי היוון. כל מרכיבי עלות ההטבה לתקופה נזקפים מיידית לזמן רוח והפסד.

החברה לא צוברת התחייבות בגין ימי מחלה.

#### 13. התחייבויות תלויות

הדוחות הכספיים כוללים הפרשות נאותות בגין תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות אחרות, בהתאם להערכת ההנהלה ובהתבסס על הערכות יועציה המשפטיים החיצוניים. מתכונת הגילוי הינה על פי הוראות המפקח על הבנקים, באופן שהתביעות שהוגשו כנגד החברה מסווגות לשלוש קבוצות:

- סיכון צפוי (Probable) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מעל ל- 70%. בגין התחייבות תלויה הנכללת בקבוצת סיכון זו נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

- סיכון אפשרי (Reasonably Possible) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה בין 20% ל- 70%. בגין התחייבות תלויה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים, אלא רק ניתן גילוי, ראה ביאור 20.ג.

- סיכון קלוש (Remote) - הסתברות להתממשות החשיפות לסיכון הינה מתחת או שווה ל- 20%. בגין התחייבות תלויה הנכללת בקבוצת סיכון זו לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים ולא ניתן גילוי.

תביעה משפטית שלגביה יש קביעה של המפקח על הבנקים כי החברה נדרשת להשיב כספים, מסווגת כצפויה ונערכת בגינה הפרשה בגובה הסכום שהחברה נדרשת להשיב.

## ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

## 13. התחייבויות תלויות (המשך)

בהתאם להוראת המפקח על הבנקים, רק במקרים נדירים ניתן לקבוע בדוחות הכספיים שלא ניתן להעריך את סיכויי ההתממשות של החשיפה לסיכון בגין תביעה רגילה ותביעה שאושרה כייצוגית, וכן בארבעה דוחות כספיים (כולל דוח שנתי אחד) שיפורסמו לאחר שתוגש תביעה עם בקשה להכיר בה כייצוגית, כאשר במנין תקופה זו לא תיכלל תקופה שבה עוכבו ההליכים לפי החלטה של בית המשפט.

בביאור 20.ג., "התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות", נכלל גילוי כמותי לסך החשיפות אשר סבירות התממשותן אינה קלושה שלא בוצעה בגיבן הפרשה, ואשר סכום כל אחת מהן (או צירוף מספר תביעות בנושאים דומים), על פי כתב התביעה, עולה על סכום של 1 מיליון ש"ח.

בנוסף, בביאור כאמור ניתן גילוי להליכים משפטיים מהותיים כנגד החברה שהסכום הנטען בהן עולה על 1% מההון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.

## 14. הוצאות מיסים על ההכנסה

הדוחות הכספיים של החברה כוללים מיסים שוטפים ונדחים. ההפרשה למיסים על ההכנסה של החברות המאוחדות של החברה, שהן מוסדות כספיים לצרכי מס ערך מוסף, כוללת מס רווח המוטל על ההכנסה לפי חוק מס ערך מוסף.

**מיסים שוטפים**

מיסים שוטפים הינם סכום המסים על ההכנסה ששולמו או שעתידיים להיות משולמים (או מוחזרים) עבור התקופה השוטפת, כפי שנקבע על ידי יישום הוראות דיני המס שנחקקו על הכנסה חייבת במס. הוצאות המסים השוטפים כוללים גם את השינויים בתשלומי המס המתייחסים לשנים קודמות.

**מיסים נדחים**

התחייבויות בגין מיסים נדחים ונכסי מיסים נדחים מייצגים את ההשפעות העתידיות על מיסים על הכנסה הנובעות מהפרשים זמניים והפסדים מועברים הקיימים בסוף תקופה.

החברה מכירה בהתחייבויות מיסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים החייבים במס, למעט הפרשים הזמניים הבאים"

- רווחים לא מחולקים של חברה בת מקומית שהן למשך זמן, תמידי במהותן;
- הפרשים הקשורים למוניטין (או לחלקו) שלגביהם הפחתת המוניטין אינה ניתנת לניכוי לצרכי מס;
- הפרשים הנובעים מעסקאות בינחברתיות.

החברה מכירה בנכסי מיסים נדחים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי והפסדים מועברים, ובמקביל מכירה בהפרשה נפרדת (valuation allowance) עבור אותו סכום הכלול בנכס אשר יותר סביר מאשר לא שלא ימומש. החברה מפחיתה את נכסי המיסים הנדחים בסכומן של הטבות מס כלשהן שאינן צפויות להתממש בהתבסס על הראיות הזמניות - הן הראיות החיוביות התומכות בהכרה בנכס מס נדחה והן הראיות השליליות התומכות ביצירת הפרשה בגין נכס מס נדחה, כדי לבחון האם ניתן להכיר בנכס מס נדחה נטו.

התחייבות מיסים נדחים או נכס מיסים נדחים נמדדים באמצעות שיעורי המס החוקיים שנחקקו הצפויים לחול על הכנסה מספקת חייבת במס בתקופות שבהן צפוי כי התחייבות המס הנדחה תסולק או נכס המס ימומש.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

14. הוצאות מיסים על ההכנסה (המשך)

**קיצוז נכסי והתחייבויות מיסים נדחים**

החברה מקזזת את כל ההתחייבויות ונכסי המיסים הנדחים, כמו גם כל ה- valuation allowance (הפרשה לנכס מס נדחה) הקשורות, עבור רכיב משלם מס מסוים ובגבולותיו של תחום שיפוט מיסוי מסוים.

**פוזיציות מס לא וודאיות**

החברה מיישמת את כללי ההכרה המדידה והגילוי שנקבעו במסגרת ASC 740. בהתאם להוראות אלה, החברה מכירה בהשפעת פוזיציות מס רק אם צפוי (more likely than not) שהפוזיציות יתקבלו על ידי רשויות המס או בית המשפט. פוזיציות מס שמוכרות נמדדות לפי הסכום המקסימלי שסבירות התממשותו עולה על 50%. שינויים בהכרה או במדידה באים לידי ביטוי בתקופה בה חלו שינויים בנסיבות אשר הובילו לשינוי בשיקול הדעת.

15. רווח למניה

הרווח למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחסים לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה.

16. דיווח על מגזרי פעילות

החברה מדווחת על מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב בנושא מגזרי פעילות ומיישמת את הוראות נושא 280 בקודיפיקציה (להלן - "מגזרי פעילות לפי גישת ההנהלה"). מגזר פעילות הוא מרכיב בחברה אשר עוסק בפעילויות שמהן הוא עשוי להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות; תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על ידי ההנהלה לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים והערכת ביצועיו; וכן קיים לגביו מידע פיננסי נפרד.

17. חייבים וזכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

חייבים בגין כרטיסי אשראי - עסקאות שאינן נושאות ריבית חוזית, מוצגות לפי סכומן המלא ולא בערך הנוכחי ולפיכך אין הכרה בהכנסות מימון בגין חלוף הזמן עד למועד הפירעון. סכומים אלו כוללים יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות.

אשראי למחזיקי כרטיס - עם חיוב ריבית - כולל הלוואות שניתנו למחזיקי כרטיס, עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל ועסקאות אחרות.

עסקאות בכרטיסי אשראי נכללות במועד עיבוד העסקה במערכות החברה. במועד עיבוד העסקה, נוצר לחברה במאזן חוב של מחזיק הכרטיס, במידה והיא החברה המנפיקה או חוב של חברה מנפיקה אחרת וזאת כנגד התחייבות לתשלום לבית העסק. במידה ובית העסק אינו מקבל שירותי סליקה מהחברה, נוצרת לחברה התחייבות לתשלום לחברה סולקת אחרת.

יתרת זכאים בתי עסק - עסקאות שאינן נושאות ריבית חוזית, מוצגות לפי סכומן המלא ולא בערך הנוכחי ולפיכך אין הכרה בהוצאות מימון בגין חלוף הזמן עד למועד הפירעון. היתרות מוצגות בניכוי הקדמות תשלומים לבתי עסק אשר סולקים עם החברה ואשר עומדים בתנאים לסילוק התחייבות (ראה גם ביאור 8.ד.1. לעיל).

18. נזקים בגין שימוש לרעה

הוצאות נזקים משימוש לרעה בכרטיסי אשראי כוללות נזקי זיוף, הונאה, גניבה ואובדן ונכללות בדוחות הכספיים בעת התהוותן.

## ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

## 19. הפרשה בגין תוכניות נאמנות

הדוחות הכספיים כוללים הפרשה בגין תוכניות נאמנות למחזיקי כרטיס, שבוצעה בהתאם לתחשיב, בהסתמך על נתוני העבר, המתבסס על שיעור הניצול של ההטבות שנצברו על ידי מחזיקי הכרטיס ועלותן.

## 20. עסקאות עם בעלי שליטה

החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בארה"ב לצורך טיפול חשבונאי בפעולות בין החברה לבין בעל שליטה בה ובין חברה בשליטת החברה. במצבים בהם בכללים כאמור לא קיימת התייחסות לאופן הטיפול, מיישמת החברה את הכללים שנקבעו בתקן מס' 23 של המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות בנושא הטיפול החשבונאי בעסקאות בין ישות לבין בעל השליטה בה.

נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעל שליטה, נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

## 21. מכשירים פיננסיים נגזרים

## גידור כלכלי

חשבונאות גידור אינה מיושמת לגבי מכשירים נגזרים המשמשים כחלק ממערך ניהול הסיכונים הפיננסיים וניהול הנכסים וההתחייבויות של החברה (ניהול ALM). השינויים בשווי ההוגן של נגזרים אלה מוכרים ברווח והפסד עם היווצרותם.

## 22. דוח על תזרימי המזומנים

החברה מדווחת על תזרימי מזומנים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב ומיישמת את הוראות תת נושא 10-230 בקודיפיקציה בדבר "דוח על תזרימי המזומנים".

סעיף המזומנים ושווי מזומנים כולל מזומנים, פיקדונות בבנקים ופיקדונות לתקופה מקורית של עד שלושה חודשים. הדוח על תזרימי המזומנים מוצג תוך חלוקה לתזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, מפעילות השקעה ומפעילות מימון.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מדיניות חשבונאית שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

## 23. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עסקאות תשלום מבוסס מניות הינן עסקאות בהן החברה רוכשת את שירותי העובד באמצעות הנפקה (או הצעת הנפקה) של מניות, אופציות למניות, או מכשירים הוניים אחרים או באמצעות נטילת התחייבות העונה על אחד מהתנאים הבאים; (א) הסכומים מבוססים, לפחות בחלקם, על מחיר מניות החברה או מכשירים הוניים אחרים של החברה או מכשירים הוניים של החברה האם (ב) המענק דורש או עשוי לדרוש סילוק באמצעות הנפקת מניות או מכשירים הוניים אחרים של החברה או של החברה האם.

החברה מכירה בשירותים המתקבלים בעסקאות תשלום מבוסס מניות במועד בו השירותים מתקבלים. החברה מכירה בגידול מקביל בהון או בהתחייבות, כתלות באם המכשיר שהוענק עונה על הקריטריונים לסיווג כמענק הוני או כמענק התחייבותי. ההוצאה הקשורה מוכרת במועד בו השירותים נצרכים.

מענקים הוניים נמדדים על בסיס השווי ההוגן של המכשירים הוניים שהונפקו, במועד ההענקה.

מענקים התחייבותיים נמדדים על בסיס השווי ההוגן במועד ההענקה וההתחייבות נמדדת מחדש עד מועד הסילוק.

השפעות המס הקשורות לעסקאות תשלום מבוסס מניות מוכרות בעת סילוק (או פקיעה) דרך רווח והפסד.

ההתחשבות בין החברה וחברת האם מבוצעת במועדי ההבשלה לפי השווי במועד ההענקה.

החברה לא כללה גילויים כמותיים בנושא עסקאות תשלום מבוסס מניות בשל חוסר מהותיות.

## 24. מועדוני לקוחות

החברה מכירה בסכומים המשולמים בעת חתימה על הסכמים עם מועדוני לקוחות כהוצאות שיווק ומכירה ברווח והפסד, לאורך תקופת ההסכם ובהתאם כהוצאות מראש בגין התקופה שטרם הוכרה ברווח והפסד.

## ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. תקני חשבונאות חדשים והוראות חדשות של המפקח על הבנקים בתקופה שלפני יישומם

תיקון	דרישת הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השלכות
עדכון תקינה ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש פנימי	<p>ביום 18 בספטמבר 2025 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית (ה-FASB) את ASU 2025-06 בדבר עלויות תוכנה לשימוש פנימי אשר נמצאות בתחולת ASC 350-40 (להלן: "העדכון").</p> <p>עיקרי העדכון מסירים את ההתייחסויות לשלבי פרויקט פיתוח תוכנה הקיימות כיום בתקן ASC 350-40, כך שהוראות העדכון אינן מושפעות משיטות פיתוח תוכנה שונות. העדכון קובע כי יש להוון עלויות תוכנה לשימוש פנימי שהתהוו כאשר שני התנאים הבאים מתקיימים:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ההנהלה אישרה והתחייבה למימון פרויקט התוכנה ; וכן,</li> <li>• צפוי שהפרויקט יושלם ושהתוכנה תשמש למטרתה המיועדת (ספ) ההכרה שהובהר בעדכון הוא "probable-to-complete").</li> </ul> <p>בנוסף, הודגש כי דרישות הגילוי של ASC 360-10 יחולו על עלויות תוכנה לשימוש פנימי שהונו.</p>	<p>הוראות העדכון יחולו על כל הישיות החל מתקופות דיווח שנתיות וביניים המתחילות אחרי 15 בדצמבר 2027. אימוץ מוקדם אפשרי. העדכון מאפשר ליישם את ההנחיות החדשות באמצעות אחת משלוש שיטות מעבר: מכאן ולהבא, יישום למפרע או בשיטה של מכאן ולהבא מתואמת.</p>	<p>החברה בוחנת את ההשפעה של ההוראות החדשות על דוחותיה הכספיים.</p>

ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח			
751	809	871	<b>הכנסות מבתי עסק:</b>
52	53	57	עמלות בתי עסק
			הכנסות אחרות
803	862	928	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(348)	(380)	(414)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
455	482	514	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
			<b>הכנסות ממחזיקי כרטיס אשראי:</b>
506	566	634	עמלות מנפיק (1)
180	208	237	עמלות שירות (2)
184	172	211	עמלות מעסקאות בחו"ל (3)
870	946	1,082	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,325	1,428	1,596	<b>סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי</b>

(1) הכנסות מעמלות מנפיק כוללות עמלה צולבת בגין עסקאות מקומיות ובגין עסקאות מול בתי עסק בחו"ל.  
 (2) עמלות שירות כוללות עמלות הנגבות ממחזיקי הכרטיס של החברה, בהתאם לתעריפון העמלות, וכן דמי תפעול הנפקה הנגבים מהבנקים עימם לחברה הסכמי תפעול.  
 (3) הכנסות מעמלות עסקאות בחו"ל כוללות עמלת מט"ח בגין עסקאות (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח) בבתי עסק בחו"ל.

ביאור 3 - הכנסות ריבית, נטו

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח			
1,006	1,050	1,151	<b>א. הכנסות ריבית:</b>
199	204	216	מאשראי לאנשים פרטיים
19	22	27	מאשראי מסחרי
1	2	2	מפיקדונות בבנקים
			מנכסים אחרים
1,225	1,278	1,396	<b>סך כל הכנסות הריבית</b>
(406)	(427)	(479)	<b>ב. הוצאות ריבית:</b>
(36)	(47)	(69)	לתאגידים בנקאיים (1)
*	(2)	(1)	על אגרות חוב וכתבי התחייבות נדחים
			על התחייבויות אחרות
(442)	(476)	(549)	<b>סך כל הוצאות הריבית</b>
783	802	847	<b>סך כל הכנסות ריבית, נטו</b>

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.  
 (1) כולל הוצאות ריבית בגין הקדמת תשלומים שבוצעה על ידי בנק לאומי ובגין מכירת חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה בהתאם להסכמים הקיימים לחברה עם מספר בנקים.

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח		
(1)	(8)	(5)
-	*	-
1	*	*
10	22	27
10	14	22

הוצאות מימון שאינן מריבית  
רווח (הפסד) הון ממכירת ציוד  
דמי ניהול מחברות קשורות  
אחרות

**סך כל הכנסות אחרות**

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

**ביאור 5 - הוצאות תפעול**

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח		
287	276	283
35	34	43
149	134	177
115	119	114
6	6	6
3	3	9
32	37	39
* 64	* 72	81
50	56	67
6	5	5
151	155	355
898	897	1,179

שכר ונלוות (1)  
עיבוד נתונים ואחזקת מחשב  
תשלומים לארגונים בינלאומיים  
פחת והפחתות  
תקשורת  
נזקים משימוש לרעה בכרטיסי אשראי  
שכר דירה ואחזקת מבנה  
הנפקת כרטיסים, הפקודת דפוס ודיוור  
עמלות תפעוליות (2)  
אחזקת רכב  
אחרות (3)

**סך כל הוצאות התפעול**

\* סווג מחדש.  
(1) ההוצאות בשנת 2023 כוללות מענק ששולם בגין מכירת החברה בסך כ- 21 מיליון ש"ח.  
(2) מזה: עמלות לשב"א ומס"ב בשנים 2025, 2024 ו- 2023 בסך 45 מיליון ש"ח 39 מיליון ש"ח ו- 38 מיליון ש"ח, בהתאמה.  
(3) ההוצאות בשנת 2025 כוללות הוצאה מהותית חד פעמית בסך כ- 170 מיליון ש"ח.

**ביאור 6 - הוצאות מכירה ושיווק**

לשנה שהסתיימה ביום		
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח		
112	109	141
31	38	32
148	180	232
73	98	95
5	6	6
7	7	8
376	438	514

שכר ונלוות (1)  
פרסום  
שימור וגיוס לקוחות  
מבצעי מתנות למחזיקי כרטיסי אשראי  
אחזקת רכב  
אחרות

**סך כל הוצאות מכירה ושיווק**

(1) ההוצאות בשנת 2023 כוללות מענק ששולם בגין מכירת החברה בסך כ- 8 מיליון ש"ח.

ביאור 7 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח			
62	54	58	שכר ונלוות (1)
11	11	17	שירותים מקצועיים
1	2	2	אחזקת רכב
3	2	2	תרומות
11	11	11	אחרות
<b>88</b>	<b>80</b>	<b>90</b>	<b>סך כל הוצאות הנהלה וכלליות</b>

(1) ההוצאות בשנת 2023 כוללות מענק ששולם בגין מכירת החברה בסך כ- 6 מיליון ש"ח.

ביאור 8 - הפרשה למיסים על הרווח

א. הרכב הפרשה למיסים על הרווח:

לשנה שהסתיימה ביום			
31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח			
90	100	36	מיסים שוטפים בגין שנת החשבון
*	64	(5)	מיסים שוטפים בגין שנים קודמות
90	164	31	סך כל המיסים השוטפים בתוספת (בניכוי):
(19)	(12)	36	מיסים נדחים בגין שנת החשבון
(1)	(45)	8	מיסים נדחים בגין שנים קודמות
(20)	(57)	44	סך כל המיסים הנדחים
<b>70</b>	<b>107</b>	<b>75</b>	<b>הפרשה למיסים על הרווח</b>

ב. התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו הרווח היה מתחייב במס לפי שיעור המס הסטטוטורי החל בישראל על החברה לבין הפרשה למיסים על הרווח כפי שנזקפה בדוח רווח והפסד:

2023		2024		2025		
אחוז	סכום	אחוז	סכום	אחוז	סכום	
מיליוני ש"ח						
	288		380		262	רווח לפני מיסים
23%	66	23%	87	23%	60	מיסים על הכנסה על בסיס שיעור המס הסטטוטורי
0.3%	1	(0.3%)	(1)	1.1%	3	מס (חסכון מס) בגין:
0.3%	1	0.5%	2	1.9%	5	הוצאות (הכנסות) אחרות לא מוכרות
0.3%	1	5.0%	19	1.1%	3	הבדלים בשיעור מס של חברה מאוחדת שהינה מוסד כספי
0.0%	-	(0.3%)	(1)	0.0%	-	מיסים בגין שנים קודמות
0.3%	1	0.3%	1	1.5%	4	שינוי יתרת מיסים נדחים עקב שינוי בשיעור המס אחרים
<b>24.3%</b>	<b>70</b>	<b>28.2%</b>	<b>107</b>	<b>28.6%</b>	<b>75</b>	<b>הפרשה למיסים על הרווח</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ג. לחברה שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2022.

לחברות הבנות שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2020.

**ד. שינויי חקיקה בתחום המס**

**1. מס חברות**

שיעור מס החברות הרלוונטי לחברה בשנים 2023-2025 הינו 23%.

יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2025 חושבו לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות חושבו בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

**2. שיעור המס החל על מוסד כספי**

החל משנת 2018 שיעור המס הסטטורי החל על מוסד כספי הינו 34.2%.

ביום 14 באפריל 2024 פורסם צו מס ערך מוסף (שיעור המס על מלכ"רים ומוסדות כספיים) (תיקון) התשפ"ד-2024, הקובע כי החל מיום 1 בינואר 2025, שיעור מס השכר ומס הרווח יעלה מ-17% ל-18%, כך ששיעור המס הסטטטורי שיחול על מוסד כספי יעלה ל-34.75%. לצו השפעה שאינה מהותית על יתרות המיסים הנדחים של החברה.

**ה. יתרות מיסים נדחים לקבל: \***

שיעור מס ממוצע		יתרה ליום 31 בדצמבר		
2024	2025	2024	2025	
באחוזים		מיליוני ש"ח		
32.32%	<b>32.50%</b>	112	<b>105</b>	<b>נכסי מיסים נדחים</b>
23.00%	<b>23.00%</b>	9	<b>9</b>	מהפרשה קבוצתית להפסדי אשראי
23.00%	<b>23.00%</b>	6	<b>6</b>	מהפרשה לחופשה, הבראה ומענקים
23.00%	<b>23.00%</b>	52	<b>14</b>	התחייבות בגין הטבות לעובדים
23.00%	<b>23.00%</b>	4	<b>3</b>	מפריטים כספיים
				רכוש קבוע
27.91%	<b>29.65%</b>	183	<b>137</b>	סך הכל יתרות מיסים נדחים
23.00%	<b>23.00%</b>	8	<b>7</b>	<b>התחייבויות מיסים נדחים</b>
23.00%	<b>23.00%</b>	8	<b>7</b>	רכוש קבוע
				סך הכל התחייבויות מיסים נדחים
		175	<b>130</b>	<b>יתרת נכסי מיסים נדחים, נטו</b>

\* בשנת 2025 השינויים ביתרות המיסים נדחים נקפו לרווח והפסד בסך 44 מיליון ש"ח ולהפסד כולל אחר בסך 1 מיליון ש"ח.

ביאור 9 - מזומנים ופיקדונות בבנקים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<b>מיליוני ש"ח</b>		
113	89	מזומנים
487	653	פיקדונות בבנקים לתקופה מקורית של עד 3 חודשים
600	742	סך הכל מזומנים ושווי מזומנים
4	3	פיקדונות אחרים בבנקים
604	745	סך הכל מזומנים ופיקדונות בבנקים

ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

א. חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<b>מיליוני ש"ח</b>		
15,082	16,090	<b>סיכון אשראי:</b>
4,607	4,000	אנשים פרטיים: (1)
10,475	12,090	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
		מזה: אשראי (3)(2)
1,391	1,554	<b>מסחרי:</b>
313	356	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
1,078	1,198	מזה: אשראי (3)(2)
16,473	17,644	סך הכל סיכון אשראי
		<b>חייבים אחרים:</b>
294	391	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
53	64	הכנסות לקבל
181	205	אחרים
17,001	18,304	<b>סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי</b>

(1) אנשים פרטיים כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור - דוח הדירקטוריון וההנהלה, בדבר "סיכון האשראי הכולל לפי ענפי משק על בסיס מאוחד".

(2) חייבים בגין כרטיסי אשראי - ללא חיוב ריבית, כולל יתרות בגין עסקאות רגילות, עסקאות בתשלומים על חשבון בית העסק ועסקאות אחרות. היתרה אינה כוללת חובות בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה ואשר נמכרו למספר בנקים בעסקאות המהוות מכר מלא ומוחלט. בשנת 2025 הגדילה החברה את היקף העסקאות כאמור. לפרטים ראה באור 10.ד.

אשראי - עם חיוב ריבית, כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי ישיר, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(3) כולל אשראי בביטחון כלי רכב בסך 4,535 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליון ש"ח).

- ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים  
 1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025						
הפרשה להפסדי אשראי						
סך הכל	אחרים <sup>(2)</sup>	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
מיליוני ש"ח						
386	4	60	4	296	22	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024
169	*	6	2	146	15	הוצאות בגין הפסדי אשראי מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית
(239)	-	(20)	(2)	(199)	(18)	בשנים קודמות מחיקות חשבונאיות נטו
46	-	4	*	40	2	
(193)	-	(16)	(2)	(159)	(16)	
<u>362</u>	<u>4</u>	<u>50</u>	<u>4</u>	<u>283</u>	<u>21</u>	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025 <sup>(3)</sup>
<u>16</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>3</u>	<u>-</u>	<u>11</u>	מזה: <sup>(3)</sup> בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
<u>2</u>	<u>2</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	בגין פיקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.  
 \*\* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024							
הפרשה להפסדי אשראי							
סך הכל	אחרים <sup>(2)</sup>	מסחרי		אנשים פרטיים			
		אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי		
מיליוני ש"ח							
388	4	61	4	295	24	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023	
216	*	15	2	184	15	הוצאות בגין הפסדי אשראי מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות מחיקות חשבונאיות נטו	
(247)	-	(18)	(2)	(209)	(18)		
29	-	2	*	26	1		
(218)	-	(16)	(2)	(183)	(17)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024 <sup>(3)</sup>	
386	4	60	4	296	22	מזה: <sup>(3)</sup>	
15	2	-	2	-	11	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים	
2	2	-	-	-	-	בגין פיקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים	

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

\*\* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

- ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)  
 1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
הפרשה להפסדי אשראי						
סך הכל	אחרים <sup>(2)</sup>	מסחרי			אנשים פרטיים	
		אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
מיליוני ש"ח						
286	*	18	5	176	87	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2022
13	4	15	(2)	62	(66)	התאמה ליתרת הפתיחה בשל השפעת היישום לראשונה***
246	*	38	2	190	16	הוצאות בגין הפסדי אשראי מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית
(180)	-	(12)	(1)	(153)	(14)	בשנים קודמות מחיקות חשבונאיות נטו
23	-	2	*	20	1	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2023 <sup>(3)</sup>
(157)	-	(10)	(1)	(133)	(13)	מזה: <sup>(3)</sup>
388	4	61	4	295	24	בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
16	1	-	2	-	13	בגין פיקדונות בבנקים וסכומים לקבל מבנקים
4	4	-	-	-	-	

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

\*\* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פקדונות בבנקים וחובות אחרים.

\*\*\* השפעת היישום לראשונה של הוראות הדיווח לציבור בנושא הפסדי אשראי צפויים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

- ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)  
 2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה

31 בדצמבר 2025						יתרת חוב רשומה של חובות:
הפרשה להפסדי אשראי						
סך הכל	אחרים <sup>(2)</sup>	מסחרי		אנשים פרטיים		שנבדקו על בסיס פרטני שנבדקו על בסיס קבוצתי
		אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
מיליוני ש"ח						
833	-	699	67	66	1	
19,505	2,694	499	289	12,024	3,999	
<b>20,338</b>	<b>2,694</b>	<b>1,198</b>	<b>356</b>	<b>12,090</b>	<b>4,000</b>	<b>סך הכל חובות</b>
187	-	25	3	142	17	מזה: חובות לא צוברים חובות בפיגור 90 ימים או יותר
-	-	-	-	-	-	ייתר
468	-	26	1	433	8	חובות בעייתיים אחרים
<b>655</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>4</b>	<b>575</b>	<b>25</b>	<b>סך הכל חובות בעייתיים</b>
25	*	24	*	1	*	<b>הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:</b> שנבדקו על בסיס פרטני
321	2	26	1	282	10	שנבדקו על בסיס קבוצתי
<b>346</b>	<b>2</b>	<b>50</b>	<b>1</b>	<b>283</b>	<b>10</b>	<b>סך הכל הפרשה להפסדי אשראי</b>
76	-	16	1	56	3	מזה: בגין חובות לא צוברים
44	-	5	*	39	*	מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

\*\* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות ועל החובות בגינם היא חושבה (המשך)

31 בדצמבר 2024						יתרת חוב רשומה של חובות: שנבדקו על בסיס פרטני שנבדקו על בסיס קבוצתי
הפרשה להפסדי אשראי						
מסחרי			אנשים פרטיים			
סך הכל	אחרים <sup>(2)</sup>	אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי <sup>(1)</sup>	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
מיליוני ש"ח						
703	-	606	70	23	4	
18,155	2,385	472	243	10,452	4,603	
<u>18,858</u>	<u>2,385</u>	<u>1,078</u>	<u>313</u>	<u>10,475</u>	<u>4,607</u>	<b>סך הכל חובות</b>
186	-	25	3	145	13	מזה: חובות לא צוברים חובות בפיגור 90 ימים או יותר
-	-	-	-	-	-	חובות בעייתיים אחרים
400	-	35	2	357	6	
<u>586</u>	<u>-</u>	<u>60</u>	<u>5</u>	<u>502</u>	<u>19</u>	<b>סך הכל חובות בעייתיים</b>
20	*	19	*	1	*	<b>הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:</b> שנבדקו על בסיס פרטני
351	2	41	2	295	11	שנבדקו על בסיס קבוצתי
<u>371</u>	<u>2</u>	<u>60</u>	<u>2</u>	<u>296</u>	<u>11</u>	<b>סך הכל הפרשה להפסדי אשראי</b>
83	-	16	1	64	2	מזה: בגין חובות לא צוברים
41	-	6	*	35	*	מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

\*\* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(1) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט, עסקאות בכרטיסי אשראי מתגלגל, אשראי למחזיקי כרטיס, אשראי שאינו למחזיקי כרטיס ועסקאות אחרות.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

**ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)**

ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)  
 3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי

31 בדצמבר 2025

סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב					
			2021	2022	2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח								
<b>אנשים פרטיים</b>								
<b>חייבים בגין כרטיסי אשראי:</b>								
3,975	-	*	*	3	18	86	3,868	אשראי שאינו בעייתי
8	-	-	-	*	*	1	7	אשראי בעייתי צובר
17	-	*	*	*	*	2	15	אשראי שאינו צובר
<b>4,000</b>	<b>-</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>3</b>	<b>18</b>	<b>89</b>	<b>3,890</b>	<b>סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי</b>
(18)	-	-	-	-	*	(7)	(11)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
<b>אשראי:</b>								
11,515	1,952	23	240	681	1,093	2,702	4,824	אשראי שאינו בעייתי
433	116	3	25	71	82	83	53	אשראי בעייתי צובר
142	40	1	1	5	12	22	61	אשראי שאינו צובר
<b>12,090</b>	<b>2,108</b>	<b>27</b>	<b>266</b>	<b>757</b>	<b>1,187</b>	<b>2,807</b>	<b>4,938</b>	<b>סך כל אשראי</b>
(199)	(56)	(2)	(11)	(31)	(47)	(46)	(6)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
<b>16,090</b>	<b>2,108</b>	<b>27</b>	<b>266</b>	<b>760</b>	<b>1,205</b>	<b>2,896</b>	<b>8,828</b>	<b>סך כל אנשים פרטיים</b>
<b>מסחרי</b>								
<b>חייבים בגין כרטיסי אשראי:</b>								
352	-	*	*	*	2	4	346	אשראי שאינו בעייתי
1	-	*	*	*	*	*	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	*	*	*	3	אשראי שאינו צובר
<b>356</b>	<b>-</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>*</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>350</b>	<b>סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי</b>
(2)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
<b>אשראי:</b>								
1,147	87	*	9	34	132	204	681	אשראי שאינו בעייתי
26	5	*	*	2	6	5	8	אשראי בעייתי צובר
25	2	*	*	1	7	8	7	אשראי שאינו צובר
<b>1,198</b>	<b>94</b>	<b>*</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>145</b>	<b>217</b>	<b>696</b>	<b>סך כל אשראי</b>
(20)	(3)	(1)	(1)	(2)	(7)	(4)	(2)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
<b>1,554</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>37</b>	<b>147</b>	<b>221</b>	<b>1,046</b>	<b>סך כל מסחרי</b>
<b>17,644</b>	<b>2,202</b>	<b>27</b>	<b>275</b>	<b>797</b>	<b>1,352</b>	<b>3,117</b>	<b>9,874</b>	<b>סך הכל חובות</b>

סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.  
 \* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.  
 \*\* נכון ליום 31 בדצמבר 2025 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו הלוואות לזמן קצוב.  
 \*\*\*

**ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)**

- ב. חובות\*\* ומכשירי אשראי חוץ מאזניים (המשך)
- 3. איכות אשראי לפי שנות העמדת אשראי (המשך)

31 בדצמבר 2024

		יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב						
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	2020	2021	2022	2023	2024	
מיליוני ש"ח								
<b>אנשים פרטיים</b>								
<b>חייבים בגין כרטיסי אשראי:</b>								
4,588	-	*	*	1	25	80	4,482	אשראי שאינו בעייתי
6	-	-	-	*	1	1	4	אשראי בעייתי צובר
13	-	*	*	*	*	1	12	אשראי שאינו צובר
<u>4,607</u>	<u>-</u>	<u>*</u>	<u>*</u>	<u>1</u>	<u>26</u>	<u>82</u>	<u>4,498</u>	<b>סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי</b>
(18)	-	-	-	-	(1)	(6)	(11)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
9,973	1,917	13	100	480	1,188	1,805	4,470	<b>אשראי:</b>
357	101	1	10	39	93	77	36	אשראי שאינו בעייתי
145	49	1	1	3	12	23	56	אשראי בעייתי צובר
<u>10,475</u>	<u>2,067</u>	<u>15</u>	<u>111</u>	<u>522</u>	<u>1,293</u>	<u>1,905</u>	<u>4,562</u>	<b>סך כל אשראי</b>
(209)	(55)	(3)	(5)	(21)	(54)	(61)	(10)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח <sup>(1)</sup>
<u>15,082</u>	<u>2,067</u>	<u>15</u>	<u>111</u>	<u>523</u>	<u>1,319</u>	<u>1,987</u>	<u>9,060</u>	<b>סך כל אנשים פרטיים</b>
<b>מסחרי</b>								
<b>חייבים בגין כרטיסי אשראי:</b>								
308	-	*	1	*	1	5	301	אשראי שאינו בעייתי
2	-	*	*	*	*	1	1	אשראי בעייתי צובר
3	-	-	-	*	*	*	3	אשראי שאינו צובר
<u>313</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>1</u>	<u>6</u>	<u>305</u>	<b>סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי</b>
(2)	-	-	-	-	-	(1)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח
1,018	77	*	8	27	80	227	599	<b>אשראי:</b>
35	3	*	1	3	3	8	17	אשראי שאינו בעייתי
25	3	*	*	*	1	12	9	אשראי בעייתי צובר
<u>1,078</u>	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>9</u>	<u>30</u>	<u>84</u>	<u>247</u>	<u>625</u>	<b>סך כל אשראי</b>
(18)	(3)	*	*	(2)	(4)	(8)	(1)	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח <sup>(1)</sup>
<u>1,391</u>	<u>83</u>	<u>-</u>	<u>10</u>	<u>30</u>	<u>85</u>	<u>253</u>	<u>930</u>	<b>סך כל מסחרי</b>
<u>16,473</u>	<u>2,150</u>	<u>15</u>	<u>121</u>	<u>553</u>	<u>1,404</u>	<u>2,240</u>	<u>9,990</u>	<b>סך הכל חובות</b>

(1) סוג מחדש  
 \* כסום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.  
 \*\* חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.  
 \*\*\* נכון ליום 31 בדצמבר 2024 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות (1)

1. איכות אשראי ופיגורים

31 בדצמבר 2025						
חובות צוברים - מידע נוסף		בעייתיים (2)				
בפיגור של 31 ועד 89 ימים (4)	בפיגור של 90 ימים או יותר (3)	סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים	
מיליוני ש"ח						
-	-	4,000	17	8	3,975	אנשים פרטיים
-	-	12,090	142	433	11,515	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	356	3	1	352	אשראי (5)
-	-	1,198	25	26	1,147	מסחרי
-	-	2,694	-	-	2,694	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	20,338	187	468	19,683**	אשראי (5)
						חייבים אחרים (6)
						סך הכל חובות

31 בדצמבר 2024						
חובות צוברים - מידע נוסף		בעייתיים (2)				
בפיגור של 31 ועד 89 ימים (4)	בפיגור של 90 ימים או יותר (3)	סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים	
מיליוני ש"ח						
-	-	4,607	13	6	4,588	אנשים פרטיים
-	-	10,475	145	357	9,973	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	313	3	2	308	אשראי (5)
-	-	1,078	25	35	1,018	מסחרי
-	-	2,385	-	-	2,385	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	18,858	186	400	18,272**	אשראי (5)
						חייבים אחרים (6)
						סך הכל חובות

\* כסום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

\*\* מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה בסך 19,149 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 17,807 מיליון ש"ח).

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות צוברים ולא צוברים.

(3) מסווגים כחובות בעייתיים הצוברים הכנסות ריבית.

(4) צוברים הכנסות ריבית. חובות בפיגור של 30 ועד 89 ימים מסווגים כחובות בעייתיים.

(5) כולל אשראי בביטחון כלי רכב בסך 4,535 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 3,359 מיליון ש"ח).

(6) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ג. חובות (1) (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

31 בדצמבר 2025					
הכנסות ריבית שנרשמו	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים (2)	יתרת חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה (2)	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה (2)
מיליוני ש"ח					
-	17	17	-	3	17
*	142	142	-	56	142
-	-	-	-	-	-
-	3	3	-	1	3
-	25	25	-	16	25
-	-	-	-	-	-
*	187	187	-	76	187

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 חייבים אחרים (3)  
 סך הכל חובות

31 בדצמבר 2024					
הכנסות ריבית שנרשמו	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת חובות לא צוברים (2)	יתרת חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה (2)	יתרת הפרשה	יתרת חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה (2)
מיליוני ש"ח					
-	13	13	-	2	13
*	145	145	-	64	145
-	-	-	-	-	-
-	3	3	-	1	3
-	25	25	-	16	25
-	-	-	-	-	-
*	186	186	-	83	186

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 חייבים אחרים (3)  
 סך הכל חובות

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) יתרת חוב רשומה.

(3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

## ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

- ג. חובות (1) (המשך)  
 3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים  
 (א) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים

31 בדצמבר 2025				
יתרת חוב רשומה				
סך הכל	לא בעייתי		בעייתי	
	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים מיליוני ש"ח	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
7	-	-	-	7
58	-	-	-	58
*	-	-	-	*
10	-	-	-	10
-	-	-	-	-
<b>75</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>75</b>

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 חייבים אחרים (2)  
 סך הכל חובות

31 בדצמבר 2024				
יתרת חוב רשומה				
סך הכל	לא בעייתי		בעייתי	
	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים מיליוני ש"ח	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
5	-	-	-	5
54	*	-	-	54
*	-	-	-	*
10	-	-	-	10
-	-	-	-	-
<b>69</b>	<b>*</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69</b>

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 חייבים אחרים (2)  
 סך הכל חובות

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.  
 (2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ג. חובות (1) (המשך)

3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

(ב) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך שנת הדיווח

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

מחיקות חשבונאיות	יתרת חוב רשומה				
	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי	
		לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
מיליוני ש"ח					
-	3	-	-	-	3
17	41	-	-	-	41
-	-	-	-	-	-
-	3	-	-	-	3
-	-	-	-	-	-
17	47	-	-	-	47

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 3  
 41  
 מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 -  
 3  
 חייבים אחרים (2)  
 -  
 סך הכל חובות  
 47

לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מחיקות חשבונאיות	יתרת חוב רשומה				
	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי	
		לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
מיליוני ש"ח					
-	3	-	-	-	3
16	43	-	-	-	43
-	-	-	-	-	-
-	10	-	-	-	10
-	-	-	-	-	-
16	56	-	-	-	56

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 3  
 43  
 מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 -  
 10  
 חייבים אחרים (2)  
 -  
 סך הכל חובות  
 56

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

- ג. חובות (1) (המשך)  
 3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)  
 (ג) חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך שנת הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סוג השינוי				סך הכל	
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה מיליוני ש"ח
מיליוני ש"ח				%	
-	-	3	-	0.1	3
-	11	27	3	0.3	41
-	-	-	-	-	-
-	1	2	*	0.3	3
-	12	32	3	0.2	47

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (2)				השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			
סוג השינוי				סך הכל	סוג השינוי		
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	יתרת חוב רשומה	דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית
מיליוני ש"ח					חודשים		
					%		
-	-	*	-	*	-	32	-
-	1	3	*	4	-	33	2.6
-	-	-	-	-	-	-	-
-	*	5	-	5	-	28	2.4
-	1	8	*	9	-	33	2.6

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
 מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי

סך הכל חובות

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

**ביאור 10 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)**

- ג. חובות <sup>(1)</sup> (המשך)
- 3. מידע על חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)
- (ג) חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך שנת הדיווח (המשך)

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סוג השינוי				סך הכל	
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה מיליוני ש"ח
מיליוני ש"ח				%	
-	-	3	-	0.1	3
-	13	29	1	0.4	43
-	-	-	-	-	-
5	1	4	*	0.9	10
<u>5</u>	<u>14</u>	<u>36</u>	<u>1</u>	<u>0.4</u>	<u>56</u>

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 <sup>(2)</sup>

השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

סוג השינוי				סך הכל	סוג השינוי		
הארכת תקופה ודחיית תשלומים	הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה	ויתור על ריבית	יתרת חוב רשומה	דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית
מיליוני ש"ח					חודשים		%
-	-	*	-	*	-	30	-
-	1	3	*	4	-	35	2.4
-	-	-	-	-	-	-	-
-	*	1	-	1	6	13	1.9
<u>-</u>	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>*</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>31</u>	<u>2.2</u>

אנשים פרטיים  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי  
מסחרי  
 חייבים בגין כרטיסי אשראי  
 אשראי

סך הכל חובות

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) חובות שכשלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

## ביאור 10.ד - רכישה ומכירה של אשראי במהלך השנה

במהלך שנת 2025 רכשה החברה, באמצעות חברה בת, שוברי כרטיסי אשראי בסך של כ- 1,271 מיליון ש"ח (בשנת 2024 - כ- 993 מיליון ש"ח).

במהלך שנת 2022 חתמה החברה על הסכם התקשרות עם אחד הבנקים, המסדיר ביצוע עסקאות רכישה על ידי הבנק, המהוות מכר מלא ומוחלט, של חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה.

בשנים 2024-2025 חתמה החברה על הסכם התקשרות דומה עם שני בנקים נוספים.

בשנים 2024-2025 בוצעו עסקאות חודשיות בטווח כולל של בין 1,000-2,200 מיליון ש"ח. ביצוע עסקאות מכוח ההסכמים הנ"ל כפוף לשיקול דעת הצדדים.

ביאור 10.ה - חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (1) וסיכון אשראי חוץ מאזני(1), (3) לפי גודל החבות של לווה

31 בדצמבר 2024			31 בדצמבר 2025			תקרת האשראי (באלפי ש"ח)
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי			חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי			
סיכון אשראי חוץ מאזני (3)(1)	סך הכל	מס' לווים (2)	סיכון אשראי חוץ מאזני (3)(1)	סך הכל	מס' לווים (2)	
מיליוני ש"ח			מיליוני ש"ח			
467	129	176,977	534	131	192,717	יתרות לווה עד 5
2,280	415	302,122	3,194	444	398,904	יתרות לווה מעל 5 עד 10
1,768	531	177,355	1,927	539	193,329	יתרות לווה מעל 10 עד 15
2,369	717	170,533	2,634	737	187,553	יתרות לווה מעל 15 עד 20
4,303	1,497	232,383	4,303	1,505	235,832	יתרות לווה מעל 20 עד 30
3,480	1,367	139,164	3,368	1,397	138,987	יתרות לווה מעל 30 עד 40
8,197	4,365	238,056	7,053	4,250	217,328	יתרות לווה מעל 40 עד 80
2,435	4,071	65,213	2,219	4,315	66,573	יתרות לווה מעל 80 עד 150
414	2,263	14,083	447	2,902	18,271	יתרות לווה מעל 150 עד 300
112	404	1,382	124	616	2,072	יתרות לווה מעל 300 עד 600
39	128	204	36	150	235	יתרות לווה מעל 600 עד 1,200
14	108	72	15	122	81	יתרות לווה מעל 1,200 עד 2,000
15	113	44	18	100	42	יתרות לווה מעל 2,000 עד 4,000
8	89	17	-	128	24	יתרות לווה מעל 4,000 עד 8,000
14	269	23	24	268	25	יתרות לווה מעל 8,000 עד 20,000
-	24	1	-	89	3	יתרות לווה מעל 20,000 עד 40,000
-	277	2	-	128	1	יתרות לווה מעל 40,000 עד 200,000
-	-	-	-	214	1	יתרות לווה מעל 200,000 עד 400,000
25,915	16,767	1,517,631	25,896	18,035	1,651,978	סך הכל
-	234	-	-	269	-	הכנסות לקבל וחייבים אחרים
25,915	17,001	-	25,896	18,304	-	סך הכל

(1) החייבים בגין הפעילות בכרטיסי אשראי וסיכון האשראי החוץ מאזני מוצגים לפני השפעת ההפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה.  
 (2) מספר הלווים לפי סך הכל חייבים וסיכון אשראי חוץ מאזני.  
 (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות החבות של לווה (לא כולל מסגרות אשראי באחריות בנקים).

ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (במאחד כלולות)

א. הרכב

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
חברות כלולות	
מיליוני ש"ח	
*	*
*	*
*	*
1	1
-	-

השקעות במניות לפי שיטת השווי המאזני (לרבות מוניטין)  
סך כל ההשקעות

מזה-  
רווחים שנצברו ממועד הרכישה

פרטים בדבר מוניטין:  
הסכום המקורי  
יתרה מופחתת של מוניטין

ב. חלק החברה ברווחים של חברות כלולות

2023	2024	2025
מיליוני ש"ח		
*	*	*
*	*	*

חלק החברה ברווחים של חברות כלולות

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח

**ביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות (במאחד כלולות) (המשך)**

ג. פרטים על חברות מוחזקות עיקריות

(1) חברות בת מאוחדות

תרומה לרווח הנקי		השקעה במניות לפי שווי מאזני		חלק בזכויות הצבעה		חלק בהון המקנה זכות לקבלת רווחים		פרטים על החברה	שם החברה
2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025		
מיליוני ש"ח				באחוזים					
6	17	551	568	100	100	100	100	מתן אשראים ללקוחות חוץ בנקאיים	מקס איט אשראים בע"מ
8	2	35	37	100	100	100	100	ניהול פקדונות	מקס איט פקדונות בע"מ

ביאור 12 - ציוד

א. הרכב:

סך הכל	ריהוט וציוד משרדי	עלויות תוכנה <sup>(1)</sup> מיליוני ש"ח	מחשב וציוד היקפי	התקנות ושיפורים במושכר	
2,017	36	1,430	415	136	<b>עלות:</b> ליום 1 בינואר 2025
106	1	87	16	2	תוספות
-	-	-	-	-	גריעות
<u>2,123</u>	<u>37</u>	<u>1,517</u>	<u>431</u>	<u>138</u>	ליום 31 בדצמבר 2025
1,643	22	1,189	367	65	<b>פחת נצבר:</b> ליום 1 בינואר 2025
114	1	88	21	4	תוספות
-	-	-	-	-	גריעות
<u>1,757</u>	<u>23</u>	<u>1,277</u>	<u>388</u>	<u>69</u>	ליום 31 בדצמבר 2025
<u>366</u>	<u>14</u>	<u>240</u>	<u>43</u>	<u>69</u>	<b>יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2025</b>
<u>374</u>	<u>14</u>	<u>241</u>	<u>48</u>	<u>71</u>	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2024
	6	21	25	4	<b>שיעור פחת ממוצע משוקלל בשנת 2025</b>
	6	22	25	4	שיעור פחת ממוצע משוקלל בשנת 2024

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח

(1) לרבות הוצאות שהווננו בקשר לפיתוח עלויות תוכנה לשימוש עצמי אשר הסתכמו במהלך שנת 2025 בסך 58 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 51 מיליון ש"ח בשנת 2024. לגבי מדיניות היוון עלויות תוכנה ראה ביאור 9.ג.1.

**ביאור 12 - ציוד (המשך)**

**ב. מידע בגין חכירות**

**1. מידע על הסכמי חכירה עיקריים של החברה**

לחברה הסכמי חכירה בגין מבנים וכלי רכב המסווגים כחכירות תפעוליות.

ביום 19 במאי 2015 חתמה החברה עם חברת אלייד נדל"ן בע"מ (להלן - "אלייד") על הסכם שכירות ארוך טווח, לפיו אלייד הקימה על מקרקעין בבני ברק פרויקט בניה לתעסוקה, תוך התאמה ותכנון נפרד לשטחים אותם MAX שוכרת לצורך פעילותה העסקית.

החברה השלימה את המעבר למבנה החדש ברבעון הראשון של שנת 2020.

תקופת השכירות הינה ל- 24 שנים ו- 11 חודשים החל ממועד המעבר, כאשר החברה רשאית לסיים את השכירות במספר מועדי יציאה קבועים ומוגדרים בהסכם:

- 10 שנות שכירות עם הודעה מראש של 12 חודשים.
- 15 שנות שכירות עם הודעה מראש של 9 חודשים.
- 20 שנות שכירות עם הודעה מראש של 6 חודשים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים החברה מעריכה באופן סביר כי תממש את מלוא תקופת הסכם החכירה.

דמי השכירות השנתיים הינם כ- 12 מיליון ש"ח בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן.

שיעור הריבית להיוון נקבע בהתאם לעקום תשואת ריבית שקלי חסרת סיכון ובתוספת מרווח סיכון הנהוג לחברה לתקופת המח"מ הרלוונטית.

**2. הוצאות בגין חכירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
23	23
1	2
<u>24</u>	<u>25</u>

הוצאות בגין חכירות תפעוליות  
הוצאות חכירה משתנות  
סך הכל

**3. מידע נוסף על חכירות**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
24	25
8	-

מזומנים ששולמו בגין יתרות שנכללו במדידה של התחייבויות בגין חכירות:  
תזרים מזומנים בגין פעילות שוטפת בגין חכירות תפעוליות  
נכסי זכות שימוש שהוכרו בגין חכירות תפעוליות חדשות

ביאור 12 - ציוד (המשך)

ב. מידע בגין חכירות (המשך)

3. מידע נוסף על חכירות (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח

18.7

17.8

יתרת תקופה משוקללת ממוצעת (בשנים) בגין חכירות תפעוליות

3.6%

3.6%

ריבית היוון משוקללת ממוצעת בגין חכירות תפעוליות

4. תזרימי מזומנים לא מהוונים והתחייבויות בגין חכירות תפעוליות

ליום 31 בדצמבר 2025	
התחייבות בגין חכירה	תזרימי מזומנים לא מהוונים
מיליוני ש"ח	
13	20
11	17
10	16
8	14
8	14
137	176
187	257

עד שנה

מעל שנה עד שנתיים

מעל שנתיים עד 3 שנים

מעל 3 שנים עד 4 שנים

מעל 4 שנים עד 5 שנים

מעל 5 שנים

סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2024	
התחייבות בגין חכירה	תזרימי מזומנים לא מהוונים
מיליוני ש"ח	
15	22
10	16
8	14
8	14
8	14
145	190
194	270

עד שנה

מעל שנה עד שנתיים

מעל שנתיים עד 3 שנים

מעל 3 שנים עד 4 שנים

מעל 4 שנים עד 5 שנים

מעל 5 שנים

סך הכל

**ביאור 13 - נכסים אחרים**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<b>מיליוני ש"ח</b>		
175	130	מיסים נדחים לקבל, נטו (ראה ביאור 8ה')
27	84	עודף מקדמות ששולמו למס הכנסה על העתודות השוטפות
2	4	נכסים בגין מכשירים נגזרים
194	187	נכסי זכות שימוש בגין חכירה תפעולית
		חייבים אחרים ויתרות חובה:
30	44	הוצאות מראש
12	14	אחרים
<b>440</b>	<b>463</b>	<b>סך כל הנכסים האחרים</b>

**ביאור 14 - אשראי מתאגידים בנקאיים**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025		
	<b>שיעור ריבית ממוצעת שנתית</b>		
	<b>לעסקאות בחודש אחרון</b>	<b>ליתרה ביום</b>	
<b>מיליוני ש"ח</b>	<b>%</b>		
31	616	4.6	4.6
5,962	5,767	4.5	3.7
<b>5,993</b>	<b>6,383</b>		

אשראי בחשבונות חח"ד  
הלואות אחרות

**סך הכל אשראי מתאגידים בנקאיים**

**ביאור 15 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<b>מיליוני ש"ח</b>		
8,421	8,357	בתי עסק <sup>(1)</sup>
209	268	התחייבויות בגין פקדונות <sup>(2)</sup>
888	1,113	חברות כרטיסי אשראי
29	36	הכנסות מראש
90	88	תוכניות הטבות למחזיקי כרטיס <sup>(3)</sup>
70	85	אחרים <sup>(4)</sup>
<b>9,707</b>	<b>9,947</b>	<b>סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי</b>

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, בסך 1,781 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 1,708 מיליון ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 280 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 244 מיליון ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות, בהתאם למתואר בביאור מדיניות חשבונאית בסעיף ד' 8 לעיל.
- (2) כלל פיקדונות החברה גויסו בישראל ורובם מוחזקים עבור אנשים פרטיים, אינם נושאים ריבית ואינם עולים על סכום של 1 מיליון ש"ח.
- (3) במסגרת הפעלת תוכניות נאמנות ללקוחות החברה, קיימת התחייבות כלפי מחזיקי הכרטיס בגין זכאותם להטבות בהתאם לתנאי התוכניות. יתרת ההתחייבות כוללת הפרשה המבוססת על תחזית שיעור הניצול העתידי הצפוי של ההטבות על ידי מחזיקי הכרטיס.
- (4) בעיקר הוצאות לשלם בגין בנקים ומועדונים.

ביאור 16 - איגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים

א. הרכב

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025		משך חיים ממוצע (1) שנים	מטבע ישראלי לא צמוד
	מיליוני ש"ח	שעור תשואה פנימי (2)		
816	1,190	5.5	0.6	צמודות למדד המחירים לצרכן
-	457	2.8	4.2	סך הכל איגרות החוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
816	1,647			מזה: כתבי התחייבות נדחים הנכללים בהון רוברד 2
258	412			

(1) משך חיים ממוצע הינו ממוצע תקופות התשלומים משוקללות בתזרים המהוון לפי שיעור התשואה הפנימי.

(2) שיעור תשואה פנימי הינו שיעור ריבית המנכה את זרם התשלומים הצפוי אל היתרה המאזנית הכלולה בדוח הכספי.

ב. פרטים נוספים לגבי איגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים

איגרות חוב

**איגרות חוב (סדרה ה')** - ביום 13 ביולי 2025 השלימה החברה הנפקה לציבור של איגרות חוב (סדרה ה') בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב על-פי דוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 9 ביולי, 2025 (בסעיף זה - "דוח הצעת המדף") וזאת מכוח תשקיף להשלמה ותשקיף מדף נושא תאריך 8 באפריל, 2025 (להלן - "תשקיף המדף"). התמורה הכוללת נטו (אחרי הוצאות הנפקה) שהתקבלה בידי החברה בגין איגרות החוב (סדרה ה') שהוקצו על-פי דוח הצעת המדף הסתכמה לסך של כ-298 מיליון ש"ח. איגרות החוב (סדרה ה') צמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן שפורסם ביום 15 ביוני, 2025, בגין חודש מאי, 2025. קרן איגרות החוב (סדרה ה') עומדת לפירעון בארבעה תשלומים שנתיים שווים, שישולמו בתאריך 30 ביוני בכל אחת מהשנים 2028-2031 (כולל). איגרות החוב (סדרה ה') נושאות ריבית שנתית בשיעור 2.7%, (הריבית החצי שנתית הינה בשיעור 1.35%) אשר משולמת בשנים עשר תשלומים חצי שנתיים בתאריכים 30 ביוני ו-31 בדצמבר לכל שנה החל מיום 31 בדצמבר 2025 ועד ליום 30 ביוני 2031 (כולל).

כתבי התחייבות נדחים

**כתבי התחייבות נדחים (סדרה ד')** - ביום 16 ביולי 2023 הנפיקה החברה סדרה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים בסך של 250 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רוברד 2 מיום הנפקתם. כתבי התחייבות הנדחים נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 7.33%, ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 16 באוקטובר 2033, עם אופציה לחברה לפדיון מוקדם בין 16 באוקטובר 2028 לבין 16 בנובמבר 2028, בתנאים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תממש החברה את זכותה לפדיון מוקדם, תעודכן ביום 16 באוקטובר 2028 הריבית, כך ששיעורה השנתי יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית כאמור, בתוספת המרווח מעל שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה, והכל בהתאם להגדרות בשטר הנאמנות. כתבי התחייבות הנדחים הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כתבי התחייבות הנדחים כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, על פיו בהתקיים נסיבות לאירוע מכונן (אירוע מכונן לאי קיימות או אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן), תבוצע מחיקה מלאה או חלקית של כתבי התחייבות הנדחים, והכל בהתאם להגדרות ולתנאים המפורטים בכתבי התחייבות הנדחים.

כתבי התחייבות הנדחים אינם מקנים למחזיקי כתבי התחייבות הנדחים זכות להעמיד את כתבי התחייבות הנדחים לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או יינתן צו לפירוקה של החברה על ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך 30 ימים, ובכפוף לקבלת אישור מראש ובכתב מאת המפקח על הבנקים.

## ביאור 16 - אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

**כתבי התחייבות נדחים (סדרה ו')** - ביום 10 ביולי 2025 הנפיקה החברה סדרה של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים בסך של 150 מיליון ש"ח ערך נקוב, המוכרים כהון רובד 2 מיום הנפקתם. כתבי ההתחייבויות הנדחים צמודים למדד המחירים לצרכן, נושאים ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.98% ועומדים לפירעון בתשלום אחד ביום 30 ביוני 2036, עם אופציה לחברה לפדיון מוקדם בין יום 30 ביוני 2031 ליום 30 ביולי 2031, בתנאים המפורטים בשטר הנאמנות. אם לא תממש החברה את זכותה לפדיון מוקדם, תעודכן ביום 30 ביוני 2031 הריבית, כך ששיעורה השנתי יהיה בגובה שיעור ריבית העוגן במועד שינוי הריבית, בתוספת המרווח מעל שיעור ריבית העוגן במועד ההנפקה, והכל בהתאם להגדרות בשטר הנאמנות. כתבי ההתחייבות הנדחים הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב. כתבי ההתחייבות הנדחים כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, על פיו בהתקיים נסיבות לאירוע מכונן (אירוע מכונן לאי קיימות או אירוע מכונן לספיגת הפסדי קרן), תבוצע מחיקה מלאה או חלקית של כתבי ההתחייבות הנדחים, והכל בהתאם להגדרות ולתנאים המפורטים בכתבי ההתחייבות הנדחים.

כתבי ההתחייבות הנדחים אינם מקנים למחזיקי כתבי ההתחייבות הנדחים זכות להעמיד את כתבי ההתחייבות הנדחים לפירעון מיידי בכל מקרה שהוא, למעט במקרה שיתמנה לחברה מפרק קבוע או יינתן צו לפירוקה של החברה על ידי בית משפט מוסמך והמינוי או הצו כאמור לא בוטלו תוך 30 ימים, ובכפוף לקבלת אישור מראש ובכתב מאת המפקח על הבנקים.

ביום 6 בפברואר 2026 קיבלה החברה הודעה על סיום מתן שירותי עשיית שוק וולונטרית של חברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ ביום 30 באפריל 2026. לאור הודעה זו, החל ממועד זה לא יהיה עושה שוק לכתבי התחייבות נדחים (סדרה ו') של החברה במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

### ניירות ערך מסחריים

- **נע"מ (סדרה 1)** - ביום 27 בדצמבר 2022 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לגופים מוסדיים בסכום של כ-316 מיליון ש"ח, בריבית של 0.1%-0.4% מעל ריבית בנק ישראל. הנע"מ הונפק לתקופה של שנה אחת, עם אפשרות לחידוש של עד 4 תקופות נוספות של שנה אחת (לתקופה מירבית של 5 שנים), כאשר המחזיקים והחברה רשאים להודיע בכתב לצד השני על רצונם לפרוע בהתראה של 7 ימי עסקים. בתקופת הדוח חודש הנע"מ לתקופה נוספת של שנה אחת.
- **נע"מ (סדרה 2)** - ביום 4 בינואר 2024 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) לגופים מוסדיים בהיקף של 230 מיליון ש"ח, בריבית של 0.1%-0.4% מעל ריבית בנק ישראל. הנע"מ הונפק לתקופה של שנה אחת, עם אפשרות לחידוש של עד 4 תקופות נוספות של שנה אחת (לתקופה מירבית של 5 שנים), כאשר המחזיקים והחברה רשאים להודיע בכתב לצד השני על רצונם לפרוע בהתראה של 7 ימי עסקים. בתקופת הדוח חודש הנע"מ לתקופה נוספת של שנה אחת.
- ביום 6 בינואר 2025 השלימה החברה הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים לגופים מוסדיים, בדרך של הרחבת נע"מ (סדרה 2), בהיקף של כ-154 מיליון ש"ח.
- **נע"מ (סדרה 5)** - ביום 24 באפריל 2025 השלימה החברה הנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) בהיקף של כ-207 מיליון ש"ח, בריבית של 0.08% מעל ריבית בנק ישראל, על-פי הודעה משלימה שפרסמה החברה ביום 22 באפריל 2025, וזאת מכוח תשקיף המדף. נע"מ (סדרה 5) הונפק לתקופה של שנה ללא אפשרות לחידוש ונסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. ביום 23 באפריל 2026 תפרע החברה את מלוא הקרן והריבית בגין נע"מ (סדרה 5).

## ביאור 16 - אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

## ג. פרטים נוספים לגבי אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים

במסגרת תנאי אגרות החוב (סדרה ה') התחייבה החברה בין היתר בהתחייבויות אשר עיקריהן הינן כדלקמן:

(1) **הרחבת סדרה:** החברה תהיה רשאית, מעת לעת, ללא צורך בקבלת אישור מהנאמן או מהמחזיקים באגרות החוב, להרחיב את סדרת אגרות החוב ולהנפיק אגרות חוב (סדרה ה') נוספות ("אגרות החוב הנוספות"), בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה, לרבות בשיעור ניכין או פרמיה (לרבות העדר ניכין או העדר פרמיה) שונים מאלו שהיו (אם בכלל) בהנפקות אחרות שבוצעו לאגרות החוב (סדרה ה'), ובלבד שיתקיימו כל התנאים הבאים: (1) הרחבת סדרת אגרות החוב (סדרה ה') לא תוביל לפגיעה בדירוג אגרות החוב (סדרה ה'), כפי שהוא סמוך לפני מועד ההרחבה ויתקבל אישור לכך מהחברה המדרגת מראש ובכתב (במקרה בו תהיה יותר מחברה מדרגת אחת שתדרג את אגרות החוב, ייקבע הדירוג לפי הדירוג הגבוה מבין החברות המדרגות); (2) נכון למועד ההרחבה, לא מתקיימת עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי, ולא תתקיים עילה כאמור כתוצאה מן ההרחבה וזאת מבלי לקחת בחשבון את תקופות הריפוי וההמתנה, ככל שישנה; (3) במועד הרחבת הסדרה, החברה עומדת בהתחייבותה ביחס לעמידה באמות המידה הפיננסיות כאמור בסעיף 5.8 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ה') כפי שצורף לדוח הצעת המדף ("שטר הנאמנות") (ככל שחלה במועד הרחבת הסדרה); (4) הרחבת סדרת אגרות החוב לא תפגע ביכולת הפירעון של החברה את אגרות החוב. (5) החברה עומדת בכל התחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות וכי עצם הרחבת הסדרה איננו פוגע בעמידתה של החברה באותן התחייבויות.

(2) **עמידה באמות מידה פיננסיות:** על החברה, בהיותה 'סולק' שיתרת חייבים בדוח כספי שנתי אחרון שלו עולה על 2 מילארדי ש"ח, חלות דרישות מדידה והלימות הון שונות והכל מכוח הוראות הפיקוח על הבנקים ("דרישות הלימות ההון הבנקאיות" ו-"הוראות הפיקוח על הבנקים", בהתאמה). היה ומסיבה כלשהי תחדל החברה להיות מחויבת בדרישות הלימות ההון הבנקאיות (כפי שיהיו מעת לעת) ולא יחולו על החברה דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי' ("דרישות הלימות ההון החלופיות" ו-"מועד סיום תחולת דרישות הלימות ההון", לפי העניין), וזאת בזמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, מתחייבת החברה כי הונה העצמי על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.25 מיליארד ש"ח ("הון עצמי מינימאלי") במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים, והכל עד לפירעון הסופי והמלא של אגרות החוב. החברה מתחייבת, כי כל זמן שאגרות החוב טרם נפרעו במלואן, היא תעמוד על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים באמות המידה הפיננסיות ("אמות המידה הפיננסיות") שלהלן:

(א). יחס הון עצמי רוברד 1, שלא יפחת מיחס הון עצמי רוברד 1 המזערי שיחול על החברה מתוקף דרישות הלימות ההון הבנקאיות על פי הוראות הפיקוח על הבנקים או הוראות רגולטוריות חלופיות אחרות שיחולו על החברה;

(ב). היקף מינימלי של הון עצמי. היה ומסיבה כלשהי תחדל החברה להיות מחויבת בדרישות הלימות ההון הבנקאיות (כפי שיהיו מעת לעת) על פי הוראות הפיקוח על הבנקים ולא יחולו על החברה דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי', וזאת בזמן שאגרות החוב (סדרה ה') טרם נפרעו במלואן, מתחייבת החברה כי הונה העצמי (כולל זכויות מיעוט, ככל שרלבנטי) על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 1.25 מיליארד ש"ח בתקופה של שני רבעונים רצופים, והכל עד לפירעון הסופי והמלא של אגרות החוב (סדרה ה').

(3) **התחייבות לשמירה על דירוג למשך כל חיי תעודות ההתחייבות:** החברה מתחייבת לפעול לכך שעד מיד לאחר הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ה'), ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב, ככל שהדבר בשליטתה, אגרות החוב (סדרה ה') תהיינה במעקב דירוג על ידי חברה מדרגת.

## ביאור 16 - אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

(4) **מגבלה על חלוקת דיבידנדים:** החברה מתחייבת, כי היא לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) בהתקיים מקרים כדלקמן: (1) אם במועד ההחלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת באמות המידה הפיננסיות בה החברה התחייבה כלפי המחזיקים (לפי אמות מידה כאמור אשר תחולנה על החברה במועד החלוקה) (2) אם מתקיימת עילת פירעון מיידית על פי הוראות שטר הנאמנות מבלי להתחשב בתקופות הריפוי וההמתנה וכן (3) החברה מפרה איזו מהתחייבויותיה המהותיות לפי שטר הנאמנות כלפי מחזיקי אגרות החוב. בתוך 3 ימי עסקים ממועד קבלת ההחלטה על ביצוע חלוקה ועובר לביצוע החלוקה בפועל, תעביר החברה לנאמן אישור, החתום על ידי נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים בחברה בדבר עמידת החברה בתנאי החלוקה נכון למועד הדוחות הכספיים האחרונים. ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') ועד למועד אישור הדוח, לא התקיימו התנאים כאמור בס"ק (1) עד (3) כאמור, ובהתאם הם אינם חלים על החברה.

(5) **מנגנון להתאמת ריבית:** שינויים בשיעור הריבית על אגרות החוב כתוצאה מקרות אירועים כדלקמן: (1) שינוי בדירוג אגרות החוב – תוספת ריבית או בשיעור של 0.5% בגין הורדה בדירוג אגרות החוב בשתי דרגות מדירוג הבסיס ('Aa3.il') (לתקופת ההורדה), ותוספת ריבית בשיעור של 0.25% בגין כל הורדת דירוג נוספת (לתקופת ההורדה), עד חמש דרגות (בלבד) מתחת לדירוג הבסיס - קרי, העלייה בשיעור הריבית מעל הריבית הנקובה, תהיה עד לשיעור מרבי של 1.25%; (2) ריבית פיגורים (בגין אי תשלום במועד) - תוספת ריבית בשיעור של 3.5% (לתקופת ההפרה).

(6) **עילות לפירעון מיידית:** בהתאם לאמור בסעיף 7 לשטר הנאמנות, הנאמן ו/או מחזיקי אגרות החוב רשאים להעמיד לפירעון מיידית את היתרה הבלתי מסולקת, כולה או חלקה ו/או לממש בטוחות (ככל שניתנו) והנאמן יהיה חייב לעשות כן במקרה שהתקבלה על כך החלטה באסיפה הכללית של מחזיקי אגרות החוב.

(7) **עילת Cross Default / Cross Acceleration לפירעון מיידית:** אם סדרת אגרות חוב של החברה או כל סדרת ניירות ערך אחרת שהינה חוב הועמדה לפירעון מיידית ללא תקופת ריפוי או הועמד לפירעון מיידית חוב או התחייבות פיננסית או חובות או התחייבויות פיננסיות מצטברות של החברה או של חברה מאוחדת בהיקף שעולה על 450 מיליון ש"ח ואם העמדה לפירעון המיידית כאמור לא בוטל תוך 30 ימים.

ממועד הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') ועד למועד אישור הדוח החברה עמדה בכל התחייבויותיה בהתאם לשטר הנאמנות ומילאה את כל התנאים בקשר עם אגרות החוב (סדרה ה').

### ד. התחייבויות החברה במסגרת תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5):

במסגרת תנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) התחייבה החברה בין היתר בהתחייבויות אשר עיקריהן הינן כדלקמן:

(1) הרחבת סדרה: החברה שומרת לעצמה את הזכות, בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר ובכפוף להוראות כל דין, ללא צורך בקבלת אישור מחזיקי ניירות הערך המסחריים, להרחיב בכל עת את סדרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), ולהציע (בין בהצעה פרטית, בין במסגרת תשקיף, בין על-פי דוח הצעת מדף ובין בכל דרך אחרת) על-פי שיקול דעתה, ניירות ערך מסחריים (סדרה 5) נוספים, בכל מחיר ובכל אופן שייראו לחברה ("ניירות הערך המסחריים הנוספים"), ובלבד שיתקיימו כל התנאים שלהלן: (א) לא מתקיימת איזו מהעילות לפירעון מיידית המפורטות בסעיף 18 לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) המצורפים לתשקיף המדף, במועד הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים; (ב) בעקבות הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, דירוגם של ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) לא יפחת מהדירוג כפי שיהיה ערב הנפקת ניירות הערך המסחריים הנוספים, בהתאם לאישור חברת הדירוג.

(2) **פדיון מוקדם:** החברה לא תהיה רשאית להעמיד את ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) לפדיון מוקדם, מלא או חלקי.

## ביאור 16 - אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים (המשך)

(3) **היקף מינימלי של הון עצמי.** למועד הנפקת ניירות הערך המסחריים חלות על החברה, בהיותה 'סולק שיתרת חייבים בדוח כספי שנתי אחרון שלו עולה על 2 מיליארדי ש"ח', דרישות מדידה והלימות הון שונות מכוח הוראות הפיקוח על הבנקים ("דרישות הלימות ההון הבנקאיות"). היה ומסיבה כלשהי תחדל החברה להיות מחויבת בדרישות הלימות ההון הבנקאיות (כפי שיהיו מעת לעת) ולא יחולו על החברה דרישות רגולטוריות חלופיות אחרות בנושא מדידה והלימות הון מעצם היותה 'סולק' ו/או 'חברת כרטיסי אשראי' ו/או נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית ("דרישות הלימות ההון החלופיות" ו-"מועד סיום תחולת דרישות הלימות ההון", לפי העניין). וזאת בזמן שניירות הערך המסחריים (סדרה 5) טרם נפרעו במלואם, מתחייבת החברה כי הונה העצמי על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים לא יפחת מסך של 700 מיליוני ש"ח ("הון עצמי מינימאלי") במהלך תקופה של שני רבעונים רצופים, והכל עד לפירעונם הסופי והמלא של ניירות הערך המסחריים.

כמו-כן, מתחייבת החברה, כי עד מועד פירעון המלא והסופי של ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) (כולל) או עד מועד סיום תחולת דרישות הלימות ההון, לפי המוקדם, לא תחרוג החברה מיחסי ההון שיחולו עליה על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), כפי שתהיינה מעת לעת (לרבות בהתחשב בהוראות שעה ו/או הוראות רגולטוריות מחייבות בעלות אופי דומה, ובכללן ביחס לשיעור, אופן חישוב ומועדי מדידה), והכל על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ("יחסי ההון").

(4) **מגבלה על חלוקה.** נכון למועד הנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5), רכישה עצמית ו/או חלוקת דיבידנד ו/או חלוקה אחרת כהגדרתה בחוק החברות כפופה, בין היתר, להוראות או אישור הפיקוח על הבנקים. החברה מתחייבת, כי היא לא תבצע חלוקה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) בהתקיים איזה מהמקרים כדלקמן: (1) אם במועד החלטה אודות החלוקה היא אינה עומדת ביחסי ההון שיחולו עליה באותו מועד על-פי 'דרישות הלימות ההון הבנקאיות' (או על-פי 'דרישות הלימות ההון החלופיות', לפי העניין), או אינה עומדת בדרישת ה-'הון העצמי המינימלי' בה החברה התחייבה כלפי המחזיקים (ככל שאמת מידה כאמור חלה על החברה במועד החלוקה); (2) היה ומסיבה כלשהי תחדל החברה מלהיות כפופה להוראות הפיקוח על הבנקים (או הוראות רגולטור חלופי אחר כפי שייקבע בדיון), אם הונה העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המפורסמים האחרונים, סקורים או מבוקרים, בניכוי סכום החלוקה, נמוך מ-700 מיליון ש"ח;

(5) **זימון אסיפת מחזיקים:** בהתקיימות העילות, התנאים ו/או הנסיבות המפורטות בסעיף 18.1 לתנאי ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) המצורפים לתשקיף המדף, כל אחד מהמחזיקים בניירות הערך המסחריים שלו (או להם) לפחות חמישה אחוזים (5%) מהערך הנקוב של יתרת ניירות הערך המסחריים שבמחזור, רשאי לזמן אסיפת מחזיקי ניירות ערך מסחריים אשר על סדר יומה תהיה החלטה בדבר העמדה לפירעון מיידי של הסכום המגיע למחזיקים על-פי תנאי ניירות הערך המסחריים).

(6) **עילת Non Recourse לפירעון מיידי:** אם נושה כלשהו או מספר נושים יחד של החברה העמיד לפירעון מיידי אחד מאלה: (א) סדרת ניירות ערך מסחריים אחרת או סדרת אגרות חוב שהנפיקה החברה לציבור; (ב) חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של החברה (למעט חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non Recourse)) בסכום מצטבר העולה על 250 מיליון ש"ח; (ג) חילוט ערבויות והעמדה לפירעון מיידי של חוב ו/או התחייבות, אחד או יותר אחרים של החברה ו/או הלוואה ללא יכולת חזרה ללווה (Non Recourse) בסכום מצטבר העולה על 350 מיליון ש"ח, ובלבד שההעמדה לפירעון מיידי ביחס לס"ק (ב) ו-(ג) לעיל לא בוטלה בתוך 30 ימים.

ממועד הנפקת ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) ועד למועד אישור הדוח, החברה עמדה בכל התחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם ניירות הערך המסחריים (סדרה 5).

**ביאור 17 - התחייבויות אחרות**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח		
14	6	עודף עתודות שוטפות למס הכנסה על מקדמות ששולמו
27	26	עתודה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה (ראה ביאור 18)
*	1	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
194	187	התחייבות בגין חכירה תפעולית זכאים אחרים ויתרות זכות:
117	125	הוצאות לשלם בגין שכר והוצאות נלוות
38	39	ספקים
63	81	הוצאות לשלם
23	26	מוסדות
15	16	הפרשה להפסדי אשראי בגין יתרה חוץ מאזנית
233	87	אחרים
489	374	סך כל זכאים אחרים ויתרות זכות
724	594	<b>סך כל ההתחייבויות האחרות</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

**ביאור 18 - הטבות לעובדים**

**א.** עובדי החברה, למעט המנכ"לית וחברי ההנהלה, חתומים על הסכמים לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין ("הסדר סעיף 14") (לעיתים לאחר השלמת תקופת עבודה בת שישה חודשים). התחייבות זו מטופלת כתכנית להפקדה מוגדרת, אשר מספקת הטבות בתמורה לשירותים שסופקו ומספקת חשבון אישי לכל משתתף בתכנית. בהתאם, לחברה לא קיימת מחויבות נוספת לתשלום פיצויי פיטורין מעבר להפקדות השוטפות בחברות הביטוח ובקופות הפנסיה, למעט כמתואר בסעיף ב' להלן. יובהר כי בגין נציגי השירות בחברה, קיימת התחייבות שאינה מהותית בגין התקופה הראשונית עד למועד החתימה על סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין.

**ב.** התחייבות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה - יתרה התחייבות בגין פיצויי פרישה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 26 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 27 מיליון ש"ח). סכום התחייבות זו הינה לאחר קיזוז שווי הוגן של נכסי תכנית (המהווים הפקדות שוטפות בחברות הביטוח ובקופות הפנסיה בגין הסכמי העסקה של מנכ"לית החברה וחברי ההנהלה) בסך 7 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 7 מיליון ש"ח).

**ג.** עתודה לחופשה - עובדי החברה זכאים לחופשה שנתית בהתאם להסכמי העבודה ובכפוף להוראות החוק. בביאור התחייבויות אחרות קיימת הפרשה בגין ימי חופשה שטרם נוצלו אשר חושבה על בסיס שכר אחרון בתוספת תשלומים נלווים. יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 23 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 23 מיליון ש"ח).

**ד. תוכניות תגמול לעובדי החברה ומנהליה**

מדיניות התגמול אשר אושרה על ידי הדירקטוריון, בהתבסס על הוראת ניהול בנקאי תקין 301A, מובאת לוועדת התגמול לבחינה מעת לעת ומאושרת על ידי הדירקטוריון אחת ל- 3 שנים ולאחרונה בוצע לה עדכון בחודש מאי 2024, שעיקרו בקשר עם רכיב התגמול ההוני.

המדיניות חלה על נושאי משרה ועובדים לרבות יו"רית הדירקטוריון, המנכ"לית, משנים למנכ"לית ודירקטורים, והיא מגדירה את המסגרות והעקרונות המנחים בכל הקשור לשכר ולתגמול, תוך קביעת תקרות למרכיבי התגמול השונים.

המדיניות מתבססת על החזון, הערכים, האסטרטגיה העסקית, התרבות הניהולית, הקוד האתי ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה. בקביעת המדיניות נלקחו בחשבון מצבה וחוסנה העסקי והפיננסי של החברה, הסיבבה העסקית בה היא פועלת, וסטנדרטים מקובלים בשוק העבודה הרלוונטי לתחרות העסקית ולתחרות על המשאב האנושי. כמו כן, נלקחו בחשבון שיקולים כלל ארגוניים רחבים, לרבות עלויות התגמול בכללותן ופערי תגמול רצויים בין הדרגים השונים בחברה.

## ביאור 18 - זכויות עובדים (המשך)

## ד. תוכניות תגמול לעובדי החברה ומנהליה (המשך)

על פי מדיניות התגמול, חבילת התגמול לנושאי המשרה בחברה תכלול שכר שוטף ורכיבים נלווים לו, מענקים שנתיים, והיא עשויה גם לכלול תגמול הוני ארוך טווח. כמו כן, במדיניות התגמול מוסדרות גם זכויות בסיום העסקה, לרבות פיצויי פיטורין, תקופת הודעה מוקדמת, תקופת הסתגלות ואי-תחרות וכן התייחסות למענקים מיוחדים.

בהתאם למדיניות התגמול, תקרת המענק השנתי לחלוקה לכלל עובדי החברה (לרבות נושאי המשרה בה) נקבעת על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ואפשר שתיקבע כשיעור מסך הרווח לפני מס ומענקים בגין שנת המענק או בהתבסס על פרמטרים אחרים הקשורים לביצועי החברה ו/או לתכנית העבודה של החברה וכיו"ב.

**מענק שנתי**

סך המענק השנתי לחלוקה נקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ולרוב הינו נגזרת של מידת העמידה של החברה ביעדיה השונים ובראשם שיעור העמידה ביעד הרווח השנתי אל מול תוכנית העבודה שאושרה בדירקטוריון. מנכ"לית החברה ממליצה לוועדת התגמול ולדירקטוריון על סכום המענקים לעובדים, כולם או חלקם, (ובלבד שלא יעלה על סכום סך המענק, כהגדרתו במדיניות התגמול) ועל אופן חלוקתם.

המענק השנתי לנושאי משרה מבוסס על קריטריונים מדידים ועל קריטריונים איכותיים.

**קריטריונים מדידים** - תשלום המענק השנתי על בסיס קריטריונים הניתנים למדידה כמותית מותנה בעמידה בתנאי הסף שנקבעו במדיניות התגמול.

הקריטריונים המדידים כוללים מדדים המבוססים על שילוב של ביצועי החברה, עמידה ביעדים פיננסיים ועסקיים ויעדים כלליים בתחום ניהול הסיכונים והציות, וכן על ביצועיהם האישיים של נושאי המשרה וביצועי היחידות הנמצאות תחת אחריותם.

ככל שבדוח הכספי מנוטרלים רווחים והפסדים חד פעמיים, הם מנוטרלים גם במדידת הביצועים לצורך חישוב התגמול.

המדדים והיעדים השונים, הקובעים את גובה והיקף המענק השנתי לכל אחד מנושאי המשרה, נגזרים מתוכניות העבודה המאושרות על ידי הדירקטוריון, אשר נבנות, בין היתר, תוך התייחסות להיקף הסיכונים לסוגיהם השונים אשר החברה מוכנה ליטול על עצמה. בפרט, הוגדרו כחלק מהמדדים גם מדדי חברה ומדדי ניהול סיכונים בהתאם לתיאבון הסיכון של החברה.

המדדים הנגזרים מתוכניות העבודה המאושרות, כוללים בין היתר מדד עמידה ביעד הרווח השנתי.

מבנה התגמול השנתי המשתנה במדיניות התגמול, מבטיח כי עובדים העוסקים בניהול סיכונים ובציות מתוגמלים ללא תלות בעסקים עליהם הם מפקחים.

המענק השנתי הניתן לנושאי המשרה על בסיס קריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה כמותית (מענק בשיקול דעת) הוגבל לשלוש משכורות חודשיות בשנה.

ביטול או הפחתת מענק שנתי - בנוסף, הדירקטוריון רשאי, להפחית או לבטל את המענק השנתי לנושאי המשרה, כולם או חלקם, בהתאם לשיקול דעתו, וזאת בין היתר, לצורך שמירה על יציבות החברה ועמידה בהלימות ההון.

**פריסת המענק ומענק שנתי נדחה** - בהתאם למדיניות התגמול, בשנה בה סך התגמול המשתנה עולה על 40% מסך התגמול הקבוע באותה שנה<sup>3</sup>, 50% מן המענק השנתי המחושב לנושאי משרה נדחה ונפרס על פני 3 השנים העוקבות לשנת החלוקה, כאשר בכל אחת מ-3 השנים העוקבות לשנת החלוקה משולם 33.3% מהחלק הנדחה, כאשר הבשלת חלק המענק הנדחה הרלוונטי בכל אחד ממועדי ההבשלה תותנה בכך שהחברה עמדה ביחס הלימות ההון הנדרש מהחברה על פי הוראות המפקח, בהתאם לדוחות הכספיים שהחברה פרסמה בסמוך לפני כל אחד ממועדי התשלום של החלק הנדחה הרלוונטי.

<sup>3</sup> השיעור 40% רלוונטי אם תקרת התגמול באותה שנה קלנדארית אינה עולה על הקבוע בחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצרכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016. במקרה אחר השיעור הרלוונטי הוא 1/6.

**ה. הסכם העסקה ליו"רית הדירקטוריון**

בחודשים יולי ואוגוסט 2023, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה את תנאי כהונתה והעסקתה של גב' מיה ליקוורניק עבור כהונתה כיושבת ראש דירקטוריון החברה החל מיום 17 במאי 2023.

הגב' ליקוורניק מכהנת כדירקטורית בלתי תלויה בכלל החזקות, בעלת מלוא מניותיה של חברת האם של מקס, סימקס. לפיכך בהתאם להוראות הדין, התגמול שתוכל היו"רית לקבל עבור כהונתה במקס מוגבל לסכום הנמוך מבין: (א) סכום שיחושב לפי מספר הישיבות שבהן השתתפה, כאשר הסכום לכל ישיבה ייקבע לפי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס - 2000 (להלן - "תקנות גמול דח"צים"); (ב) סכום הגמול השנתי הקבוע בתקנות גמול דח"צים, בהתאם לדרגת כלל החזקות. הגב' ליקוורניק סווגה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית ולפיכך הגמול שיחושב עבורה הינו בהתאם לסכומים המירביים הקבועים בתקנות גמול דח"צים ביחס לדירקטור מומחה, כפי שמתעדכנים בכל שנה. הגב' ליקוורניק קיבלה כתב שיפוי ופטור, וכלולה בפוליסת אחריות נושאי משרה, כמקובל בחברה. בנוסף, הגב' ליקוורניק זכאית לתשלום עבור הוצאות שתוציא בקשר עם כהונתה כיושבת ראש החברה, בהתאם להוראות הדין.

**ו. הסכם העסקה למנכ"לית החברה ולחברי ההנהלה**

מנכ"לית החברה וחברי ההנהלה מועסקים בחוזים אישיים הכוללים שכר קבוע (צמוד למדד המחירים לצרכן) והפרשות סוציאליות, וכן תגמול משתנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.

הסכם העסקה של המנכ"לית, גב' שגית דותן, הינו לתקופה בלתי קצובה, החל מיום 1 בינואר 2025, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לסימום בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים, ובכל מקרה שמורה לחברה הזכות שלא לנצל את תקופת ההודעה במלואה או בחלקה. במקרה זה תשלם החברה למנכ"לית את השכר והתנאים הנלווים בגין תקופת ההודעה המוקדמת בגינה ויתרה החברה על עבודתה. המנכ"לית זכאית לתנאים סוציאליים ונלווים (ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קרן השתלמות, חופשה יומי מחלה, דמי הבראה, טלפון נייד וכן הטבות נוספות, כמקובל בחברה). כמו כן, זכאית המנכ"לית לרכב והחברה נושאת בעלות אחזקתו ובגילום המס בגינו.

במקרה של פיטורין, זכאית המנכ"לית, לפי ההסכם, לתשלום פיצויי פיטורין בשיעור של 200%, בניכוי הסכומים שהצטברו לטובת המנכ"לית בגין תקופת העסקתה בשל הפרשות לרכיב הפיצויים. בנוסף, זכאית המנכ"לית לתקופת הסתגלות בהתאם לנסיבות המפורטות בהסכם. כמו כן, מחויבת המנכ"לית לתקופת אי תחרות בת 6 חודשים, שאינה בתשלום.

הסכם העסקה של המנכ"ל לשעבר, מר רון פאינרו, היה לתקופה בלתי קצובה, החל מיום 21 באוגוסט 2016, כאשר כל צד היה רשאי להביא את ההסכם לסימום בהודעה מוקדמת בת 6 חודשים. המנכ"ל לשעבר היה זכאי לתנאים סוציאליים ונלווים (ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קרן השתלמות, חופשה יומי מחלה, דמי הבראה, טלפון נייד וכן הטבות נוספות, כמקובל בחברה). כמו כן, היה זכאי המנכ"ל לשעבר לרכב והחברה נשאה בעלות אחזקתו ובגילום המס בגינו.

עם סיום עבודתו, קיבל המנכ"ל לשעבר, לפי ההסכם, פיצויי פיטורין בשיעור של 250%, בניכוי הסכומים שהצטברו לטובתו בגין תקופת העסקתו בשל הפרשות לרכיב הפיצויים. בנוסף, היה זכאי המנכ"ל לשעבר לתקופת הסתגלות בהתאם לנסיבות המפורטות בהסכם. כמו כן, חויב המנכ"ל לשעבר לתקופת אי תחרות בת 6 חודשים, שאינה בתשלום.

הסכמי העסקה של חברי ההנהלה הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לסימום בהודעה מוקדמת בת 90 ימים, ובכל מקרה שמורה לחברה הזכות שלא לנצל את תקופת ההודעה המוקדמת במלואה או בחלקה. במקרה זה תשלם החברה את השכר והתנאים הנלווים בגין תקופת ההודעה המוקדמת בגינה ויתרה החברה על עבודתו של חבר ההנהלה.

## ביאור 18 - זכויות עובדים (המשך)

## 1. הסכם העסקה למנכ"לית החברה ולחברי ההנהלה (המשך)

בהתאם לתנאי העסקתם, זכאים חברי ההנהלה לתנאים סוציאליים ונלווים (כגון, ביטוח מנהלים, קרן פנסיה, קרן השתלמות, ימי מחלה וחופשה, דמי הבראה כדן, טלפון סלולארי וכן הטבות נוספות כמקובל בחברה). חברי ההנהלה זכאים גם לרכב והחברה נושאת בעלות אחזקתו ובגילום המס בגינו.

בהתאם להסכם עם חברי ההנהלה, עם סיום עבודתם זכאים הם לפיצויי פיטורין בגובה מכפלת מספר שנות עבודתם במשכורת אחרונה בניכוי הסכומים שצברו בגין תקופת העסקתם בשל הפרשות לרכיב הפיצויים. בנוסף, זכאים חברי ההנהלה לחופשת הסתגלות עד ארבעה חודשים ומנגד מחויבים חברי ההנהלה בתקופת אי תחרות של 6 חודשים, ובמקרה של פיטורין בנסיבות המזכות בתשלום פיצויי פיטורין, זכאים חלק מחברי ההנהלה לסכום נוסף של 100% ממכפלת שנות עבודתם (או שנות כהונתם, לפי העניין) במשכורתם האחרונה.

## 2. הסכם קיבוצי

ביום 8 באוקטובר 2024 נחתם בין החברה ובין הסתדרות העובדים הכללית החדשה ונציגות עובדי החברה הסכם קיבוצי חדש שאיחד לכדי הסכם אחד את הסכמי העבר, שהסתיימו ביום 30 ביוני 2024. תקופת ההסכם הינה מיום 1 ביולי 2024 ועד 31 בדצמבר 2028.

ההסכם חל על מרבית עובדי החברה פרט לתפקידים שהוגדרו מראש כמותרים מההסכם הקיבוצי.

ההסכם מגדיר את תנאי העבודה בחברה וכולל פרק ארגוני ופרק כלכלי.

הפרק הארגוני מגדיר תהליכים ארגוניים כגון מתן הקביעות בחברה, אופן איוש המשרות, תהליכי שיפור ביצועים ופיטורין וזכאות לפרישה מרצון במקרה של התייתרות תפקידים.

הפרק הכלכלי מגדיר תשלום תוספות שכר לעובדים בשיעורים משתנים שנקבעו בהתאם לעמידה ביעדים העסקיים שנקבעו בהסכם ותקופת ההסכם - 3.65% בשנה הראשונה ועד 3.4% לכל שנה נוספת, הגדרת משכורת מינימום ועדכון שכר שעתי בהתאם לשכר המינימום במשק וכן סוכמו תנאים נלווים לאוכלוסיות מסוימות ותקציבי הרווחה כמפורט בהסכם.

## 3. תכנית תגמול הונית

ביום 23 במאי 2023 אושרה בוועדת תגמול ובדירקטוריון החברה, הקצאת כתבי אופציה לנושאי המשרה של החברה ולחלק ממנהליה, שיהיו ניתנים למימוש למניות רגילות של בעלת השליטה בחברת האם של החברה, כלל החזקות, בהתאם לשווי ההטבה הכספי הגלום באופציות, והכל כמפורט במתאר הצעת ניירות ערך לנושאי משרה ולעובדים שפורסם על ידי חברת כלל החזקות. ביום 6 באוגוסט 2023 התקבלו כל האישורים הנדרשים להקצאה והאופציות הוקצו.

ביום 23 במאי 2024 אושרה בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה הקצאת כתבי אופציה לחלק ממנהלי החברה (שאינם נושאי משרה), שיהיו ניתנים למימוש למניות רגילות של בעלת השליטה בחברת האם של החברה, כלל החזקות, בהתאם לשווי ההטבה הכספי הגלום באופציות, והכל כמפורט במתאר הצעת ניירות ערך לנושאי משרה ולעובדים שפורסם על ידי חברת כלל החזקות. ביום 6 ביוני 2024 התקבלו כל האישורים הנדרשים להקצאה והאופציות הוקצו.

ביום 27 במאי 2025 אושרה בדירקטוריון החברה, לאחר אישור והמלצת ועדת התגמול, הקצאת כתבי אופציה לחלק ממנהלי החברה (חלקם נושאי משרה), שיהיו ניתנים למימוש למניות רגילות של בעלת השליטה בחברת האם של החברה, כלל החזקות, בהתאם לשווי ההטבה הכספי הגלום באופציות, והכל כמפורט במתאר הצעת ניירות ערך לנושאי משרה ולעובדים שפורסם על ידי חברת כלל החזקות. ביום 3 ביוני 2025 התקבלו כל האישורים הנדרשים להקצאה והאופציות הוקצו.

החברה נושאת בעלות האופציות ושויי הענקות אינו מהותי לדוחותיה הכספיים.

**ביאור 19 - הון, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים**

**א. הון מניות**

להלן פרטים בנושא הון המניות של החברה:

31 בדצמבר 2024		31 בדצמבר 2025		מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח. ע.נ.
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום	
מיליוני ש"ח		מיליוני ש"ח		
25	100	25	100	

**ב. מדיניות דיבידנד וחלוקת דיבידנד**

חלוקת דיבידנד על ידי החברה כפופה למגבלות חוק החברות, התשנ"ט-1999, הקובע בין היתר, כי החברה רשאית לבצע חלוקה מתוך רווחיה ובלבד שלא קיים חשש סביר שהחלוקה תמנע מן החברה את היכולת לעמוד בחביותיה הקיימות והצפויות בהגיע מועד פירעון, וכן להוראות המפקח על הבנקים, לפיהן לא יחולק דיבידנד במקרים הבאים:

א. יתרת העודפים המצטברת בניכוי הפרשים בחובה שנכללו ברווח כולל אחר מצטבר, אינה חיובית או כאשר הסכום המוצע לחלוקה יגרום ליתרת עודפים שלילית.

ב. אחת או יותר משלוש השנים הקלנדריות האחרונות הסתיימה בהפסד או בהפסד כולל או כאשר התוצאה המצטברת בשלושת הרבעונים המסתיימים בתום תקופת הביניים שלגביה פורסם הדוח הכספי האחרון, מראה על הפסד או על הפסד כולל.

ג. החברה עלולה שלא לעמוד בדרישות ליעדי הון שקבעה.

על אף האמור לעיל, במקרים מסוימים תוכל החברה לחלק דיבידנד אף בהתקיים הנסיבות לעיל, במידה שקיבלה מראש ובכתב את אישורו של הפיקוח על הבנקים לחלוקה, ועד לגובה הסכום שאושר כאמור.

בהתאם למדיניות לחלוקת דיבידנדים. שאושרה על ידי דירקטוריון החברה, תוכל החברה לחלק מדי שנה דיבידנדים בסכום של עד 30% מהרווח הנקי של החברה לשנה שקדמה לשנת החלוקה, על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים. מובהר כי בקביעת המדיניות אין משום התחייבות של החברה לחלק דיבידנד במועד או בשיעור כלשהו, וכי כל חלוקה תהיה בשיקול דעתו המלא של דירקטוריון החברה וטעונה אישור פרטני שלו, בכפוף בין היתר לעמידה בכל המגבלות החלות על החברה מכוח הדין ומכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ה') בחודש יולי 2025 התחייבה החברה, כמקובל, כי לא תבצע חלוקה של דיבידנד בהתקיים מקרים מסויימים, כגון אי-עמידה באמות המידה הפיננסיות להן התחייבה, התקיימותה של עילה לפירעון מיידית, או הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות, והכל כמפורט בטרם הנאמנות.

ביום 30 ביוני 2024, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 62 מיליון ש"ח, המהווה כ-28% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2023. הדיבידנד שולם ביום 3 ביולי 2024.

ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 56 מיליון ש"ח, המהווה כ-30% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2025.

ביאור 19 - הון, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ג. הלימות הון לפי המפקח על הבנקים (\*)

החל מיום 1 בינואר 2014 מיישמת החברה את הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא מדידה והלימות הון.

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח	
2,066	2,252
466	630
<u>2,532</u>	<u>2,882</u>

1. הון לצורך חישוב יחס ההון:

הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים  
הון רובד 2  
סך הכל הון כולל

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:

סיכון אשראי - גישה סטנדרטית  
סיכונים שוק - גישה סטנדרטית  
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית  
סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון

17,207	18,302
55	80
3,347	3,704
<u>20,609</u>	<u>22,086</u>

3. יחס ההון לרכיבי סיכון:

יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון  
יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון  
יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים  
יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים

באחוזים	
10.0	10.2
12.3	13.0
8.0	8.0
11.5	11.5

\* מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בדבר "מדידה והלימות הון" ובהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" אשר נכנסה לתוקף ביום 1 ביוני 2016.

## ביאור 19 - הון, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

### ד. יעד הלימות ההון

כחלק מתהליך אימוץ הוראות באזל III בישראל, ביום 28 במרס 2012 פרסם הפיקוח על הבנקים מכתב הנחיה בנושא מסגרת באזל 3 יחסי הון ליבה מינימליים, הדורש מבנקים ומחברות כרטיסי אשראי לעמוד ביחס הון עצמי רובד 1 בשיעור של 9% וביחס הון כולל בשיעור של 12.5% עד ליום 1 בינואר 2015.

ביום 2 במאי 2016 פרסם הפיקוח על הבנקים את הוראת ניהול בנקאי תקין 472 בדבר "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב". ההוראה כוללת הקלות לסולק בעל יתרת חייבים העולה על 2 מיליארד ש"ח ביחס לדרישות ההון על פי הוראות ניהול בנקאי תקין 201-211. על פי ההוראה, על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין 201, יחס הון עצמי רובד 1 לא יפחת מ- 8% ויחס ההון הכולל לא יפחת מ- 11.5%. ההוראה נכנסה לתוקף ביום 1 ביוני 2016 והיא חלה על החברה.

בהתאם לפרופיל הסיכון של החברה, ביום 10 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה לעדכן את היעד הפנימי של החברה ליחס הון עצמי רובד 1 כך שיעמוד על 9%, חלף 9.25% כפי שהיה מאז יוני 2024. היעד הפנימי המעודכן גבוה ב- 100 נקודות בסיס (1 נקודת אחוז) מיחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על ידי הפיקוח על הבנקים. בכוננת החברה להחזיק מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד של 12%.

ביאור 19 - הון, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ה. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח		
		<b>1. הון עצמי רובד 1</b>
2,061	2,250	הון
*	*	בניכוי מוניטין
2,061	2,249	סך הכל הון עצמי רובד 1
		התאמות פיקוחיות
5	3	התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1**
2,066	2,252	סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות
		<b>2. הון רובד 2</b>
250	400	הון רובד 2: מכשירים
216	230	הון רובד 2: הפרשות
466	630	סך הכל הון רובד 2
		<b>סה"כ הון כולל</b>
2,532	2,882	

ו. השפעת התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
באחוזים		
		יחס ההון לרכיבי סיכון
10.0	10.2	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
**	**	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.0	10.2	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

\*\* השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1 ליום 31 בדצמבר 2025 היא 0.01% (31 בדצמבר 2024 - 0.05%)

**ביאור 19 - הון, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)**

**ז. יחס מינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים**

החל מיום 1 באפריל 2015 מיישמת החברה את הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא יחס מינוף (להלן - "ההוראה"). ההוראה קובעת יחס מינוף פשוט, שקוף שאינו מבוסס סיכון אשר יפעל כמדידה משלימה ואמינה לדרישות ההון מבוססות הסיכון ואשר נועד להגביל את צבירת המינוף בתאגיד הבנקאי. יחס המינוף מבוטא באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. ההון לצורך מדידת יחס המינוף הוא הון רובד 1 כהגדרתו בהוראת ניהול בנקאי תקין 202. סך מדידת החשיפה של החברה היא סכום החשיפות המאזניות ופריטים חוץ מאזניים. ככלל המדידה הינה עקבית עם הערכים החשבונאיים ולא מובאים בחשבון משקלי סיכון. כמו כן, החברה לא מורשית להשתמש בביטחונות פיזיים או פיננסיים, ערבויות או טכניקות אחרות להפחתת סיכון אשראי כדי להפחית את מדידת החשיפות, אלא אם כן הותר ספציפית בהתאם להוראה. נכסים מאזניים שנוכו מהון רובד 1 (בהתאם להוראה 202) מנוכים ממדידת החשיפות. בהתאם להוראה החברה מחשבת את החשיפות בגין פריטים חוץ מאזניים על ידי המרה של סכום הפריטים במקדמי המרה לאשראי כפי שנקבעו בהוראת ניהול בנקאי תקין 203.

בהתאם להוראה, סולק יעמוד ביחס מינוף שלא יפחת מ- 5% על בסיס מאוחד.

על פי חוזרים שפרסם בשנים האחרונות הפיקוח על הבנקים לתיקון ההוראה, הוארך תוקפה של הקלה שנקבעה כהוראת שעה בנובמבר 2020 במסגרת התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין להתמודדות עם משבר הקורונה, ושלפיה יחס המינוף לא יפחת מ- 4.5% על בסיס מאוחד. על פי החוזר האחרון מיום 14 בספטמבר 2025, על רקע בחינה שמבצע הפיקוח לתיקון ההוראה ובחינת שיעורי יחס המינוף ותמהילם, ההקלה הוארכה כהוראת שעה עד ליום 30 ביוני 2027, ובלבד שיחס המינוף לא יפחת מיחס המינוף ליום 31 בדצמבר 2026 או יחס המינוף המזערי שחל על התאגיד הבנקאי טרום הוראת השעה, הנמוך מביניהם.

להלן יחס המינוף מחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 218:

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<b>מיליוני ש"ח</b>		
		<b>בנתוני המאוחד</b>
2,066	2,252	הון רובד 1
23,825	25,486	סך החשיפות
<b>באחוזים</b>		
8.7	8.8	יחס המינוף
4.5	4.5	יחס המינוף המזערי הנדרש על ידי המפקח על הבנקים*

\* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים ונגזרים

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025
מיליוני ש"ח	
25,911	25,892
13,678	15,113
4	4
39,593	41,009
(13)	(14)
39,580	40,995
111	127
111	127
(2)	(2)
109	125

**מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:**

סיכון האשראי על החברה  
 סיכון האשראי על הבנקים  
 סיכון האשראי על אחרים  
 סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו  
 הפרשה להפסדי אשראי  
**סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו**

**ערבויות והתחייבויות אחרות:**

חשיפה בגין ערבויות לבתי עסק  
 סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות  
 הפרשה להפסדי אשראי  
**סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות, נטו**

**פעילות במכשירים נגזרים, היקף ומועדי פירעון**

בשנת 2025 החברה התקשרה עם תאגידיים בנקאיים בעסקאות החלפת מטבע מסוג Forward בערך נקוב של 22 מיליון דולר ו- 7 מיליון אירו לפירעון עד חודש מרס 2027. חלק מהעסקאות מוצגות במאזן בשווי הוגן חיובי בסכום כולל של 4 מיליון ש"ח וחלק מוצגות במאזן בשווי הוגן שלילי בסכום כולל של 1 מיליון ש"ח.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

### ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות

#### 1. התקשרויות עם תאגידים בנקאיים

החברה התקשרה עם מספר בנקים בהסכמי תפעול והנפקה משותפת. להלן, בתמצית, תיאור כללי של העקרונות שבבסיס ההסכמות עם הבנקים כאמור:

א. לכל אחד מהבנקים הוקנתה סמכות לקבוע למי מלקוחותיו יונפק כרטיס בהנפקה משותפת עם החברה. כמו-כן, ככלל, לכל בנק הוקנתה סמכות לקבוע את מסגרת האשראי בכרטיסי האשראי ואת תנאיה.

ב. כל בנק אחראי למלוא החיובים ולתשלום הסכומים בהם יחויבו מחזיקי הכרטיס בקשר לפעילותם בכרטיסים שהונפקו במסגרת ההסכמים, למעט ביחס לנסיבות מסוימות שנקבעו בהסכם עם כל בנק (למשל, אחריות לשימוש לרעה, לשימוש בכרטיס לאחר ביטולו, למשיכת מזומנים, לשימושים שבוצעו לאחר אובדן או גניבה וכיו"ב).

במסגרת כל הסכם עם כל אחד מהבנקים, הוסדרו התחשבנויות שונות בקשר עם ההנפקה, התפעול, ההפצה והשימוש בכרטיסים, כך שכל צד זכאי לתשלומים או השתתפות בהוצאות או בהכנסות, הנבדלים ביניהם הן בסוג התשלומים להם זכאי כל צד והן בסכומים/שיעורים המשולמים בגין כל סוג תשלום כאמור ו/או סוג/מותג הכרטיס ו/או השיוך המועדוני של הכרטיס וכדומה.

במסגרת ההתחשבנות עם הבנקים מעבירה החברה לבנקים את חלקם בהכנסות הנ"ל, בין היתר (לפי כל מקרה ומקרה) בשיעורים משתנים כפי שסוכם בכל הסכם.

על-פי רוב משך תקופת ההתקשרות בין הצדדים הינו לחמש שנים עם אפשרות לחידוש ההסכם, למעט אם הודיע צד למשנהו מראש כי אינו מעוניין להאריך את תוקף ההתקשרות (בכפוף לאפשרות ביטול ההתקשרות לאלתר או בהודעה מראש על ידי כל אחד מהצדדים, במקרים שנקבעו בין הצדדים). במקרים מסוימים נקבעת תקופת הסכם קצובה, לרבות הוראות בדבר הארכתה לתקופות נוספות.

להלן פירוט התקשרויות ספציפיות:

#### בנק לאומי

ביום 11 באוקטובר 2018 נחתם בין החברה לבין בנק לאומי הסכם הנפקה משותפת (שהחליף הסכם קודם מיום 22 במאי 2008) לפיו ינפיקו הצדדים במשותף כרטיסי חיוב והחברה תעניק לבנק שירותי תפעול הנפקה של כרטיסים אלה (להלן בפיסקה זו - "ההסכם"). ההסכם מתייחס, בין היתר, להנפקת כרטיסים חדשים וכן לכרטיסים קיימים שחודשו החל מפרברואר 2019. תוקף ההסכם היה ל-10 שנים וכלל אופציה להתחייבות להיקף הנפקה מינימלי והתנאים המסחריים בגינו לתקופה שמחודש פברואר 2025 ועד תום תקופתו.

ההסכם מסדיר, בין היתר, את הנושאים הבאים:

- סוגי הכרטיסים שיונפקו.
- ייצוג כלפי ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים.
- שירותי הלקוחות שיינתן ללקוחות של הבנק
- חלוקת האחריות בין הצדדים בגין נזקים בכרטיס.
- שימוש במאגרי מידע.
- הסדרת הפסקת השימוש בשם "לאומי קארד" על ידי הצדדים.
- הסדרת חלוקת ההכנסות מעמלות והעלויות התפעוליות בין הצדדים.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## 1. התקשרויות עם תאגידים בנקאיים (המשך)

## בנק לאומי (המשך)

▪ לאורך השנים, הצדדים הסכימו ביניהם על תיקונים שונים להסכם או על התקשרות בהסכמי צד ביחס לנושאים הקשורים בו, כולל היבטים הנוגעים למתן שירות והפעלת מוקד שירות עבור הבנק, מדדי השירות ומנגנוני תמרוץ, פרסום ושיווק, תכנית נאמנות, מנגנון בוררות וכיו"ב.

ביום 25 ביוני 2024 הודיעה החברה לבנק לאומי על מימוש האופציה, וביום 10 בפברואר 2025 חתמו החברה ובנק לאומי על תיקון להסכם, שעיקרו שינוי תנאי מימוש האופציה במהלך ארבע השנים שנותרו להסכם המקורי (עד 31 בינואר 2029), הארכת תקופת ההסכם עד ליום 31 בינואר 2031 והתחייבות בנק לאומי להיקפי הנפקה מינימליים במהלכה. בנוסף כולל התיקון להסכם עדכונים לתנאי חלוקת ההכנסות מעמלות והעלויות התפעוליות בין הצדדים.

לחברה הסכם עם בנק לאומי להקדמת תשלומים לפיו הבנק יקדים לשלם לחברה את סך כל העסקאות בתשלומים בכרטיסי אשראי במועד התשלום התורן הראשון, במקום במועדים המקוריים של התשלומים התורנים. החברה נושאת בעלויות מימון בגין ההסכם המהוות חלק מעלויות מקורות המימון הקצרים שלה. תוקף ההסכם עד ליום 31 בינואר 2029. כן נקבע בין הצדדים כי ההסכם יחול גם בתקופה שתחילתה ביום 1 בפברואר 2029 וסיומה ביום 31 בינואר 2031 בתנאים שיוסכמו בין הצדדים בסמוך לתחילת תקופה זו.

הכנסות החברה מהסכם הנפקה עם בנק לאומי מהוות כ- 21% מהכנסות החברה ממגזר הנפקה בניכוי תשלומים לבנקים וכ- 18% מסך הכנסות החברה ממגזר הנפקה (בשנת 2024 - כ- 23% וכ- 20%, בהתאמה).

## הסכמי מימון

במהלך שנת 2025 ובתחילת שנת 2026 החברה חידשה את התקשרויותיה עם מספר בנקים בהסכמי התחייבות להעמדת מסגרות אשראי לחברה, שמועדי חידושן חל בשנת 2025. ביום 28 במאי 2025, האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת עם אחד הבנקים על סך של 2,400 מיליון ש"ח. ביום 30 ביוני 2025 וביום 20 בינואר 2026, האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת עם אחד הבנקים על סך של 3,300 מיליון ש"ח. ביום 30 ביולי 2025 וביום 20 בינואר 2026, האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת עם אחד הבנקים על סך של 2,100 מיליון ש"ח. מסגרות האשראי המובטחות הוארכו לתקופה של כשנה וללא שינוי מהותי בתנאים בהשוואה למסגרות הקיימות. בתקופת הדוח החברה עמדה בהתחייבויותיה ומילאה את כל התנאים בקשר עם הסכמי המימון לעיל.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

### ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

#### 2. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

פעילות ההנפקה והסליקה של החברה במותגי "Visa", "Mastercard" ופעילות הסליקה במותג "UnionPay" נעשית מכוח התקשרויות החברה עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים (להלן ביחד - "הארגונים הבינלאומיים") מכוח מעמדה של החברה במסגרת רישיונות שהוענקו לה.<sup>4</sup>

החברה הינה במעמד "חברה ראשית" Principal Member בארגון ויזה (בנוסף למעמדה כחברה במעמד Associate, תחת מעמד ה-Principal של בנק לאומי, ביחס לחלק מצומצם מכרטיסי הבנק). החברה הינה במעמד "חברה ראשית" Principal Member בארגון מסטרקארד והינה "חברה" (במעמד Acquiring Member) בארגון UnionPay.<sup>5</sup>

החברה רואה חשיבות בהתקשרויות עם מספר ארגונים בינלאומיים במקביל, לצורך שימור יכולתה להציע ללקוחותיה שירותים ממגוון מותגי כרטיסים בינלאומיים.

למיטב ידיעת החברה, על-פי הכללים שנקבעו על ידי כל אחד מהארגונים הבינלאומיים (כללים אלה משתנים מעת לעת בהתאם לשיקול דעתו של כל ארגון), הנפקה ו/או סליקה ו/או תפעול (לפי העניין) של כרטיסי חיוב ממותג כל ארגון מותרים לגופים עסקיים החברים באותו ארגון, בהתאם למדרג המעמדות הקיים באותו ארגון (המתיר סוגי פעולות מותרות, בהתאם לסוג המעמד) (להלן - "כללי הארגונים הבינלאומיים").

פעילות החברה עם הארגונים הבינלאומיים בתחומי ההנפקה והסליקה מותנית, בין היתר, בעמידת החברה בכללי הארגונים הבינלאומיים כפי שיהיו מעת לעת ובהוראות ההסכמים השונים בקשר לתקופת ההתקשרות בין החברה עם הארגון הרלוונטי. עמידת החברה בכללים וההוראות שנקבעו על ידי כל אחד מהארגונים הבינלאומיים (כפי שמשתנים מעת לעת) הנה מהותית לצורך המשך יכולתה של החברה להציע שירותים (לרבות הנפקה, סליקה ותפעול הנפקה וסליקה) בקשר עם מותגי הארגונים הבינלאומיים.

במסגרת התחשבות החברה עם כל אחד מהארגונים הבינלאומיים, נדרשת החברה לשלם לכל ארגון עמלות שונות (בהתאם לכללים של כל ארגון) הנגזרות, בין היתר, ממחזורי פעילות ההנפקה והסליקה של החברה (בעיקר הפעילות הבינלאומית), מספר הכרטיסים וכיו"ב. לכן גידול במחזורי החברה בכלל ובמחזורי פעילות חו"ל בפרט, מוביל באופן ישיר לגידול בעלויות אלה. בגין פעילות ההנפקה המשותפת עם חלק מהבנקים והמועדונים מתקיימת חלוקה בעלויות המשולמות לארגונים הבינלאומיים, בהתאם להסכמים השונים.

כללי הארגונים הבינלאומיים כוללים עילות שונות, אשר בהתקיימן רשאים הארגונים הבינלאומיים (בכפוף לתנאים הקבועים בהם לרבות מתן הודעה מראש, זכות ריפוי וכיו"ב) להפסיק את חברות החברה ו/או להטיל מגבלות על הרישיון שניתן לה (למשל, להשעותו, לשלול אותו ואף לסיים את תוקפו) ו/או להטיל קנסות, ובין היתר: בגין אי עמידה בתשלום עמלות לארגון ו/או אי תשלום קנסות שהוטלו עליו; קיומו של הליך פירוק, פשיטת רגל, חדלות פרעון וכיו"ב; שינוי בבעלות/שליטה; פעולה בניגוד לכללי הארגון הבינלאומי או ביצוע הפרה מהותית שלהם; וכן הלאה.

<sup>4</sup> Visa Inc. ("ויזה"), Mastercard Europe SA ("מסטרקארד") הינם ארגונים בינלאומיים העוסקים בתחום פתרונות ואמצעי תשלום במגוון מדינות בעולם ו-UnionPay International Co. Ltd ("UnionPay") הינו ארגון העוסק בתחום זה המתמקד בשוק הסיני.

<sup>5</sup> החברות בארגון UnionPay מאפשרת לחברה לסלוק את מותג UnionPay (כרטיסי האשראי הנפוץ בסין) בישראל וכן באתרי E-Commerce (מסחר אלקטרוני) באירופה ובארה"ב.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## 2. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים (המשך)

להלן תמצית עקרונות נוספים מהתקשרויות החברה עם הארגונים הבינלאומיים כאמור:

## (א) הסדרים עם ארגון ויזה

לחברה רישיון במעמד Principle בארגון ויזה, החל מיום 14 ביוני 2018, מכוח הסכם שנחתם בשנת 2017. הרישיון האמור שניתן לחברה מארגון ויזה אינו קצוב בזמן וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון ויזה. למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח, החברה עומדת בתנאים המהותיים של כללי ארגון ויזה. מעת לעת, עשוי ארגון ויזה (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסים ממותג ויזה, באופן החל גם על החברה. שינויי תעריפים כאמור המהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע על תוצאות פעילות החברה. בחודש יוני 2022 החברה חתמה עם ארגון ויזה על חידוש ההסכם שנחתם בשנת 2017, בתוקף לשנים 2022-2028, במסגרתו התחייבה ויזה להעניק לחברה סוגים מסויימים של החזרים כספיים והנחות בדיעבד, בכפוף לעמידה בתנאים שונים.

מרבית פעילותה של החברה הן במגזר ההנפקה והן במגזר הסליקה הינה במותג ויזה. לפיכך, להסדר עם ארגון ויזה השפעה מהותית על תוצאות החברה ולחברה תלות מהותית בהתקשרות עם ארגון ויזה.

## (ב) הסדרים עם ארגון מסטרקארד

בהמשך להאצלת הסמכויות מארגון מסטרקארד לחברת Europay International S.A. (להלן - "Europay") לאשר בקשות רישיון באירופה ולבחור חברים בארגון מסטרקארד לצורך הענקת רישיון הנפקה וסליקה, נחתם בין החברה לבין Europay הסכם רישיון ביום 7 בפברואר 2011 (להלן - "הסכם רישיון מסטרקארד").

הסכם רישיון מסטרקארד מעניק לחברה מעמד של Principal בארגון מסטרקארד, וכולל את התנאים להנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב ממותג מסטרקארד על ידי החברה.

הסכם רישיון מסטרקארד כפוף לכללי ארגון מסטרקארד, אשר מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.

הרישיון האמור שניתן לחברה מארגון מסטרקארד אינו קצוב בזמן וזאת בכפוף לשמירה וקיום על כללי ארגון מסטרקארד. למיטב ידיעת החברה, למועד חתימת הדוח, החברה עומדת בתנאים המהותיים של כללי ארגון מסטרקארד.

מעת לעת, עשוי ארגון מסטרקארד (לפי שיקול דעתו) לשנות את תעריפי ומבנה העמלות הקשורות להנפקת וסליקת כרטיסים ממותג מסטרקארד, באופן החל גם על החברה. שינויי תעריפים כאמור המהווים ייקור תעריפים עלולים להשפיע על תוצאות פעילות החברה.

## (ג) הסכם מאגד במותג "אמריקן אקספרס"

ביום 28 באוקטובר 2025 חתמו החברה וחברת הבת של ישראל כרטיס בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ, הסולקת ומנפיקה את מותג כרטיסי החיוב "אמריקן אקספרס" בישראל, על התקשרות בהסכם מאגד, אשר במסגרתו יתאפשר לחברה לשמש כמאגד של בתי עסק בישראל במותג "אמריקן אקספרס" (בסעיף זה - "ההסכם"). ההסכם, הכולל תנאים המקובלים בהסכמי מאגד במותג "אמריקן אקספרס", נחתם לתקופה בת 12 חודשים ויתחדש מאליו לתקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת, עד לתקופה מצטברת בת 5 שנים בסך הכל, אלא אם מי מהצדדים הודיע על רצונו לסיים את ההסכם מוקדם יותר, בהתאם לתנאי ההסכם. החברה נערכת ליישום ההסכם.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

### ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

#### 3. הסכמים עם מועדונים

לחברה מספר הסכמים עם מועדונים שונים להנפקה ותפעול של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים ללקוחותיהם. ההתקשרויות עם מועדוני הלקוחות הינן לרוב לתקופה של בין 6 ל- 10 שנים ועל פי רוב הן מתחדשות (או ניתנות לחידוש) לתקופות נוספות. שיתופי הפעולה הם רבים ומגוונים ומיועדים לאוכלוסיות שונות. בין המועדונים העיקריים נמנים בין היתר, מועדון "DreamCard VIP" עם קבוצת פוקס - ויזל בע"מ (להלן - "פוקס"), מועדון "ביחד בשבילך" של הסתדרות העובדים הכללית החדשה, מועדון "בהצדעה" לאוכלוסיית משוחררי צה"ל ומשרתי מילואים, מועדון קרנות השוטרים, מועדון מחסי השוק ומועדון ארגון המורים.

יצוין, כי בשנים האחרונות ניכרת מגמה של תחרות גוברת בתחום המועדונים המתבטאת בין היתר בפניות מתחרים למועדונים קיימים ולעיתים בתמחור הצעות על ידי מועדונים המוצאת ביטויה בין היתר ולפי העניין בהתייקרות עלויות (שוטפות, חד פעמיות, ו/או אחרות) בגין חידוש/שימור מועדונים קיימים ו/או הרכשתם של מועדונים חדשים. יכולתה של החברה להתמודד עם הצעות כאמור, בין במהלך התקופה ההסכמית של המועדון ובין לקראת מועד פקיעתה של התקופה כאמור, מותנית, בין היתר, בזמינות משאבים העומדים לרשותה במועד הרלוונטי, ובהערכתה את פוטנציאל הרווחיות העתידי של המועדון, ואין ודאות בדבר יכולתה לשמר את מלוא התקשרויותיה הקיימות עם מועדונים.

במסגרת שיתופי הפעולה השונים, חברי המועדון נהנים מהטבות שוטפות הניתנות במסגרת מועדון הלקוחות, ממגוון הטבות נוספות ייחודיות שניתנות על ידי המועדון לאורך השנה, וכן מהטבות ומבצעים הניתנים על ידי החברה.

ההסכמים עם המועדונים, מסדירים, בין היתר, הוראות הנוגעות לגיוס לקוחות, תקציבי שיווק ופרסום וכן מנגנון התחשבות בין הצדדים. כמו כן, בחלק מההסכמים קיימות לצדדים נקודות יציאה שונות ונקבע אופן ההתחשבות בין הצדדים לאחר ביטול ההסכם על ידי אחד מהצדדים.

הסכם התקשרות מועדון "Dream Card VIP" של החברה עם פוקס (להלן בפיסקה זו - "הסכם פוקס") כולל הוראות שעניינן, בין היתר, חלוקת רווחי המועדון, לרבות סכומים מינימליים שתשלם מקס לפוקס לאורך שנות ההסכם ויחס צבירת הנקודות לחברי המועדון.

ביום 21 באוגוסט 2025 התקשרה החברה בתוספת להסכם פוקס במסגרתה נקבע, בין היתר, כי ככל שהסכם פוקס יוארך, בכפוף ובהתאם למנגנונים הקבועים בו ביחס לעמידת המועדון ביעדים, הוא יוארך עד ליום 1 ביולי 2036 (חלף 1 ביולי 2033), וכן נקבע תשלום מענק חד פעמי על ידי החברה לפוקס בסך של 25 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ, גם במקרה בו ההסכם לא יוארך בפועל ו/או יבוא לסימומו המוקדם, לפי הוראות ההסכם. בהקשר זה יצוין כי להערכת החברה, המועדון צפוי לעמוד ביעדים להארכת תקופת ההסכם.

הערכת החברה בעניין זה הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוססת על המידע שבידי החברה נכון למועד דוח זה, ואין וודאות בדבר התממשותה.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## 4. ספקי שירות עיקריים

החברה נוהגת להתקשר מעת לעת ולפי הצורך בהתקשרויות עם ספקים לקבלת שירותים בתחומים שונים, ובכלל זאת שירותים טכנולוגיים למיניהם. להלן פרטים אודות ספקי השירות העיקריים של החברה:

## שב"א ומס"ב

שירותי בנק אוטומטיים בע"מ (להלן - "שב"א") משמשת כמתג תקשורת בין בתי העסק לבין מנפיקים וסולקים, ומתפעלת מערכת לאיסוף עסקאות המבוצעות בכרטיסי חיוב בישראל, מרכזת את המידע על העסקאות המבוצעות בבתי העסק, ממיינת אותן על-פי זהות הסולק הרלוונטי עמו התקשר בית העסק, ומעבירה את המסרים האלקטרוניים לסולקים ולמנפיקים לאישור ביצוע העסקה. בנוסף, שב"א מתפעלת עבור חברות כרטיסי האשראי את התנועות ביניהן ביחס לעסקאות צולבות ולפעולות סליקה. החל מחודש ספטמבר 2017 שב"א מעמידה את פרוטוקול התקשורת המשמש לביצוע עסקאות בכרטיסי חיוב לרשות כלל המשתמשים בשוק.

מרכז סליקה בנקאי בע"מ (להלן - "מס"ב") מתפעלת מערכת לסליקה אלקטרונית של זיכויים וחובים המועברים באמצעים אלקטרוניים בין בנקים ולקוחותיהם של בנקים שונים, לשם חיוב או זיכוי (לפי העניין) של חשבונות בנק. החברה משתמשת בשירות מס"ב באופן קבוע ושוטף.

ככלל, מלוא העסקאות בכרטיסים ממותגי החברה מתבצעות דרך מערכות שב"א ומס"ב.

נכון למועד זה, לחברה תלות מהותית בשירותים המסופקים על ידי שב"א ומס"ב, שכן בהיעדר קבלת שירותים כאמור לעיל, עלולה פעילות החברה להיפגע בצורה משמעותית (בהעדר גורם מקומי חלופי אשר יכול לספק בשוק בישראל שירותים חלופיים לשירותים הניתנים על ידי שב"א ומס"ב לחברה). חיוב החברה על ידי שב"א ומס"ב בגין שירותיהם הינו בעיקרו על-פי תעריפון אחיד המפורסם על ידיהן.

יצוין כי למיטב ידיעת החברה, פעילותן של החברות כאמור כפופה בין היתר להוראות דיני התחרות ומגבלות מכוח הנחיות שהוציא הממונה על התחרות ביחס לפעילותן (במסגרתן הוגבלה יכולתן של שב"א ומס"ב לסרב לספק שירותים לקבוצה או לשנות את תעריפיהן) וכן פעילותן של שב"א ומס"ב מפוקחות על ידי בנק ישראל מכוח חוק מערכות תשלומים, התשס"ח - 2008.

## דפוס בארי

בין החברה ודפוס בארי (שותפות מוגבלת) (להלן - "דפוס בארי") קיימים מספר הסכמים במסגרתם, בין היתר, מספק דפוס בארי לחברה שירותי הנפקה, הדפסה ועיטוף של פירוט החיובים ששולחת החברה על בסיס חודשי למחזיקי הכרטיס ולבתי העסק, וכן שירותי עיטוף ומשלוח כרטיסים שהחברה מנפיקה. ההסכמים בין החברה לדפוס בארי כוללים הוראות לעניין התמורה בגין השירותים המוענקים לחברה, שמירת סודיות, אחריות לנזקים ושיפוי וכיו"ב, ומתחדשים אחת לשנה לתקופה של שנה נוספת. לכל אחד מהצדדים זכות להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מוקדמת בכתב של שלושה עד שישה חודשים לפני כל תקופת הארכה. להערכת החברה, במקרה של ביטול ההתקשרויות עם דפוס בארי ללא היערכות מוקדמת מראש, יהיה לחברה קושי זמני בקבלת השירות ברמה הניתנת כיום. יחד עם זאת, החברה ערוכה מראש עם פתרונות חלופיים. למועד חתימת הדוח החברה נמצאת בשלבי משא ומתן מתקדמים לחתימה על הסכם מעודכן עם דפוס בארי עבור שירותי לשכת הנפקה.

## IBM

ביום 6 ביוני 2024 חתמה החברה על הארכת הסכם התקשרות עם חברת IBM לאספקת שירותי תוכנה ופלטפורמות טכנולוגיות מרכזיות בחברה למשך 5 שנים נוספות עד ליום 30 בספטמבר 2029.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

### ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

#### 5. הסכם עם אלייד נדל"ן

לפרטים ראה ביאור 12.ב. מידע בגין חכירות.

#### 6. התקשרויות עם צדדים קשורים

##### א. הסכמים מהותיים עם החברה האם

##### הסכם שירותים עם חברת האם סימקס

ביום 2 במאי 2024 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת) את עקרונות התקשרות החברה עם חברת האם שלה ועם חברות נוספות בקבוצת סימקס, בהתאם להיתר השליטה, ובכלל זאת מפתח חלוקת הוצאות המבוסס על אחוז השימוש היחסי בהתאם לעלויות בפועל.

### ב. הסכמים מהותיים עם חברות מקבוצת סימקס

#### הלוואה שניתנה לחברה בקבוצה

בחודש אפריל 2025 נפרעה במלואה ואין בגינה יתרה בספרי החברה, הלוואה בסך של כ- 1.02 מיליון ש"ח שניתנה לחברה בקבוצת סימקס, לצורך פעילותה השוטפת ואשר הארכתה אושרה ביום 15 באפריל 2024 על ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה. הלוואה הינה הלוואת בלון, בריבית המייצגת ריבית שוק להלוואות דומות ובמח"מ דומה. הלוואה אושרה כהתקשרות העומדת בתנאי הוראות ניהול בנקאי תקין.

#### אספקת שירותי אירוח לחברה בקבוצת סימקס

החברה מספקת לחברה מקבוצת סימקס שירותי אירוח (חיבור לחשמל, מיזוג ואבטחה פיזית) בחוות השרתים שלה לשרתים וציוד של אותה חברה. העסקה אושרה בוועדת הביקורת בחודש אוגוסט 2021 כעסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה והינה בתנאי שוק ובהיקף שאינו מהותי לחברה.

#### מסגרת ניכיון סליקה לחברה בקבוצת סימקס

ביום 1 במרס 2026, אישרה ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה, מסגרת ניכיון סליקה בסך של 7 מ"ש"ח שניתנה לחברה בקבוצת סימקס לצורך פעילותה השוטפת. העסקה הינה בתנאי שוק ואושרה כהתקשרות העומדת בתנאי הוראות ניהול בנקאי תקין.

### ג. מועדון כלל PAY

החברה וכלל חברה לביטוח בע"מ, חברת בת של כלל החזקות (להלן - "כלל ביטוח"), התקשרו בחודש ספטמבר 2024 בהסכם להקמת ותפעול מועדון כרטיסי אשראי. במסגרת ההסכם, נקבע כי החברה תנפיק ותתפעל ללקוחות המועדון כרטיסי אשראי חוץ-בנקאיים, אשר יקנו הטבות לחברי המועדון, לרבות הנחה במעמד חיוב הכרטיס ברכישת ביטוחי נח"ל, רכב ודירה בכלל ביטוח. במסגרת ההסכם נקבע כי כלל ביטוח תהיה זכאית בתקופת ההסכם לשיעור מעמלת המנפיק שנגבית בפועל בכרטיסים, וכן לתשלום בשיעור שנקבע, מיתרות האשראי הממוצעות בכרטיסי המועדון. ההסכם הינו לתקופה של חמש שנים ויתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות שנה אחת, אלא אם הודיע צד כלשהו על ביטולו בהודעה מראש של ששה חודשים לפני תום תקופה. ההסכם אושר על ידי האורגנים המוסמכים בכל אחת מהחברות, בין היתר, כי הינו בתנאי שוק.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## 6. התקשרויות עם צדדים קשורים (המשך)

## ד. הסכמי סליקה

לחברה הסכם סליקה עם כלל ביטוח לפיו תספק לה שרותי סליקה של כרטיסי אשראי ויזה, מאסטרקארד וישראכרט עבור לקוחותיה, תמורת עמלת סליקה. ההסכם הינו ללא הגבלת זמן. כלל ביטוח רשאית להפסיק את ההסכם בהודעה מראש של ששה חודשים. החל מחודש ינואר 2027, החברה רשאית להפסיק את ההסכם בהודעה של שנה מראש. ההסכם אושר על ידי ועדת הביקורת של דירקטוריון החברה כהתקשרות העומדת בתנאי הוראות ניהול בנקאי תקין, הוראות חוק החברות התשנ"ט-1999 והוראות מכוח היתר השליטה

## ה. ביטוח לדירקטורים ונושאי משרה

החל מיום 27 במרס 2023 הכיסוי הביטוחי של נושאי המשרה נכנס תחת פוליסת נושאי המשרה של כלל החזקות, בגבול אחריות בסך 130 מיליון דולר. הפוליסה חלה על כל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברות קבוצת כלל, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות נושאי משרה שלבעלת השליטה יש עניין אישי בהתקשרות עמם. ההתקשרות בפוליסה זו הינה באמצעות בעלת השליטה כאשר הביטוחים מגובים בביטוח משנה מלא. הפוליסה וההשתתפות העצמית הינם בתנאי שוק ובעלות שאינה מהותית לחברה.

כמו כן, במסגרת מכירת החברה לכלל החזקות, נרכשה פוליסת D&O ייעודית לתקופה של 7 שנים החל מיום 27 במרס 2023 במתכונת run-off, לביטוח אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה, שניהנו בחברה ובחברות הבת במועד המכירה ובגין פעילותם עד למועד זה, כאשר היקף הכיסוי היה זהה לכיסוי הביטוחי טרום המכירה.

בנוסף, לחברה ביטוחים מסוג סיכונים מיוחדים באמצעות ברוקר זר, כאשר כלל ביטוח בע"מ משמשת כחברת חזית (fronting). ביטוחים אלו כוללים: ביטוח אחריות מקצועית (PI) קריים ופשעי מחשב (Crime); ביטוח סייבר (Cyber); וכן ביטוחים אלמנטאריים בשוק המקומי באמצעות חברת כלל ביטוח בע"מ.

ביום 27 באוקטובר 2025 אישר דירקטוריון החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת) את חידוש פוליסות ביטוח סיכונים מיוחדים וביטוח אלמנטרי, לתקופה של עד 17 חודשים, החל מיום 1 בנובמבר 2025.

לאחר תקופת הדוח, בימים 1, 2 ו-10 במרס 2026, אישרו ועדת ביקורת, ועדת תגמול והדירקטוריון, בהתאמה, את חידוש ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אחרים (D&O) תחת קבוצת כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, בגבול אחריות בסך 145 מיליון דולר ובכפוף לאישור האסיפה הכללית.

## ו. כתבי פטור והתחייבות לשיפוי

בחודש אוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) הענקת כתב פטור והתחייבות לשיפוי לדירקטורים בחברה.

ההתחייבות לשיפוי ניתנה בגין חבויות והוצאות, בהתאם להוראות חוק החברות, תשנ"ט - 1999 (להלן - "חוק החברות") וזאת בקשר לסדרת אירועים (עילות שיפוי) המפורטים בכתב השיפוי, וכן שיפוי בגבולות המותר בגין הליכים מנהליים לרבות על פי חוק ניירות ערך, תשכ"ח - 1969, חוק החברות, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995, חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד - 1994, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א - 1981, חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה - 2005 וחוק התחרות הכלכלית, תשמ"ח - 1988.

סכום השיפוי המרבי שעשויה החברה לשלם לכל נושאי המשרה (לרבות הדירקטורים), כאמור לעיל, במצטבר, על פי כתב ההתחייבות, לא יעלה על שיעור של 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה שיפורסמו לפני תשלום השיפוי בפועל.

כמו כן, החליטה החברה לפטור מראש את נושאי משרה כאמור (לרבות דירקטורים) מאחריות בשל נזק שנגרם ו/או יגרם לחברה על ידי נושא המשרה עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט במקרה של הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ב. הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות (המשך)

6. התקשרויות עם צדדים קשורים (המשך)

ז. תגמול לחברי הדירקטוריון

בחדש יולי 2019 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את עדכון גמול ההשתתפות והגמול השנתי אשר ישולם לדירקטורים בחברה, כפי שיהיו מעת לעת. בהתאם הדירקטורים בחברה זכאים לגמול השתתפות בישיבות וגמול שנתי בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, לפי גמול דירקטור מומחה. דירקטורים שהינם עובדי בעלת השליטה אינם מקבלים גמול. הגמול ששולם לכל הדירקטורים בחברה (למעט דירקטורים שהינם עובדי בעלת השליטה) בשנת 2025 היה בסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח. לפרטים ביחס לתגמול יו"רית הדירקטוריון ראה ביאור 18.ה.

ח. עסקאות זניחות

ביום 27 באוקטובר 2025 אישרה ועדת הביקורת של החברה כללים וקווים מנחים לסיווג של התקשרויות בין החברה לבין בעלת השליטה בה ו/או שלבעלת השליטה יש בהן עניין אישי, כ"עסקה זניחה", כקבוע בהוראות סעיף 117(א2) לחוק החברות ותקנה 41(א3)(1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהתאם לכללים אלו, עסקה זניחה של החברה הינה עסקה במהלך העסקים הרגיל של החברה ובתנאי שוק, אשר אינה עולה על רפי המהותיות של עסקה זניחה כמפורט להלן.

בחינת זניחות עסקה תיעשה על בסיס בחינה כמותית ואיכותית. ככלל, בחינת זניחות התקשרות תיעשה אל מול מדד רלוונטי, בהתאם לנסיבות העניין ובשים לב לאופי ההתקשרות.

בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מנסיבות העניין, אלא אם מצוין אחרת, עסקה תחשב כזניחה כמותית אם היקף העסקה לא יעלה על:

- לעניין עסקת חבות - עסקה שאינה עולה על הרפים לעניין עסקת חבות הקבועים בהוראת ניהול בנקאי תקין 312;
- לגבי שאר העסקאות - עסקה שסכומה אינו עולה על 0.5% מהון החברה.

ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף עסקה לצרכי הזניחות על בסיס שנתי. כלומר, במידה וההתקשרות הינה לתקופה של מעל שנה, הסכום שיובא בחשבון הינו סכום העסקה לשנה בממוצע על פני תקופת ההתקשרות.

עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות, ייבחנו כעסקה אחת.

עסקה שסווגה כזניחה על ידי חברה מוחזקת של החברה תיחשב זניחה גם ברמת החברה. עסקה כאמור אשר סווגה על ידי החברה המוחזקת כלא זניחה תיבחן מול אמות המידה הרלוונטיות ברמת החברה.

במהלך העסקים הרגיל שלה, החברה מבצעת עסקאות עם בעלי עניין בחברה או שלבעלי עניין יש בהן עניין אישי, לרבות עסקאות עם חברות שבעלי עניין הינם בעלי עניין בהן, וכן התחייבויות לביצוע עסקאות שהינן בתנאים מסחריים רגילים, במסגרת הספקת שרותי החברה כגון: הנפקת כרטיסי אשראי, הלוואות וכיו"ב.

עסקאות זניחות כאמור לעיל לא מתוארות בנפרד בדוחות כספיים אלו.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ג. תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות

במהלך העסקים השוטף הוגשו כנגד החברה תובענות משפטיות, לרבות בקשות לאישור תביעות ייצוגיות. החשיפה הנוספת בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים שסכום כל אחת מהן עולה על 1 מיליון ש"ח כאשר אפשרות התממשותן אינה קלושה הינה בסכום שאינו מהותי.

להערכת הנהלת החברה המתבססת על חוות דעת משפטיות של עורכי הדין החיצוניים המלווים את התביעות, באשר לסיכויי התובענות, לרבות הבקשות לאישור תביעות ייצוגיות, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשה הפרשה, לכיסוי נזקים כתוצאה מתובענות כאמור.

בהמשך לאמור בביאור 13.ד.1 לעיל, בדבר הערכת הסיכון, סכומי ההפרשות שבוצעו מבוססים על הערכת מידת הסיכון בכל אחד מההליכים המשפטיים נכון למועד הסמוך למועד פרסום דוח זה, למעט הליכים משפטיים אשר בשל השלב המקדמי של הטיפול בהם (ארבעת הרבעונים האחרונים) לא ניתן עדין להעריך את הסיכון בהם. לעניין זה יצוין כי אירועים המתרחשים במהלך ההתדיינות המשפטית עשויים לחייב ביצוע של הערכה מחודשת של הסיכון.

יודגש כי בחוות דעת המשפטיות ביחס למרבית הבקשות לאישור תביעות כייצוגיות שבהן לא בוצעה הפרשה, מתייחסת הערכת עורכי הדין לסיכויי הבקשה לאישור התביעה כייצוגית ואינה מתייחסת לסיכויי התביעה לגופה, אם תאושר כייצוגית. זאת, בין היתר, מהסיבה שהיקפו ותוכנו של הדיון בתביעה לגופה, לאחר שתאושר כתביעה ייצוגית יושפע מהחלטת בית המשפט בדבר אישור הבקשה להכיר בתביעה כתובענה ייצוגית, אשר מתייחסת בדרך כלל, לעילות התביעה שאושרו ולכאלה שלא אושרו, וכיו"ב.

יצוין, כי הגשת בקשה לאישור תביעה ייצוגית במדינת ישראל אינה כרוכה בתשלום אגרה כנגזרת מסכום התביעה, לפיכך, סכומי התביעה בתביעות שאינן קלושות עשויים להיות גבוהים באופן משמעותי מהיקף החשיפה בפועל. במרבית המקרים מציינים התובעים כי הסכום הנתבע על ידם ננקב כהערכה בלבד, וכי הסכום המדויק יתברר במסגרת ניהול ההליך. כמו כן, מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה בפועל של החברה, כי פעמים רבות התובעים נמנעים מלנקוב בסכום התביעה או מציינים כי סכומה עולה על 2.5 מיליון ש"ח על מנת שבקשת האישור תתברר בגדר סמכות בית המשפט המחוזי, וכי הסכום הנתבע מתייחס בדרך כלל לתקופה שקדמה למועד הגשת בקשת האישור, ולא כולל את התקופה שלאחר מכן וכן אינו מתייחס לחשיפה בגין הוצאות משפטיות, שכ"ט וגמול לתובע.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

### ג. תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות (המשך)

1. להלן פירוט של בקשות מהותיות לאישור תובענות ייצוגיות והתחייבויות תלויות שהסכום הנטען בהן מהותי:

א. ביום 26 בדצמבר 2016 החברה קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ינואר 2012 ועד חודש אוגוסט 2016 (להלן - "השומה"). השומה עוסקת בעיקרה בחיוב החברה במע"מ בשיעור מלא בגין עמלות שהתקבלו בידיה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה לבין בתי עסק בחו"ל וכן, עוסקת השומה בשלילת ניכוי מסי תשומות המיוחסות לטענת רשויות מע"מ לפעילותה באילת. החברה הגישה השגה ביום 15 במרס 2017. ביום 8 במרס 2018 נתקבלו בידי החברה החלטה בעניין ההשגה ושומת מע"מ מעודכנת (להלן - "השומה המעודכנת"). בהחלטה בהשגה, מנהל מע"מ (להלן - "המנהל") דחה את טענות החברה שהועלו במסגרת ההשגה ואף שינה את טענותיו בקשר לעמלות שנתקבלו בידי החברה בגין עסקאות שבוצעו בין מחזיקי כרטיסי אשראי שהנפיקה החברה לבין בתי עסק בחו"ל. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה המעודכנת הוא 86 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד זה. בחודש ינואר 2019 החברה הגישה ערעור על ההחלטה בהשגה לבית המשפט המחוזי בתל אביב (להלן בפסקה זו - "בית המשפט").

לבקשת המנהל הדיון אוחד עם הדיון בערעוריהן של ישראל כרטיס בע"מ, פרימיום אקספרס בע"מ וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, העוסקים בסוגיות דומות (להלן - "הערעור המאוחד"). במסגרת כתב התשובה של המנהל בערעור המאוחד, קבע המנהל ביחס לחלק מהחיוב בשומה הנוגע לפעילות החברה באילת, כי נוכח טענות החברה והנסיבות הספציפיות, בכוונתו להפחית מהחיוב בשומה את החלק היחסי הנוגע לפעילות האמורה, מבלי שיהיו לכך השלכות לעתיד. בעקבות זאת, סכום החיוב בשומה יעמוד על כ- 83 מיליון ש"ח בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד זה.

ביום 30 בספטמבר 2021 החברה קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש ספטמבר 2016 ועד חודש יוני 2020 (להלן - "השומה השנייה"). השומה השנייה עוסקת בחיוב החברה במע"מ בשיעור מלא בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן בגין עמלות נוספות. ביום 31 בינואר 2022 הגישה החברה השגה על השומה השנייה. ביום 5 באפריל 2022 נערך דיון בהשגה השנייה.

ביום 29 בינואר 2023 הוציא המנהל החלטה במסגרתה דחה את השגת החברה לשומה השנייה, וחייב את החברה בסכום כולל של כ- 180 מיליון ש"ח בגין תקופה זו, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית ממועד קבלת השומה השנייה. ביום 23 במרס 2023 הגישה החברה ערעור על החלטה זו לבית המשפט המחוזי. ביום 29 ביוני 2023 חזר בו המנהל מהחיוב ביחס לפעילות החברה באילת ולפיכך חיוב זה בשומה בוטל. ביום 11 ביולי 2023 אושר הסדר דיוני, לפיו קביעות בית המשפט בהליך הערעור המאוחד יחולו גם על הליך הערעור בגין השומה השנייה.

ביום 6 באוגוסט 2025 ניתן פסק דין, במסגרתו בית המשפט המחוזי קיבל את הערעור המאוחד בחלקו ודחה את חלקו, ונקבע כי מנהל מס ערך מוסף יפיק שומות מתוקנות. עיקרי ההכרעה בפסק הדין ביחס לחברה, הינם כי ביחס לעסקאות היסוד שבוצעו בבתי עסק בחו"ל ואשר בוצעו במסמך מלא (עסקה בה מחזיק הכרטיס נוכח פיזית בבית העסק) או במסמך חסר (עסקה בה מחזיק הכרטיס אינו נוכח פיזית בבית העסק) בענפים מסויימים, יש לחייב את רכיב העמלה הצולבת במע"מ בשיעור אפס, ואילו יתר העסקאות מול בתי עסק מחו"ל אשר בוצעו במסמך חסר, רכיב העמלה הצולבת יחוייב במע"מ בשיעור מלא. נקבע עוד כי הסדר זה יחול גם על רכיב עמלת מטבע חוץ (להלן - "פסק הדין"). החברה עודנה לומדת את השפעות פסק הדין ושוקלת את צעדיה. נכון למועד פרסום דוח זה, אישר בית המשפט העליון בקשה משותפת של המערערות ומהנהל, להארכת המועד האחרון המאפשר הגשת ערעור על פסק הדין.

ביום 28 בספטמבר 2025 החברה קיבלה שומת מע"מ לתקופות חיוב מחודש יולי 2020 ועד חודש מרס 2025 (להלן - "השומה השלישית") בסכום כולל של 273 מיליון ש"ח כולל ריבית והפרשי הצמדה עד למועד הוצאת השומה. השומה השלישית עוסקת בחיוב החברה במע"מ בשיעור מלא (ושלא בהתאם לפסק הדין) בגין אותן עמלות שחיובן נדון בהליך הערעור המאוחד וכן שומת תשומות בסכום שאינו מהותי. החברה הגישה השגה על שומה זו ביום 15 בינואר 2026.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ג. תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות (המשך)

עד למועד פסק הדין כאמור, החברה כללה בדוחותיה הכספיים הפרשה בגין שומות המע"מ בהתבסס, בין היתר, על הערכות יועציה המשפטיות החיצוניים אשר ליוו את ההליך. בעקבות פסק הדין הגדילה החברה את יתרת ההפרשה ליום 30 ביוני 2025 בסך של 170 מיליון ש"ח לפני מס. ההפרשה ליום 31 בדצמבר 2025 הינה בגין שלוש השומות וכוללת גם את התקופות שלאחריהן עד ליום 31 בדצמבר 2025 וזאת בהתאם להערכות החברה ויועציה המשפטיות וכוללת ריבית והצמדה עד למועד זה. בנוסף, להערכת החברה, השפעות פסק הדין על רווחיה העתידיים אינן מהותיות. הערכת החברה בעניין זה הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הערכות ביניים לא סופיות של החברה, כפי שהן בשלב זה עדיין תוך למידה לעומק של דרישות יישום פסק הדין המורכב ומלוא השלכותיו. לכן, אין וודאות כי הערכות אלה תתגשמה, וההשפעות בפועל עשויות להיות שונות מהערכות החברה.

ב. ביום 22 ביולי 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד שלוש חברות כרטיסי האשראי וביניהן החברה. על פי הנטען בתובענה, חברות כרטיסי האשראי אפשרו במשך שנים את פעילות החברות העוסקות בשיווק ישיר על אף שידעו כי מדובר בחברות שפועלות שלא כדין, תוך שאותן חברות שיווק ישיר מנצלות קשישים. משכך, נדרשו החברות בתביעה להשיב את כל כספי עסקאות הקשישים בבתי העסק העוסקים בשיווק ישיר (אלא אם תוכננה שהעסקאות בוצעו כדין), להחזיר את העמלות שגבו כתוצאה מהעסקאות ולפצות את הלקוחות בגין הנזק הבלתי ממוני שנגרם ללקוחות. סכום התביעה כנגד שלוש החברות הוא 900 מיליון ש"ח. ביום 27 בדצמבר 2021 הגיש היועץ המשפטי לממשלה את עמדתו ביחס להליך והחברות התנגדו לעמדה זו. ביום 21 באוגוסט 2022 ניתן פסק דין שדחה את בקשת האישור. ביום 13 בנובמבר 2022 הוגשה הודעת ערעור על פסק הדין לבית המשפט העליון. ביום 15 בפברואר 2026 התקבל בחברה פסק דין של בית המשפט העליון, במסגרת ערעור על דחיית בקשה לאישור תובענה כייצוגית (להלן בפסקה זו - "**בקשת האישור**"). בית המשפט העליון קיבל את הערעור באופן חלקי כך שעילת התובענה שתוארה בפסק הדין לחובת הגילוי, תחזור לצורך ברור בבית המשפט המחוזי לגופה ותלווה בבדיקת מומחה – תחילה מדגמית ועל פי תוצאותיה יתכן ותמשיך ביחס לכלל חברות השיווק הישיר נשוא התובענה, בהתבסס על המידע שהיה בידי החברה ביחס לכל אחת מחברות השיווק הישיר; ביחס לעילה שעניינה הפרת הוראות חוק כרטיסי חיוב הוחלט על החזרת הדין בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי; יתר העילות נדחו. החברה בוחנת את פסק הדין האמור. יציין כי לאור מורכבות היישום כמתואר לעיל, לא ניתן להעריך את סכום החשיפה בגין תביעה זו, ועל כן החשיפה הנוספת בשל תביעות משפטיות שהוגשו נגד החברה בנושאים שונים שסכום כל אחת מהן עולה על 1 מיליון ש"ח כאשר אפשרות התממשותן אינה קלושה, אינה כוללת תובענה זו.

ג. ביום 2 במאי 2019 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה. לטענת המבקשת, המקבלת מהחברה שירותי סליקה, בעסקה שמבוטלת באופן חלקי, החברה מחזירה את עמלת הסליקה בגין החלק היחסי של העסקה שבוטלה, אך גובה כנגד עמלת ביטול עסקה, בסכום הגבוה מסכום העמלה שהחברה מחזירה. המבקשת העריכה את סכום התביעה בסך של כ- 22 מיליון ש"ח והסעד המבוקש הינו פיצוי או החזר עמלת ביטול בגין ביטול חלקי או מלא של עסקה על ידי בתי עסק המקבלים מהחברה שירותי סליקה. ביום 11 באפריל 2022 ניתן פסק דין שדחה את בקשת האישור וביום 14 ביוני 2022 הוגש ערעור על ידי המבקשת. ביום 1 באוגוסט 2023 התקבל פסק דין של בית המשפט העליון אשר קיבל את הערעור ואשר לנהל את התובענה כייצוגית, בקבעו כי חברי הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הם כל לקוחותיה של מקס שהם בתי עסק אשר המערכת ההסכמית בינם לבין מקס מכילה בתוכה הוראות זהות או דומות לאלו אשר מופיעות בסעיפים ספציפיים להסכם הסליקה (שהוגדרו על ידי בית המשפט) ובתעריפון בנוגע לעמלת ביטול, ואשר מקס גבתה מהם עמלת ביטול. ההליך מתנהל בפני בית המשפט המחוזי.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

### ג. תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות (המשך)

ד. ביום 13 באפריל 2021, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית. הבקשה הוגשה נגד 15 גופים פיננסיים, בהם חברות כרטיסי אשראי, בנקים, חברות ביטוח ובתי השקעות. עניינה של בקשת האישור בטענת המבקשים הייצוגיים לפיה המשיבים מעבירים לצדדים שלישיים, בפרט לחברת Google ולשירות הפרסומות שלה, מידע פרטי, אישי וסודי של לקוחותיהם העושים שימוש בשירותים הדיגיטליים של המשיבים, או שעשו כך ב-7 השנים שקדמו להגשת הבקשה, ללא הסכמתם של הלקוחות האמורים, תוך פגיעה בזכות לפרטיות ותוך הפרת חובות המוטלות על פי דין. המבקשים העריכו את סכום הנזק שנגרם לקבוצה במעל ל-2.5 מיליון ש"ח. הצדדים פנו להליך גישור שלא צלח, דיוני ההוכחות התקיימו, ולמועד הדוח ההליך מצוי לאחר שלב הסיכומים.

ה. ביום 25 ביוני 2023, הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כנגדה וכנגד חברת הבת מקס איט אשראים בע"מ, (להלן בפיסקה זו - "המשיבות"). עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבות מודיעות על סיום הטבת פטור לתקופה קצובה מדמי כרטיס, בדפי החשבון בלבד ולא במסגרת הודעה ייעודית ו/או במסרון ובכך אין בכדי למלא את חובת היידוע הקבועה בדין. הסעד העיקרי המבוקש הינו פיצוי ו/או השבה של דמי הכרטיס שנגבו לאחר מועד סיום ההטבה. לאחר קיום גישור, הצדדים הגישו בקשה לאישור הסדר פשרה ובעקבות הערות היועצת המשפטית לממשלה להסדר ודיון נוסף שהתקיים בפני בית המשפט, הוצע לתקן את ההסדר כך שהחברה תפצה את הקבוצה בדרך של תשלום ללקוחותיה הפעילים לצד תרומה לקרן למימון תובענות ייצוגיות, וכן תשלום גמול לתובע ושכר טרחה לבאי הכוח. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.

ו. ביום 3 במרס 2024 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה ונגד בנק לאומי (להלן בפיסקה זו - "המשיבים"). עניינה של בקשת האישור בטענה כי המשיבים מייקרים את דמי הכרטיס ללקוחותיהם ללא עדכון בהתאם לחובת היידוע הקבועה בדין. הסעד העיקרי המבוקש הינו פיצוי ו/או השבה של הפרש בין מחיר דמי הכרטיס שהלקוחות שילמו במקור לבין הסכום שנגבה מהם בפועל. בנוסף, התבקש להורות למשיבים להודיע ללקוחותיהם על כל ייקור בשירות באופן אקטיבי, בהודעה נפרדת. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקש בסך של מעל ל-2.5 מיליון ש"ח. לאחר קיום גישור, הצדדים הגישו לבית המשפט בקשה לאישור הסדר פשרה, אשר עיקרו בכך שהקבוצה תפוצה בדרך של תרומה לחיילים קרביים, וכן תשלום גמול למבקש ושכר טרחה לבא כוח המבקש. הסדר הפשרה כפוף לאישור בית המשפט ואין ודאות כי יתקבל.

ז. ביום 20 במרס 2024 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה אשר הוגשה על ידי מחזיקת כרטיס אשראי מסוג MAXBack של החברה. עניינה של בקשת האישור, בטענה כי ההודעות שמוסרת החברה בדבר מחיקת נקודות במסגרת הכרטיס ניתנו בצורה לא אפקטיבית, בחוסר תום לב ובאופן שאינו עולה בקנה אחד עם הוראת הדין, וזאת משום שניתנו כחלק מהודעות דפי הפירוט ולא בהודעה נפרדת. הסעדים שנתבעו במסגרת התובענה הינם צו עשה לתיקון התנהלות החברה, וכן השבת הנקודות שנמחקו. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקשת בסך של מעל ל-2.5 מיליון ש"ח. ביום 19 בדצמבר 2024, בהתאם להמלצת בית המשפט, הגישה המבקשת בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מבקשת האישור, אשר אושרה ביום 23 במרס 2025.

ח. ביום 30 בספטמבר 2024 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. עניינה של בקשת האישור בטענה כי החברה לא רשאית לגבות ממחזיקי כרטיס עמלות מט"ח בגין ביטול עסקאות במט"ח. הסעד הנתבע במסגרת התובענה היה השבה לחברי הקבוצה של מלוא עמלות המט"ח שהחברה גבתה מהם שלא כדין בגין ביטול עסקה וכן השבה של מלוא העמלות שגבתה מהם בגין עסקת המקור במט"ח שבוטלו ב-7 השנים האחרונות, והכל בצירוף הפרשי הצמדה וריבית כדין ממועד הגבייה ועד התשלום בפועל. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקש בסך של מעל ל-2.5 מיליון ש"ח. ביום 18 ביוני 2025, בהתאם להמלצת בית המשפט, הגיש המבקש בקשה מוסכמת לאישור הסתלקות מבקשת האישור ללא צו להוצאות, ובקשתו אושרה ביום 25 באוגוסט 2025.

## ביאור 20 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

## ג. תביעות משפטיות והתחייבויות תלויות (המשך)

2. להלן פירוט של תובענות ובקשות מהותיות לאישור תובענות ייצוגיות, שלדעת הנהלת החברה, המתבססת על חוות דעת משפטיות באשר לסיכויי הליכים משפטיים אלו, בשלב זה לא ניתן להעריך את סיכוייהן:

א. ביום 11 באוגוסט 2025 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית, כנגד החברה וחברות כרטיסי אשראי נוספות (להלן בפסקה זו - "המשיבות"). עניינה של בקשת האישור, בטענה כי כספים המתקבלים על ידי המשיבות כתוצאה מזיכויים בכרטיס אשראי שהמשיבות מנפיקות, מועברים לחשבון הבנק של הלקוחות במועד החיוב החודשי הקרוב, ולא מיד עם קבלתם. הסעד הנתבע במסגרת התובענה הינו השבת מלוא העושר שהפיקו המשיבות על חשבון חברי הקבוצה, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית, וכן צו לשינוי ההתנהלות מעתה ואילך. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקשים בסך של מעל ל- 2.5 מיליון ש"ח.

ב. ביום 18 בספטמבר 2025 הומצאה לחברה בקשה לאישור תובענה כייצוגית נגד החברה וחברות כרטיסי אשראי נוספות (להלן בפסקה זו - "המשיבות"). עניינה של בקשת האישור, בטענה כי המשיבות לא ניפקו חשבונית מס כדין בגין עמלות שגבו בקשר לעסקאות במסמך חסר בבתי עסק בחו"ל ו/או עמלות המרת מט"ח (להלן - "עסקאות חו"ל"), ובכך מנעו מלקוחותיהן, שהינם עוסקים מורשים על פי חוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975 (להלן - "חוק מס ערך מוסף") לנכות מס תשומות. עוד נטען, כי גם לקוחות שאינם עוסקים מורשים ניזוקו בגין אי ניפוק חשבוניות עבור עסקאות חו"ל, שכן, המשיבות התעשרו על חשבונם כאשר החזיקו כספי מס ערך מוסף בגין אותן עסקאות חו"ל, והכל החל מהתקופה שנדונה בהליכי שומות המע"מ משנת 2012 [לפירוט על הליכי שומות המע"מ - ר' בביאור 6(ד)(1)(א) לעיל] עד אשר המשיבות יפעלו כדין. נטען, כי ההתנהלות האמורה מהווה בין היתר, הפרה של הוראות חוק מס ערך מוסף וחוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א - 1981. הסעד הנתבע במסגרת התובענה הינו פיצוי והשבה של מלוא העושר שהפיקו המשיבות על חשבון חברי הקבוצה, בתוספת הפרשי הצמדה וריבית. הסעד הכספי נאמד על ידי המבקשים בסך של מעל ל- 2.5 מיליון ש"ח.

## א. כללי

החברה עוסקת בשני מגזרי פעילות עיקריים: מגזר הנפקה ומגזר סליקה. בהתאם להוראות בנק ישראל מגזר פעילות הוא מרכיב אשר מתקיימים בו שלושה מאפיינים:

- (1) עוסק בפעילויות עסקיות אשר מהן הוא עשוי להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות (כולל הכנסות והוצאות לעסקאות עם מגזרים אחרים בחברה).
- (2) תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על ידי ההנהלה והדירקטוריון לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים למגזר והערכת ביצועיו.
- (3) קיים לגביו מידע פיננסי נפרד.

הנהלת החברה משמשת כפונקציית ה-CODM של החברה. מתוקף כך היא מקצה משאבים ומעריכה את הביצועים של כל מגזר. לצורך כך, היא מקבלת מידע המספק תובנות לגבי ניהול החברה במטרה לקבוע החלטות תפעוליות ולהעריך את הביצועים. המידע הנסקר על ידה כולל את תוצאות החברה מפעילות מול לקוחות מגזרי הפעילות וכן פירוטים וניתוחים שונים בנוגע למגוון הפעילויות של החברה ובכלל זאת: ניתוח מצבת כרטיסים, מחזורים והכנסות לפי סוגי לקוחות, היקפי פעילות עם שותפים עסקיים, מוצרים ותתי מוצרים, גיאוגרפיות (ארץ, חו"ל).

מגזר הנפקה

מגזר הנפקה מתמקד ב-2 פעילויות עיקריות:

1. פתרונות למוסדות פיננסיים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C), להלן "כרטיסי חיוב בנקאיים".
  2. לקוחות פרטיים - מכירה ושיווק של כרטיסי אשראי חוץ בנקאיים, אשראי צרכני ומוצרים אחרים ישירות ללקוחות פרטיים, כלומר הצרכנים (B2C), לרבות באמצעות מועדונים משותפים.
- במסגרת מגזר הנפקה החברה מנפיקה כרטיסי חיוב ללקוחותיה אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם המכבדים את המותגים אותם מנפיקה החברה. כמו כן, החברה מעמידה אשראי מסוגים שונים ללקוחותיה הפרטיים.
- הכנסות החברה ממגזר הנפקה נובעות: (1) מעמלות שנגבות ממחזיקי הכרטיס (הבנקאיים והחוץ בנקאיים) בהתאם לכללי הבנקאות (שירות ללקוח) (עמלות), תשס"ח-2008 ולתעריפון החברה; (2) מעמלות מנפיק (עמלה צולבת) שנגבות מחברות כרטיסי האשראי (בכובען כסולקות) ומהארגונים הבינלאומיים (שמקורן בסולקים בחו"ל) בגין פעילות הכרטיסים הבנקאיים והחוץ בנקאיים; (3) מריביות הנגבות מלקוחות החברה בגין עסקאות ומוצרי אשראי שניתנו להם על ידי החברה; וכן (4) מדמי תפעול אשר נגבים מהבנקים להם הסכמי הנפקה עם החברה.

מגזר סליקה

במגזר זה כלולות הפעילויות העיקריות הבאות:

1. שירותי סליקה - הבטחת תשלום כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלה שנגבית מבית העסק.
2. שירותים נלווים ומוצרים משלימים לשירותי הסליקה.
3. פתרונות פיננסיים - מוצרים ושירותים המוצעים לבתי העסק כגון: הלוואות, ניכיון שוברים, הקדמת תשלומים וערבויות, בגינן נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.

ביאור 21 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. מדידה פיננסית

לצורך מדידת הרווחיות ותמיכה ניהולית בפעילות לפי מגזרים נעזרת הנהלת החברה במדידה פיננסית המבוססת בחלקה על הנחות יסוד ואומדנים לפי הפירוט הבא:

- ההכנסות מהפעילות העסקית יוחסו באופן ספציפי למגזרי הפעילות.
- עלויות ישירות, בין אם היקפן תלוי ובין אם אינו תלוי בהיקף מחזורי הפעילות במגזרים, יוחסו באופן ספציפי למגזר אליו הן שייכות.
- עלויות עקיפות, שאותן לא ניתן לייחס באופן ישיר למגזר פעילות ספציפי, יוחסו למגזרי הפעילות באמצעות שימוש באומדנים ובהערכות שונות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 <sup>(1)</sup>			
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה מיליוני ש"ח	מגזר סליקה	
1,596	1,082	514	<b>מידע על הרווח והפסד:</b>
-	235	(235)	<b>הכנסות:</b>
1,596	1,317	279	הכנסות עמלות מחיצוניים
			הכנסות עמלות בינמגזרים
			סך הכל
847	601	246	הכנסות ריבית, נטו
22	23	(1)	הכנסות (הוצאות) אחרות
2,465	1,941	524	<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות:</b>
169	171	(2)	בגין הפסדי אשראי
1,179	977	202	תפעול
514	456	58	מכירה ושיווק
90	71	19	הנהלה וכלליות
251	251	-	תשלומים לבנקים
2,203	1,926	277	<b>סך כל ההוצאות</b>
262	15	247	<b>רווח לפני מיסים</b>
75	16	59	הפרשה למיסים על הרווח
187	(1)	188	<b>רווח לאחר מיסים</b>
*	*	-	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
187	(1)	188	<b>רווח נקי</b>
9%	0%	81%	תשואה להון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע) <sup>(2)</sup>
19,869	18,384	1,485	<b>מידע נוסף</b>
*	*	-	יתרה ממוצעת של נכסים <sup>(3)</sup>
17,731	7,193	10,538	מזה: השקעות בחברות כלולות
21,498	19,171	2,327	יתרה ממוצעת של התחייבויות <sup>(3)</sup>
			יתרה ממוצעת של נכסי סיכון <sup>(4)</sup>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

- (1) שנת 2025 כוללת הוצאה חד פעמית במגזר הנפקה בסך 170 מיליון ש"ח (131 מיליון ש"ח לאחר מס).
- (2) חלוקת ההון הממוצע למגזרי הפעילות מבוצעת לפי יחס חלוקת נכסי הסיכון הממוצעים למגזרי הפעילות.
- (3) יתרה ממוצעת המחושבת על בסיס יתרות לתחילת החודשים.
- (4) נכסים משוקללים בסיכון - כפי שחושבו לצורך הלימות הון (הוראת ניהול בנקאי תקין 201).

ביאור 21 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה מיליוני ש"ח	מגזר סליקה
1,428	946	482
-	214	(214)
1,428	1,160	268
802	572	230
14	15	(1)
2,244	1,747	497
216	210	6
897	708	189
438	390	48
80	62	18
233	233	-
1,864	1,603	261
380	144	236
107	43	64
273	101	172
*	*	-
273	101	172
14%	6%	86%

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים  
הכנסות עמלות בינמגזרים  
סך הכל

הכנסות ריבית, נטו  
הכנסות (הוצאות) אחרות

סך כל ההכנסות

הוצאות:

בגין הפסדי אשראי  
תפעול  
מכירה ושיווק  
הנהלה וכלליות  
תשלומים לבנקים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מיסים  
הפרשה למיסים על הרווח  
רווח לאחר מיסים

חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס

רווח נקי

תשואה להון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע) <sup>(1)</sup>

מידע נוסף

יתרה ממוצעת של נכסים <sup>(2)</sup>  
מזה: השקעות בחברות כלולות  
יתרה ממוצעת של התחייבויות <sup>(2)</sup>  
יתרה ממוצעת של נכסי סיכון <sup>(3)</sup>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) חלוקת ההון הממוצע למגזרי הפעילות מבוצעת לפי יחס חלוקת נכסי הסיכון הממוצעים למגזרי הפעילות.

(2) יתרה ממוצעת המחושבת על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(3) נכסים משוקללים בסיכון - כפי שחושבו לצורך הלימות הון (הוראת ניהול בנקאי תקין 201).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 <sup>(1)</sup>			
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה מיליוני ש"ח	מגזר סליקה	
1,325	870	455	<b>מידע על הרווח והפסד:</b>
-	183	(183)	<b>הכנסות:</b>
1,325	1,053	272	הכנסות עמלות מחיצוניים
783	573	210	הכנסות עמלות בינמגזרים
10	11	(1)	סך הכל
2,118	1,637	481	הכנסות ריבית, נטו
			הכנסות (הוצאות) אחרות
			<b>סך כל ההכנסות</b>
			<b>הוצאות:</b>
246	217	29	בגין הפסדי אשראי
898	693	205	תפעול
376	324	52	מכירה ושיווק
88	69	19	הנהלה וכלליות
222	222	-	תשלומים לבנקים
1,830	1,525	305	<b>סך כל ההוצאות</b>
288	112	176	<b>רווח לפני מיסים</b>
70	27	43	הפרשה למיסים על הרווח
218	85	133	<b>רווח לאחר מיסים</b>
*	*	-	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס
218	85	133	<b>רווח נקי</b>
12%	5%	76%	תשואה להון (אחוז רווח נקי מההון הממוצע) <sup>(2)</sup>
16,509	15,254	1,255	<b>מידע נוסף</b>
*	*	-	יתרה ממוצעת של נכסים <sup>(3)</sup>
14,758	5,915	8,843	מזה: השקעות בחברות כלולות
16,541	14,888	1,653	יתרה ממוצעת של התחייבויות <sup>(3)</sup>
			יתרה ממוצעת של נכסי סיכון <sup>(4)</sup>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) שנת 2023 כוללת השפעה חד פעמית על הוצאות מגזר הסליקה ומגזר הנפקה בסך 8 מיליון ש"ח ו- 27 מיליון ש"ח, בהתאמה.

הרווח הנקי כולל השפעה חד פעמית במגזר הסליקה ובמגזר הנפקה בסך 6 מיליון ש"ח ו- 22 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(2) חלוקת הון הממוצע למגזרי הפעילות מבוצעת לפי יחס חלוקת נכסי הסיכון הממוצעים למגזרי הפעילות.

(3) יתרה ממוצעת המחושבת על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(4) נכסים משוקללים בסיכון - כפי שחושבו לצורך הלימות הון (הוראת ניהול בנקאי תקין 201).

ביאור 22 - נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה

31 בדצמבר 2024						31 בדצמבר 2025						
		מטבע חוץ <sup>(1)</sup>		מטבע ישראלי				מטבע חוץ <sup>(1)</sup>		מטבע ישראלי		
סך הכל	פריטים שאינם כספיים	אחרים	דולר	צמוד למדד המחירים	לא צמוד	סך הכל	פריטים שאינם כספיים	אחרים	דולר	צמוד למדד המחירים	לא צמוד	
		מיליוני ש"ח						מיליוני ש"ח				
604	-	35	27	4	538	745	-	36	35	3	671	נכסים
17,883	128	8	44	1,511	16,192	19,247	128	39	78	3,018	15,984	מזומנים ופיקדונות בבנקים
*	*	-	-	-	-	*	*	-	-	-	-	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו <sup>(2)</sup>
374	374	-	-	-	-	366	366	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות
440	229	*	*	-	211	463	236	*	*	-	227	ציוד
												נכסים אחרים
19,301	731	43	71	1,515	16,941	20,821	730	75	113	3,021	16,882	סך כל הנכסים
התחייבויות												
5,993	-	-	*	1,316	4,677	6,383	-	-	-	2,500	3,883	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,707	29	8	45	8	9,617	9,947	36	21	84	7	9,799	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
816	-	-	-	-	816	1,647	-	-	-	457	1,190	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
724	-	-	6	-	718	594	-	2	1	-	591	התחייבויות אחרות
17,240	29	8	51	1,324	15,828	18,571	36	23	85	2,964	15,463	סך כל ההתחייבויות
2,061	702	35	20	191	1,113	2,250	694	52	28	57	1,419	הפרש
-	-	(20)	(4)	-	24	-	-	(27)	(7)	-	34	השפעת מכשירים שאינם מגדרים:
2,061	702	15	16	191	1,137	2,250	694	25	21	57	1,453	מכשירים נגזרים (למעט אופציות)
												סך הכל כללי

\* כסום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

(1) כולל צמודי מטבע חוץ.

(2) לאחר ניכוי הפרשות להפסדי אשראי אשר יוחסו לבסיסי הצמדה.

31 בדצמבר 2025

שיעור תשואה אפקטיבי (3)	יתרה מאזנית (2)		תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי							
	סך הכל	ללא מועד פרעון	סך הכל תזרימי מזומנים	מעל 5 שנים	מעל 3 עד 5 שנים	מעל 3 שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל 3 חודשים עד 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
באחוזים				מיליוני ש"ח						
3.45	745	-	746	-	-	1	-	1	744	מזומנים ופקדונות בבנקים (4)
7.72	19,119	78	21,233	920	3,381	5,614	4,586	2,551	4,181	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו (5)
-	227	105	122	1	(1)	67	19	25	11	נכסים כספיים אחרים
7.66	20,091	183	22,101	921	3,380	5,682	4,605	2,577	4,936	<b>סל הכל נכסים</b>
3.00	6,383	-	6,637	347	927	1,481	564	156	3,162	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	9,911	-	9,911	-	12	268	1,373	1,451	6,807	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
4.53	1,647	-	1,764	232	170	393	250	-	719	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
-	594	-	594	137	29	28	231	72	97	התחייבויות כספיות אחרות
2.62	18,535	-	18,906	716	1,138	2,170	2,418	1,679	10,785	<b>סל הכל התחייבויות</b>
	-	-	41,136	-	-	9	678	9,428	31,021	<b>פריטים חוץ מאזניים</b>
										התחייבויות להעמיד אשראי
	1,556	183	(37,941)	205	2,242	3,503	1,509	(8,530)	(36,870)	<b>סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)</b>
										<b>מזה:</b>
-	184	*	184	-	-	-	64	*	120	סך הכל נכסים במט"ח
-	104	-	104	-	3	3	4	*	94	סך הכל התחייבויות במט"ח
	80	*	80	-	(3)	(3)	60	*	26	<b>סך הכל תזרימים נטו במט"ח</b>

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

- (1) בביאור זה מוצגים תזרימי המזומנים החוזיים העתידיים הצפויים בגין סך הנכסים, סך ההתחייבויות, וסך התחייבויות להעמיד אשראי, לאחר השפעת זכויות עובדים ומכשירים נגזרים, לפי מטבע, בהתאם לתקופות הנותרות למועד הפירעון החוזי של כל תזרים ביום הדוח.
- (2) כפי שנכללה בביאור "נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמד", לרבות סכומים חוץ מאזניים בגין נגזרים, שאינם מסולקים נטו.
- (3) שיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים העתידיים החוזיים הצפויים בגין פריט כספי אל היתרה המאזנית שלו.
- (4) השווי ההוגן של מזומנים ופיקדונות בבנקים עומד על 745 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.
- (5) תזרימי המזומנים העתידיים של הלוואות מוצגים בהתאם למועד הפרעון החוזי של הלוואות. אשראי בפיגור של 30 ימים או יותר מוצג בעמודת "ללא מועד פרעון". ההפרשה להפסדי אשראי מנוכה מהתזרימים הרלבנטיים.

31 בדצמבר 2024

שיעור תשואה אפקטיבי <sup>(3)</sup>	יתרה מאזנית <sup>(2)</sup>		תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי							
	סך הכל	ללא מועד פרעון	סך הכל תזרימי מזומנים	מעל 5 שנים	מעל 3 עד 5 שנים	מעל 3 שנים עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
<b>באחוזים</b>	<b>מיליוני ש"ח</b>									
3.35	604	-	606	-	-	3	-	62	541	מזומנים ופקדונות בבנקים <sup>(4)</sup>
8.54	17,755	65	19,789	699	2,935	5,051	4,116	2,372	4,616	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו <sup>(5)</sup>
-	211	112	100	1	1	23	54	13	8	נכסים כספיים אחרים
8.46	18,570	177	20,495	700	2,936	5,077	4,170	2,447	5,165	<b>סל הכל נכסים</b>
3.41	5,993	-	6,211	262	770	968	380	118	3,713	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	9,678	-	9,678	-	14	259	1,283	1,345	6,777	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
7.23	816	-	886	-	273	37	18	-	558	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
-	724	-	724	148	30	48	308	37	153	התחייבויות כספיות אחרות
2.74	17,211	-	17,499	410	1,087	1,312	1,989	1,500	11,201	<b>סל הכל התחייבויות</b>
										<b>פריטים חוץ מאזניים</b>
	-	-	39,704	-	-	3	719	9,567	29,415	התחייבויות להעמיד אשראי
	1,359	177	(36,708)	290	1,849	3,762	1,462	(8,620)	(35,451)	<b>סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)</b>
										<b>מזה:</b>
-	109	*	109	-	-	*	*	*	109	סך הכל נכסים במט"ח
-	54	-	54	-	4	4	4	*	42	סך הכל התחייבויות במט"ח
	55	*	55	-	(4)	(4)	(4)	*	67	<b>סך הכל תזרימים נטו במט"ח</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

- בביאור זה מוצגים תזרימי המזומנים החוזיים העתידיים הצפויים בגין סך הנכסים, סך ההתחייבויות, וסך התחייבויות להעמיד אשראי, לאחר השפעת זכויות עובדים ומכשירים נגזרים, לפי מטבע, בהתאם לתקופות הנותרות למועד הפירעון החוזי של כל תזרים ביום הדוח.
- כפי שנכללה בביאור "נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה", לרבות סכומים חוץ מאזניים בגין נגזרים, שאינם מסולקים נטו.
- שיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים העתידיים החוזיים הצפויים בגין פריט כספי אל היתרה המאזנית שלו.
- השווי ההוגן של מזומנים ופקדונות בבנקים עומד על 604 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024.
- תזרימי המזומנים העתידיים של הלוואות מוצגים בהתאם למועד הפרעון החוזי של הלוואות. אשראי בפיגור של 30 ימים או יותר מוצג בעמודת "ללא מועד פרעון". ההפרשה להפסדי אשראי מנוכה מהתזרימים הרלבנטיים.

## ביאור 24 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

א. כללי

הביאור כולל מידע בדבר הערכת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים על פי הנחיות המפקח על הבנקים. לרוב המכשירים הפיננסיים בחברה לא ניתן לצטט "מחיר שוק" מכיוון שלא קיים שוק פעיל בו הם נסחרים. לפיכך, השווי ההוגן נאמד על פי הערך הנוכחי של תזרים המזומן העתידי המהווה בשיעור ריבית המשקף את רמת הריבית בו היתה מבוצעת עסקה דומה ביום הדיווח. אומדן של השווי ההוגן מחושב באמצעות הערכת תזרים המזומן העתידי וקביעת שיעור ריבית ההיוון שהוא סובייקטיבי. לכן, עבור רוב המכשירים הפיננסיים, הערכת השווי ההוגן המצורפת אינה בהכרח אינדיקציה לשווי מימוש של המכשיר הפיננסי ביום הדיווח. הערכת השווי ההוגן נערכה לפי שיעורי הריבית התקפים למועד הדיווח ואינה לוקחת בחשבון את התנודתיות של שיעורי הריבית. בהנחת שיעורי ריבית אחרים יתקבלו ערכי שווי הוגן שיכול שיהיו שונים באופן מהותי. בעיקר, הדברים אמורים לגבי המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה או שאינם נושאים ריבית. בנוסף, בקביעת ערכי השווי ההוגן לא הובאו בחשבון העמלות שיתקבלו או ישולמו אגב הפעילות העסקית. יתרה מכך, הפער בין היתרה במאזן לבין יתרות השווי ההוגן יתכן ולא ימומש מכיוון שברוב המקרים עשויים להחזיק את המכשיר הפיננסי עד לפרעון. בשל כל אלו יש להדגיש כי אין בנתונים הכלולים בביאור זה כדי להצביע על שווי החברה כעסק חי. כמו כן, בשל הקשת הרחבה של טכניקות הערכה והאומדנים האפשריים ליישום במהלך ביצוע הערכת השווי ההוגן, יש להיזהר בעת עריכת השוואות ערכי שווי הוגן בין חברות שונות.

**להלן השיטות וההנחות העיקריות לצורך אומדן השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים עיקריים:**

### נכסים פיננסיים:

**פיקדונות בבנקים, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (יתרות עם וללא חיוב ריבית) - שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית שבהם בוצעו עסקאות דומות במועד הדיווח.**

תזרימי המזומנים העתידיים חושבו לאחר ניכוי השפעות של מחיקות חשבונאיות ושל הפרשות להפסדי אשראי בגין החובות בעקבות יישום הוראת חובות לא צוברים.

### התחייבויות פיננסיות:

**אשראי מתאגיד בנקאי, זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - שיטת היוון תזרימי מזומנים עתידיים לפי שיעורי ריבית שבהן החברה מגייסת אשראים דומים במועד הדיווח.**

**אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים - לפי שווי שוק.**

**מכשירים פיננסיים נגזרים - מכשירים פיננסיים נגזרים שיש להם שוק פעיל הוערכו לפי שווי שוק וכאשר קיימים מספר שווקים בהם נסחר המכשיר, ההערכה נעשתה לפי השוק הפעיל ביותר.**

מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם נסחרים בשוק פעיל הוערכו לפי מודלים המשמשים את החברה בפעילותה השוטפת והלוקחים בחשבון את הסיכונים הגלומים במכשיר הפיננסי (סיכון שוק, סיכון אשראי וכיו"ב).

ביאור 24 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות ואומדני שווי ההוגן של מכשירים פיננסיים

31 בדצמבר 2025					
שווי הוגן ***					
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן	
מיליוני ש"ח					
745	-	3	742	745	<b>נכסים פיננסיים:</b>
19,031	19,031	-	-	19,118	מזומנים ופיקדונות בבנקים
13	9	4	-	13	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
19,789	19,040	7	742	** 19,876	נכסים פיננסיים אחרים
					<b>סך כל הנכסים פיננסיים</b>
					<b>התחייבויות פיננסיות:</b>
6,389	-	6,389	-	6,383	אשראי מתאימים בנקאיים
9,856	9,856	-	-	9,911	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,661	-	1,143	518	1,647	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים
311	310	1	-	311	וניירות ערך מסחריים
18,217	10,166	7,533	518	** 18,252	התחייבויות פיננסיות אחרות
					<b>סך כל ההתחייבויות הפיננסיות</b>
31 בדצמבר 2024					
שווי הוגן ***					
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן	
מיליוני ש"ח					
604	-	4	600	604	<b>נכסים פיננסיים:</b>
17,678	17,678	-	-	17,754	מזומנים ופיקדונות בבנקים
9	7	2	-	9	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
18,291	17,685	6	600	** 18,367	נכסים פיננסיים אחרים
					<b>סך כל הנכסים פיננסיים</b>
					<b>התחייבויות פיננסיות:</b>
5,995	-	5,995	-	5,993	אשראי מתאימים בנקאיים
9,622	9,622	-	-	9,678	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
826	-	826	-	816	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים
296	296	*	-	296	וניירות ערך מסחריים
16,739	9,918	6,821	-	** 16,783	התחייבויות פיננסיות אחרות
					<b>סך כל ההתחייבויות הפיננסיות</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

\*\* מזה נכסים והתחייבויות בסך 746 מיליון ש"ח ו- 1 מיליון ש"ח, בהתאמה (31 בדצמבר 2024 - 602 מיליון ש"ח וסכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח, בהתאמה), אשר יתרתם במאזן זהה לשווי הוגן (מכשירים המוצגים במאזן לפי שווי הוגן).

\*\*\* רמה 1- מדידות שווי הוגן המשתמשות במחירים מצוטטים בשוק פעיל.

רמה 2- מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים נצפים משמעותיים אחרים.

רמה 3- מדידות שווי הוגן המשתמשות בנתונים לא נצפים משמעותיים.

א. יתרות

31 בדצמבר 2025

צדדים קשורים המוחזקים על ידי חברת כרטיסי האשראי		בעלי עניין (1)								
		חברות כלולות (6)		אחרים (5)		נושאי משרה (4)		מחזיקי מניות		
		מיליוני ש"ח				אחרים (3)		בעלי שליטה (2)		
(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ופקדונות בבנקים
-	-	2	1	2	1	*	*	-	-	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות (9)
-	-	1	1	-	-	-	-	*	*	נכסים אחרים
-	-	3	2	2	1	*	*	*	*	סך כל הנכסים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אשראי מתגידים בנקאיים
-	-	282	189	-	-	-	-	-	-	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
-	-	28	28	-	-	-	-	-	-	אגרות חוב
-	-	1	*	31	31	-	-	2	2	התחייבויות אחרות
-	-	311	217	31	31	-	-	2	2	סך כל ההתחייבויות
-	-	-	-	-	-	-	-	402	402	הון (10)
-	-	2	2	5	5	1	1	-	-	סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים (11)

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח. להערות ראה עמוד 201.

א. יתרות (המשך)

31 בדצמבר 2024

צדדים קשורים המוחזקים על ידי חברת כרטיסי האשראי		בעלי עניין <sup>(1)</sup>								
		מחזיקי מניות				בעלי שליטה <sup>(2)</sup>				
חברות כלולות <sup>(6)</sup>		אחרים <sup>(5)</sup>		נושאי משרה <sup>(4)</sup>		אחרים <sup>(3)</sup>		בעלי שליטה <sup>(2)</sup>		
		(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	
		מיליוני ש"ח								
(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	(8)	(7)	
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מזומנים ופקדונות בבנקים
-	-	13	2	2	2	*	*	-	-	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	השקעות בחברות כלולות <sup>(9)</sup>
-	-	1	1	-	-	-	-	*	*	נכסים אחרים
-	-	14	3	2	2	*	*	*	*	סך כל הנכסים
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	-	273	210	-	-	120	-	-	-	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
-	-	28	28	-	-	-	-	-	-	אגרות חוב
-	-	*	*	30	30	-	-	3	1	התחייבויות אחרות
-	-	301	238	30	30	120	-	3	1	סך כל ההתחייבויות
-	-	-	-	-	-	-	-	402	402	הון <sup>(10)</sup>
-	-	2	1	5	5	1	1	-	-	סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים <sup>(11)</sup>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

להערות ראה עמוד 201.

**ביאור 25 - בעלי עניין וצדדים קשורים של החברה (המשך)**

**ב. תמצית תוצאות עסקיות עם בעלי עניין וצדדים קשורים**

2025					
צדדים קשורים המוחזקים על ידי חברת כרטיסי האשראי	בעלי עניין (1)				
	נושאי משרה (4)		מחזיקי מניות		
	אחרים (5)	משרה (4)	אחרים (3)	בעלי שליטה (2)	
חברות כלולות (6)	מיליוני ש"ח				
-	11	*	*	-	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
-	(2)	*	-	-	הכנסות ריבית, נטו
-	*	-	-	*	הכנסות אחרות
-	(1)	(9)	-	-	הוצאות תפעול
-	(1)	(10)	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
-	(4)	(16)	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	תשלומים לבנקים
-	-	-	-	-	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות
-	3	(35)	*	*	סך הכל

2024					
צדדים קשורים המוחזקים על ידי חברת כרטיסי האשראי	בעלי עניין (1)				
	נושאי משרה (4)		מחזיקי מניות		
	אחרים (5)	משרה (4)	אחרים (3)	בעלי שליטה (2)	
חברות כלולות (6)	מיליוני ש"ח				
-	8	*	4	-	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
-	(2)	*	-	-	הכנסות ריבית, נטו
-	*	-	-	*	הכנסות אחרות
-	(1)	(8)	-	-	הוצאות תפעול
-	*	(6)	-	-	הוצאות מכירה ושיווק
-	(3)	(16)	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	-	-	תשלומים לבנקים
-	-	-	-	-	חלק החברה ברווחים של חברות כלולות
-	2	(30)	4	*	סך הכל

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.  
להערות ראה עמוד 201.

**ביאור 25 - בעלי עניין וצדדים קשורים של החברה (המשך)**  
**ב. תמצית תוצאות עסקיות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)**

2023

צדדים קשורים המוחזקים על ידי חברת כרטיסי האשראי	בעלי עניין (1)				הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי	
	חברות כלולות (6)	אחרים (5)	מחזיקי מניות			הכנסות ריבית, נטו
			נושאי משרה (4)	אחרים (3)		
					הוצאות תפעול	
					הוצאות מכירה ושיווק	
					הוצאות הנהלה וכלליות	
					תשלומים לבנקים	
					חלק החברה ברווחים של חברות כלולות	
					סך הכל	
					* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.	

**ג. הטבות לבעלי עניין (1)**

2025

נושאי משרה (4)		אחרים (3)		בעלי שליטה (2)		בעל עניין המועסק בתאגיד או מטעמו	
מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח		דירקטור שאינו מועסק בתאגיד או מטעמו
17	33	-	-	-	-		
6	2	-	-	-	-		

\* מזה הטבות עובד לזמן קצר: 28 מיליון ש"ח, הטבות לאחר סיום העסקה: 5 מיליון ש"ח, מתוכן, הטבות בגין פיטורין 1 מיליון ש"ח.

2024

נושאי משרה (4)		אחרים (3)		בעלי שליטה (2)		בעל עניין המועסק בתאגיד או מטעמו	
מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח		דירקטור שאינו מועסק בתאגיד או מטעמו
12	28	-	-	-	-		
6	2	-	-	-	-		

\* מזה הטבות עובד לזמן קצר: 24 מיליון ש"ח, הטבות לאחר סיום העסקה: 4 מיליון ש"ח, מתוכן, הטבות בגין פיטורין 1 מיליון ש"ח.

להערות ראה עמוד 201.

**ביאור 25 - בעלי עניין וצדדים קשורים של החברה (המשך)**

**ג. הטבות לבעלי עניין (1) (המשך)**

2023						
מחזיקי מניות						
נושאי משרה (4)		אחרים (3)		בעלי שליטה (2)		
				מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה
מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	מס' מקבלי הטבה	סך הטבות מיליוני ש"ח	
13	36	-	-	-	-	בעל עניין המועסק בתאגיד או מטעמו
7	2	-	-	-	-	דירקטור שאינו מועסק בתאגיד או מטעמו

\* מזה הטבות עובד לזמן קצר: 24 מיליון ש"ח, הטבות לאחר סיום העסקה: 12 מיליון ש"ח, מתוכן, הטבות בגין פיטורין 1 מיליון ש"ח.

**הערות:**

- (1) בעל עניין, צד קשור - כהגדרתו בסעיף 80 ד. בהוראות הדיווח לציבור.
- (2) מחזיקי מניות בעלי שליטה וקרוב שלהם - בהתאם לסעיף 80 ד. (1) בהוראות הדיווח לציבור.
- (3) מחזיקים אחרים - לרבות מי שמחזיק 5% או יותר מאמצעי השליטה בחברה ומי שרשאי למנות דירקטור אחד או יותר מהדירקטורים של החברה או את מנהלה הכללי - בהתאם לסעיף 80 ד. (2) בהוראות הדיווח לציבור.
- (4) נושא משרה - בהתאם לסעיף 80 ד. (3) בהוראות הדיווח לציבור.
- (5) בהתאם לסעיף 80 ד. (4) בהוראות הדיווח לציבור.
- (6) חברות כלולות - בהתאם לסעיף 80 ד. (7) בהוראות הדיווח לציבור.
- (7) יתרה לתאריך המאזן.
- (8) היתרה הגבוהה ביותר במשך השנה - וזאת על בסיס יתרות שהיו בכל סופי החודשים.
- (9) פרוט של סעיף זה כלול גם בביאור 11 - השקעות בחברות מוחזקות.
- (10) אחזקות בעלי עניין וצדדים קשורים בהון החברה.
- (11) סיכויי אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות של לווה.

**ד. פרטים נוספים**

לפרטים בדבר התקשרויות עם צדדים קשורים ראה ביאור 20.ב.

ביאור 26 - תמצית מאזן ודוח רווח והפסד של החברה

א. דוח רווח והפסד של החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2023	2024	2025	
מיליוני ש"ח			
			<b>הכנסות</b>
1,317	1,415	1,581	מעסקאות בכרטיסי אשראי
113	153	147	הכנסות ריבית, נטו
331	324	384	הכנסות אחרות
<u>1,761</u>	<u>1,892</u>	<u>2,112</u>	סך כל ההכנסות
			<b>הוצאות</b>
30	6	(2)	הוצאות (הכנסות) בגין הפסדי אשראי
837	830	1,095	תפעול <sup>(1)</sup> (2)
305	389	456	מכירה ושיווק <sup>(2)</sup>
88	80	90	הנהלה וכלליות <sup>(2)</sup>
222	233	251	תשלומים לבנקים
<u>1,482</u>	<u>1,538</u>	<u>1,890</u>	סך כל ההוצאות
279	354	222	<b>רווח לפני מיסים</b>
69	96	54	הפרשה למיסים על הרווח
210	258	168	<b>רווח לאחר מיסים</b>
8	15	19	חלק החברה ברווחים של חברות מוחזקות לאחר השפעת המס
<u>218</u>	<u>273</u>	<u>187</u>	<b>רווח נקי</b>
			<b>רווח למניה רגילה (בש"ח):</b>
0.87	1.08	0.74	רווח בסיסי ומדולל:
			רווח נקי

(1) ההוצאות בשנת 2025 כוללות השפעה מהותית חד פעמית בסך כ- 170 מיליון ש"ח.  
 (2) ההוצאות בשנת 2023 כוללות השפעה מהותית חד פעמית בסך כ- 35 מיליון ש"ח.

**ביאור 26 - תמצית מאזן ודוח רווח והפסד של החברה (המשך)**

**ב. מאזן החברה**

31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
מיליוני ש"ח		
		<b>נכסים</b>
244	260	מזומנים ופיקדונות בבנקים
1,253	1,289	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
16,706	18,074	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(54)	(44)	הפרשה להפסדי אשראי
16,652	18,030	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
591	610	השקעות בחברות מוחזקות
374	366	ציוד
317	362	נכסים אחרים
<u>19,431</u>	<u>20,917</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
		<b>התחייבויות</b>
5,993	6,383	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,854	10,065	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
816	1,647	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
707	572	התחייבויות אחרות
17,370	18,667	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>2,061</u>	<u>2,250</u>	<b>הון</b>
<u>19,431</u>	<u>20,917</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וההון</b>

## ביאור 27 - אירוע לאחר תאריך מאזן

### מבצע "שאגת הארי"

בהמשך למתיחות הגיאופוליטית בין ארה"ב ואיראן בשבועות האחרונים, ביום 28 בפברואר 2026 החל מבצע "שאגת הארי" במסגרתו בוצעו, במשותף על ידי כוחות ארה"ב וישראל, תקיפות של יעדים באיראן. בתגובה, שיגרה איראן טילים לעבר ישראל ומרחבים אזוריים אחרים ובהמשך הצטרף גם ארגון חיזבאללה באמצעות ירי בעיקר לצפון המדינה. מיד עם פרוץ המבצע הועלתה רמת הכוננות במדינה והופעלו הנחיות חירום בעורף. כמו כן, בוצעו פעולות הגנה כגון סגירת מוסדות הלימוד, איסור התקהלויות, סגירת המרחב האווירי לטיסות יוצאות ונכנסות ובוצע גיוס מילואים נרחב.

החברה פועלת לשמירה על המשכיות עסקית וכן ממשיכה כל העת להעניק שירות מלא ורציף ללקוחותיה, כאשר מתווה העבודה מופעל בנוכחות מצומצמת של עובדים במשרדי החברה ומרבית העובדים עובדים במתווה עבודה מרחוק. בנוסף, החברה פועלת בצעדים מגוונים באופן יזום על מנת לסייע ולתמוך בלקוחותיה הפרטיים והעסקיים אשר זקוקים לכך.

נכון למועד פרסום הדוח המבצע עודנו מתנהל. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות ולהעריך את השפעתן האפשרית על הכלכלה הישראלית, על פעילותה העסקית ועל לקוחותיה.

**ממשל תאגידי, פרטים  
נוספים ונספחים  
לשנת 2025**

**MAX**



## תוכן עניינים

208	חברי הדירקטוריון.....
214	חברי ההנהלה הבכירים.....
219	נושאי משרה נוספים.....
220	ביקורת פנימית.....
222	שכר רואה החשבון המבקר .....
223	שכר נושאי משרה בכירה .....
224	עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים .....
225	מבנה החזקות.....
225	בניינים וציוד.....
226	נכסים בלתי מוחשיים.....
226	תיאור ביטוחי החברה.....
227	משאבי אנוש ומבנה ארגוני .....
230	הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות .....
230	מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים .....
238	נספח 1: דוח רווח והפסד מאוחד לשנים 2021-2025 .....
239	נספח 2: מאזן מאוחד לסוף השנים 2021-2025 .....
240	נספח 3: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית .....
243	נספח 4: דוח רווח והפסד מאוחד לפי רבעונים בשנים 2024-2025 .....
244	נספח 5: מאזן מאוחד לסוף כל רבעון בשנים 2024-2025 .....

## חברי הדירקטוריון

להלן שמות הדירקטורים, המכהנים בחברה, חברותם בוועדות הדירקטוריון, השכלתם, עיסוקם העיקרי, ומשרותיהם בגופים אחרים:

### מיה ליקוורניק

**מספר תעודת זהות: 054133632**

**תאריך לידה:** 29 בדצמבר 1956

**נתינות:** ישראלית

**תפקיד בחברה:** יו"ר הדירקטוריון

**תאריך תחילת כהונה:** 27 במרס 2023 החלה את כהונתה כדירקטורית בחברה וביום 17 במאי 2023 החלה את כהונתה כיושבת ראש הדירקטוריון

**חברות בוועדות הדירקטוריון:**

יו"ר ועדת אסטרטגיה, חברת הוועדה לניהול סיכונים והוועדה לענייני טכנולוגית המידע וחדשנות טכנולוגית

**האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה:** מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית

**האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה:** לא

**השכלה:**

תואר LLB במשפטים, אוניברסיטת תל-אביב

תואר MA בהיסטוריה של המזרח התיכון, אוניברסיטת תל-אביב

**עיסוק עיקרי:** יו"ר דירקטוריון החברה

**עיסוק ב- 5 השנים האחרונות ופירוט תאגידי נוספים בהם משמש כדירקטור:**

החל מפברואר 2026, דירקטורית במוזיאון תל אביב לאמנות

החל מנובמבר 2025, יו"ר דירקטוריון סולהפיי בע"מ.

החל מינואר 2021, דירקטורית בכלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ.

החל מינואר 2019, מייסדת ויו"ר דירקטוריון בחברת קרן שיתוף תורמים (חל"צ).

החל מספטמבר 2002, דירקטורית בחברת מיה ליקוורניק עורכי דין בע"מ.

בשנים 2022-2025 כיהנה כיו"ר דירקטוריון נת"ע – נתיבי תחבורה עירוניים.

בשנים 2021-2023 כיהנה כדירקטורית בלתי תלויה בחברת אלוני חץ נכסים והשקעות בע"מ.

בשנים 2019-2023 כיהנה כחברה בוועד המנהל של האוניברסיטה העברית.

בשנים 2017-2023 כיהנה כחברת ועד מנהל מוזיאון ישראל.

בשנת 2021 כיהנה כנציגת ציבור בוועדה ממשלתית לבחינת מבנה הרגולציה הפיננסית בישראל.

**האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:** לא

**מען להמצאת כתבי בי-דין:** בארי 12, תל אביב- יפו

מספר תעודת זהות: 022491765

תאריך לידה: 1 בינואר 1967

נתיבות: ישראלית

תפקיד בחברה: דירקטורית חיצונית לפי חוק החברות

תאריך תחילת כהונה: 13 באפריל 2023, מונתה כדירקטורית חיצונית על ידי אסיפת בעלי המניות שהתקיימה ביום 22 באפריל 2025.

חברות בוועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת תגמול, חברת ועדת ביקורת והוועדה לניהול סיכונים

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה: מומחיות חשבונאית ופיננסית, כשירות מקצועית ומומחיות בפעילויות ניהול סיכונים ובקרה

האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה: לא

השכלה:

תואר BA בכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב

תואר MBA במנהל עסקים, התמחות במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב

עיסוק עיקרי: החל מספטמבר 2016, מנהלת המרכז לממשל וכלכלה, המכון הישראלי לדמוקרטיה

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

החל משנת 2021, חברת המועצה הציבורית לסטטיסטיקה, בלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

בשנים 2018-2023 כיהנה כדירקטורית חיצונית בחברת אטראו שוקי ההון בע"מ.

האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

מען להמצאת כתב בי-דין: ברדיצ'בסקי 43, גבעתיים

## ד"ר ארנה ברי

מספר תעודת זהות: 000926857

תאריך לידה: 19 בדצמבר 1949

נתיבות: ישראלית

תפקיד בחברה: דירקטורית חיצונית מכוח הוראת ניהול בנקאי תקין 301 ודירקטורית בלתי תלויה

תאריך תחילת כהונה: 7 ביולי 2020

חברות בוועדות הדירקטוריון: יו"ר הוועדה לענייני טכנולוגיית מידע וחדשנות טכנולוגית<sup>6</sup>

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה: מומחיות חשבונאית ופיננסית, כשירות מקצועית ומומחיות טכנולוגית

האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה: לא

השכלה:

תואר BA במתמטיקה, אוניברסיטת חיפה

תואר MA בסטטיסטיקה, אוניברסיטת תל-אביב

ד"ר למדעי המחשב, USC

ד"ר לשם כבוד, הנדסה, אוניברסיטת מקגיל

ד"ר לשם כבוד אוניברסיטת בר-אילן

עיסוק עיקרי: החל מאוקטובר 2021, דירקטורית טכנולוגית (Director of Technology) בחברת גוגל ישראל בע"מ

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

החל מדצמבר 2023, חברת דירקטוריון ב-HIGH HOPES (סטארטאפ לאנרגיה נקיה)

החל מינואר 2020, חברת ועדה מייצעת Light Solve.

החל משנת 2000, מנכ"לית בחברת עמיטל בע"מ.

בשנים 2023-2025, חברת ועדה מייצעת ודירקטורית של נביאה ביו (סטארטאפ רפואי).

בשנים 2019-2021 כיהנה כחברת ועדת Data science group.

בשנים 2018-2021 כיהנה כיו"ר הוועדה של תל"מ האקדמיה למדעים.

האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

מען להמצאת כתב בי-דין: ענתות 24, תל אביב-יפו

<sup>6</sup> חברת וועדת תגמול עד ליום 15 בפברואר 2026.

ענת לזין

מספר תעודת זהות: 069420867

תאריך לידה: 13 במאי 1963

נתיבות: ישראלית

תפקיד בחברה: דירקטורית חיצונית לפי חוק החברות

תאריך תחילת כהונה: 25 בפברואר 2019, מונתה כדירקטורית חיצונית על ידי אסיפת בעלי המניות שהתקיימה ביום 22 באפריל 2025

חברות בוועדות הדירקטוריות: יו"ר ועדת ביקורת, חברת הוועדה לניהול סיכונים, וועדת תגמול וועדת אסטרטגיה

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה: מומחיות חשבונאית ופיננסית, כשירות מקצועית ומומחיות בפעילויות ניהול סיכונים ובקרה

האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה: לא

השכלה:

תואר BA בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית

תואר MBA במנהל עסקים, התמחות בשיווק וחקר ביצועים, האוניברסיטה העברית

עיסוק עיקרי: החל מ- 2019 מנכ"לית ב- BlackRock Investment Management (UK) - Limited

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

החל מינואר 2026, חברת הוועדה המייעצת של מכון הפניקס לחקר שוק ההון, אוניברסיטת רייכמן.

החל מאוגוסט 2020, חברת ועדת ההיגוי להשתתפות ברשת C4IR.

החל ממאי 2018, דירקטורית במכון אהרון למדיניות כלכלית.

החל ממרס 2016, דירקטורית באגודת התזמורת הפילהרמונית.

בשנים 2018-2022 כיהנה כדירקטורית בחברות אלרוב נדל"ן ומלונאות בע"מ.

בשנים 2021-2022 כיהנה כחברה ב- Advisory Committee ב- Beyond Minds ובוועדה המייעצת לשר האוצר.

בשנים 2011-2022 כיהנה כחברת הוועד המנהל של אוניברסיטת תל-אביב.

בשנים 2014-2020 כיהנה כדירקטורית ב- SFI (Social Financial Israel).

האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

מען להמצאת כתב בי-דין: עיר שמש 61, תל אביב

אמיר לזר

מספר תעודת זהות: 023037088

תאריך לידה: 11 אוקטובר 1967

נתיבות: ישראלית

תפקיד בחברה: דירקטור חיצוני מכוח הוראת ניהול בנקאי תקין 301 ודירקטור בלתי תלוי

תאריך תחילת כהונה: 10 באפריל 2024

חברות בוועדות הדירקטוריות: חבר ועדת ביקורת, וועדת תגמול<sup>7</sup>, הוועדה לענייני טכנולוגיית המידע וחדשנות טכנולוגית, הוועדה לניהול סיכונים וועדת אסטרטגיה

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה: מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית

האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה: לא

השכלה:

תואר BA, במנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון

עיסוק עיקרי: יו"ר הדירקטוריון בתואם בע"מ

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

החל מנובמבר 2025, יו"ר דירקטוריון תואם מימון נדל"ן בע"מ

החל ממאי 2025, יו"ר ועדת אשראי בעמיתים קרנות פנסיה.

החל מנובמבר 2024, יו"ר דירקטוריון חברת תואם משכנתאות בע"מ.

החל מיולי 2023, חבר ועד מנהל באגודה למען החייל.

החל מינואר 2023, יו"ר דירקטוריון חברת פ.מ. בע"מ.

החל מדצמבר 2022, יו"ר דירקטוריון חברת תואם בע"מ.

החל ממרס 2022, יו"ר דירקטוריון חברת מאני ישראל בע"מ.

החל ממרס 2022, דירקטור בחברת מיסקאי בע"מ.

החל מיוני 2021, חבר ועדת מנהל בברטלי כפר נוער.

האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

מען להמצאת כתבי בי-דין: האזדרכת 2, קדימה-צורן

<sup>7</sup> החל מיום 15 בפברואר 2026.

**מספר תעודת זהות: 028865301**

**תאריך לידה:** 6 באוקטובר 1971

**נתינות:** ישראלית

**תפקיד בחברה:** דירקטור

**תאריך תחילת כהונה:** 27 במרס 2023

**חברות בוועדות הדירקטוריון:** חבר הוועדה לניהול סיכונים וועדת אסטרטגיה

**האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה:** מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית

**האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה:** כן - מנכ"ל כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, בעלת השליטה המלאה בחברה.

**השכלה:**

תואר BA בכלכלה ותואר LL.B במשפטים, אוניברסיטת חיפה  
תואר MA בכלכלה ותואר EMLE במשפטים, ERASMUS ROTTERDAM בהולנד

**עיסוק עיקרי:** החל מיולי 2018, מנכ"ל קבוצת כלל ביטוחים ופיננסיים - כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ וכלל חברה לביטוח בע"מ

**עיסוק ב-5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:**

החל ממרס 2023, דירקטור בסימקס החזקות בע"מ.  
החל מנובמבר 2020, יו"ר דירקטוריון תמורה סוכנות לביטוח (1987) בע"מ.  
החל מאפריל 2020, יו"ר דירקטוריון כלל פנסיה וגמל בע"מ.  
החל ממאי 2020, יו"ר דירקטוריון כלל ביטוח אשראי בע"מ.  
החל מספטמבר 2018, יו"ר דירקטוריון כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ (לשעבר כללביט מימון בע"מ).  
החל מאוקטובר 2018, יו"ר דירקטוריון כלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ.  
החל מספטמבר 2018, יו"ר דירקטוריון כנף - כלל ניהול פיננסיים בע"מ.  
החל מינואר 2018, יו"ר דירקטוריון כללביט מערכות בע"מ.  
החל מדצמבר 2014, מנכ"ל ודירקטור כלל פיננסיים בע"מ.

**האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:** לא

**מען להמצאת כתבי בי-דין:** דרך בן גוריון דוד 258, גבעתיים

#### גלעד סוקולוב

**מספר תעודת זהות: 013371240**

**תאריך לידה:** 10 בפברואר 1969

**נתינות:** ישראלית

**תפקיד בחברה:** דירקטור

**תאריך תחילת כהונה:** 1 ביוני 2023

**חברות בוועדות הדירקטוריון:** חבר ועדת ביקורת, הוועדה לענייני טכנולוגיית מידע וחדשנות טכנולוגית וועדת אסטרטגיה

**האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה:** מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית

**האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה:** לא

**השכלה:**

תואר LL.B במשפטים, האוניברסיטה העברית בירושלים  
תואר MBA במנהל עסקים, Kellogg School of Management- Northwestern University

**עיסוק עיקרי:** יו"ר דירקטוריון בחברת אי.י.ס.או בע"מ

**עיסוק ב-5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:**

החל מאוקטובר 2023, דירקטור ומנכ"ל בחברת די.אן.גי.אס. קונסלטינג בע"מ.  
החל מינואר 2023, יו"ר הדירקטוריון בחברת אי.י.ס.או. בע"מ.  
בשנת 2022 כיהן כמנכ"ל ויזה ישראל.  
בשנים 2018-2021 כיהן כמשנה למנכ"ל ויזה ישראל.

**האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:** לא

**מען להמצאת כתבי בי-דין:** קיבוץ גלויות 169, הרצליה

ערן צ'רנינסקי

מספר תעודת זהות: 057693236

תאריך לידה: 20 ביוני 1962

נתיבות: ישראלית

תפקיד בחברה: דירקטור

תאריך תחילת כהונה: 27 במרס 2023

חברות בוועדות הדירקטוריון: יו"ר ועדת ניהול סיכונים

האם הדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית / בעל כשירות מקצועית / דירקטור מומחה: מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית

האם הדירקטור עובד של החברה, של חברה בת, או של חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה: כן - ראש החטיבה הפיננסית בקבוצת כלל - כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, בעלת השליטה המלאה בחברה, וכלל חברה לביטוח בע"מ

השכלה:

תואר BA בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל-אביב

עיסוק עיקרי: החל מאוקטובר 2018, ראש החטיבה הפיננסית בקבוצת כלל ביטוח ופיננסים

עיסוק ב- 5 השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:

החל ממרס 2023, דירקטור בסימקס בחזקות בע"מ.

החל מדצמבר 2019, דירקטור בכלל פיננסים בע"מ.

החל מינואר 2019, דירקטור בכלל החזקות סוכנויות (1998) בע"מ.

החל מנובמבר 2018 דירקטור ומנכ"ל כלל ביטוח גיוסי הון בע"מ (לשעבר כללביט מימון בע"מ).

החל מנובמבר 2018, דירקטור בכלל ביט מערכות בע"מ.

החל מנובמבר 2018, דירקטור בכנף - כלל ניהול פיננסים בע"מ.

בשנים 2020-2023 כיהן כדירקטור בחברת כלל פנסיה וגמל בע"מ.

האם לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים הינו בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא

מען להמצאת כתבי בי-דין: שבו 6, מבשרת ציון

## **דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית**

הדירקטוריון קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון הינו 3 וכי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בוועדת הביקורת הינו 2, וזאת על מנת לאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בעיקר בקשר לאחריותו לבדיקת מצבה הכספית של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים.

בחברה מכהנים החל מיום 1 ביוני 2023, 8 דירקטורים, כולם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית, מתוכם 4 חברים בוועדת הביקורת של הדירקטוריון, שבין יתר תפקידיה מוסמכת לדון בדוחות הכספיים של החברה.

בשנת 2025 התקיימו 21 ישיבות של מליאת הדירקטוריון, 10 ישיבות של ועדת הביקורת (מתוכן 4 ישיבות דנו בדוחות הכספיים) ו- 15 ישיבות של ועדות הדירקטוריון האחרות.

## **שינויים בהרכב הדירקטוריון**

ביום 6 במרס 2025 אישר דירקטוריון החברה את הקמתה של ועדת אסטרטגיה של הדירקטוריון, המונה 5 דירקטורים: גב' מיה ליקוורניק, יו"ר הוועדה, וחברי הוועדה: גב' ענת לוין, מר אמיר לזר, מר גלעד סוקולוב ומר יורם נה.

ביום 6 באפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה את סיווגם של הדירקטורים מר אמיר לזר וד"ר ארנה ברי כדירקטורים בלתי תלויים בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

ביום 22 באפריל 2025 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את סיווגן של הדירקטוריות הגב' ענת לוין והגב' דפנה אבירם ניצן כדירקטוריות חיצוניות בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

ביום 15 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של הדירקטור מר אמיר לזר כחבר ועדת תגמול חלף הדירקטורית ד"ר ארנה ברי. עוד אישר דירקטוריון החברה את עדכון הרכב ועדת תגמול החל ממועד זה כך שחבריה יהיו: גב' דפנה אבירם ניצן, יו"ר, גב' ענת לוין ומר אמיר לזר.

## חברי ההנהלה הבכירים

להלן שמות חברי ההנהלה הבכירים, תאריך תחילת כהונתם, עיסוקם העיקרי והשכלתם:

### שגית דותן

תעודת זהות: 038564662

תאריך לידה: 24 במרס 1976

תפקיד בחברה: מנכ"לית

תאריך תחילת כהונה: 1 בינואר 2025 (החלה את עבודתה בחברה ביום 1 במרס 2016)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: דירקטורית ויו"ר דירקטוריון בחברות: מקס איט אשראים בע"מ, מקס איט פקדונות בע"מ, מקס איט ניכיונות בע"מ, מקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ ודירקטורית בחברות: הייפ פתרונות תשלום בע"מ ומיילו ברום הולדינגס בע"מ.

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר B.Sc. הנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת תל-אביב

תואר MBA במנהל עסקים (התמחות בניהול השיווק), אוניברסיטת תל-אביב

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

החל משנת 2021 ועד ליום 31 בדצמבר 2024 כיהנה כמשרה למנכ"ל, מנהלת אגף לקוחות פרטיים בשנים 2017-2021 כיהנה כסמנכ"לית מכירות, שירות ודיגיטל

### תומר אלקובי

מספר תעודת זהות: 025150392

תאריך לידה: 18 באפריל 1973

תפקיד בחברה: משרה למנכ"ל, מנהל אגף תשלומים ושותפויות

תאריך תחילת כהונה: 1 ביוני 2025 (החל את עבודתו בחברה בשנת 2000)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:

דירקטור ויו"ר הדירקטוריון בחברת הייפ פתרונות תשלום בע"מ ודירקטור בחברת מקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר BA לימודי המזרח התיכון, אוניברסיטת בר-אילן.

תואר Executive MBA, אוניברסיטת בר-אילן.

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2013-2025 כיהן כמשרה למנכ"ל, מנהל אגף ניהול סיכונים, מנהל סיכונים ראשי (CRO) בחברה. בחודשים 1.2025-7.2024 כיהן כדירקטור בחברת STRADA CAPITAL SRO.

## גילי בסמן ריינגולד

מספר תעודת זהות: 025510850

תאריך לידה: 28 באוקטובר 1973

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל והיועצת המשפטית הראשית, מנהלת האגף לייעוץ משפטי ומזכירות החברה

תאריך תחילת כהונה: 1 במאי 2023

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר LL.B., משפטים, האוניברסיטה העברית

תואר M.A., יישוב סכסוכים וניהול משא ומתן, אוניברסיטת בר-אילן

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2020-2023 כיהנה כיועצת המשפטית ומנהלת האגף לייעוץ משפטי במפעל הפיס.

בשנים 2015-2020 כיהנה כמנהלת מחלקת אסדרה וייעוץ משפטי ברשות להגנת הפרטיות.

## ליעד ברזילי

מספר תעודת זהות: 037240942

תאריך לידה: 3 בנובמבר 1979

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהלת אגף רגולציה ותקשורת שיווקית

תאריך תחילת כהונה: 1 בינואר 2021 (החלה את עבודתה בחברה ביום 7 בדצמבר 2017)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: דירקטורית במקס איט אשראים בע"מ

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר MA במסלול מחקרי במסגרת תכנית מצטיינים ללימודי מוסמך בממשל ומדיניות ציבורית, האוניברסיטה העברית

תואר BA בתקשורת ויחסים בינלאומיים, האוניברסיטה העברית

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2017-2024 כיהנה כמשנה למנכ"ל, מנהלת אגף רגולציה, אסטרטגיה ותקשורת שיווקית בחברה.

## שרון גור

מספר תעודת זהות: 023968324

תאריך לידה: 6 בספטמבר 1968

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ראשית (CFO) וחשבונאית ראשית של החברה.

תאריך תחילת כהונה: 1 ביולי 2021

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: דירקטורית בחברות: הייפ פתרונות תשלום בע"מ, מקס אי. וי. אס.

בע"מ ו-מייילו ברום הולדינגס בע"מ

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר MBA מנהל עסקים, אוניברסיטת בר-אילן

תואר BA בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר-אילן

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2017-2021 כיהנה כחברת הנהלה, מבקרת ראשית וראש חטיבת הביקורת בבנק לאומי.

לנה דוביליר אבישר

תעודת זהות: 319552378

תאריך לידה: 12 במרס 1979

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהלת אגף אשראי

תאריך תחילת כהונה: 14 בינואר 2024 (החלה את עבודתה בחברה בשנת 2004)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: דירקטורית בחברות מקס איט ניכונות בע"מ ומקס איט אשראים בע"מ

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר BA תואר ראשון במנהל עסקים וכלכלה, האוניברסיטה העברית

תואר MA בכלכלה, אקונומטריקה שימושית, האוניברסיטה העברית

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2019-2023 כיהנה כמנהלת סיכוני אשראי, מודלים, אנליזה וצמיחה בחברה.

מיכל הלוי

מספר תעודת זהות: 029455953

תאריך לידה: 27 ביולי 1972

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהלת אגף משאבי אנוש ומטה

תאריך תחילת כהונה: 1 בינואר 2022

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר MA סוציולוגיה ארגונית, אוניברסיטת חיפה

תואר BA סוציולוגיה ומינהל ציבורי, אוניברסיטת חיפה

תעודת דירקטורים ונושאי משרה, המרכז הבינתחומי הרצליה

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2010-2021 כיהנה כסמנכ"ל משאבי אנוש בחברת אלביט מערכות תקשוב וסייבר בע"מ.

טל כהן

מספר תעודת זהות: 025147042

תאריך לידה: 13 במרס 1973

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות עסקיים, פיתוח עסקי ואסטרטגיה

תאריך תחילת כהונה: 28 באפריל 2019 (החל את עבודתו בחברה ביום 23 בנובמבר 2006)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: דירקטור בחברות מקס איט פקדונות בע"מ ומקס איט ניכונות בע"מ

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

רואה חשבון, תואר BA במנהל עסקים וחשבונאות, המכללה למנהל ראשון לציון

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2019-2025 כיהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות עסקיים ופרוססינג.

בשנים 2022-2023 ו- 2019-2021 כיהן כמנכ"ל מקס איט ניכונות בע"מ.

בשנים 2017-2019 כיהן כמנהל מחלקת פרוססינג באגף פיתוח עסקי ואסטרטגיה בחברה.

## גיא שבתאי

מספר תעודת זהות: 033624552

תאריך לידה: 16 בינואר 1977

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהל אגף טכנולוגיה, פרויקטים ותפעול

תאריך תחילת כהונה: 26 ביוני 2023 (החל את עבודתו בחברה ביום 1 במאי 2013)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר B.Sc בהנדסת מערכות מידע (מסלול משולב מדעי המחשב ותעשייה וניהול), הטכניון-מכון טכנולוגי לישראל  
 תואר MBA מנהל עסקים, הטכניון-מכון טכנולוגי לישראל

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2012-2023 כיהן כמנהל מערכות מידע, מנהל מחלקת דיגיטל ודאטה, מנהל תחום דאטה ומנהל תחום במחלקת BI בחברה.

## רפאל שאולי

תעודת זהות: 028555456

תאריך לידה: 31 במאי 1971

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות פרטיים

תאריך תחילת כהונה: 16 בפברואר 2025 (החל את עבודתו בחברה בשנת 2022)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: מנכ"ל חברת מקס איט פקדונות בע"מ ודירקטור בחברת מקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר B.A. כלכלה וסטטיסטיקה, האוניברסיטה העברית

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

החל משנת 2024, דירקטור בחברת דאטא טרנספר סולושנז בע"מ.  
 בשנים 2022-2024 כיהן כמנהל מחלקת שיווק לקוחות פרטיים בחברה.  
 בשנים 2020-2022 כיהן כיועץ לחברות ומנהל שיווק בחברת אפקטיב מרקט.

## רועי שורק

תעודת זהות: 060681038

תאריך לידה: 25 באפריל 1982

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהל אגף שירות ומכירות

תאריך תחילת כהונה: 1 בינואר 2025 (החל את עבודתו בחברה בשנת 2005)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: דירקטור בחברות מקס איט פקדונות בע"מ ומקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר LLB משפטים, הקריה האקדמית קריית-אונ

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2005-2024 כיהן כמנהל מחלקת שירות פיננסי ומחלקת שירות עסקי ומכירות בחברה.

שרון שגב מיכלסון

תעודת זהות: 36145324

תאריך לידה: 11 במרץ 1979

תפקיד בחברה: משנה למנכ"ל, מנהלת אגף ניהול סיכונים ומנהלת סיכונים ראשית (CRO)

תאריך תחילת כהונה: 1 ביוני 2025

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר BA בכלכלה וניהול, אוניברסיטת תל אביב

תואר MBA במנהל עסקים, המכללה למנהל ראשון לציון

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

בשנים 2024-2025, כיהנה כמנהלת מחלקת ניהול סיכון כולל באגף ניהול סיכונים בחברה.

בשנים 2021-2024, כיהנה כמנהלת מחלקת אשראי צרכני בחטיבת האשראי בחברת ישראל כרטיס בע"מ.

שינויים בהרכב ההנהלה

ביום 1 בינואר 2025 הגב' שגית דותן החלה לכהן כמנכ"לית החברה. עובר למינוי, גב' דותן כיהנה כמשנה למנכ"ל, מנהלת אגף לקוחות פרטיים בחברה.

ביום 1 בינואר 2025, מר רועי שורק החל לכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף שירות ומכירות. עובר למינוי, מר שורק כיהן כמנהל מחלקת שירות עסקי ומכירות בחברה.

ביום 16 בפברואר 2025, מר רפאל שאולי החל לכהן כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות פרטיים. עובר למינוי, מר שאולי כיהן כמנהל מחלקת שיווק לקוחות פרטיים בחברה.

החל מיום 1 ביוני 2025, בוצעו מספר שינויים נוספים בהרכב ההנהלה ובמבנה הארגוני של החברה, שהעיקריים שבהם:

- הקמת אגף תשלומים ושותפויות בראשותו של מר תומר אלקובי. תחת אגף זה מנוהלים שיתופי פעולה מול שותפים עסקיים ובהם הבנקים (פעילות ה- processing), פעילות מניעת הונאות וניהול הפעילות מול הארגונים הבינלאומיים - ויזה ומאסטרקארד. באותו מועד מר אלקובי סיים לכהן כמנהל סיכונים ראשי של החברה.
- גב' שרון שגב מיכלסון מונתה למשנה למנכ"ל, מנהלת אגף ניהול סיכונים ומנהלת ראשית של החברה, חלף מר תומר אלקובי. עובר למינויה ניהלה גב' מיכלסון את מחלקת ניהול סיכון כולל בחברה.

לפרטים אודות שינויים במבנה הארגוני של החברה החל מיום 1 בינואר 2025 והשינויים הנוספים החל מיום 1 ביוני 2025, ראו פרק משאבי אנוש ומבנה ארגוני להלן.

## נושאי משרה נוספים

להלן שמות נושאי משרה נוספים, תאריך תחילת כהונתם, עיסוקם העיקרי והשכלתם:

### אבי לוי

תעודת זהות: 057944910

תאריך לידה: 7 באוקטובר 1962

תפקיד בחברה: מבקר פנימי של החברה

תאריך תחילת כהונה: 25 בפברואר 2019 (החל את עבודתו בחברה בשנת 2000)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים באוניברסיטת בן-גוריון  
תואר שני בממשל ומדיניות ציבורית באוניברסיטת בר-אילן

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

המבקר הפנימי בחברה ומנהל הביקורת הפנימית בחברה.

### אלי לרנר

תעודת זהות: 034022277

תאריך לידה: 5 במרס 1977

תפקיד בחברה: קצין ציות ואיסור הלבנת הון

תאריך תחילת כהונה: 5 בספטמבר 2024 (החל את עבודתו בחברה ביום 1 באוגוסט 2015)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר ראשון במנהל עסקים, אוניברסיטת דרבי - המרכז ללימודים אקדמיים - אור יהודה  
תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במימון ובנקאות, המרכז ללימודים אקדמיים - אור יהודה

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

מנהל תחום ציות, איסור הלבנת הון ומימון טרור בחברה.

### עליזה גברא

תעודת זהות: 028660397

תאריך לידה: 31 במאי 1971

תפקיד בחברה: מנהלת מחלקת דיגיטל וחווית לקוח

תאריך תחילת כהונה: 1 בינואר 2025 (החלה את עבודתה בחברה ביום 4 בספטמבר 2017)

תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין: אין

האם בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה: לא

השכלה:

תואר ראשון במנהל עסקים מאוניברסיטת דרבי - המרכז ללימודים אקדמיים-אור יהודה

עיסוק וניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות:

מנהלת מחלקת דיגיטל וחווית לקוח בחברה.

החל מחודש מרס 2023 מרצה בקרייה האקדמית אונ.

## ביקורת פנימית

### פרטי המבקר הפנימי ודרך מינויו

המבקר הפנימי של החברה, מר אבי לוי, נכנס לתפקידו ביום 25 בפברואר 2019 עם העברת השליטה בחברה ל-WPI. המינוי הינו בהתאם להמלצת ועדת הביקורת מיום 7 בנובמבר 2018, אישור הדירקטוריון בישיבתו מיום 11 בנובמבר 2018 והודעת המפקחת על הבנקים על אי התנגדותה למינוי ביום 16 בדצמבר 2018. מינויו של המבקר הפנימי נעשה, בין היתר בשים לב לניסיונו ולהמלצות שהתקבלו ולאור הסמכויות, החובות והתפקידים המוטלים על המבקר הפנימי בהתאם לדין בחברה, ובהתחשב, בין היתר, בגודלה של החברה, סוגה, היקף פעילותה ומורכבותה.

מר אבי לוי בעל תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בן גוריון ובעל תואר שני בממשל ומדיניות ציבורית מאוניברסיטת בר אילן.

המבקר הפנימי עמד בהוראת סעיף 146 (ב) לחוק החברות התשנ"ט-1999 ובהוראת סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב - 1992 (להלן - "חוק הביקורת הפנימית") ועובדי הביקורת הפנימית עמדו בהוראות סעיפים 11 ו-12 להוראת ניהול בנקאי תקין 307 (להלן - "הוראה 307") בנושא פונקציית הביקורת הפנימית.

### זהות הממונה על המבקר הפנימי

המבקר הפנימי הראשי כפוף ישירות ליו"רית הדירקטוריון, ומדווח לדירקטוריון באמצעות ועדת הביקורת.

### תכנית העבודה של הביקורת הפנימית

המבקר הפנימי פועל על פי תוכנית עבודה שנתית ותוכנית עבודה רב שנתית. תוכנית העבודה השנתית ותוכנית העבודה הרב שנתית נגזרות ממיפוי נושאי ביקורת המבוססים, בין היתר, על המסמכים המפורטים בהוראת ניהול בנקאי תקין מס' 307. תוכניות העבודה נגזרות ממתודולוגיה שיטתית של הערכת סיכונים ובקורות, אשר על פיה נקבעים תדירות והיקף הביקורת בכל נושא ונושא. כך, בנושאים בעלי סיכון גבוה יותר, תדירות הביקורת תהיה אחת לשנה, ובנושאים בעלי סיכון נמוך יותר תדירות הביקורת תהיה אחת למספר שנים. הצעה לתוכנית עבודה שנתית ותוכנית עבודה רב שנתית (לתקופה של 3 שנים), מוגשת על ידי הביקורת הפנימית ומקבלת את אישור יו"רית הדירקטוריון, ועדת הביקורת ומליאת הדירקטוריון.

תוכנית העבודה השנתית ותוכנית העבודה הרב שנתית מותירות בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מהן, בהתאם לצורך.

תוכנית העבודה השנתית ותוכנית העבודה הרב שנתית של הביקורת הפנימית כוללת גם את חברות הבנות של החברה.

המבקר הפנימי משתתף בכל ישיבות ועדת הביקורת לרבות ישיבות שדונות בהן עסקאות מהותיות.

### משאבי הביקורת הפנימית

הביקורת הפנימית מבוצעת על ידי עובדי החברה (בשילוב עם מיקור חוץ) בהיקף של כ-4 משרות, כולל המבקר הפנימי הראשי. היקף המשרות מתבסס על תוכנית העבודה השנתית, שאושרה על ידי ועדת הביקורת של הדירקטוריון. המבקר הפנימי ראשי, במסגרת התקציב, להיעזר במיקור חוץ לביצוע עבודות הדורשות ידע מיוחד או במקרים של תקן חסר.

### עריכת הביקורת

המבקר הפנימי פועל על פי התקנים המקצועיים של לשכת המבקרים הפנימיים IIA ישראל ושל הלשכה העולמית למבקרים פנימיים, IIA - The Institute of Internal Auditors. בנוסף, המבקר הפנימי פועל בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו, לרבות הוראה 307.

ועדת הביקורת והדירקטוריון רשמו בפניהם את הצהרתו בכתב של המבקר הפנימי על פיה הוא עומד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים המקובלים כאמור, וכי הוא פועל גם בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. על בסיס הצהרה זו, ועל בסיס תפקודו כפי שבאים לידי ביטוי בדוחות הביקורת, בישיבות ועדת הביקורת של הדירקטוריון, נחה דעתם של חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון כי המבקר הפנימי עומד בדרישות האמורות.

## דין וחשבון המבקר הפנימי

ככלל, עם הוצאת דוחות ביקורת בכתב על ידי הביקורת הפנימית, וכחלק מתהליך העבודה השוטף, מתקיימים דיונים עם המבוקרים (מנהלי מחלקות ומנהלי אגפים) על דוחות הביקורת והתרשומות, וכן נערכים דיונים על כל הממצאים עם מנכ"לית החברה.

בסיום כל ביקורת, מוגש דוח למנכ"לית החברה, ליו"רית הדירקטוריון וליו"רית ועדת הביקורת. כל דוחות הביקורת נדונים בוועדת הביקורת. בהתאם למתווה שאושר בדירקטוריון החברה להעברת מידע לכלל החזקות, דוחות ביקורת מהותיים כהגדרתם במתווה, מדווחים לדירקטוריון החברה ומוצגים לוועדת הביקורת של כלל החזקות.

בתום המחצית הראשונה והמחצית השנייה של השנה מגיש המבקר הפנימי ליו"רית הדירקטוריון, ליו"רית ועדת הביקורת, לוועדת הביקורת ולמנכ"לית החברה, דוחות סיכום של פעילות הביקורת, הכוללים את תמצית הממצאים המהותיים שעלו בדוחות הביקורת במהלך התקופה המדווחת, ההמלצות של המבקר הפנימי לגבי דרכי התיקון של ממצאים אלה ותשובות המבוקר בהתאם.

כמו כן, מגיש המבקר הפנימי ליו"רית הדירקטוריון, ליו"רית ועדת הביקורת, לוועדת הביקורת ולמנכ"לית החברה, דוח שנתי מסכם של פעילות הביקורת במהלך כל השנה, הכולל גם מעקב אחר ביצוע תוכנית העבודה השנתית, והערכת אפקטיביות מסגרת הבקרה הפנימית בחברה.

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2025, נדונה בוועדת הביקורת ביום 18 בנובמבר 2024 אשר החליטה להמליץ לדירקטוריון לאשרה. תכנית העבודה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 19 בינואר 2025.

דוח המבקר הפנימי למחצית הראשונה של שנת 2025 נדון בוועדת הביקורת ביום 15 ביולי 2025, ודוח המבקר הפנימי למחצית השנייה של שנת 2025 וכן הדוח השנתי המסכם של שנת 2025 נדונו בוועדת הביקורת ביום 9 בפברואר 2026.

תכנית העבודה של הביקורת הפנימית לשנת 2026, נדונה בוועדת הביקורת ביום 16 בנובמבר 2025 אשר החליטה להמליץ לדירקטוריון לאשרה. תכנית העבודה אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 21 בדצמבר 2025.

## גישה למידע

למבקר הפנימי ולמבקרים האחרים בחברה הומצאו מסמכים ומידע, כנדרש בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובהתאם ניתנה להם גישה חופשית ומתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.

## תגמול

המבקר הפנימי מועסק על ידי החברה בחוזה אישי. סך התגמול של המבקר הפנימי עמד בשנת 2025 על כ- 1 מיליון ש"ח. אין בתנאי העסקת המבקר הפנימי משום חשש לפגיעה בשיקול הדעת המקצועי שלו ולפגיעה באי תלותו. כמו כן, חלק מעבודת הביקורת בוצעה באמצעות מיקור חוץ.

## הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי

לדעת הדירקטוריון, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותוכנית עבודתו, הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

שכר רואה החשבון המבקר<sup>(2)(1)</sup>

להלן פרטים אודות שכר רואה החשבון המבקר:

2024	2025	
אלפי ש"ח		
1,543	1,565	עבור פעולות הביקורת <sup>(3)</sup>
170	235	עבור שירותים הקשורים לביקורת
342	446	עבור שירותי מס <sup>(4)</sup>
720	621	עבור שירותים אחרים
<u>2,775</u>	<u>2,867</u>	סך הכל שכר רואה החשבון המבקר

- (1) דיווח של הדירקטוריון לאסיפה הכללית השנתית על שכר רואה החשבון המבקר בעבור פעולות הביקורת ועבור שירותים נוספים לביקורת, לפי סעיפים 165 ו-167 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.
- (2) כולל שכר ששולם ושכר שנצבר.
- (3) ביקורת דוחות כספיים שנתיים וסקירת דוחות ביניים.
- (4) כולל ביקורת דוחות התאמה למס, דינוי שומות ויעוץ מס.

משרד רואי החשבון סומך חייקין (KPMG) משמש כרואה החשבון המבקר של החברה משנת 2000.

שכר נושאי משרה בכירה

להלן פרוט כל ההטבות והסכומים ששולמו או שנרשמו בגינם הפרשות לשנים 2025 ו- 2024 למקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירים בחברה (אלפי ש"ח):

שנת 2025:

הלוואות שניתנו בתנאים רגילים (6)	תגמולים בעבור שירותים					שכר	פרטי מקבל התגמול
	סך הכל	שווי הטבה	הפרשות סוציאליות (5)	מענק (4)	תכנית תגמול הונית (3)		
7	5,085	180	1,624	1,359	269	1,653	שגית דותן, מנכ"לית (1)(2)
36	2,683	66	504	657	225	1,231	שרון גור, משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ראשית (CFO) וחשבונאית ראשית (1)
76	2,669	92	549	565	225	1,238	טל כהן, משנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות עסקיים, פיתוח עסקי ואסטרטגיה (1)
102	2,403	92	510	493	225	1,083	תומר אלקובי, משנה למנכ"ל, מנהל אגף תשלומים ושותפויות (1)
94	2,271	8	301	565	225	1,172	לנה דובלייר אבישר, משנה למנכ"ל, מנהלת אגף אשראי (1)

(1) היקף משרה של מקבלי תגמול הינו 100%.

(2) ההפרשות הסוציאליות של גב' שגית דותן כוללות הפרשה חד פעמית בסך 1.2 מיליון ש"ח. ללא הפרשה חד פעמית זו סך עלות השכר בשנת 2025 הינה 3.8 מיליון ש"ח.

(3) לפרטים אודות תכנית תגמול הונית, ראה ביאור 18.ח. לדוחות הכספיים.

(4) לפרטים אודות מדיניות תגמול, ראה ביאור 18.ד. לדוחות הכספיים.

(5) הפרשות סוציאליות כוללות הפרשות לפיצויים, תגמולים, פנסיה, קרן השתלמות, חופשה וביטוח לאומי.

(6) הנתונים מיצגים יתרות בכרטיסי אשראי במהלך העסקים הרגיל ליום 31 בדצמבר 2025.

שנת 2024:

הלוואות שניתנו בתנאים רגילים (7)	תגמולים בעבור שירותים						פרטי מקבל התגמול
	סך הכל	שווי הטבה	הפרשות סוציאליות (6)	מענק (5)	תכנית תגמול הונית (4)	שכר	
78	5,661	173	1,373	1,869	175	2,071	רון פאינרו, מנכ"ל לשעבר (1)(2)
58	2,615	65	581	612	225	1,132	שרון גור, משנה למנכ"ל, מנהלת כספים ראשית (CFO) וחשבונאית ראשית (1)
34	2,473	85	398	651	225	1,114	שגית דותן, מנכ"לית (1)(3)
51	2,226	87	299	541	225	1,074	טל כהן, משנה למנכ"ל, מנהל אגף לקוחות עסקיים, פרוססינג, פיתוח עסקי ואסטרטגיה (1)
69	2,185	6	434	329	131	1,285	מאיר אהרוני, לשעבר משנה למנכ"ל, מנהל אגף פיתוח עסקי, חדשנות ותפעול (1)(4)

(1) היקף משרה של מקבלי תגמול הינו 100%.

(2) ביום 31 בדצמבר 2024 סיים מר רון פאינרו את תפקידו כמנכ"ל החברה.

(3) ביום 1 בינואר 2025 החלה גב' שגית דותן לכהן כמנכ"לית החברה. עובר למינוי, כיהנה כמשנה למנכ"ל, מנהלת אגף לקוחות פרטיים בחברה.

(4) ביום 31 בדצמבר 2024 סיים מר מאיר אהרוני את תפקידו כמשנה למנכ"ל, מנהל אגף פיתוח עסקי, חדשנות ותפעול.

(5) לפרטים אודות תכנית תגמול הונית, ראה ביאור 18.ח. לדוחות הכספיים.

(6) לפרטים אודות מדיניות תגמול, ראה ביאור 18.ד. לדוחות הכספיים.

(7) הפרשות סוציאליות כוללות הפרשות לפיצויים, תגמולים, פנסיה, קרן השתלמות, חופשה וביטוח לאומי.

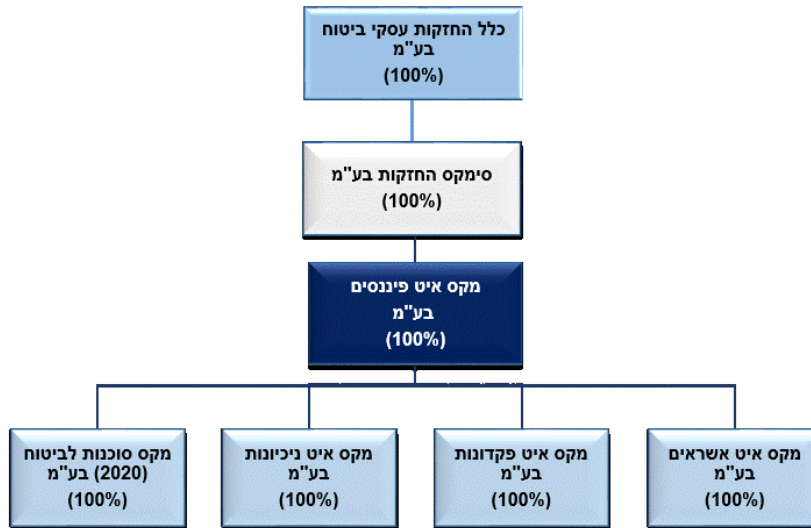
(8) הנתונים מיצגים יתרות בכרטיסי אשראי במהלך העסקים הרגיל ליום 31 בדצמבר 2024.

## עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לפרטים בדבר הסכמים והתקשרויות עם צדדים קשורים ראה ביאור 20.ב. בדוחות הכספיים.

לפרטים בדבר "עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים" ראה ביאור 25 בדוחות הכספיים.

להלן מבנה ההחזקות המהותיות ליום 31 בדצמבר 2025:



## בניינים וציוד

### מערכות מידע ומחשוב

מערכות המידע של החברה מצויות בליבת הפעילות של החברה וכוללות: מחשבים, מערכות ותשתיות מידע, לרבות שרתים, ציוד תקשורת וציוד היקפי. מערכות המחשוב של החברה ממוקמות בשני אתרים עצמאיים הפועלים בתצורת Active-Active (כאשר שני האתרים פועלים בצורה מלאה בו זמנית בכל רגע נתון) ובאתר שלישי המשמש כאתר גיבוי של המידע. מערכות החברה עומדות בסטנדרטים גבוהים ביותר של אבטחת מידע והגנת הסייבר, בין היתר, כנדרש על פי הנחיות הפיקוח על הבנקים.

### בית MAX

משרדיה של החברה שוכנים ב"בית MAX" בבני ברק. המשרדים נשכרו מאלייד נדל"ן בע"מ במסגרת הסכם שכירות ארוך טווח, לתקופת שכירות של 24 שנים ו-11 חודשים, שהחלה בחודש פברואר בשנת 2020. החברה רשאית לסיים את השכירות במספר מועדי יציאה קבועים ומוגדרים בהסכם.

ביום 18 בנובמבר 2024, בעקבות נפילת חלקי טיל סמוך ל"בית MAX", נגרמו לבניין נזקי רכוש כתוצאה מהדף ומרסיסים. מערכות התשתית של החברה לא ניזוקו והיא המשיכה לפעול ולתת שירות ללקוחותיה באופן מלא. בתיאום עם הגורמים הרלוונטיים ברשויות ועם המשכיר, החלו באופן מיידי הפעולות הנדרשות לשיפוץ. עבודות השיפוץ הסתיימו ברבעון האחרון של שנת 2025 ולא השפיעו על פעילותה העסקית.

החברה מפעילה מוקד שירות נוסף על המוקד בבית MAX, באזור הצפון. בית MAX צפון ממוקם באזור הצ'ק פוסט בחיפה, שהינו עורק תחבורה מרכזי, המאפשר הגעה נוחה בתחבורה ציבורית. בשל מיקומו ואיכויות המתקן, בית מקס בצפון הינו חלק ממחוייבותה החברתית של מקס לייצר מקומות תעסוקה נוספים בפריפריה והזדמנויות להתפתח ולהתקדם עבור עובדי הצפון, לצד אפשרות להרחיב את גיוס העובדים. הנכס נשכר לתקופה של 5 שנים, החל מנובמבר 2023, עם אופציה להארכה לשתי תקופות נוספות בנות 3 שנים כל אחת.

## נכסים בלתי מוחשיים

החברה הינה בעלת הזכויות היחידה בסימן מסחר מעוצב "MAX" בתחום כרטיסי האשראי בישראל וכן בסימני מסחר אחרים בתחומי הפיננסים, ובכלל זה אמצעי תשלום וביטוח. כמו כן, החברה הינה בעלת זכויות שימוש במספר סימני מסחר הקשורים לפעילות כרטיסי האשראי אותם היא מנפיקה ו/או סולקת.

פעילות החברה כפופה להוראות חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981. במסגרת האמור, לחברה מאגרי מידע רשומים בהם נשמר, בין היתר, מידע על לקוחות ועובדי החברה, כאשר מיושמים אמצעים טכנולוגיים מתקדמים (לרבות בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין), המיועדים לאבטח את נתוני פעילות הלקוחות ואת נתוני פעילות העסקית של החברה.

לחברה זכויות קניין שונות וזכויות שימוש בתוכנות מחשב ובמערכות מידע שונות לצורך ניהול עסקיה, לרבות לצורך מתן שירותים ללקוחותיה.

## תיאור ביטוחי החברה

החברה מקיימת מערך ביטוחים עצמאי המורכב מפוליסות ביטוח שונות. להלן עיקרי מערך הביטוחים העצמאי של החברה למועד הדוח:

1. ביטוח חבויות משולב - אחריות מקצועית, מעילה ופשעי מחשב;
    - 1.1. אחריות מקצועית - מכסה את חבות החברה על פי דין עקב תביעה שעניינה רשלנות מקצועית אשר הוגשה לראשונה למבטח בתוך תקופת הביטוח בגין השירותים המסופקים על ידי מי מטעמה.
    - 1.2. מעילה ופשעי מחשב - מכסה מפני נזק הנובע מאי יושר עובדים, זיוף או שינוי, הוצאות משפטיות וכן פשעי מחשב.
  2. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה - החל מיום 27 במרס 2023 (מועד השלמת רכישת החברה על ידי כלל החזקות) החברה נכללת בביטוח הנערך על ידי קבוצת כלל החזקות המכסה את חבותם של דירקטורים ונושאי משרה בגין תביעה אשר הוגשה לראשונה נגד מי מהם במהלך תקופת הביטוח, שעילתה מעשה שלא כדין במסגרת תפקידם כדירקטור או כנושא משרה בחברה או בחברות הבת.
 

יצוין כי הביטוח כאמור כולל חברות נוספות בקבוצת כלל החזקות.

כמו כן, במסגרת מכירת החברה לכלל החזקות, נרכשה פוליסת D&O ייעודית לתקופה של 7 שנים החל מיום 27 במרס 2023 במתכונת run-off, לביטוח אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה, שניהנו בחברה ובחברות הבת במועד המכירה ובגין פעילותם עד למועד זה, כאשר היקף הכיסוי היה זהה לכיסוי הביטוחי טרום המכירה.

במסגרת ההפרדות מבנק לאומי הוסכם בין החברה לבין הבנק כי אחריותם של הדירקטורים ונושאי המשרה, שניהנו בחברה ובחברות הבת במועד ההפרדות (פברואר 2019), תבוטח במתכונת run-off במסגרת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה השוטף שעורך הבנק לתקופה של שבע שנים החל ממועד ההפרדות, כאשר היקף הכיסוי יהיה בהתאם לביטוחי הבנק במועד הגשת התביעה למבטח.

בנוסף, החברה וחברות הבת מכוסות ותמשכנה להיות מכוסות בביטוח אחריות מקצועית, שערכה החברה במתכונת run-off לתקופה של שבע שנים החל מיום 13 במאי 2019.
  3. ביטוח סיכוני סייבר - מכסה נזקים שנגרמים לחברה וכן חבויות של החברה כלפי צד שלישי עקב אירועי סייבר.
  4. ביטוחים אלמנטאריים - מערך הביטוח האלמנטארי כולל ביטוח אש מורחב, ביטוח ציוד אלקטרוני, ביטוח אחריות כלפי צד שלישי וביטוח חבות מעבידים.
- גבולות האחריות בפוליסות השונות נקבעים בהתאם להערכת הסיכון הכרוך בפעילות החברה והחברות הבנות שלה ובהתאם למדיניות ניהול הסיכונים הכוללת. בהתבסס, בין היתר, על ייעוץ שהחברה מקבלת בשוטף, להערכת הנהלת החברה, בהתחשב בסיכונים בפניהם ניצבת החברה ובהתאם לנהוג ולמקובל בעסקים דומים בישראל, ובשים לב לתנאי שוק הביטוח, למועד הדוח הכיסוי הביטוחי האמור נאות.

**משאבי אנוש ומבנה ארגוני**

**מצבת כח אדם**

להלן נתונים אודות מצבת כח האדם של החברה:

<u>2024</u>	<u>2025</u>	
1,558	1,576	מספר משרות* בסוף שנה
1,501	1,593	מספר משרות* ממוצע

\* מספר המשרות כולל משרה מלאה לרבות שעות נוספות, בתוספת משרות כח אדם חיצוני ובניכוי משרות עובדים ששכרם הוון לרכוש קבוע. הגידול במצבת כח האדם נובע מגידול בפעילות העסקית של החברה.

**תוכניות תגמול לעובדי החברה ומנהליה**

מדיניות התגמול אשר אושרה על ידי הדירקטוריון בחודש מאי 2020, בהתבסס על הוראת ניהול בנקאי תקין 301A מובאת לוועדת התגמול לבחינה מעת לעת, ומאושרת על ידי הדירקטוריון לכל הפחות אחת ל-3 שנים.

המדיניות חלה על נושאי משרה ועובדים לרבות יו"רית הדירקטוריון, המנכ"לית, משנים למנכ"ל ודירקטורים והיא מגדירה את המסגרות והעקרונות המנחים בכל הקשור לשכר ולתגמול, תוך קביעת תקרות למרכיבי התגמול השונים.

המדיניות מתבססת על החזון, הערכים, האסטרטגיה העסקית, התרבות הניהולית, הקוד האתי ומדיניות ניהול הסיכונים של החברה. בקביעת המדיניות נלקחו בחשבון מצבה וחוסנה העסקי והפיננסי של החברה, הסביבה העסקית בה היא פועלת, וסטנדרטים מקובלים בשוק העבודה הרלוונטי לתחרות העסקית ולתחרות על המשאב האנושי. כמו כן, נלקחו בחשבון שיקולים כלל ארגוניים רחבים לרבות עלויות התגמול בכללותן ופערי תגמול רצויים בין הדרגים השונים בחברה.

בשנת 2024 בוצע עדכון למדיניות התגמול. לפרטים נוספים ראה ביאור 18.ד. לדוחות הכספיים.

פרטים נוספים אודות יישום דרישות גילוי לפי נדבך 3 של באזל - גילוי בגין תגמול, ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה.

**הסכמי העסקה של יו"רית הדירקטוריון**

לפרטים ראה ביאור 18.ה. בדוחות הכספיים.

**הסכם העסקה למנכ"לית החברה ולחברי ההנהלה**

לפרטים ראה ביאור 18.ו. בדוחות הכספיים.

**הסכם קיבוצי**

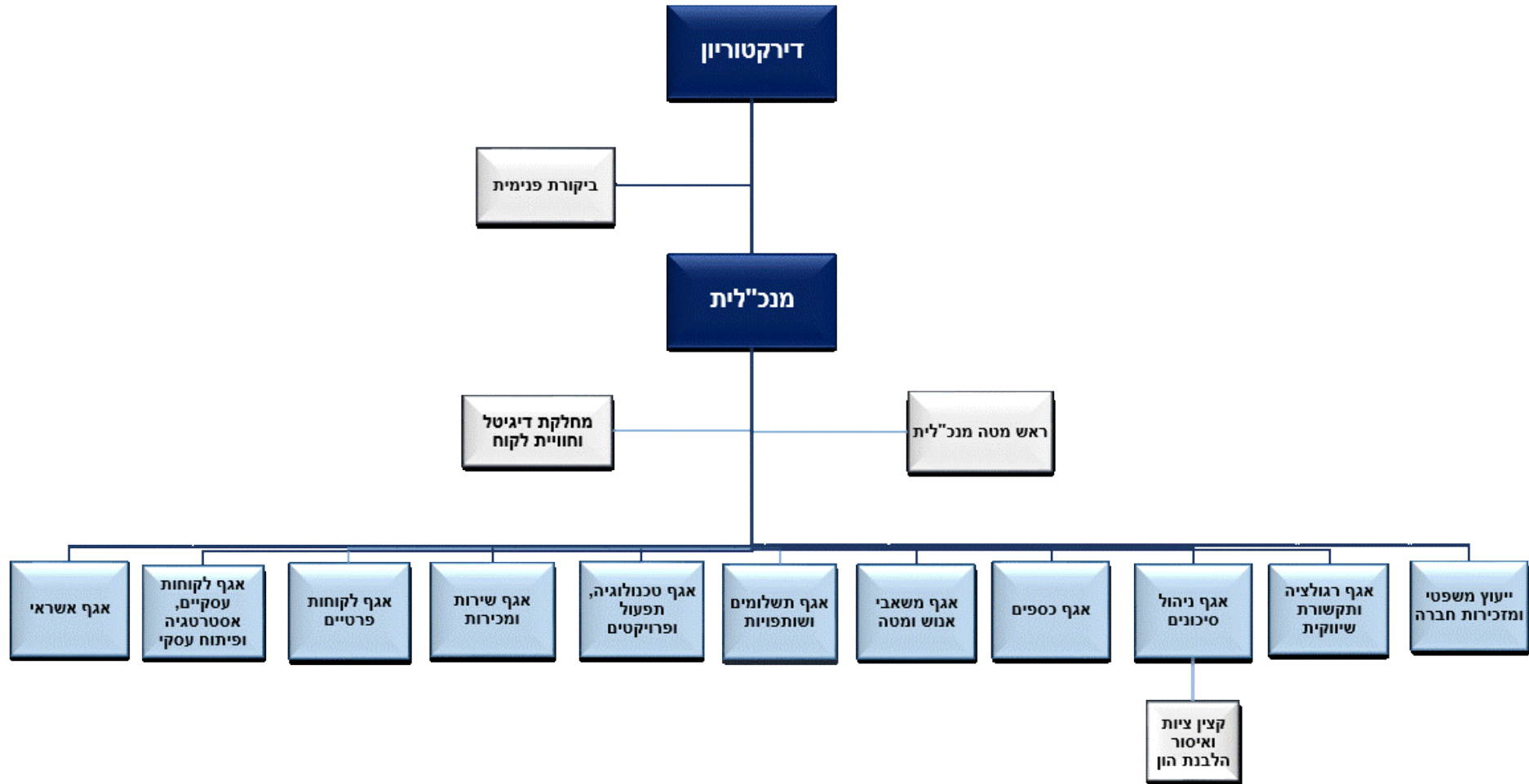
לפרטים ראה ביאור 18.ז. בדוחות הכספיים.

שינויים במבנה הארגוני של החברה

בשנת 2025 בוצעו מספר שינויים במבנה הארגוני של החברה שהעיקרים שביניהם:

1. החל מיום 1 בינואר 2025 אגף לקוחות פרטיים פוצל לשני אגפים:  
אגף שירות ומכירות בניהולו של מר רועי שורק. האגף אמון על השירות לכלל לקוחות החברה.  
אגף לקוחות פרטיים בניהולו של מר רפאל שאולי (כיהן כממלא מקום מנהל האגף עד ליום 16 בפברואר והחל ממועד זה החל לכהן כמנהל האגף). האגף אמון על הצעת הערך הרחבה ללקוחותיה הפרטיים החברה.
2. החל מיום 1 בינואר 2025 המחלקות שנכללו באגף פיתוח עסקי ותפעול הועברו תחת שני אגפים קיימים:  
מחלקת פיתוח עסקי תחת אגף לקוחות עסקיים, processing, אסטרטגיה ופיתוח עסקי בניהולו של מר טל כהן; מחלקת תפעול תחת אגף טכנולוגיה, תפעול ופרויקטים בניהולו של מר גיא שבתאי;  
מחלקת אסטרטגיה שהיתה תחת אגף רגולציה, תקשורת ואסטרטגיה, הועברה תחת אגף לקוחות עסקיים, processing, אסטרטגיה ופיתוח עסקי.
3. החל מיום 1 בינואר 2025 מחלקת דיגיטל וחויית לקוח משמשת כיחידה רוחבית בכפיפות ישירה למנכ"לית החברה.
4. החל מיום 1 ביוני 2025 הוקם אגף תשלומים ושותפויות בראשותו של מר תומר אלקובי. תחת אגף זה מנהלים שיתופי פעולה מול שותפים עסקיים ובהם הבנקים (פעילות ה- processing), פעילות מניעת הונאות וניהול הפעילות מול הארגונים הבינלאומיים - ויזה ומאסטרקארד.

להלן המבנה הארגוני של החברה (נכון למועד אישור הדוח):



## הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות

לתיאור ההסכמים המהותיים והתקשרויות מיוחדות ראה ביאור 20.ב. בדוחות הכספיים לעיל.

## מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים

החברה פועלת בסביבה עתירת רגולציה ופעילותה מוסדרת וכפופה לדינים כלליים הרלוונטיים לפעילותה, דיני בנקאות מסוימים החלים עליה והוראות רגולטוריות שונות המחייבות אותה, בעיקר הוראות ניהול בנקאי תקין שמפרסם הפיקוח על הבנקים אשר החברה מפוקחת על ידו. להלן יתוארו עיקרי דברי החקיקה והרגולציה החלים באופן ספציפי על החברה, בדגש על אלו אשר חלו בהם שינויים במהלך תקופת הדוח, וכן התייחסות לשינויים מהותיים בתקופה זו בסביבה הרגולטורית החלה על החברה. יובהר, כי פירוט החקיקה והרגולציה שלהלן אינו מהווה רשימה ממצה של כלל ההוראות הרלוונטיות או של כלל ההוראות החלות על פעילות החברה, אלא מהווה סקירה כללית של דברי חקיקה ורגולציה עיקריים.

כחברה העוסקת במתן שירותי תשלום ללקוחותיה (הנפקה וסליקה של כרטיסי חיוב), בתפעול הנפקה של כרטיסי חיוב ובמתן אשראי, כפופה החברה להוראות דין שונות בקשר עם פעילותה בתחומים אלה, ובכלל זה חוק הבנקאות, (רישוי) התשמ"א-1981 (להלן - "חוק הבנקאות שירות ללקוח"), חוק שירותי תשלום, התשע"ט-2019 (להלן - "חוק שירותי תשלום"), חוק אשראי הגון, התשנ"ג-1993, חוק נתוני אשראי, תשע"ו-2016, חוק שירותי מידע פיננסי, תשפ"ב-2021 (להלן - "חוק שירותי מידע פיננסי"), חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, וכן תקנות, צווים וכללים שהוצאו מכוח דינים אלו. כמו כן, חלות על החברה הוראות שונות שמפרסם הפיקוח על הבנקים מעת לעת, החלות על חברות כרטיסי אשראי או סולקים, לרבות במסגרת חוזרים, מכתבים, הנחיות והוראות ניהול בנקאי תקין (ובכלל זה הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 470 בעניין "כרטיסי חיוב" והוראת ניהול בנקאי תקין מס' 472 בעניין "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב"). כתאגיד מדווח החברה כפופה גם לדיני ניירות ערך.

עוד חלות על החברה, בנוסף לדינים הספציפיים כאמור לעיל, הוראות דין כלליות כגון חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, חוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013, חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז-2017, חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, וכן תקנות, צווים הנחיות וכללים שהוצאו מכוחם. בהקשר זה יציין, כי בשנים האחרונות נוספו סמכויות אכיפה ודיווח לרשויות רגולטוריות שונות לרבות אלה המנויות לעיל, כך שהחברה וחברות הבנות שלה חשופות מעת לעת, להליכי אכיפה מנהליים ולהטלת קנסות או עיצומים על ידי רשויות אלה.

בנוסף, בשנים האחרונות חלה התרחבות משמעותית של משטרי הסנקציות הבינלאומיים, המוטלים על ידי גורמים שונים בעולם, בקשר עם פעילות פיננסית, הכוללות במקרים מסוימים מגבלות על קבלת או תשלום כספים ממי שהוטלה עליהם סנקציה כאמור. החברה עוקבת באופן שוטף אחר התפתחויות ופרסומים המתייחסים למשטרי הסנקציות לשם עמידה בחובות החלות עליה, לרבות מכוח הוראות הפיקוח על הבנקים.

### 1. חוק הבנקאות רישוי

פעילותה של החברה מוסדרת בחוק הבנקאות (רישוי), והיא פועלת מכוח רישיון הסליקה הקבוע שניתן לה ביום 20 בפברואר 2019, ונתונה לפיקוחו של המפקח על הבנקים. פקודת הבנקאות 1941 כוללת הוראות נוספות החלות על בעלי רישיון סליקה, לרבות לעניין סמכויות המפקח על הבנקים. עם מועד כניסתו לתוקף של תיקון מס' 29 לחוק הבנקאות (רישוי) ביום 6 ביוני 2024, התקבלה בחברה הודעת הפיקוח על הבנקים לפיה רישיון הסולק שבידיה ימשיך לעמוד בתוקף עד לעדכון, בעקבות סיווגה של החברה כ"נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית", כמשמעות מונח זה בחוק הבנקאות (רישוי).

במסגרת תיקון שנערך לחוק הבנקאות רישוי בחודש יולי 2022 (המוכר כ"חוק נאווי"), הוגדל הסך הכולל שניתן לגיוס באמצעות הנפקת ניירות ערך סחירים, וכן בוטל האיסור על העמדת אשראי שלא למטרות דיוור שפירעונו מובטח על ידי משכנתא. תיקונים אלו מאפשרים לחברה להגדיל ולגוון את מקורות המימון החוץ בנקאיים שלה, תוך שיפור התמחור לעומת אלטרנטיבות בלתי סחירות. לפירוט בדבר תיקונים נוספים לחוק הבנקאות (רישוי), שנכללו במסגרת הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025, ראו בסעיף 10 לביאור זה.

## החזקה ושליטה

ביום 19 בינואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים מדיניות ותנאים כלליים למבקש היתר החזקה בתאגידים בנקאיים, בנותני שירותי תשלום בעלי חשיבות יציבותית ובתאגידי החזקה בהם, לפיה, בין היתר: (א) היתר החזקה יוגבל ויעמוד לכל היותר על 10% מכל סוג של אמצעי שליטה בתאגיד בנקאי, ובלבד שיש בו בעל שליטה ושהוא לא הונפק לציבור; (ב) בעל היתר לא יכוון את פעילות התאגיד שהחזקתו טעונה היתר ולא תהיה לו היכולת למנוע קבלת החלטות עסקיות בתאגיד, ובנוסף יחזיק את אמצעי השליטה לבדו ולא ישתף פעולה דרך קבע עם אחרים, לא עם בעל השליטה בתאגיד שהחזקתו טעונה היתר ולא עם כל מחזיק אמצעי שליטה אחר; (ג) במקרים חריגים תיתכן סטייה מהמדיניות בהתאם לשיקול דעתו של נגיד בנק ישראל.

## 2. הוראות ניהול בנקאי תקין, הוראות הדיווח לפיקוח על הבנקים וליציבור, מכתבים וחוזרים מאת הפיקוח על הבנקים

מעת לעת המפקח על הבנקים מפרסם הוראות ניהול בנקאי תקין, העוסקות בתחומים השונים עליהם אמון הפיקוח על הבנקים, ובין היתר, הוראות הנוגעות להיבטים שונים כגון מדידה והלימות הון, ניהול ובקרה, סיכוני ניהול, העמדת אשראי והוראות הנוגעות להנפקת כרטיסי חיוב וסליקת כרטיסי חיוב.

בנוסף, מעת לעת, המפקח על הבנקים מפרסם הוראות דיווח לפיקוח על הבנקים וכן הוראות דיווח לציבור.

כמו כן, מפרסם הפיקוח על הבנקים מעת לעת מכתבים וחוזרים אשר מסדירים היבטים שונים או נוספים על הקבוע בהוראות.

### הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 364 - ניהול סיכוני טכנולוגיית המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר

ביום 18 בנובמבר 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה שעניינה ניהול סיכוני טכנולוגיית המידע, אבטחת המידע והגנת הסייבר. מטרת ההוראה להתאים את המסגרת הרגולטורית הנוכחית לניהול סיכונים טכנולוגיים לסביבה הטכנולוגית המשתנה, לאיומים המשתנים ולרגולציה המקובלת בעולם, ולייצר ניהול נאות ואפקטיבי של טכנולוגיית המידע תוך צמצום למינימום של האירועים בהם מתממש סיכון טכנולוגי ומתקיימת פגיעה בסודיות, בשלמות או בזמינות של נכסי מידע. עם כניסתה לתוקף (בחודש מאי 2026), תבוטלנה הוראות ניהול בנקאי תקין מס' 357, 361, 363 ומספר חוזרים קודמים שעניינם נושאים המוסדרים בהוראה החדשה. החברה נערכת ליישום ההוראה. בשלב זה לא ניתן להעריך את השפעתה של ההוראה על החברה.

### הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 313 - מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים

ביום 2 בינואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראה זו המאריך עד ליום 1 בינואר 2026, או עד למועד היישום של הוראה חלופית, לפי המוקדם, את הקביעה לפיה חבות של קבוצת לווים בנקאית לחברת כרטיסי אשראי, לא תהיה כפופה למגבלת "קבוצת לווים בנקאית" ולא תיכלל במגבלה המצרפית של לווים גדולים.

ביום 4 בפברואר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בנושא חשיפות גדולות שעתידה להחליף את הוראת נב"ת 313 (מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לווים), וזאת במסגרת התאמת הוראות ניהול בנקאי תקין להמלצות הוועדה הבינלאומית לענייני בנקאות (ועדת באזל). תחילת ההוראה ביום 1 בינואר 2026 (בכפוף למספר הוראות מעבר שנקבעו בהוראה) ובין היתר, נקבע בה כי חשיפות הנובעות מתפעול כרטיסי חיוב בנקאיים אינן כפופות למגבלת חשיפות גדולות. החברה בוחנת את השפעותיה הנוספות של ההוראה.

בחודש יולי 2025 הופצה טיוטה מעודכנת של ההוראה במסגרתה נדחה מועד התחילה של ההוראה החדשה ליום 1 ביולי 2026, ובהתאם הוארכה תקופת ההחגרה כאמור לעיל עד למועד תחילת ההוראה החדשה.

### הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 367 - בנקאות בתקשורת

ביום 31 בדצמבר 2025 נכנס לתוקף עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 367 בנושא בנקאות בתקשורת, שעניינו התמודדות עם אירועי הונאות איתם מתמודדת המערכת הבנקאית. התיקון להוראה מחייב תאגיד בנקאי למסור לתאגיד בנקאי אחר מידע

מבוסס, שיכול לסייע להערכתו בזיהוי ומניעת הונאה בתאגיד הבנקאי האחר. בשלב זה, לאור העובדה שעדיין לא ברור מהו המידע שיידרש למסור ושניתן יהיה לקבל, לרבות באיזה אופן יימסר/יתקבל, באיזו תדירות וכיו"ב, החברה אינה יכולה להעריך את השלכות העדכון האמור.

#### הוראת ניהול בנקאי תקין 426 - מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי

ביום 30 בנובמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין 426 בנושא מתן מענה טלפוני אנושי מקצועי. התיקון קובע חובת מתן מענה אנושי מקצועי ללקוחות במקרים של חשש להונאות בשירותי תשלום ולמסירת הודעות על חשש לשימוש לרעה בהתאם לחוק שירותי תשלום. זאת, באמצעות מוקד טלפוני, אשר יהיה מאויש באופן רציף, בכל שעות היממה ובכל ימות השבוע, לרבות בשעות המנוחה השבועיות. מועד כניסתו לתוקף של התיקון להוראה נקבע ליום 31 במאי 2026. בשלב זה טרם ניתן להעריך את ההשפעות של האמור לעיל על החברה.

#### הוראת ניהול בנקאי תקין 369 - בנושא ניהול סיכונים מודלים

ביום 21 באוגוסט 2025 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין חדשה בעניין ניהול סיכונים מודלים, לפיה נדרשים התאגידים הבנקאיים ובעלי רישיון נותן שירותי תשלום יציבותי, לנהל סיכון מודל בדומה לניהול סיכונים מסוגים אחרים, לרבות אחריותם של הדירקטוריון והנהלה הבכירה לפיקוח, לבקרה ולניהול הסיכון, וכן מעורבות של שלושת קווי ההגנה בניהול הסיכון. בין היתר, ההוראה החדשה חלה גם על מודלים הכוללים שימוש או התבססות על בינה מלאכותית.

### 3. חוק שירותי תשלום והתקנות מכוחו

חוק שירותי תשלום מסדיר, לרבות באמצעות תקנות שהוצאו מכוחו, את היחסים בין כל נותני שירותי התשלום לבין לקוחותיהם ובכלל זה בצד ההנפקה (נותני שירותי תשלום למשלם) ובצד הסליקה (נותני שירותי תשלום למוטב). בהתאם, החוק מסדיר את השימוש במגוון אמצעי התשלום (כגון כרטיסי חיוב, חשבונות עו"ש, ארנקים אלקטרוניים ואפליקציות תשלומים).

#### תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון), התשפ"ה-2025

ביום 14 בינואר 2026 אושרו בוועדת הכלכלה של הכנסת תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון מס' 2) (תיקון). התקנות משמרות כפי שהיה בנוסחן לפני התיקון, את ההחרגה של תווי קניה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים) כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום. בנוסף, נקבעו בתקנות הוראות צרכניות חדשות על אמצעי תשלום כאמור ותפעולם, ביניהן חובות הנוגעות לתוקף אמצעי תשלום מסוימים, הודעות תזכורת שיש לשלוח והוראות הנוגעות לביטול עסקה. ביום 2 במרס 2026 פורסמה טיוטה של תקנות אלה, המבקשת לחדד ולעדכן את הוראותיהן.

החברה פועלת לביצוע ההתאמות הנדרשות בפעילות ה-Gift Cards שהיא מנפיקה, לרבות בהיבטי גילוי נאות ואופן הצגת המידע ועדכונים נדרשים ללקוח, וכן התאמת תהליכים תפעוליים נוספים. להערכת החברה, לביצוע ההתאמות כאמור אין השפעה מהותית על פעילותה.

### 4. חוק נתוני אשראי

במסגרת חוק נתוני אשראי, תשע"ו - 2016 הוקם מאגר נתוני אשראי המנוהל על ידי בנק ישראל, ונקבעו חובות הדיווח של מקורות המידע, סוגי השימושים שניתן לעשות במידע המצוי במאגר והתנאים לשימוש בו. החברה הינה מקור מידע כהגדרתו בחוק ועל כן מחויבת לדווח למאגר וכן רשאית להשתמש במידע המצוי בו. כניסת חוק נתוני אשראי לתוקף, בחודש אפריל 2019, הביאה לשינויים בתהליך מתן האשראי בחברה (העמדת אשראי או סירוב להעמיד אשראי, תנאי האשראי וכו'), ולהערכת החברה לשיפור איכות המידע החיתומי שלה בעת העמדת האשראי. הממונה על שיתוף בנתוני אשראי בבנק ישראל מפרסם מעת לעת הוראות ממונה הנוגעות לפרשנות חוק נתוני אשראי והמטילות חובות על המשתמשים בנתוני אשראי, והחברה בכללם.

## 5. חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023

חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג-2023 (להלן – "חוק הסדרת העיסוק"), קובע חובת רישוי או אישור מאסדר ואת התנאים לקבלת רישיון או אישור כאמור מאת רשות ניירות ערך, החלים על מי שעוסק במתן שירותי תשלום וייזום תשלום. כמו כן, מסדיר החוק עיסוקים מותרים לבעלי רישיון וקובע הוראות נלוות, ביניהם העיסוק בתחום ייזום התשלומים במסגרת הבנקאות הפתוחה. החוק, לצד הנחיות שמפרסמת מעת לעת רשות ניירות ערך מכוחו, מניח את התשתית הרגולטורית להרחבת פעילותה העסקית של החברה בעתיד בתחומים המוסדרים במסגרתו (ככל שהחברה תועבר לפיקוח תחת רשות ניירות ערך). בנוסף, החוק עשוי להביא לשינויים במפת התחרות בשוק התשלומים ולהשליך על אופן אסדרת פעילותם של גופים המתחרים (כיום או בעתיד) בפעילות החברה, ובעידוד כניסה של נותני שירות זרים לישראל.

## 6. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (ביחד - "חוק איסור הלבנת הון")

חוק איסור הלבנת הון כולל חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים החלים על החברה בפעילותה, בין היתר מכח צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשס"א-2001 (להלן - "צו איסור הלבנת הון").

ביום 3 בדצמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור של הוראת ניהול בנקאי תקין 411 בנושא ניהול סיכונים איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור. הטיוטה כוללת עדכון המאפשר ביצוע תהליכי זיהוי מקלים בעת מתן שירותי תשלום, והעלאת מסגרת השירותים מ-20 אש"ח ל-50 אש"ח.

ביום 30 בדצמבר 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים הוראת ניהול בנקאי חדשה – הוראה מס' 412 בנושא מתן שירותים ללקוחות ברקע משטרי סנקציות. בהתאם להוראה, על התאגידים הבנקאיים להעריך את הסיכונים הכרוכים בהפרה של רשימות סנקציות שונות, ובהתאם לקבוע מדיניות בקשר לאופן שבו יעשה שימוש ברשימות הסנקציות ולמתן שירותים לגורמים שברשימות, וזאת כחלק מתהליכי ניהול הסיכונים לפי הוראת ניהול בנקאי תקין 310. כן נקבע כי סירוב לתת שירות ללקוח, ובכלל זאת סירוב להתקשר בהסכם, או הפסקת התקשרות, בשל יישום מדיניות כאמור, לא ייחשב סירוב בלתי סביר למתן שירות.

## 7. רישיונות

### רישיונות מאת ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים

לפרטים ראה ביאור 20.ב. בדוחות הכספיים לעיל.

### רישיון סוכן תאגיד

ביום 8 ביוני 2020 העניקה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, רישיון סוכן תאגיד למקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של החברה. הרישיון מתיר לסוכנות לעסוק בתיווך בביטוח בענף ביטוח כללי, בביטוח חיים אגב הלואה לדיור, ובביטוח בריאות במוצרי ביטוח נסיעות לחו"ל, בהתאם לתנאי הרישיון ובכפוף להוראות דין ורגולציה החלות לעניין פעילות זו, ובכלל זה הוראות שונות שמוציאה רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון, מעת לעת. הרישיון כולל מספר מגבלות ביחס לתחומי עיסוקה של הסוכנות ומתווה למעבר ל"סוכן אובייקטיבי".

במסגרת היתר שליטה שניתן לכלל החזקות במקס סוכנות לביטוח בע"מ, נכלל עדכון רישיון סוכן תאגיד של מקס סוכנות לביטוח, אשר כולל, בין היתר, מגבלות על כהונת נושאי משרה בכלל החזקות או בגופים מוסדיים שבשליטתה, במקס סוכנות לביטוח וכן הוראה לפיה מקס סוכנות לביטוח לא תשווק את מוצרי קבוצת כלל ביטוח.

## 8. מתווה לקביעת העמלה הצולבת

ביום 25 בפברואר 2018 פורסם מתווה להפחתת שיעור העמלה הנגבית מבתי עסק על-ידי הסולק ומועבר למנפיק (להלן - "עמלת המנפיק" או "עמלה צולבת"):

ביום 1 בינואר 2019 נכנס לתוקף צו הבנקאות (שירות ללקוח) (פיקוח על שירות סליקה צולבת של עסקאות בכרטיס חיוב ושל עסקאות חיוב מיידיות), התשע"ט-2018. הצו מיישם את הפחתת שיעור העמלה הצולבת ביחס לעסקאות בכרטיס חיוב (תוך הבחנה, בשנים הראשונות ליישום המדרג, בין כלל העסקאות לבין עסקאות המבוצעות ב"מוסד ציבורי" כהגדרתו בצו) וכן ביחס לעסקאות חיוב מיידיות. נכון למועד הדוח שיעור עמלה הצולבת בעסקאות חיוב נדחה הנו 0.5% ושיעור עמלה הצולבת בעסקאות חיוב מיידיות (עסקאות "דביט") הנו 0.25%.

### פטור הסליקה הצולבת

ביום 25 באפריל 2018 פרסם הממונה על התחרות את החלטתו לפטור בתנאים את הסדר הסליקה הצולבת שבין חברות כרטיסי האשראי, אשר אושר במרס 2012 על ידי בית הדין לתחרות, במסגרת בקשה לאישור הסדר כובל (להלן - "הסדר הסליקה המתוקן"). פטור הסליקה הצולבת (בסעיף זה - "הפטור") קובע מספר התנאים אשר נועדו לתת מענה למספר חששות תחרותיים שזיהתה הרשות לתחרות, כדלקמן:

- א. חסימת שחקנים חדשים מהתקשרות בהסכמי סליקה צולבת;
- ב. ניצול כוח שוק בצד ההנפקה או בצד הסליקה על מנת להקשות על מתחרים – איסור על מנפיק בעל היקף פעילות רחב להפלות בין סולקים או בין לקוחות על פי זהות הסולק של בית העסק בו נערכה העסקה; איסור על חברת כרטיסי אשראי שהיא סולק בעל היקף פעילות רחב להפלות בין מנפיקים.
- ג. ניצול כוח שוק כלפי בתי עסק - פרקטיקות של קשירה או הגבלת הנחות - איסור על חברת כרטיסי אשראי שהיא סולק בעל היקף פעילות רחב או מנפיק בעל היקף פעילות רחב, לקשור בין סליקת עסקאות בכרטיסי חיוב בבית עסק לבין התקשרות עם אותו בית עסק במסגרת פעילותה כמנפיק; איסור על קשירה בין סוגי עסקאות בכרטיסי חיוב הנסלקים על ידה; וכן איסור על חברת כרטיסי אשראי שהיא סולק בעל היקף פעילות רחב להיות צד להסכמות עם בית עסק המונעות ממנו או מגבילות אותו מלתת הנחות ללקוחותיו התלויים באמצעי התשלום בו משתמש הלקוח.
- ד. הפעלת כוח שוק מתואם כלפי בתי עסק - עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק - התחשבות יומית - איסור על עיכוב בהעברת התשלום מהמנפיק לסולק. בהתאם להוראה זו החל מיום 1 ביולי 2021, העברת כספים בין מנפיק לסולק בגין עסקאות המבוצעות בתשלום בודד, מתבצעת לא יאוחר מיום לאחר מועד שידור העסקה מבית העסק.

ביום 15 במאי 2024 התקבלה החלטת רשות התחרות בדבר מתן פטור מאישור הסדר כובל בנוגע להסדר הסליקה הצולבת, עד ליום 31 בדצמבר 2028, בתנאים שאינם שונים מהותית מהפטור הקודם (להלן - "הפטור החדש").

הסדר הסליקה הצולבת הינו הסדר תפעולי בין המנפיקים והסולקים בישראל, במסגרת הממשק המשותף שביניהם, המאפשר סליקת עסקאות שבוצעו בבית עסק באמצעות כרטיסים שלא הונפקו על ידי הסולק של בית העסק. הארכת הפטור מאפשרת אפוא את המשך פעילות הסליקה הצולבת בישראל.

## 9. קידום התחרות בשוק הבנקאות

### הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי

בחודש אוגוסט 2025 פרסם צוות בין-משרדי, שכלל את בנק ישראל, משרד האוצר, רשות ניירות ערך, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון והממונה על התחרות, דוח מסכם לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי, בהמשך לדו"ח ביניים שפורסם בחודש מרס 2025. הצוות בחן צעדים להסרת חסמים לכניסת שחקנים נוספים למערכת הבנקאית. עיקרי המלצות הצוות הינן:

- יצירת שתי מדרגות רישוי, תוך אבחנה בין בנק קטן ובין בנק גדול בהתאם להיקף נכסיהם, ושלוש מדרגות פיקוחיות לבנקים.

- עיסוקים מותרים - הוצע שבנק קטן שהיקף נכסיו אינו עולה על 5% מסך נכסי המערכת, יוכל להפעיל מודל עסקי גמיש ורזה, המאפשר פריקות שירותים פיננסיים, לרבות מיקוד בפעילות פיקדונות ואשראי בלבד, ולאפשר לבנק כאמור להתמקד במגזר לקוחות מסוים.
- שליטה והחזקות - הוצע שחברת החזקות השולטת בגוף מוסדי תוכל לשלוט במקביל גם בבנק שהיקף נכסיו אינו עולה על 2.5% מנכסי המערכת הבנקאית, תוך אפשרות להעלאת הסף עד לשיעור של 5% באישור שר האוצר ונגיד בנק ישראל ובהתייעצות עם צוות מעקב שיוקם לצורך זה. עוד הומלץ שבנק הנשלט על ידי חברת החזקות השולטת בגוף מוסדי יוגבל ולא יוכל לעסוק בייעוץ, בתיווך או בשיווק של מכשירי השקעה, ביטוח וחסכון (מבלי לגרוע מסמכיותיהם של הרגולטורים הפיננסיים ושל רשות התחרות לבחון כל בקשה לגופה), אך יתאפשר עיסוק בייעוץ פנסיוני דיגיטלי (במודל אובייקטיבי).
- הארכת וחיזוק ההגנות וההוראות שניתנו לחברות כרטיסי האשראי המתפעלות את הנפקת הכרטיסים הבנקאיים, המעוגנות בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז - 2017 (ראו פירוש בהמשך, תחת "הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025").
- עוד הומלץ כי חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("חוק שכר הבכירים"), לא יחול על בנק קטן לתקופה של 10 שנים מעת קבלת רישיון בנקאי.

### הצעת החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025

ביום 28 בינואר 2026 אישרה מליאת הכנסת בקריאה ראשונה את הצעת חוק התקציב לשנת הכספים 2026, התשפ"ו-2026, ובכלל זאת את הצעת חוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026 (להלן: "**חוק ההסדרים**"). הכוללות מספר תיקוני חקיקה שעניינם קידום התחרות בשוק הבנקאות, ובכלל זה תזכיר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 (בסעיף זה להלן: "**הצעת החוק**" או "**ההצעה**") הכולל מספר תיקוני חקיקה מקיפים, במטרה להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים, לאפשר כניסה של שחקנים חדשים ולצמצם חסמים רגולטוריים.

הצעת החוק נועדה ליישם את המלצות הצוות הבין-משרדי לבחינת האמצעים להגברת התחרות במערכת הבנקאית למגזר הקמעונאי. בין התיקונים המוצעים במסגרת הצעת החוק:

- קביעת מדרגות רישוי לתאגידים בנקאיים, לפי היקף פעילותם ("בנק זעיר" או "בנק קטן", בנוסף ל"תאגיד בנקאי");
- הרחבת תחומי הפעילות המותרים של הבנקים, כך שיכללו גם פעילות במטבעות דיגיטליים, לצד הסמכת המפקח על הבנקים להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לבנק קטן, מעבר לאלו המנויים בחוק;
- מתן הקלות רגולטוריות לבנקים "קטנים" ולבנקים "חדשים" כגון פטור ממתן שירותים בנקאיים מסוימים בכפוף לחובת נימוק (כגון פתיחת חשבון עו"ש קרדיטורי), פטורים זמניים מחובות מסוימת במסגרת "מעבר בקליק", פטור מחובות גילוי נאות ומתן גמישות בנוגע לגביית עמלות, פטור מחובת הנגשת מידע ב-"בנקאות פתוחה" ועוד;
- עדכון מגבלות ההחזקה בתאגידים בנקאיים - מוצע שחברות החזקה פיננסיות, השולטות בגוף מוסדי, יוכלו לשלוט גם בבנק זעיר. במקביל, מי ששולט בבנק זעיר יוחרג מהאיסורים החלים על מי ששולט בתאגיד בנקאי, ויוכל להחזיק גם ברישיון משווק השקעות, רישיון סוכן ביטוח פנסיוני ולעסוק בניהול תיקי השקעות.

בנוסף, הוצע במסגרת הצעת החוק להאריך ולתקן את "הגנות הינוקא" הבאות, שנקבעו במסגרת חוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017 ("חוק שטרומ"), למשך ארבע שנים נוספות שתחילתן בחלוף שנה מיום התחילה של החוק: (א) חובת תפעול הנפקת כרטיסי החיוב באמצעות חברה מתפעלת; (ב) תפעול הנפקה של עד 40% מכרטיסי החיוב החדשים באמצעות חברה מתפעלת (במקום 52%, כקבוע כיום). שר האוצר יהיה רשאי להאריך את התקופה או לשנות את השיעור הנ"ל.

בנוסף, בימים אלה נדון בוועדת הכלכלה של הכנסת, חלק נוסף מחוק ההסדרים, העוסק בקידום התחרות בשוק הערבות. ההצעה (שנמצאת בדיונים בהכנה לקריאה שניה ושלישית) מבקשת לתקן שורה של חוקים המחייבים הגשת ערבות, ולאפשר לגופים נוספים להעמיד ערבות (לרבות החברה), ובכך להגביר את התחרות.

יצוין, כי הצעת החוק פורסמה כחלק מטיטוט התוכנית הכלכלית לשנת 2026, ועל כן, כפופה לשינויים נוספים שיתבצעו במסגרת הליך החקיקה. בשלב מקדמי זה לא ניתן להעריך את ההשפעות של הצעת החוק על החברה, אם כי יש להניח שאם התיקונים המוצעים במסגרת הצעת החוק יאושרו, הם עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות הקבוצה. האמור הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה נכון למועד פרסום הדוח. התוצאות בפועל יכולות להיות שונות באופן מהותי מאלו שהוערכו בין היתר, לאור האופן שבו ההמלצות יאומצו בחקיקה.

**טיוטה להערות הציבור - מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים**

ביום 8 בפברואר 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור בנושא מסגרת פיקוחית לבנקים קטנים וחדשים, אשר גובשה בהמשך להמלצות הצוות הבין משרדי שפורסמו בחודש אוגוסט 2025, בהתאם לגישת הפרופורציונליות של ועדת באזל לפיקוח על הבנקים.

טיוטת ההוראה מגדירה מדרגות פיקוחיות בהתאם לגודלו של התאגיד הבנקאי, ולכל מדרגה פיקוחית, מתאימה אסדרה שעולה בקנה אחד עם גודלו של הבנק וחשיבותו המערכתית.

נוכח האתגרים והמשאבים המשמעותיים שכרוכים בהקמת בנק ובעמידה ברגולציה הנדרשת, ההוראה גם מגדירה תקופת היערכות לתאגיד שקיבל רישיון בנק, כדי לאפשר לו ליישם בהדרגה את ההוראות שחלות עליו במדרגה הפיקוחית אליה הוא משתייך. ההתאמות בהוראות נועדו לאזן בין הצורך להקל על תאגיד בנקאי קטן ולאפשר הדרגתיות ביישום הרגולציה שחלה על תאגיד בנקאי חדש, לבין הצורך לשמור על יציבות התאגיד הבנקאי, ההוגנות כלפי הלקוח ומתן שירות הולם. ההתאמות באות לידי ביטוי בהוראות ההון, הנזילות, הממשל התאגידי, ניהול הסיכונים, ההוגנות, יחסי בנק לקוח ועוד, באופן ששומר על היציבות ועל עקרונות של מתן שירות הוגן ללקוחות. תאגיד בנקאי הבוחר לעסוק בפעילויות מסוימות כגון פעילות שכוללת פריסת סניפים, העמדת אשראי לדיוור, פתיחה וניהול חשבונות עו"ש ופעילות בניירות ערך ונגזרים, יידרש ליישם את ההוראות הרלוונטיות לפעילויות אלה.

בנוסף, וכחלק מהמסגרת הפיקוחית לבנקים קטנים וחדשים כאמור, פרסם הפיקוח על הבנקים ביום 8 בפברואר 2026 טיוטה נוספת להערות הציבור, שעניינה תיקונים להוראות הדיווח לציבור של בנקים קטנים וחדשים, ומטרתה להבהיר את דרישות הדיווח שיחולו על תאגיד בנקאי במדרגת קבע 1 ועל תאגיד בנקאי בשלב היערכות 1.

**10. בנקאות פתוחה**

במסגרת חוק שירות מידע פיננסי חוייבו גופים פיננסיים שונים המחזיקים מידע על לקוחות ("מקורות מידע"), לרבות הגופים המוסדיים, לאפשר לגופים בעלי רישיון, או גופים מפוקחים הפטורים מרישיון (בנקים, גופים מוסדיים, חברות כרטיסי אשראי ואגודות פקדון ואשראי) ("נותני שירותי מידע פיננסי") לקבל, בהסכמת לקוח, גישה מקוונת למידע פיננסי של לקוח. נותני שירותי מידע פיננסי שקיבלו רישיון מרשות ניירות ערך יפוקחו על ידה, ואילו נותני שירותי מידע פיננסי המפוקחים על ידי רגולטור ייעודי יהיו מפוקחים על ידו גם לעניין חוק זה, לרבות לעניין הטלת עיצומים כספיים במקרה של הפרה.

על בסיס המידע הפיננסי שיתקבל, יכולים נותני שירותי מידע פיננסי להציע שירותים כמו ריכוז כלל המידע במקום אחד, השוואת עלויות בין גופים פיננסיים שונים, להעביר מידע לגופים פיננסיים במטרה לקבל הצעות ערך עבור הלקוח (כלומר, הצעות מחיר מתחרות), וכן יעוץ פיננסי, והכל באופן דיגיטלי ומתקדם. חוק שירות מידע פיננסי מטיל על נותני שירותי מידע פיננסי חובות אמון, זהירות וסודיות.

הוראת ניהול בנקאי תקין מס' 368 עוסקת ביישום תקן 'בנקאות פתוחה' בישראל ביחס לבנקים ולחברות כרטיסי האשראי; בחובות החלות על "מקור מידע" (גוף פיננסי המאפשר לצרכן מידע וגישה לחשבון לקוח, על פי בקשת הלקוח); ההגנות ללקוח והכלים לניהול סיכונים בסביבה הפתוחה. ההוראה מגדירה כי בנק וחברת כרטיסי אשראי מהווים "מקור מידע" כאמור ורשאים לפעול כ"צרכן מידע" (גוף הפונה לקבלת מידע ממקור מידע, על פי בקשת לקוח).

ביום 22 בדצמבר 2025 פורסם צו שירות מידע פיננסי (דחיית יום התחילה של החוק לגבי סל המידע על אודות סליקה של עסקאות בכרטיס חיוב), התשפ"ו-2025. הצו דוחה את מועד התחילה של החובה להגיש את סל חשבון סליקה, עד ליום 14 ביוני 2026.

להערכת החברה ליישום הוראות חוק שירות מידע פיננסי ישנן השלכות תפעוליות מחד, והזדמנויות עסקיות מאידך ביניהן העשרת ושכלול הצעת הערך ללקוחותיה, וזאת לצד הגברת התחרות בשוק הפיננסי.

**המידע בכל הקשור להשלכות האפשריות של הוראות הדין בעניין מתן שירותי מידע פיננסי הינו מידע צופה פני עתיד, המתבסס על הערכות והנחות של החברה והתוצאה בפועל יכולה להיות שונה באופן מהותי מזו שנחזתה, בין היתר, בהתאם לאופן בו יישמו ההוראות על ידי הרגולטורים השונים וכן בהתנהגות גורמים שונים בשוק הפיננסי והעדפות הצרכנים.**

## 11. החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, התשע"ד-2013 (להלן – "חוק הריכוזיות")

החברה מסווגת כ"גוף פיננסי משמעותי" ו"גורם ריכוזי" בהתאם לחוק הריכוזיות והיא נכללת ברשימת הגופים הפיננסיים המשמעותיים שפורסמה על ידי ועדת הריכוזיות.

## 12. עדכונים והקלות בעקבות מבצע "עם כלביא"

ביום 17 ביוני 2025 פרסם הפיקוח על הבנקים מכתב בנושא דגשים למערכת הבנקאית בעקבות מבצע "עם כלביא"; מכתב זה מפרט את הדגשים אשר על המערכת הבנקאית לשים עליהם דגש בפעילותה, לרבות בעניין זמינות ורציפות השירותים הבנקאיים; טיפול, סיוע ומענה לפניית לקוחות על רקע המבצע, בדגש על פניות דחופות ופניות על רקע הומניטרי; הקלה בנטל וסיוע ללקוחות בעמידה בהתחייבויות; שירות טלפוני ללקוחות; היבטי סייבר, הונאת לקוחות והערכת ניהול סיכונים; ודיוני דירקטוריון בדבר מתווה ההיערכות הנדרש לסיטואציה.

## 13. עדכונים והקלות בעקבות מבצע "שאגת הארי"

ביום 2 במרס פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטה להערות הציבור בנושא התאמות להוראות ניהול בנקאי תקין לצורך התמודדות עם מבצע "שאגת הארי" (הוראת שעה). הטיוטה מהווה מתווה התאמות והקלות דומה למתווים קודמים, והיא כוללת, בין היתר, הקלות ביחס ליישום הוראות ניהול בנקאי תקין בעניין טיפול בתלונות ציבור, ניהול אשראי צרכני, ובנקאות בתקשורת, והכל במטרה לסייע ללקוחות להתמודד עם אתגרי המצב.

## 14. הגנת הפרטיות ובינה מלאכותית

### תיקון מס' 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981

בחודש אוגוסט 2025 נכנס לתוקף תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, המהווה את העדכון המקיף ביותר לחוק מאז חקיקתו. התיקון נועד להתאים את חקיקת הגנת הפרטיות הישראלית לזו המודרנית והמקובלת בעולם כיום וכן לחזק ולהרחיב את סמכויות רשות הגנת הפרטיות. בין היתר, עודכנו והורחבו באופן משמעותי ההגדרות הנוגעות למידע המוגן על פי החוק ("מידע אישי" ו"מידע רגיש במיוחד"); עודכנה והורחבה רשימת הפעולות המותרות ביחס לסוגי המידע המוגנים ("ניהול מאגר מידע" ו"עיבוד מידע אישי"); צמצום משמעותי של חובת רישום מאגרי מידע; חובת מינוי ממונה הגנת הפרטיות בגופים מסוימים, ובכללם גופים מוסדיים; מתן סמכויות פיקוח, חקירה ואכיפה מורחבות לרשות הגנת הפרטיות, לרבות עיצומים כספיים משמעותיים, שייקבעו כנגזרת של גודל מאגר המידע, סוג ההפרה, ושיעור ההכנסות של הארגון המפר; הגדלת סכום הפיצוי ללא הוכחת נזק שניתן לתבוע בתביעה אזרחית והארכת תקופת ההתיישנות. החברה נערכה ליישום הוראות התיקון.

### פרסומים בנושא בינה מלאכותית

ביום 24 בדצמבר 2025 פרסם הצוות הבין-משרדי לבחינת שימושי בינה מלאכותית בסקטור הפיננסי, דוח סופי הממליץ לאמץ גישה מבוססת סיכון לאסדרה של הבינה המלאכותית, תוך התמקדות במערכות בעלות סיכון גבוה. הדוח ממליץ שיישמר העיקרון, לפיו האחריות לפעילות מערכות אלה תהיה על הגופים הפיננסיים המפעילים את המערכת (לרבות ידוע וגילוי לציבור בדבר השימוש במערכות אלה), וכי הגופים הפיננסיים ידרשו להסביר את אופן פעולת המערכת אך לא יחויבו בהכרח לנמק החלטות פרטניות שקיבלה הבינה המלאכותית בכל מקרה ומקרה (בעיית "הקופסה השחורה"). לאור קצב התפתחות הטכנולוגיה, הצוות ממליץ על שורה של המלצות וכלים לעניין אופן קבלת החלטות בנושא בינה מלאכותית. ניהול הסיכונים הנובעים משימוש במערכות אלה, הבקרה והפיקוח עליהן, השלכות על היבטי יציבות ותחרות במערכת הפיננסית וכן דגש בדבר הצורך להיערך לסיכוני הונאות ודיסאינפורמציה בשימוש במערכות אלה.

ביום 19 בינואר 2026 פרסמה הרשות להגנת הפרטיות מדריך ליישום טכנולוגיות מגבירות פרטיות בינה מלאכותית (PETs AI). המסמך מציג טכנולוגיות מגבירות פרטיות ויישומן לעולמות הבינה המלאכותית, תוך הסבר של עקרונות פעולתן לשם השגת יעדי הגנת הפרטיות.

**שני הפרסומים הינם בגדר המלצות בלבד והחברה לומדת אותם.**

**נספח 1: דוח רווח והפסד מאוחד לשנים 2021-2025**

2021 <sup>(1)</sup>	2022	2023 <sup>(1)</sup>	2024	2025 <sup>(1)</sup>	
מיליוני ש"ח					
					<b>הכנסות</b>
1,042	1,273	1,325	1,428	<b>1,596</b>	מעסקאות בכרטיסי אשראי
377	570	783	802	<b>847</b>	הכנסות ריבית, נטו
(1)	(5)	10	14	<b>22</b>	הכנסות (הוצאות) אחרות
<u>1,418</u>	<u>1,838</u>	<u>2,118</u>	<u>2,244</u>	<u><b>2,465</b></u>	סך כל ההכנסות
					<b>הוצאות</b>
50	77	246	216	<b>169</b>	בגין הפסדי אשראי
635	787	877	897	<b>1,009</b>	תפעול
266	334	368	438	<b>514</b>	מכירה ושיווק
67	79	82	80	<b>90</b>	הנהלה וכלליות
191	232	222	233	<b>251</b>	תשלומים לבנקים
<u>1,209</u>	<u>1,509</u>	<u>1,795</u>	<u>1,864</u>	<u><b>2,033</b></u>	סך כל ההוצאות
209	329	323	380	<b>432</b>	<b>רווח לפני מיסים</b>
52	81	77	107	<b>114</b>	הפרשה למיסים על הרווח
157	248	246	273	<b>318</b>	<b>רווח לאחר מיסים</b>
-	*	*	*	*	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
<u>157</u>	<u>248</u>	<u>246</u>	<u>273</u>	<u><b>318</b></u>	<b>רווח נקי</b>
					<b>רווח למניה רגילה (בש"ח):</b>
<u>0.63</u>	<u>0.99</u>	<u>0.98</u>	<u>1.08</u>	<u><b>1.26</b></u>	רווח בסיסי ומדולל: רווח נקי
<u>250,000</u>	<u>250,000</u>	<u>251,719</u>	<u>252,293</u>	<u><b>252,293</b></u>	ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים)

(1) התוצאות אינן כוללות השפעות חד פעמיות.

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

**נספח 2: מאזן מאוחד לסוף השנים 2021-2025**

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	31 בדצמבר 2025	
<b>מיליוני ש"ח</b>					
					<b>נכסים</b>
358	487	523	604	<b>745</b>	מזומנים ופיקדונות בבנקים
1,045	1,086	1,088	1,253	<b>1,289</b>	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
10,713	13,979	14,481	17,001	<b>18,304</b>	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(257)	(259)	(372)	(371)	<b>(346)</b>	הפרשה להפסדי אשראי
10,456	13,720	14,109	16,630	<b>17,958</b>	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
-	*	*	*	*	השקעות בחברות כלולות
348	350	337	374	<b>366</b>	ציוד
346	340	359	440	<b>463</b>	נכסים אחרים
<u>12,553</u>	<u>15,983</u>	<u>16,416</u>	<u>19,301</u>	<u><b>20,821</b></u>	<b>סך כל הנכסים</b>
					<b>התחייבויות</b>
2,683	5,284	5,202	5,993	<b>6,383</b>	אשראי מתאגידים בנקאיים
7,577	7,926	8,091	9,707	<b>9,947</b>	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
334	490	610	816	<b>1,647</b>	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים
490	627	666	724	<b>594</b>	וניירות ערך מסחריים
					התחייבויות אחרות
11,084	14,327	14,569	17,240	<b>18,571</b>	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
1,469	1,656	1,847	2,061	<b>2,250</b>	<b>הון</b>
<u>12,553</u>	<u>15,983</u>	<u>16,416</u>	<u>19,301</u>	<u><b>20,821</b></u>	<b>סך כל ההתחייבויות וההון</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

**נספח 3: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025			סכומים מדווחים
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת <sup>(1)</sup>	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת <sup>(1)</sup>	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת <sup>(1)</sup>	
אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח		
11.07	1,006	9,088	10.85	1,050	9,673	10.27	1,151	11,203	<b>נכסים נושאי ריבית</b>
5.81	199	3,426	6.00	204	3,402	6.11	216	3,535	אשראי לאנשים פרטיים <sup>(2)</sup>
9.63	1,205	12,514	9.59	1,254	13,075	9.28	1,367	14,738	אשראי מסחרי <sup>(5)(2)</sup>
3.15	19	603	3.65	22	603	3.73	27	724	סה"כ אשראי
4.00	1	25	2.86	2	70	1.82	2	110	פיקדונות בבנקים
9.32	1,225	13,142	9.30	1,278	13,748	8.96	1,396	15,572	נכסים אחרים
		4,323			4,739			4,938	<b>סך כל הנכסים נושאי ריבית</b>
		1,078			1,130			1,200	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
		464			483			544	שאינם נושאים ריבית
		19,007			20,100			22,254	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(7.85)	(406)	5,170	(8.13)	(427)	5,255	(8.23)	(479)	5,817	נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית <sup>(3)</sup>
(5.93)	(36)	607	(5.82)	(47)	807	(5.34)	(69)	1,293	<b>סך כל הנכסים</b>
-	-	37	(6.06)	(2)	33	(7.69)	(1)	13	<b>התחייבויות נושאות ריבית</b>
(7.60)	(442)	5,814	(7.81)	(476)	6,095	(7.71)	(549)	7,123	אשראי מתאגידים בנקאיים <sup>(6)</sup>
		10,771			11,315			12,230	אג"ח, כתבי התחייבות נדחים ונע"מ
		670			749			763	התחייבויות אחרות
		17,255			18,159			20,116	<b>סך כל ההתחייבויות נושאות ריבית</b>
		1,752			1,941			2,138	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי <sup>(5)</sup>
		19,007			20,100			22,254	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית
1.72			1.49			1.25			<b>סך כל ההתחייבויות</b>
5.96	783	13,142	5.83	802	13,748	5.44	847	15,572	<b>סך כל האמצעים ההוניים</b>
									<b>סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים</b>
									פער הריבית
									<b>תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית<sup>(4)</sup></b>
									להערות ראה עמוד 242.

**נספח 3: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית (המשך)**  
**יתרות ממוצעות ושיעורי ריבית - מידע נוסף על נכסים והתחייבויות נושאי ריבית**

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025		
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת <sup>(1)</sup>	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת <sup>(1)</sup>	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת <sup>(1)</sup>
אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח	
9.38	1,219	13,000	9.39	1,222	13,015	9.39	1,237	13,169
(7.65)	(439)	5,742	(8.05)	(456)	5,663	(8.85)	(461)	5,207
<u>1.73</u>			<u>1.34</u>			<u>0.54</u>		
7.04	5	71	8.28	55	664	6.88	157	2,282
(4.23)	(3)	71	(4.66)	(20)	429	(4.60)	(88)	1,915
<u>2.81</u>			<u>3.62</u>			<u>2.28</u>		
1.41	1	71	1.45	1	69	1.65	2	121
-	*	1	-	*	3	-	*	1
<u>1.41</u>			<u>1.45</u>			<u>1.65</u>		
9.32	1,225	13,142	9.30	1,278	13,748	8.96	1,396	15,572
(7.60)	(442)	5,814	(7.81)	(476)	6,095	(7.71)	(549)	7,123
<u>1.72</u>			<u>1.49</u>			<u>1.25</u>		

**מטבע ישראלי לא צמוד**

סך נכסים נושאי ריבית  
 סך התחייבויות נושאות ריבית  
 פער הריבית

**מטבע ישראלי צמוד למדד**

סך נכסים נושאי ריבית  
 סך התחייבויות נושאות ריבית  
 פער הריבית

**מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)**

סך נכסים נושאי ריבית  
 סך התחייבויות נושאות ריבית  
 פער הריבית

**סך פעילות**

סך נכסים נושאי ריבית  
 סך התחייבויות נושאות ריבית

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

להערות ראה עמוד 242.

### נספח 3: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית (המשך)

#### ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

סכומים מדווחים

שנת 2024 לעומת שנת 2023			שנת 2025 לעומת שנת 2024		
שינוי נטו	גידול (קיטון) בגלל שינוי		שינוי נטו	גידול (קיטון) בגלל שינוי	
	מחיר	כמות		מחיר	כמות

מיליוני ש"ח

נכסים נושאי ריבית						
44	(20)	64	101	(56)	157	אשראי לאנשים פרטיים
5	6	(1)	12	4	8	אשראי מסחרי
49	(14)	63	113	(52)	165	סה"כ אשראי
3	3	-	5	-	5	פיקדונות בבנקים
1	*	1	-	(1)	1	נכסים אחרים
53	(11)	64	118	(53)	171	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
התחייבויות נושאות ריבית						
(21)	(14)	(7)	(52)	(6)	(46)	אשראי מתאגידים בנקאיים
(11)	1	(12)	(22)	4	(26)	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
(2)	(2)	*	1	(1)	2	התחייבויות אחרות
(34)	(15)	(19)	(73)	(3)	(70)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
19	(26)	45	45	(56)	101	סך הכנסות (הוצאות) הריבית, נטו

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

(1) על בסיס יתרות לתחילת החודשים.

(2) לפני ניכוי היתרה המאזנית הממוצעת של הפרשות להפסדי אשראי. לרבות חובות פגומים שאינם צוברים הכנסות ריבית.

(3) לרבות יתרות מאזניות של מכשירים נגזרים, נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית, נכסים לא כספיים ובניכוי הפרשה להפסדי אשראי.

(4) תשואה נטו - הכנסות ריבית נטו לחלק לסך הנכסים נושאי הריבית.

(5) כולל יתרה ממוצעת של הקדמת תשלומים לבתי עסק וניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק, שבוצעו גם באמצעות חברה בת, בסך כולל

של 2,384 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2024 - 2,352 מיליון ש"ח, 31 בדצמבר 2023 - 2,497 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לשנים

2025, 2024 ו-2023 ללא יתרות אלה הינו, 8.3%, 8.6%, ו-8.8%, בהתאמה.

(6) חישוב שיעור ההוצאה כולל הוצאות ריבית בגין הקדמת תשלומים שבוצעה על ידי בנק לאומי ובגין מכירת חובות אשר נוצרו מכוח עסקאות

שבוצעו בכרטיסי חיוב חוץ בנקאיים שהונפקו על ידי החברה בהתאם להסכמים הקיימים לחברה עם מספר בנקים ואשר היתרה המאזנית

בגינם מקוזזת מיתרת סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ומיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. בנטרול הוצאות

אלה, שיעור ההוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לשנים 2025, 2024 ו-2023 הינו, 6.5%, 6.4% ו-6.2%, בהתאמה.

**נספח 4: דוח רווח והפסד מאוחד לפי רבעונים בשנים 2024-2025**

שנת 2024				שנת 2025 <sup>(1)</sup>				
1	2	3	4	1	2	3	4	
מיליוני ש"ח								
								<b>הכנסות</b>
322	350	385	371	374	390	428	404	מעסקאות בכרטיסי אשראי
190	205	206	201	204	212	215	216	הכנסות ריבית, נטו
3	3	4	4	8	3	2	9	הכנסות אחרות
<u>515</u>	<u>558</u>	<u>595</u>	<u>576</u>	<u>586</u>	<u>605</u>	<u>645</u>	<u>629</u>	סך כל ההכנסות
								<b>הוצאות</b>
41	56	62	57	46	43	41	39	בגין הפסדי אשראי
208	212	238	239	233	255	264	257	תפעול
104	105	117	112	117	127	126	144	מכירה ושיווק
19	20	20	21	20	23	26	21	הנהלה וכלליות
54	58	61	60	61	61	68	61	תשלומים לבנקים
<u>426</u>	<u>451</u>	<u>498</u>	<u>489</u>	<u>477</u>	<u>509</u>	<u>525</u>	<u>522</u>	סך כל ההוצאות
89	107	97	87	109	96	120	107	<b>רווח לפני מיסים</b>
31	25	27	24	30	25	34	25	הפרשה למיסים על הרווח
58	82	70	63	79	71	86	82	<b>רווח לאחר מיסים</b>
-	-	-	*	-	-	-	*	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
<u>58</u>	<u>82</u>	<u>70</u>	<u>63</u>	<u>79</u>	<u>71</u>	<u>86</u>	<u>82</u>	<b>רווח נקי</b>
								<b>רווח למניה רגילה (בש"ח):</b>
<u>0.23</u>	<u>0.33</u>	<u>0.28</u>	<u>0.25</u>	<u>0.31</u>	<u>0.28</u>	<u>0.34</u>	<u>0.33</u>	רווח בסיסי ומדולל: רווח נקי
								ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים)
<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	

(1) התוצאות אינן כוללות השפעות חד פעמיות.

\* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

## נספח 5: מאזן מאוחד לוסף כל רבעון בשנים 2024-2025

סכומים מדווחים

שנת 2024				שנת 2025				
1	2	3	4	1	2	3	4	
מיליוני ש"ח								
								<b>נכסים</b>
591	557	591	604	649	643	899	745	מזומנים ופיקדונות בבנקים סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
1,112	1,136	1,210	1,253	1,190	1,046	1,222	1,289	
15,208	15,520	16,550	17,001	17,040	16,636	17,858	18,304	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(357)	(358)	(369)	(371)	(363)	(358)	(352)	(346)	הפרשה להפסדי אשראי חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
14,851	15,162	16,181	16,630	16,677	16,278	17,506	17,958	
*	*	*	*	*	*	*	*	השקעות בחברות כלולות
339	354	386	374	373	378	369	366	ציוד
414	429	438	440	438	473	477	463	נכסים אחרים
<u>17,307</u>	<u>17,638</u>	<u>18,806</u>	<u>19,301</u>	<u>19,327</u>	<u>18,818</u>	<u>20,473</u>	<u>20,821</u>	<b>סך כל הנכסים</b>
								<b>התחייבויות</b>
4,721	5,190	5,607	5,993	5,544	5,880	5,911	6,383	אשראי מתאגידי בנקאיים זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
9,074	8,884	9,616	9,707	9,933	8,714	10,225	9,947	
816	827	820	816	971	1,193	1,649	1,647	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
790	810	766	724	739	950	520	594	התחייבויות אחרות
15,401	15,711	16,809	17,240	17,187	16,737	18,305	18,571	<b>סך כל ההתחייבויות</b>
<u>1,906</u>	<u>1,927</u>	<u>1,997</u>	<u>2,061</u>	<u>2,140</u>	<u>2,081</u>	<u>2,168</u>	<u>2,250</u>	<b>הון</b>
<u>17,307</u>	<u>17,638</u>	<u>18,806</u>	<u>19,301</u>	<u>19,327</u>	<u>18,818</u>	<u>20,473</u>	<u>20,821</u>	<b>סך כל ההתחייבויות וההון</b>

\* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

מונח	הגדרה
B2B	Business to Business - מכירות המתבצעות בין חברות או מול בתי עסק.
B2C	Business to Customer - מכירות לצרכן הבודד.
CVA	Credit Valuation Adjustment - חישוב סיכון אשראי בנגזרים משקף את תוחלת ההפסד הצפוי לחברה במקרה בו הצד הנגדי לעסקה יגיע למצב של כשל אשראי.
CECL	מודל הפרשות להפסדי אשראי צפויים.
CODM	Chief Operating Decision Maker
ארגון מחדש של חוב בעייתי	חוב אשר לגביו, מסיבות כלכליות או משפטיות הקשורות לקשיים פיננסיים של החייב, החברה איפשרה שינוי בתנאי פירעון החוב.
באזל	הוראות לניהול הסיכונים של הבנקים שנקבעו על ידי ועדת באזל לפיקוח בנקאי, העוסקת בפיקוח ובקביעת סטנדרטים לפיקוח על בנקים בעולם. הוראות ועדת באזל מהווים קנה מידה (benchmark) לסטנדרטים מובילים שנועדו להבטיח יציבות של מוסדות פיננסיים.
הון עצמי רובד 1	הון המניות המונפק והנפרע, בתוספת רווחים צבורים, פרמיות וקרנות הון.
הנפקה	תפעול מערך כרטיסי אשראי הכולל בין היתר, הנפקת כרטיסי אשראי, מתן שירותים ללקוחות המחזיקים כרטיסי אשראי וביצוע התחשבות שוטפת מול סולקים בתמורה לעמלת מנפיק.
הפרשה פרטנית	הפרשה שנקבעת בהתאם לבחינה פרטנית של כל חוב ונקבעת בהתאם לתזרים המזומנים הצפוי המהוון בשיעור הריבית המקורית של החוב.
הפרשה קבוצתית	הפרשה המיושמת עבור קבוצות גדולות של חובות קטנים יחסית והומוגניים, ובגין חובות שנבדקו פרטנית ונמצא שאינם פגומים. ההפרשה הקבוצתית בגין מכשירי האשראי החוץ מאזניים מבוססת על שיעורי ההפרשה שנקבעו עבור האשראי המאזני, תוך התחשבות בשיעור המימוש לאשראי הצפוי של סיכון האשראי החוץ מאזני.
השטחה	עליה בריבית בטווח הקצר וירידה בריבית בטווח הארוך.
התללה	ירידה בריבית בטווח הקצר ועליה בריבית בטווח הארוך.
חוב	זכות חוזית לקבל כסף לפי דרישה או במועדים קבועים או הניתנים לקביעה אשר מוכרת כנכס במאזן של התאגיד הבנקאי.
חוב בהשגחה מיוחדת	אשראי אשר מתקיימות לגביו חולשות פוטנציאליות שראוי שיקבלו תשומת לב מיוחדת של הנהלת החברה.
חוב נחות	אשראי אשר מוגן באופן שאינו מספק על ידי השווי הנוכחי המבוסס ויכולת התשלום של החייב או של הבטוחה, אם קיימת. לסיכון אשראי מאזני שסווג כאמור, קיימת חולשה או חולשות מוגדרות היטב, אשר מסכנות את מימוש החוב.
חוב לא צובר	חוב לא צובר הינו חוב אשר בהתבסס על מידע ואירועים עדכניים, צפוי שהחברה לא תוכל לגבות את כל הסכומים (קרן וריבית) לפי התנאים החוזיים של ההסכם.
יחס הלימות ההון	יחס בין ההון הרגולטורי שברשות החברה לבין נכסים משוקללים בסיכון בגין סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון תפעולי אשר חושבו בהתאם להוראות בנק ישראל ומשקפים את הסיכון הנשקף מהחשיפות בהם נוקטת החברה במהלך הפעילות.

מונח	הגדרה
<b>יחס מינוף</b>	היחס בין ההון לבין סך החשיפות של החברה.
<b>מאגד</b>	בית עסק המאגד תחתיו מספר בתי עסק, והמתקשר עם סולק לצורך קבלת שירותי סליקה בשם בתי העסק המאוגדים תחתיו.
<b>מרווח סליקה</b>	הפער בין עמלת הסליקה הנגבית מבית העסק לבין העמלה הצולבת, המשולמת מהסולק למנפיק.
<b>משך חיים ממוצע (מח"מ)</b>	משך החיים הממוצע לפרעון נכסים והתחייבויות הנמדד בשנים.
<b>סולק מתארח</b>	סולק אשר אינו מחובר ישירות למערכת התשלומים ומשתמש בתשתיות המחשוב של סולק קיים על מנת לבצע את פעילות הסליקה.
<b>סיכון אשראי</b>	הסיכון שלווח או צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי התאגיד הבנקאי כפי שסוכמו.
<b>סיכון נזילות</b>	סיכון לרווחי החברה וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
<b>סיכון ריבית</b>	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית נובעת מהפער בין מועדי הפרעון ומועדי שינוי שיעורי הריבית של הנכסים וההתחייבויות.
<b>סיכון שוק</b>	הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוץ מאזניות הנובע משינוי בשווי הוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק.
<b>סיכון תפעולי</b>	סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים.
<b>סליקה</b>	העברת תשלומים לבית עסק כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלת סליקה שנגבית מבית העסק.
<b>עמלה צולבת</b>	עמלה המשולמת על ידי סולק למנפיק.
<b>עסקאות CP</b>	עסקאות עם כרטיס נוכח בבית העסק.
<b>עסקאות CNP</b>	עסקאות ללא כרטיס נוכח בבית העסק כדוגמת עסקאות אונליין.
<b>תקן EMV (Europay) Mastercard Visa)</b>	תקן טכנולוגי לסליקת כרטיסי אשראי המכילים שבב אשר תורם להגנה על פרטי האשראי של הלקוח, אותו יצרו ארגוני כרטיסי האשראי הבינלאומיים ששמותיהם מרכיבים את שמו.
<b>תשואה להון</b>	רווח נקי מחולק בהון עצמי ממוצע.

117.....	ארגון מחדש של חוב בעייתי
46 .....	הון עצמי רובד 1
245 ,187 ,173 ,41 .....	הנפקה
245 ,118 .....	הפרשה פרטנית
118.....	הפרשה קבוצתית
117.....	חוב פגום
246 ,171 .....	יחס מינוף
246 ,245 ,151 ,149 ,148 ,147 ,146 ,145 ,144 ,143 ,142 ,141 ,140 ,139 ,138 ,137 ,136 ,120 ,119 ,118 ,117 ,64 .....	סיכון אשראי
246 ,64 .....	סיכון נזילות
246.....	סיכון ריבית
246 ,245 ,64 .....	סיכון שוק
246 ,80 .....	סיכון תפעולי
246 ,187 ,184 ,61 ,59 ,39 ,13 ,12 .....	סליקה
246.....	עמלה צולבת
246.....	תשואה להון



**פרטים נוספים על החברה  
בהתאם לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים)  
תש"ל-1970**

**לשנה שהסתיימה ביום  
31 בדצמבר 2025**

**MAX**



**תוכן עניינים**

252	תקנה 25א: פרטי החברה
252	תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך
252	תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות
253	תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות
253	תקנה 13: הרווח הכולל של חברות בת וחברות כלולות מהותיות והכנסות החברה מהן
254	תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות לתאריך הדוח
254	תקנה 20: מסחר בבורסה
254	תקנה 21: תגמולים לנושאי משרה בכירה ובעלי עניין
254	תקנה 21א: השליטה בחברה
254	תקנה 22: עסקאות עם בעל השליטה
254	תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
254	תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים
255	תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות
255	תקנה 26: הדירקטורים של החברה
255	תקנה 26א: נושאי משרה בכירה
255	תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים
255	תקנה 27: רואי החשבון המבקרים של החברה
255	תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה
255	תקנה 29(א): המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית
256	תקנה 29(ב): החלטות האסיפה הכללית שהתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים
256	תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת
256	תקנה 29א: החלטות החברה במהלך שנת הדוח

## תקנה 25א: פרטי החברה

שם החברה בעברית:	מקס איט פיננסים בע"מ
שם החברה באנגלית:	Max It Finance Ltd.
מספר חברה ברשם החברות:	512905423
המען הרשום של החברה:	דרך בן גוריון 9 בני ברק, 5126014
כתובת הדואר האלקטרוני:	Max-investorrelations@max.co.il
מספר הטלפון:	03-6175499
תקופת הדוח:	1 בינואר 2025 עד 31 בדצמבר 2025
תאריך הדוח על המצב הכספי:	ליום 31 בדצמבר 2025
מועד הדוח על המצב הכספי:	9 במרס 2026

## תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות הערך

לפרטים אודות ניירות הערך שהנפיקה החברה עובר למועד הדוח ואשר הינם במחזור למועד הדוח ראו סעיף 'מקורות המימון של החברה' בדוח הדירקטוריון וההנהלה.

בהמשך לאמור בביאור 16 לדוחות הכספיים לשנת 2025, תמורת הנפקת אגרות החוב, כתבי ההתחייבות הנדחים וניירות הערך המסחריים צורפה ליתרות הנזילות הקיימות של החברה בחשבונותיה, ומשמשת את החברה להרחבת מקורות המימון העומדים לרשותה, בין היתר לצורך מימון פעילותה העסקית השוטפת וצמיחתה, החלפה או פירעון (מלא או חלקי) של התחייבויות והשקעות שונות בהתאם להזדמנויות עסקיות שתאשרנה.

## תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות

להלן רשימת ההשקעות של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 בחברות בת מהותיות:

שם החברה	שיעור ההחזקה של החברה בהון המניות המונפק, בכוח ההצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	סוג המניות או ניירות הערך ההמירים	מספר המניות או ניירות הערך ההמירים	שווי נקוב של המניות או ניירות הערך ההמירים (בש"ח)	ערך מאזני (באלפי ש"ח)
מקס איט אשראים בע"מ	100%	מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	1,000,000	1,000,000	567,566
מקס איט פקדונות בע"מ	100%	מניה רגילה בת 1 ש"ח ע.ג.	100	100	37,200

להלן יתרת אגרות חוב והלוואות ליום 31 בדצמבר 2025 בחברות בת מהותיות (באלפי ש"ח):

שם החברה	יתרה בספרים	מועד הפירעון	בסיס ההצמדה	שיעור הריבית
מקס איט אשראים בע"מ	11,379,621	ללא מועד פירעון	-	ריבית שוק אך לא פחות מהריבית הנקובה בסעיף 3 לפקודת מס הכנסה
מקס איט פקדונות בע"מ	-	-	-	-

### תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות

לפרטים בדבר שינויים בהשקעות החברה בחברות הבת בשנת הדוח, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

### תקנה 13: הרווח הכולל של חברות בת וחברות כלולות מהותיות והכנסות החברה מהן

להלן פרטים אודות הרווח הכולל של חברות בת מהותיות של החברה וכן פרטים אודות הדיבידנד, דמי הניהול והריבית שקיבלה החברה עד תאריך הדוח על המצב הכספי שלו מכל חברה בת עבור אותה שנת דיווח (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח כולל של חברות הבת	הכנסות החברה מחברות הבת מדיבידנד	הכנסות החברה מחברות הבת מדמי ניהול	הכנסות החברה מחברות הבת מריבית
מקס איט אשראים בע"מ	16,234	-	318,243	526,983
מקס איט פקדונות בע"מ	1,700	-	23,021	-

להלן פרטים אודות הדיבידנד, דמי הניהול והריבית שקיבלה החברה (או שהיא זכאית לקבל) בגין שנת הדוח או בגין התקופה מיום 1 בינואר 2026 ועד למועד אישור הדוח (באלפי ש"ח):

שם החברה	הכנסות החברה מחברות הבת מדיבידנד	הכנסות החברה מחברות הבת מדמי ניהול	הכנסות החברה מחברות הבת מריבית
מקס איט אשראים בע"מ	-	-	93,720
מקס איט פקדונות בע"מ	-	-	-

## תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות לתאריך הדוח

לפרטים ראו ביאור 10.ה לדוחות הכספיים לשנת 2025.

## תקנה 20: מסחר בבורסה

לפרטים אודות אגרות החוב וניירות הערך המסחריים שהנפיקה החברה בשנת הדוח ונרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, ראו סעיף 'מקורות המימון של החברה' בדוח הדירקטוריון וההנהלה. בשנת 2025 ועד למועד אישור הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה הנסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (למעט ולפי העניין הפסקות מסחר קצובות).

## תקנה 21: תגמולים לנושאי משרה בכירה ובעלי עניין

לפרטים אודות תגמולים לנושאי משרה בכירה ולבעלי עניין, ראו סעיף 'שכר נושאי משרה בכירה' בפרק ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח התקופתי לשנת 2025.

## תקנה 21א: השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ, באמצעות חברת סימקס החזקות בע"מ, (לשעבר Warburg Pincus Financial Holdings (Israel) Ltd. ולהלן: "סימקס"), חברה פרטית שהתאגדה בישראל המחזיקה נכון למועד הדוח 100% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה, וזאת בהתאם להיתר שליטה ("היתר השליטה") שהעניק הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל ביום 23 בפברואר 2023. כלל החזקות עסקי ביטוח בע"מ הינה חברת החזקות ציבורית ישראלית, שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, הפעילה בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והפיננסים וכן בהחזקת נכסים ועסקים אחרים.

## תקנה 22: עסקאות עם בעל השליטה

לפרטים אודות עסקאות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה יש בהן עניין אישי, ראו ביאור 6.ב.20 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

## תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה ראו דיווח מידי של החברה מיום 27 באפריל 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-029647), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה.

## תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

הון המניות המונפק והנפרע של החברה מורכב מסוג מניות אחד, מניות רגילות בעלות ערך נקוב של 0.1 ש"ח כל אחת. כל המניות בהון החברה מונפקות ונפרעות במלואן. ההון הרשום והמונפק של החברה למועד הדוח הינו כדלקמן:

הון מונפק ונפרע (מספר מניות)	הון רשום (מספר מניות)	סוג המניות
252,292,576	1,000,000,000	מניות רגילות

## תקנה 24: מרשם בעלי המניות

למרשם בעלי המניות של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 13 ביולי 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-051521), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה.

## תקנה 26: הדירקטורים של החברה

לפרטים אודות הדירקטורים המכהנים בחברה ראו סעיף 'חברי הדירקטוריון' בפרק ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח התקופתי לשנת 2025.

## תקנה 26א: נושאי משרה בכירה

לפרטים אודות נושאי המשרה הבכירה המכהנים בחברה ראו סעיף 'נושאי משרה נוספים' בפרק ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

## תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים

למועד הדוח לא קיימים בחברה 'מורשי חתימה עצמאיים' כהגדרת מונח זה בסעיף 37 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

## תקנה 27: רואי החשבון המבקרים של החברה

רואי החשבון של החברה הינם סומך חייקין (KPMG), מרח' הארבעה 17, תל אביב-יפו. לפרטים אודות שכרם של רואי החשבון של החברה ראו סעיף 'שכר רואי החשבון המבקר' בפרק ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים לדוח התקופתי לשנת 2025.

## תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון החברה

ביום 9 בנובמבר 2025 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה תיקון לתקנון ההתאגדות של החברה. לתקנון העדכני של החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בנובמבר 2025 (מספר אסמכתא: 2025-01-085159), אשר המידע הכלול בו מובא כאן על דרך ההפניה.

## תקנה 29(א): המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטותיהם שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית

(1) תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה:

לפרטים אודות דיבידנד בסך של כ- 56 אשר אושר לחלוקה ביום 10 במרס 2026 ראו ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

(2) שינוי ההון הרשום או המונפק של התאגיד:  
אין.

(3) שינוי תזכיר או תקנון של התאגיד:

אין. לשינוי תקנון החברה כפי שאושר על ידי בעלי המניות של החברה ראו תקנה 28 לעיל.

(4) פדיון ניירות ערך בני פדיון, כמשמעותם בסעיף 312 לחוק החברות:

אין.

(5) פדיון מוקדם של איגרות חוב:

לפרטים אודות פדיון מוקדם של אגרות חוב ראו סעיף 'מקורות המימון של החברה' בדוח הדירקטוריון וההנהלה.  
(6) עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק, בין התאגיד ובעל ענין בו, למעט עסקה של התאגיד עם חברה-בת שלו:  
אין.

## **תקנה 29(ב): החלטות האסיפה הכללית שהתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים המפורטים בתקנת משנה 29(א)**

אין.

## **תקנה 29(ג): החלטות אסיפה כללית מיוחדת**

(1) החלטות אסיפה כללית מיוחדת מיום 22 באפריל 2025:

- לאשר את סיווגן של הדירקטוריות גב' ענת לוי וגב' דפנה אבירם-ניצן, כדירקטוריות חיצוניות כהגדרתן בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

- בהתאם לסעיף 73 לתקנון החברה, לאשר את סעיף 7.4 לנהל "אישור עסקאות עם אנשים קשורים, בעלי שליטה, נושאי משרה ועם צד ג' אשר לבעל השליטה ו/או לנושא משרה יש בהן עניין אישי".

(2) החלטות אסיפה כללית מיוחדת מיום 9 בנובמבר 2025:

- לאשר את תיקון סעיף 73 לתקנון החברה.

## **תקנה 29א: החלטות החברה במהלך שנת הדוח**

(1) אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות:

אין.

(2) פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברות אשר לא אושרה, בין אם הובאה לאישור כאמור בסעיף 255 לחוק החברות ובין אם לאו:

אין

(3) עסקאות חריגות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות:

במהלך תקופת הדוח ועד למועד הדוח לא אושרו על ידי החברה עסקאות אשר עשויות להיחשב כעסקאות חריגות עם נושא משרה בה ו/או עם אדם אחר שלנושא המשרה בחברה יש בה עניין אישי.

(4) פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי, לנושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, שבתוקף בתאריך הדוח:

לפרטים אודות החלטות החברה בנושא פטור, ביטוח והתחייבות לשיפוי נושא משרה ראו ביאור 6.ב.20. ה. וביאור 6.ב.20. לדוחות הכספיים לשנת 2025.