

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

**דוח תקופתי ליום
31 במרס 2026**

MAX

תוכן עניינים

5.....	דוח הדירקטוריון וההנהלה.....
47.....	הצהרות לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי
49.....	תמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים.....
103	ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים
112	מילון מונחים
114	אינדקס

**דוח הדירקטוריון וההנהלה
ליום 31 במרס 2026**

MAX

תוכן עניינים

9.....	מידע צופה פני עתיד
9.....	סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה
9.....	תיאור תמציתי של עסקי החברה ותחומי פעילות עיקריים.....
10.....	מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן.....
11.....	תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים בחברה
11.....	האסטרטגיה העסקית של החברה.....
13.....	הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי.....
13.....	סקירה כלכלית בארץ ובעולם.....
14.....	התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח.....
17.....	נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי.....
18.....	המבנה וההתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון.....
24.....	מגזרי הפעילות בחברה
26.....	פעילות חברות מוחזקות עיקריות.....
27.....	סקירת הסיכונים
45.....	מדיניות ואומדנים חשבונאים קריטיים, בקרות ונהלים
45.....	מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים.....
46.....	בקרות ונהלים.....

הדוחות הכספיים המאוחדים הבלתי מבוקרים של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה" או "מקס" או "MAX") לשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026 אושרו בישיבת הדירקטוריון של החברה שהתקיימה ביום 27 במאי 2026. דוחות כספיים אלו נערכו על פי אותם כללי חשבונאות לפיהם נערכו הדוחות הכספיים המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2025 פרט לאמור בביאור 1 ד' לתמצית הדוחות הכספיים. תמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2026 ערוכה בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

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 ומיסויים 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

החברה 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 החברות הבנות: מקס איט אשראים בע"מ, מקס איט פקדונות בע"מ, מקס איט ניכיונות בע"מ ומקס סוכנות לביטוח (2020) בע"מ.

לפרטים בדבר פעילות החברה במגזר ההנפקה ומגזר הסליקה ראה פרק "מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדירקטוריון וההנהלה להלן.

החברה הינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968. ההפיכה לתאגיד מדווח הינה חלק מאסטרטגיית המימון של מקס בהיותה חברה צומחת, והיא מאפשרת לחברה לגנון את מקורות המימון לצורך פעילותה השוטפת.

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, שמניויתיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, הפעילה בעיקר בתחומי הביטוח, הפנסיה, הגמל והפיננסים וכן בהחזקת נכסים ועסקים אחרים.

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.

מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן

31 בדצמבר 2025		31 במרס 2025	31 במרס 2026	
מדוח	בנטרול השפעה חד פעמית ⁽¹⁾	מדוח	מדוח	
				<u>מדדי ביצוע עיקריים (ב- %)</u>
8.7%	14.9%	15.1%	14.1%	תשואה להון
0.9%	1.6%	1.6%	1.5%	תשואה לנכסים ממוצעים
82.5%	75.6%	73.5%	73.1%	יחס יעילות תפעולית ⁽²⁾
77.8%	70.1%	68.0%	67.9%	יחס יעילות תפעולית מתוקנן ⁽³⁾
10.2%		10.3%	10.4%	יחס הון עצמי רובד 1 ⁽⁴⁾
13.0%		12.5%	13.4%	יחס הון כולל
8.8%		8.9%	8.8%	יחס המינוף ⁽⁴⁾
				<u>נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד לתקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)</u>
187	318	79	80	רווח נקי
				<u>נתונים עיקריים מהמאזן, לסוף תקופת הדיווח (במיליוני ש"ח)</u>
20,821	20,782	19,327	20,904	סך כל הנכסים
18,571	18,401	17,187	18,629	סך כל ההתחייבויות
2,250	2,381	2,140	2,275	הון
				<u>מדדי איכות אשראי עיקריים (ב- %)</u>
1.95%	1.95%	2.20%	2.00%	שיעור יתרת הפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.06%	1.06%	1.10%	1.09%	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.15%	1.15%	1.31%	0.97%	שיעור המחיקות נטו בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

(1) 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.

(2) סך ההוצאות בנטרול הוצאות להפסדי אשראי לחלק להכנסות.

(3) 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.

(4) מחושב בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא "מדידה והלימות ההון", בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף" ובהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין 472 בנושא "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב".

תיאור תמציתי של הסיכונים העיקריים בחברה

החברה פועלת במגוון רחב של פעילויות פיננסיות הכרוכות בנטילת סיכונים כגון: סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון מזילות. 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 וההנהלה להלן, סקירה מורחבת על הסיכונים המובילים והמתפתחים בדרישות גילוי המפורטות בדבר 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.

החברה פועלת לפי תוכנית אסטרטגית רב שנתית המשקפת חזון זה 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 לצד מועדוני 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 לגודל והיקף פעילותם.

Processing - פתרונות למוסדות פיננסיים. ניהול פעילות ההנפקה 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 החזר כספי במטבעות קריפטוגרפים ועוד.

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 גולציה. 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" שנבנת 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 ולהלן.

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-A2A - P2P (Account to Account). האצת הפתרונות נובעת 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 – תחומי הפעולה של שחקנים אלה הם ניהול חשבונות תשלום (ארנק דיגיטלי) כולל העברת משכורת, הנפקת כרטיסי חיוב ואמצעי תשלום מסוגים שונים, העברת תשלומים בין לקוחות פרטיים לבתי עסק, הצעת 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 ולהלן.

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, המשכונות והשלכותיו על הכלכלה בישראל, מהתנהגות של גורמים ושחקנים בשווקי התשלומים והאשראי ו/או מהתממשותם של גורמי הסיכון המפורטים בפרק "סקירת הסיכונים" ובדרישות גילוי המפורטות בנדבך 3 וגילוי הנוסף על הסיכונים באתר האינטרנט של החברה.

הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

סקירה כלכלית בארץ ובעולם¹

בחודש אפריל 2026 קרן המטבע הבינלאומית (להלן: "הקרן") עדכנה את תחזיות הצמיחה הגלובליות (להלן: "התחזית הנוכחית"). בעדכון זה ציינה הקרן כי פרוץ המלחמה במזרח התיכון ב-28 בפברואר 2026, ובעקבותיה סגירת מצרי הורמוז ופגיעה בתשתיות האנרגיה האזוריות, הוביל לעדכון כלפי מטה של תחזיות הצמיחה לעומת התחזית הקודמת של הקרן מחודש ינואר 2026 (להלן: "התחזית הקודמת"). יצוין כי טרם המלחמה, הקרן צפוייה הייתה לעדכן את תחזיות הצמיחה כלפי מעלה, על רקע המשך המומנטום הכלכלי, היקף ההשקעות בתחום הבינה המלאכותית והקלה מסוימת במתיחויות הסחר.

תרחיש הבסיס של התחזית הנוכחית מניח עימות מוגבל במזרח התיכון שיסתיים עד אמצע שנת 2026. בהתאם לכך, הצמיחה העולמית בשנת 2026 צפויה לעמוד על 3.1% (לעומת 3.3% בתחזית הקודמת), ובשנת 2027 על 3.2% (בדומה לתחזית הקודמת). עם זאת, הקרן מדגישה כי הסביבה הגלובלית ממשיכה להיות חשופה לסיכונים, ובראשם מתיחות גיאופוליטית ומתיחות סחר, העלולים להשפיע לרעה על היציבות הכלכלית. תחזית הצמיחה בארה"ב ובגוש האירו בשנת 2026 עומדת כעת על 2.3% ו-1.1%, בהתאמה (לעומת 2.4% ו-1.1% בשנת 2027 צפויה הצמיחה בארה"ב ובגוש האירו לעמוד על 2.1% ו-1.2%, בהתאמה).

במקביל, עדכנה הקרן את תחזית האינפלציה הגלובלית כלפי מעלה. תחזית הקרן לשנת 2026 עומדת על 4.4% (לעומת 3.8% בתחזית הקודמת) ועל 3.7% 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 מחירי הנפט בעולם.

באשר לישראל, בהתאם לתחזית העדכנית של הקרן, הצמיחה בשנת 2026 צפויה לעמוד על 3.5% ובשנת 2027 על 4.4%.

בהתאם לנתוני בנק ישראל, המדד החודשי לפעילות המשק ירד בחודש אפריל 2026 בשיעור של 0.2%, ומשקף קצב פעילות מתחת למגמה ארוכת הטווח של הצמיחה. המדד הושפע לרעה מנתוני הרכישות בכרטיסי אשראי ונתוני שוק העבודה לגבי היקף העובדים והמשרות הפנויות בחודשים פברואר ומרס, מנתוני פדיון ענפי השירותים בחודש פברואר ומנתוני מדד המסחר הקמעונאי בחודשים פברואר ומרס. גם הנתונים בפועל של התוצר ברבעון הראשון של 2026 תרמו שלילית למדד. מנגד, נתוני היצוא של סחורות ויבוא מוצרי צריכה ותשומות לייצור בחודש אפריל והנתונים הפיננסיים לגבי המדד הכללי בבורסה בתל אביב בחודשים האחרונים ומדד הנאסד"ק בחודש אפריל מיתנו את הירידה.

בהחלטתו האחרונה מיום 25 במאי 2026, הפחית בנק ישראל את הריבית ב-0.25% לרמה של 3.75%, לאחר שבחודש מרס 2026 הותיר את הריבית ללא שינוי. ההפחתה בוצעה על רקע התמתנות האינפלציה, אשר מוסיפה לשהות בסביבת מרכז היעד, התחזקות השקל מול המטבעות המרכזיים שתרמה להפחתת לחצי היבוא ולמיתון לחצי האינפלציה, חולשה בפעילות הכלכלית כאשר התוצר התכווץ ברבעון הראשון של שנת 2026 ופגיעה בשוק העבודה כתוצאה ממצב "שאגת הארי". ההחלטה התקבלה על רקע אי-הוודאות הגיאופוליטית המקומית והגלובלית, אשר נותרה גבוהה.

בתחזית המאקרו-כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל, שפורסמה בחודש מרס 2026, צוין כי הריבית המוניטרית צפויה לעמוד בעוד כשנה על טווח של 3.5%-3.75% (לעומת 3.75% בתחזית הקודמת) וכי כלכלת ישראל צפויה לצמוח בשנת 2026 ב-3.8% (5.2% בתחזית הקודמת) כאשר בשנת 2027 צפויה הכלכלה לצמוח ב-5.5%. תחזית בנק ישראל גובשה תחת ההנחה שמבצע "שאגת הארי" והלחימה בלבנון יסתיימו לקראת סוף חודש אפריל האחרון. כמו כן, התחזית משקפת פגיעה בפעילות בטווח הקצר, בעיקר על רקע המגבלות בעורף והפגיעה בהיצע העבודה לנוכח גיוס המילואים, לצד עלייה בסביבת האינפלציה כתוצאה מכל אלו, וכן כתוצאה מהתייקרות מחירי הנפט. התחזית מאופיינת ברמה גבוהה במיוחד של אי ודאות הן ביחס למשך הלחימה באיראן ובלבנון, והן ביחס לרמתם של הסיכונים הגיאופוליטיים בתום הלחימה. סיכונים אלו עשויים לבוא לידי ביטוי בין השאר בהיצע העבודה, בפרמיית הסיכון, בשער החליפין, במחירי הנפט, בהוצאות הביטחון ובהשלכות של כל אלו על הפעילות במשק.

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 מאי 2026 אישרה S&P את דירוג האשראי של ישראל על A והותירה את התחזית יציבה. S&P ציינה כי העימותים המתמשכים באיראן, בעזה ובלבנון ממשיכים להעיב על הכלכלה הישראלית, שוק העבודה

¹ מקורות הנתונים לסקירה: פרסומים של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל, קרן המטבע הבינלאומית.

דוח הדירקטוריון והנהלה - הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

והמצב הפיסקאלי של המדינה. עם זאת, בהנחה שלא תחול הסלמה צבאית רחבת היקף נוספת, S&P מעריכה כי ההשפעות המאקרו כלכליות יישארו מוגבלות.

בחודש ינואר 2026 עדכנה Moody's את תחזית הדירוג של מדינת ישראל משלילית ליציבה תוך אשרור דירוג האשראי הנוכחי ברמה Baa1.

התחזיות המוצגות לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, המבוססות על פרסומים של צדדים שלישיים. תחזיות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מהערכות לא נכונות, משינויים בלתי צפויים במשק הישראלי ו/או הגלובלי, מאי הוודאות באשר למצב הגיאופוליטי, המשכותו והשלכותיו על הכלכלה בישראל.

התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברוח

רקע

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 המשיכה מדינת ישראל להתמודד עם סביבת אי-ודאות ביטחונית וגיאופוליטית גבוהה וזאת עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" בסוף חודש פברואר 2026 והימשכותו עד לחודש אפריל 2026. במהלך תקופת המבצע על רקע הלחימה והמצב הבטחוני אשר לוו בהנחיות חירום בעורף, לרבות סגירת מוסדות חינוך, איסור התקהלויות, סגירת המרחב האווירי לטיסות נכנסות ויוצאות וגיוס מילואים נרחב, חלה פגיעה זמנית בפעילות המשק. ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ארה"ב לאיראן אשר הביאה לעדכון בהנחיות פיקוד העורף וחזרה מדורגת של המשק לפעילות, לרבות פתיחה מחודשת של המשק והסרת מרבית המגבלות. נכון למועד הדוח עדיין נוכחת באזור אי ודאות ביחס להמשך הפסקת האש והמתרחקות הגיאופוליטית בין הצדדים.

לאורך תקופת המבצע הפעילה החברה את תוכנית ההמשכיות העסקית שלה, שמרה על רציפות תפעולית והמשיכה להעניק שירות מלא ללקוחותיה, תוך עבודה במתכונת חירום ושילוב עבודה מרחוק למרבית העובדים. בנוסף, החברה הפעילה מגוון תוכניות על מנת לסייע ולתמוך בלקוחותיה הפרטיים והעסקיים אשר היו זקוקים לכך. הנהלת החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות הביטחוניות והמאקרו-כלכליות ולהעריך את השפעתן על פעילות החברה, תוצאותיה הכספיות ולקוחותיה.

הסבר וניתוח לתוצאות בתקופת הדוח

תוצאות הרבעון הראשון של שנת 2026 משקפות את המשך צמיחתה של החברה על אף השפעות מבצע "שאגת הארי". השפעת מבצע "שאגת הארי" על התוצאות הכספיות של החברה לרבעון הראשון באה לידי ביטוי בירידה בתקופת המבצע במחזורי ההנפקה והסליקה של החברה, הירידה חלה הן בשוק המקומי, כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. למרות האמור, סך מחזורי הפעילות המקומיים של החברה בהנפקה ובסליקה גדלו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. מחזורי ההנפקה בחו"ל, לעומת זאת, קטנו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הקיטון בהיקפי הפעילות בתקופת המבצע הוביל לירידה בהכנסות החברה בחודש מרס 2026 מעמלה צולבת, מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל. עם כניסת הפסקת האש לתוקף בתחילת חודש אפריל 2026 ובעקבות עדכון הנחיות פיקוד העורף ופתיחת המשק לפעילות, חל שיפור במחזורי ההנפקה בארץ ובמחזורי הסליקה.

בתקופת הדוח לא נצפתה התממשות עודפת של סיכון האשראי של לקוחות החברה ועל נזקי האשראי הצפויים. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המצב הבטחוני על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על הערכות 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, תעדכן החברה את ההפרשה להפסדי אשראי.

לפרטים נוספים ראה פרק סקירת הסיכונים, סיכון אשראי בדוח הדירקטוריון והנהלה וביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי בדוח הכספי להלן.

הערכות החברה ביחס להשפעות המלחמה והמבצע, 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 השפעות המלחמה והמבצע, השפעות הסיוע הממשלתי על המצב המאקרו-כלכלי ועל הפעילות במשק, פעילותם ומצבם הכלכלי של הלווים והשפעות המלחמה והמבצע עליהם בפועל.

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב- 80 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח הנקי בתקופה המקבילה אשתקד שהסתכם ב- 79 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי הבסיסי והמדולל למניה ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב- 0.32 ש"ח, בהשוואה לרווח נקי בסיסי ומדולל למניה שהסתכם ב- 0.31 ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור התשואה להון ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על 14.1%, בהשוואה לשיעור תשואה להון שעמד על 15.1% בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן פירוט התפתחות הכנסות:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				
השינוי		2025	2026	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
1%	5	586	591	סך הכנסות החברה
0%	1	374	375	מזה: הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
5%	10	204	214	מזה: הכנסות ריבית, נטו

הכנסות 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. סך ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי ברבעון הראשון לשנת 2026 נותר דומה לרבעון המקביל אשתקד. לפרטים נוספים ראה ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי בדוח הכספי להלן.

הכנסות הריבית, נטו של החברה גדלו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הבהירות בנוגע להשפעות המצב הביטחוני באיזור.

נתונים כמותיים בדבר מגמה זו ניתן לראות גם בנספח 1 בדבר "שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה" בדוח ממשל תאגידי, פרטים נוספים ונספחים, המציג ניתוח ושינויים בהכנסות והוצאות הריבית לפי כמות ומחיר.

להלן פירוט התפתחות ההוצאות:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס				
השינוי		2025	2026	
באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח		
20%	9	46	55	הוצאות בגין הפסדי אשראי
0%	-	228	228	הוצאות תפעול
2%	2	122	124	הוצאות מכירה ושיווק
(10%)	(2)	20	18	הוצאות הנהלה וכלליות
2%	1	61	62	הוצאות בגין תשלומים לבנקים
2%	10	477	487	סך הוצאות החברה

הוצאות בגין הפסדי אשראי לרבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב- 55 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 46 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר משיפור משמעותי במדדי הסיכון ברבעון הראשון אשתקד.

ההפרשה למיסים על הרווח הסתכמה ברבעון הראשון של שנת 2026 ב- 24 מיליון ש"ח, בהשוואה להפרשה למיסים על הרווח בסך של 30 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור האפקטיבי של ההפרשה למס ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על 23.1%, בהשוואה ל- 27.5% בתקופה המקבילה אשתקד.

שיעור המס הסטטוטורי ברבעון הראשון של שנת 2026 היה 23.0% בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. בחברות הבנות שהינן מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975, שיעור המס הסטטוטורי ברבעון הראשון של שנת 2026 עמד על 34.75% בדומה לתקופה המקבילה אשתקד.

נתונים כמותיים על פעילות בכרטיסי אשראי

הגדרות:

כרטיסים תקפים - כרטיסים מונפקים תקינים, לא כולל כרטיסים חסומים ולא כולל כרטיסים נטענים חד פעמיים.
 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 במרס 2026 (באלפים):

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
2,061	301	1,760	כרטיסים בנקאיים
2,218	503	1,715	כרטיסים חוץ בנקאיים
4,279	804	3,475	סך הכל

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
4,214	750	3,464	סך הכל

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

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
1,957	266	1,691	כרטיסים בנקאיים
2,021	434	1,587	כרטיסים חוץ בנקאיים
3,978	700	3,278	סך הכל

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס		
	2025	2026	
85,562	20,483	20,845	כרטיסים בנקאיים
68,262	15,724	16,545	כרטיסים חוץ בנקאיים
153,824	36,207	37,390	סך הכל

המבנה והתפתחויות של הנכסים, ההתחייבויות, ההון והלימות ההון

המאזן המאוחד של החברה הסתכם ביום 31 במרס 2026 ב- 20,904 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 20,821 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, ובהשוואה ל- 19,327 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025 - גידול של כ- 8%.

להלן התפתחות סעיפי המאזן העיקריים:

שינוי באחוזים		31 במרס 2025	31 בדצמבר 2025	31 במרס 2026	
ממרס 2025	מדצמבר 2025	מיליוני ש"ח			
9%	1%	17,040	18,304	18,567	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
9%	2%	16,392	17,644	17,933	מזה: יתרת אשראי וחייבים בגין כרטיסי אשראי
(2%)	0%	4,083	4,000	4,013	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
14%	2%	10,813	12,090	12,274	מזה: יתרת אשראי לאנשים פרטיים
					סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
(7%)	(14%)	1,190	1,289	1,110	
15%	(0%)	5,544	6,383	6,359	אשראי מתאגידים בנקאיים
(2%)	(2%)	9,933	9,947	9,747	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(5%)	(3%)	8,592	8,357	8,131	מזה: התחייבות לבתי עסק
100%	18%	971	1,647	1,945	אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך מסחריים

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.
 - 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.
- בהמשך למתואר בפרק מימון בדוח הדירקטוריון והנהלה לשנת 2025, תחת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח", האריכה החברה את מסגרות האשראי המובטחות ללא שינו מהותי בתנאים בהשוואה למסגרות הקיימות כמפורט להלן:
- ביחס לס"ק א', בחודש ינואר 2026 האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 3,300 מיליון ש"ח עד לחודש ינואר 2027.
 - ביחס לס"ק ג', בחודש פברואר 2026 האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 750 מיליון ש"ח עד לחודש פברואר 2027.
 - ביחס לס"ק ה', בחודש ינואר 2026 האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת עם אחד הבנקים בהיקף של 2,100 מיליון ש"ח עד לחודש ינואר 2027.
 - ביחס לס"ק ד', לאחר תקופת הדוח, בחודש מאי 2026, האריכה החברה את מסגרת האשראי המובטחת על סך של 2,400 מיליון ש"ח עם אחד הבנקים עד לחודש מאי 2027.

זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי - מרבית היתרה הינה בגין התחייבויות לבתי עסק במסגרת פעילות הסליקה במטבעי ישראלי לא צמוד ונפרעת עד שלושה חודשים.

היתרה מוצגת בניכוי יתרת ניכיון שוברים והקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 1,819 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2026, בהשוואה ל- 2,061 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025 - קיטון של כ- 12%, ובהשוואה ל- 1,879 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025 - קיטון של כ- 3%.

אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים - למועד הדוח לחברה אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים המוכרים כהון רובד 2, וכן ניירות ערך מסחריים. היתרה ליום 31 במרס 2026 כוללת אגרות חוב שהונפקו לציבור (סדרה ה') בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב, שתי סדרות של כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים שהונפקו בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים (סדרה ד' וסדרה ו') בסך כולל של 400 מיליון ש"ח ערך נקוב, ניירות ערך מסחריים שהונפקו בהנפקה פרטית למשקיעים מוסדיים (סדרה 1 וסדרה 2) בהיקף כולל של 700 מיליון ש"ח ערך נקוב, וכן שתי סדרות של ניירות ערך מסחריים שהונפקו לציבור (סדרה 5 וסדרה 6) בהיקף של כ-507 מיליון ש"ח ערך נקוב.

הגידול בתקופת הדוח ביתרת אגרות החוב, כתבי ההתחייבות הנדחים וניירות הערך המסחריים נובע מהנפקה לציבור של ניירות ערך מסחריים (סדרה 6) בהיקף של 300 מיליון ש"ח ערך נקוב שהושלמה ביום 27 במרס 2026. ניירות הערך המסחריים (סדרה 6) הונפקו לציבור בריבית של 0.06% מעל ריבית בנק ישראל, לתקופה של שנה ללא אפשרות לחידוש.

לאחר תקופת הדוח, ביום 23 באפריל 2026 פרעה החברה את מלוא הקרן והריבית בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 5) בהיקף של כ- 207 מיליון ש"ח.

כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') בסך 250 מיליון ש"ח ערך נקוב, אשר הונפקו ביום 16 ביולי 2023 כוללים מנגנון חוזי לספיגת הפסדים, אינם צמודים למדד המחירים לצרכן, 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 ההתחייבות הנדחים (סדרה ד') הונפקו בהקצאה פרטית למשקיעים מסווגים ונרשמו למסחר במערכת רצף מוסדיים בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

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 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 (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 2028-2031 (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 תהיינה צמודות למדד המחירים לצרכן.

שינוי באחוזים		31 במרס 2025	31 בדצמבר 2025	31 במרס 2026	יתרת מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו
ממרס 2025	מדצמבר 2025	מיליוני ש"ח			
4%	3%	40,909	41,009	42,348	
(2%)	2%	26,961	25,892	26,463	מזה: באחריות החברה
14%	5%	13,944	15,113	15,881	מזה: באחריות הבנקים

הון, הלימות הון ומינוף

ההון העצמי המדווח של החברה הסתכם ביום 31 במרס 2026 ב- 2,275 מיליון ש"ח בהשוואה ל- 2,250 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025, גידול של כ- 1%, ובהשוואה ל- 2,140 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025, גידול של כ- 6%. ההון העצמי בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 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 6 מיליון ש"ח ויתרת עודפים בסך 1,796 מיליון ש"ח.

הון עצמי רובד 1 הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 ב- 2,274 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,252 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל- 2,142 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

ההון הכולל הסתכם בסוף הרבעון הראשון של שנת 2026 ב- 2,908 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2,882 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל- 2,608 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

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 במרס 2026 בשיעור של 10.4%, בהשוואה ל- 10.2% ביום 31 בדצמבר 2025 ובהשוואה ל- 10.3% ביום 31 במרס 2025. יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון הסתכם ביום 31 במרס 2026 בשיעור של 13.4%, בהשוואה ל- 13.0% בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 12.5% ביום 31 במרס 2025.

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 במרס 2026. לחברה לא ידוע על כוונה להורדת דירוג כאמור. בחודש נובמבר 2025 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי של מדינת ישראל ללא שינוי ברמה של A, והעלתה את תחזית הדירוג מ"שליטית" ל"ציבה" ובחודש מאי 2026 החליטה S&P להותיר את דירוג האשראי ללא שינוי ואת התחזית "ציבה". דירוגי האשראי שנקבעים על ידי סוכנויות דירוג אחרות אינם משפיעים על יחסי ההון של החברה.

ביום 1 בינואר 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", 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 הון בגין הסיכון התפעולי, וקובעת מקדמים שוליים שבהם יוכל האינדיקטור העסקי להתאים לטווחי האינדיקטור העסקי. בנוסף, ההוראה החדשה קובעת שרכיב האינדיקטור העסקי יוכל במכפיל הפסד פנימי שיתבסס על היסטוריית ההפסדים 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 הון ומכפיל ההפסד הפנימי שלו יעמוד על 1, וכי גם לגבי יתר התאגידים הבנקאיים, עד ליום 31 בדצמבר 2028, מכפיל ההפסד הפנימי יעמוד על 1. תנאי זה מתקיים עבור החברה, ולפיכך מכפיל ההפסד הפנימי שלה עומד על 1. יישום ההוראה החדשה שיפר בכ- 0.3% את יחסי ההון של החברה.

יחס המינוף של החברה ליום 31 במרס 2026 הינו 8.8% בדומה ליחס בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 8.9% ביום 31 במרס 2025. לפרטים נוספים בדבר ההנחיות הרגולטוריות בנושא הלימות ההון ויחס המינוף ראה ביאור 5 בדוח הכספי להלן.

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 וסליקת 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 תוארך 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. בכונת החברה להחזיק מרווח ביטחון מעל היעד הפנימי המעודכן. היעד הפנימי ליחס הון כולל לא השתנה וממשיך לעמוד על 12.0%.

יחס הלימות ההון הכולל לרכיבי סיכון (**):

להלן פירוט נכסי הסיכון ודרישות ההון בגינם:

31 בדצמבר 2025		31 במרס 2025		31 במרס 2026		סוגי חשיפות
(מבוקר)		(בלתי מבוקר)				
נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	נכסי סיכון	דרישות ההון	
מיליוני ש"ח						
159	1,382	142	1,236	159	1,386	סיכוני אשראי - גישה סטנדרטית
239	2,074	206	1,792	254	2,207	של תאגידים בנקאיים
1,415	12,304	1,341	11,663	1,431	12,440	של תאגידים
184	1,603	178	1,547	188	1,632	קמעונאיות ליחידים
108	938	122	1,059	111	969	של עסקים קטנים
*	1	-	*	*	*	נכסים אחרים
2,105	18,302	1,989	17,297	2,143	18,634	התאמה בגין סיכון אשראי (CVA)
						סה"כ סיכון אשראי
9	80	14	124	7	62	סיכון שוק - גישה סטנדרטית
426	3,704	397	3,454	355	3,083	סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית
2,540	22,086	2,400	20,875	2,505	21,779	סך הכל נכסי סיכון ודרישות ההון
	2,882		2,608		2,908	בסיס ההון
	13.0%		12.5%		13.4%	יחס הון כולל
	10.2%		10.3%		10.4%	יחס הון עצמי רובד 1

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** 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:

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.

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 בשטר הנאמנות.

ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 56 מיליון ש"ח, המהווה כ- 30% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2025. הדיבידנד שולם ביום 19 במרס 2026.

לפרטים נוספים בדבר מגבלות על חלוקת דיבידנד, ראה ביאור 5 בדוח הכספי להלן.

מגזרי הפעילות בחברה

פעילות החברה מתמקדת בשני מגזרי פעילות: הנפקה וסליקה.

מגזר הנפקה

מגזר ההנפקה 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.

במסגרת מגזר ההנפקה, החברה מנפיקה כרטיסי חיוב ללקוחותיה אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקות ולמשיכת מזומנים בבתי עסק, בארץ ובעולם, המכבדים את המותגים אותם מנפיקה החברה. כמו כן, החברה מעמידה אשראי מסוגים שונים ללקוחותיה הפרטיים. 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.

לתיאור נרחב אודות מגזר ההנפקה ראה פרק "תיאור מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2025.

מידע כספי לגבי מגזר ההנפקה

להלן פירוט התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר ההנפקה:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס			
השינוי	2025	2026	
באחוזים	מיליוני ש"ח		
3%	13	460	473
2%	6	305	311
8%	12	147	159
2%	10	411	421
13%	6	48	54
1%	3	302	305
2%	1	61	62
18%	6	34	40

סך הכנסות

מזה: הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי

מזה: הכנסות ריבית, נטו

סך הוצאות

מזה: הפסדי אשראי

מזה: הוצאות תפעול, שיווק והנהלה וכלליות

מזה: תשלומים לבנקים

רווח נקי

- **הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי** לרבעון הראשון של שנת 2026 גדלו לעומת הרבעון המקביל אשתקד לאור גידול במחזורי ההנפקה של החברה.
- **הכנסות ריבית, נטו** גדלו ברבעון הראשון של שנת 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד, בעיקר בעקבות גידול בפעילות העסקית וזאת תוך ניהול אחראי ומוקפד, המלווה בניהול סיכונים מושכל הנדרש לנוכח סביבת המאקרו וחוסר הבהירות בנוגע להשפעות המצב הביטחוני באיזור.
- **הוצאות בגין הפסדי אשראי** לרבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו ב- 54 מיליון ש"ח, בהשוואה להוצאות בגין הפסדי אשראי בסך 48 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות להפסדי אשראי נובע בעיקר משיפור משמעותי במדדי הסיכון ברבעון הראשון אשתקד.

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 וערבבויות, 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". החברה בוחנת התקשרות דומה עם חברת הבת של כאל, דיינרס קלוב בע"מ.

לתיאור נרחב אודות מגזר הסליקה ראה פרק "תיאור מגזרי הפעילות של החברה" בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2025.

מידע כספי לגבי מגזר הסליקה

להלן פירוט התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר הסליקה:

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס			
	השינוי	2025	2026
באחוזים	מיליוני ש"ח		
		126	118
(6%)	(8)	69	64
(7%)	(5)	57	55
(4%)	(2)	66	66
0%	-	(2)	1
(150%)	3	68	65
(4%)	(3)	45	40
(11%)	(5)		

הכנסות מפעילות בכרטיסי אשראי ברבעון הראשון לשנת 2026 נמוכות במעט לעומת הרבעון המקביל אשתקד, למרות הגידול בפעילות העסקית, כתוצאה מהתחרות בענף.

פעילות חברות מוחזקות עיקריות

מקס איט אשראים בע"מ ("מקס אשראים")

מאזן מקס אשראים ביום 31 במרס 2026 הסתכם ב- 12,335 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 12,162 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 10,865 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב- 1 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההון העצמי ביום 31 במרס 2026 הסתכם ב- 569 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 568 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 553 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

מקס איט פקדונות בע"מ ("מקס פקדונות")

מאזן מקס פקדונות ביום 31 במרס 2026 הסתכם ב- 538 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 501 מיליון ש"ח בסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 400 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

הרווח הנקי ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכם ב- 1 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ההון העצמי ביום 31 במרס 2026 הסתכם ב- 38 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 37 מיליון ש"ח לסוף שנת 2025 ובהשוואה ל- 38 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2025.

סקירת הסיכונים

לתיאור נרחב אודות הסיכונים של החברה ואופן ניהולם ראה בדוח הכספי לשנת 2025 (עמודים 64-88).

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 גלויים 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. עקרונות מובילים בניהול הסיכונים הם: ממשל תאגידי המבוסס על שלושה קווי הגנה, גיבוש תיאבון סיכון ומסמכי מדיניות ניהול סיכונים ועדכוןם מעת לעת, היערכות להתמודדות עם תרחישי קיצון, מיפוי סיכונים במוצרים חדשים, הטמעת תרבות ניהול סיכונים, תהליכי ניטור ובקרה, קיום תהליכי דיווח מוסדרים, תחקור אירועי כשל, כל אלה לצד הקוד האתי.

למידע נוסף על הסיכונים, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 וכן נדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים, המפורסם [באתר האינטרנט](#) של החברה.

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 החברה, כפי שסוכמו.

החברה פועלת לפי מדיניות אשראי, המאשרת 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 יזום האשראי, אופן הבקרה וניהול סיכונים האשראי ומגבלות למתן אשראי, וזאת במטרה לנהל ולנטר את סיכון האשראי בתיק בהתאם לתיאבון הסיכון.

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, 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.

על רקע מבצע "שאגת הארז" חלה ירידה בפעילות הכלכלית במשק. עם זאת, פתיחת המשק בשלב מוקדם יחסית של המבצע לפעילות כלכלית חלקית הביאה להתאוששות מחזורי הפעילות ועם כניסת הפסקת האש לתוקף חזר המשק לפעילות מלאה במרבית הענפים.

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 ממנו עולה כי על אף התמשכות אי הוודאות במצב הגיאופוליטי, לא ניכרת הרעה מהותית בסיכון האשראי.

ההערכות המובאות בפרק זה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, המבוסס על הערכות החברה בהתאם למידע המצוי בידיה במועד פרסום הדוח. הערכות אלה אינן ודאיות ויתכן שבפועל התוצאות יהיו שונות מהותית מאלה שהוערכו, בין היתר לאור התפתחויות שונות באופן מהותי מאלה שהוערכו וכן לאור אי הוודאות המאקרו-כלכלית והגיאופוליטית.

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 רכבים.

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), 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 מנהל, 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 זרם הלוואות החדשות המועמדות, מבוצעת באופן שוטף ומנוטרת באמצעות מדדי סיכון שהוגדרו מראש, ושמעת לעת מותאמים לשינויים במאפייני הלווים ולהתפתחויות בסביבה המאקרו-כלכלית.

הלוואות 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).

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.

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 מנהל על פי עקרונות הקוד האתי של החברה אשר מבטא את ערכי הליבה שהחברה מאמצת: שותפות, הוגנות, חווית לקוח, יוזמה ומצינות.

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.

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, השקעה בבית העסק וצרכים נוספים.

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 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.

בשנים האחרונות, הרגולציה מתאפיינת בהוראות פרו צרכניות, המשפיעות על היכולת להיפרע מול הלקוחות ולהרעה ביכולת החזר החובות של לווים 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.

ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים:

31 בדצמבר 2025				31 במרס 2025				31 במרס 2026			
סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי	סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי	סך הכל	אחרים	פרטי	מסחרי
מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
19,149	2,694	14,969	1,486	17,835	2,487	13,929	1,419	19,168	2,512	15,087	1,569
41,098	15,113	25,204	781	40,989	13,944	26,361	684	42,451	15,881	25,765	805
60,247	17,807	40,173	2,267	58,824	16,431	40,290	2,103	61,619	18,393	40,852	2,374
534	-	521	13	447	-	435	12	609	-	580	29
468	-	441	27	417	-	381	36	472	-	451	21
187	-	159	28	180	-	151	29	196	-	169	27
1,189	-	1,121	68	1,044	-	967	77	1,277	-	1,200	77
38	-	36	2	33	-	31	2	31	-	28	3
1,227	-	1,157	70	1,077	-	998	79	1,308	-	1,228	80
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
61,474	17,807	41,330	2,337	59,901	16,431	41,288	2,182	62,927	18,393	42,080	2,454
187	-	159	28	180	-	151	29	196	-	169	27
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
187	-	159	28	180	-	151	29	196	-	169	27

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 הפרשה 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 2025			לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס						
			2025			2026			
סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	סה"כ	פרטי	מסחרי	
מיליוני ש"ח									
186	158	28	186	158	28	187	159	28	יתרת חובות לא צוברים לתחילת התקופה
408	380	28	94	87	7	113	107	6	חובות שסווגו כלא צוברים במהלך התקופה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	חובות שחזרו לצבור הכנסות ריבית
(239)	(217)	(22)	(65)	(60)	(5)	(61)	(55)	(6)	חובות לא צוברים שנמחקו חשבונאית
(168)	(162)	(6)	(35)	(34)	(1)	(43)	(42)	(1)	חובות לא צוברים שנפרעו
<u>187</u>	<u>159</u>	<u>28</u>	<u>180</u>	<u>151</u>	<u>29</u>	<u>196</u>	<u>169</u>	<u>27</u>	יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה

מדדי ניתוח איכות האשראי, ההוצאות והפרשה להפסדי אשראי:

31 במרס 2026		
סך הכל *	פרטי	מסחרי
	%	
ניתוח איכות האשראי		
		שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.09	1.04	1.64
		שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.09	1.04	1.64
		שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.72	3.81	2.92
		שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.89	7.12	4.56
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח		
		שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.24	1.21	1.50
		שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.97	0.94	1.25
ניתוח הפרשה להפסדי אשראי		
		שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.00	1.88	3.16
		שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
182.65	181.07	192.59
		שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
182.65	181.07	192.59
		שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
48.04	49.67	38.46
		* יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי אינה כוללת חייבים אחרים.

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

31 במרס 2025		
סך הכל *	פרטי	מסחרי
	%	
ניתוח איכות האשראי		
		שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.10	1.01	1.94
		שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.10	1.01	1.94
		שיעור אשראי בעייתי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.64	3.57	4.34
		שעור אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.37	6.49	5.15
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי האשראי לתקופת הדיווח		
		שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.12	1.23	-
		שיעור המחיקות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1.31	1.33	1.11
ניתוח הפרשה להפסדי אשראי		
		שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.20	2.03	3.88
		שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.56	200.66	200.00
		שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
200.56	200.66	200.00
		שיעור המחיקות נטו מיתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
59.83	66.01	27.59

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

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

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.

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים

לחברה קיימת חשיפה שאינה מהותית מול הארגונים הבינלאומיים ויזה ומאסטרקארד, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על ידי ישראלים בחו"ל, שבגין טרם זוכתה החברה על ידי הארגונים הבינלאומיים. ברבעון הראשון של שנת 2026 לא חל שינוי מהותי בחשיפת החברה למוסדות פיננסיים זרים.

לפירוט נוסף בנושא סיכון האשראי, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבך 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 ותוצאות ניתוחי רגישות 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 העתי של מכשירים בתיק ומתאר את הסיכון הנובע מהעיתוי של שינויי 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.

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 במרס 2026					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,697	55	8	233	1,401	יתרה מאזנית נטו
19,902	78	104	3,345	16,375	נכסים פיננסיים
18,236	23	97	3,106	15,010	התחייבויות פיננסיות
1,666	55	7	239	1,365	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

31 במרס 2025					
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ **		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
1,683	49	75	392	1,167	יתרה מאזנית נטו
18,316	63	165	1,908	16,180	נכסים פיננסיים
16,666	14	90	1,521	15,041	התחייבויות פיננסיות
1,650	49	75	387	1,139	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

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
1,572	52	28	43	1,449	שווי הוגן נטו של מכשירים פיננסיים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** 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 במרס 2026					שינויים מקבילים עלייה במקביל של 1% ירידה במקביל של 1% <u>שינויים לא מקבילים</u> התללה השטחה עליית ריבית בטווח הקצר ירידת ריבית בטווח הקצר
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ**		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
(6)	*	*	(10)	4	
6	*	*	10	(4)	
(5)	*	*	(5)	*	
3	*	*	2	1	
(2)	*	*	(5)	3	
4	*	*	7	(3)	
31 במרס 2025					שינויים מקבילים עלייה במקביל של 1% ירידה במקביל של 1% <u>שינויים לא מקבילים</u> התללה השטחה עליית ריבית בטווח הקצר ירידת ריבית בטווח הקצר
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ**		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
(7)	*	*	(14)	7	
7	*	*	14	(7)	
(2)	*	*	(5)	3	
(2)	*	*	1	(3)	
(12)	*	*	(8)	(4)	
12	*	*	8	4	
31 בדצמבר 2025					שינויים מקבילים עלייה במקביל של 1% ירידה במקביל של 1% <u>שינויים לא מקבילים</u> התללה השטחה עליית ריבית בטווח הקצר ירידת ריבית בטווח הקצר
מיליוני ש"ח					
סך הכל	מטבע חוץ**		מטבע ישראלי		
	אחר	דולר	צמוד מדד	לא צמוד	
2	*	*	(3)	5	
(2)	*	*	3	(5)	
(5)	*	*	(5)	*	
4	*	*	3	1	
2	*	*	(1)	3	
-	*	*	3	(3)	

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

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

31 במרס 2026		
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות ריבית
מיליוני ש"ח		

42	-	42
(42)	-	(42)

שינויים מקבילים
עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

31 במרס 2025		
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות ריבית
מיליוני ש"ח		

37	-	37
(37)	-	(37)

שינויים מקבילים
עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

31 בדצמבר 2025		
סך הכל	הכנסות מימון שאינן מריבית	הכנסות ריבית
מיליוני ש"ח		

44	-	44
(44)	-	(44)

שינויים מקבילים
עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

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

31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026
מיליוני ש"ח		

*	*	*
*	*	*

עלייה במקביל של 1%
ירידה במקביל של 1%

* סכום הנמוך מ-1 מיליון ש"ח.

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

ליום 31 בדצמבר 2025			ליום 31 במרס 2026									
משך חיים ממוצע אפקטיבי	שיעור תשואה פנימי	סה"כ שווי הוגן	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	מיליוני ש"ח	שנים	באחוזים	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח						
0.44	8.05	19,789	0.47	7.62	19,902	75	202	1,400	1,324	1,643	1,419	13,839
0.44	3.32	18,217	0.46	3.09	18,236	-	576	1,008	1,647	1,673	1,452	11,880
-	4.73	1,572	0.01	4.53	1,666	75	(374)	392	(323)	(30)	(33)	1,959
(0.18)	5.41	1,449	(0.17)	5.15	1,365	75	(135)	(23)	(343)	(110)	(30)	1,931
0.93	1.36	43	0.83	1.80	239	-	(239)	418	23	37	(3)	3
(0.05)	(1.14)	80	(0.06)	(0.94)	62	*	-	(3)	(3)	43	-	25

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות
החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית

פירוט נוסף של החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית לפי בסיס הצמדה:

מטבע ישראלי לא צמוד
מטבע ישראלי צמוד מדד
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).

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.

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 הלוואות מבנקים ומכשירי חוב משוק 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.

מימון

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.

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 כתבי 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 (סדרות 1, 2 ו-5) ברמה של P-1.il.

בחודש מרס 2026 קבעה מידרוג דירוג P-1.il לניירות ערך מסחריים (סדרה 6) וביום 27 במרס 2026 השלימה החברה הנפקה של ניירות ערך מסחריים (סדרה 6) לציבור.

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

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 לסיכונים 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.

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.

לפירוט נוסף בנושא הסיכון התפעולי, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבך 3 - 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 מיכונים במערכות ותשתיות של החברה, אשר נובעים מהיעדר תחזוקה מתאימה של מערכות החברה או של נתני שירותים ומתהליכים לא מלאים לקידום ויישום חדשנות טכנולוגית, מוצרים חדשניים ופרויקטים. לפירוט נוסף בנושא סיכון טכנולוגיות המידע, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם [באתר האינטרנט](#) של החברה.

בחודש מאי 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 364 (ניהול סיכונים טכנולוגיות המידע, אבטחת מידע והגנת הסייבר). החברה נערכה 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 מחשוב ו/או מערכות תשתיות משובצות מחשב על ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים לחברה) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר.

מרחב האיומים בסייבר מתעצם ומאופיין בתחכום 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 מטרותן 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 המחשוב, רשתות התקשורת, ספקים חיצוניים והמערכות הממוחשבות המשרתות את לקוחות החברה ואת עובדיה הינן יעד להתקפות סייבר שמטרותן 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 במערכת וציל ספקיה נכס עיקרי ומשקיעה מאמצים ומשאבים רבים ביישום מנגנונים ותהליכים של בקרה והגנה מתקדמים בתחום אבטחת המידע. לפירוט נוסף בנושא סיכון אבטחת מידע וסייבר, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם [באתר האינטרנט](#) של החברה.

בעקבות מבצע "שאגת הארי" חלה התגברות של מתקפות סייבר כנגד ישראל ע"י קבוצות תקיפה רבות (בעיקר איראניות). מרבית הפעילות הייתה תודעתית ללא השפעה מהותית.

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.

הסיכונים האסטרטגיים מושפעים משלוש סביבות עיקריות:

- 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 מלקוט.

בהערכת הסיכונים האסטרטגיים נבחנות ההשפעות של המגמות השונות בשוק ובסביבת התחרות על פעילות החברה. בשנים האחרונות ולאור מספר מהלכים רגולטוריים, סביבת הפעילות הופכת להיות תחרותית, עשירה ומגוונת יותר. החברה עוקבת אחר התפתחויות אלה באופן שוטף. לפירוט נוסף בנושא סיכון אסטרטגי, ראה פרק "סקירת הסיכונים" בדוח הדירקטוריון וההנהלה לשנת 2025 ונדבך 3 - דוח על מידע נוסף על הסיכונים המפורסם באתר האינטרנט של החברה.

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.

שינויים רגולטורים עשויים להגביר את התחרות במערכת הפיננסית והבנקאית ולהביא לשינויים מבניים בשווקים הרלבנטיים לפעילות החברה.

להרחבה בקשר לתיקוני החקיקה שעניינם קידום התחרות בשוק הבנקאות ובעדכונים הרגולטורים רלוונטיים נוספים 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.

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.

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.

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

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, תהליכי 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.

סיכון מודלים

סיכון מודלים 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 המודלים בחברה מותאם למגמה זו באופן הולם ומחייב.

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

סיכונים סביבה

סיכונים 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 סיכונים סביבה וכן מהתפתחויות רגולטוריות, התפתחויות בסביבה העסקית והתפתחויות טכנולוגיות הנלוות להסתגלות והתאמה לשינויי האקלים.

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

בחודש יוני 2026 תיכנס לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 345 - "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים", החברה נערכה ליישום מלא של הוראה זו.

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" והסכסוך הפסקת האש שנחתם, וכן למבצע "שאגת הארי" ראה פרק "מלחמת "חרבות ברזל", מבצע "עם כלביא" ומבצע "שאגת הארי" שבדוח הדירקטוריון והנהלה לשנת 2025. להרחבה על מבצע "שאגת הארי" ראה פרק "הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי" בדוח הדירקטוריון לרבעון זה.

מדיניות ואומדנים חשבונאים קריטיים, בקרות ונהלים

מדיניות חשבונאית בנושאים קריטיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו לדיווח כספי לתקופות ביניים. הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על פי עקרונות וכללי חשבונאות שעיקרם מפורט בביאור 1 בדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2025 בנוסף לאמור בביאור 1 ד' בדוח הרבעוני להלן.

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 הנהלה מאמינה כי הינם סבירים בעת 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 החלטה על אותן הנחות וכן מציגות את השפעתם הכמותית על התוצאות הכספיות של החברה.

בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 לדצמבר 2025 מובאים בפירוט עיקרי המדיניות החשבונאית אותה יישמה החברה.

לתיאור תמציתי של נושאים חשבונאיים קריטיים עיקריים המגלמים הערכות ואומדנים של הנהלה ראה פרק "מדיניות ואומדנים חשבונאיים קריטיים, בקרות ונהלים" בדוח הדירקטוריון של החברה לשנת 2025.

בקורות ונהלים

אחריות הנהלה 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 הנהלה 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.

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 הרבעוני בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרס 2026, 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 הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (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⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, 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 להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים, הוראות המפקח על הבנקים מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP);

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.

27 במאי 2026

שגית דותן

מנהלת כללית

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

הצהרה (CERTIFICATION)

אני, שרון גור, מצהירה כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של מקס איט פיננסים בע"מ ("להלן - "החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרס 2026 (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 בקרות ונהלים לגבי הגילוי⁽¹⁾ ולבקרה הפנימית של החברה על דיווח כספי⁽¹⁾, וכן:
 - א. קבענו בקרות ונהלים כאלה, או גרמנו לקביעתם תחת פיקוחנו של בקרות 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 להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. כאמור בביאור 1 לדוחות הכספיים השנתיים, הוראות המפקח על הבנקים מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP);
 - ג. הערכנו את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה והצגנו בדוח את מסקנותינו לגבי האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי, לתום התקופה המכוסה בדוח בהתבסס על הערכתנו, וכן 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.

27 במאי 2026

שרון גור
מנהלת כספים ראשית,
חשבונאית ראשית

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

**תמצית דוחות כספיים
ביניים מאוחדים
ליום 31 במרס 2026
(בלתי מבוקרים)**

MAX

תוכן עניינים

52.....	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מקס איט פיננסים בע"מ
53.....	הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי בקשר לתשקיף מדף של החברה מחודש אפריל 2025
54.....	תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד
55.....	תמצית דוח מאוחד על הרווח הכולל
56.....	תמצית מאזן מאוחד ביניים
57.....	תמצית דוח על השינויים בהון ביניים
59.....	תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים
61.....	ביאורים לדוחות הכספיים
61.....	ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית
63.....	ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
64.....	ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי
82.....	ביאור 4 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
83.....	ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים
88.....	ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות
91.....	ביאור 7 - מגזרי פעילות
96.....	ביאור 8 - תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי ⁽¹⁾
98.....	ביאור 9 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים
101	ביאור 10 - מבצע "שאגת הארי"



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של מקס איט פיננסים בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מקס איט פיננסים בע"מ וחברות בנות שלה (להלן - "החברה"), הכולל את המאזן הביניים התמציתי המאוחד ליום 31 במרס 2026 ואת הדוחות התמציתיים ביניים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם להוראות שנקבעו על ידי המפקח על הבנקים והנחיותיו (להלן - "הוראות המפקח על הבנקים"). אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו.

כאמור בביאור 1 למידע הכספי, הוראות המפקח על הבנקים מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

בכבוד רב,

סומך חייקין

רואי חשבון

27 במאי 2026



סומך חייקין

מגדל המילניום KPMG

רחוב הארבעה 17, תא דואר 609

תל אביב 6100601

03 684 8000

תאריך: 27 במאי 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 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.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 10 במרס 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2025.
3. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 27 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי של החברה ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

סומך חייקין
רואי חשבון

תמצית דוח רווח והפסד ביניים מאוחד

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		ביאור	
	31 במרס 2025	31 במרס 2026		
	(בלתי מבוקר)			
	מיליוני ש"ח			
				הכנסות
1,596	374	375	2	מעסקאות בכרטיסי אשראי
847	204	214		הכנסות ריבית, נטו
22	8	2		הכנסות אחרות
<u>2,465</u>	<u>586</u>	<u>591</u>		סך כל ההכנסות
				הוצאות
169	46	55	ב'3	בגין הפסדי אשראי
1,179	** 228	228		תפעול (1) (2)
514	** 122	124		מכירה ושיווק (1)
90	20	18		הנהלה וכלליות (1)
251	61	62		תשלומים לבנקים
<u>2,203</u>	<u>477</u>	<u>487</u>		סך כל ההוצאות
262	109	104		רווח לפני מיסים
75	30	24		הפרשה למיסים על הרווח
187	79	80		רווח לאחר מיסים
*	-	-		חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
<u>187</u>	<u>79</u>	<u>80</u>		רווח נקי (2)
				רווח למניה רגילה (בש"ח):
				רווח בסיסי ומדולל:
<u>0.74</u>	<u>0.31</u>	<u>0.32</u>		רווח נקי
<u>252,293</u>	<u>252,293</u>	<u>252,293</u>		ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח למניה (באלפים)

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

** סווג מחדש.

(1) מזה: בגין שכר ונלוות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026, 31 במרס 2025 ושנת 2025 בסך 117 מיליוני ש"ח, 117 מיליוני ש"ח ו- 482 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

(2) הוצאות התפעול בשנת 2025 כוללות השפעה חד פעמית בסך 170 מיליון ש"ח. הרווח הנקי כולל השפעה חד פעמית בסך 131 מיליון ש"ח.

שרון גור

מנהלת כספים ראשית
חשבונאית ראשית

שגית דותן

מנהלת כללית

מיה ליקוורניק

יו"רית הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 27 במאי 2026

תמצית דוח מאוחד על הרווח הכולל

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח			
187	79	80	רווח נקי
3	*	1	רווח כולל אחר בגין התאמות של התחייבויות בגין הטבות לעובדים
(1)	*	*	השפעת המס המתייחס
2	*	1	רווח כולל אחר לאחר מיסים
<u>189</u>	<u>79</u>	<u>81</u>	רווח כולל המיוחס לבעלי מניות החברה לאחר מיסים

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

תמצית מאזן מאוחד ביניים

סכומים מדווחים

31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
	מיליוני ש"ח		ביאור	
				נכסים
745	649	768		מזומנים ופיקדונות בבנקים
1,289	1,190	1,110		סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
18,304	17,040	18,567	3א', 3ב'	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(346)	(363)	(360)	3ב'	הפרשה להפסדי אשראי
17,958	16,677	18,207		חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
*	*	*		השקעות בחברות כלולות
366	373	372		ציוד
463	438	447		נכסים אחרים
20,821	19,327	20,904		סך כל הנכסים
				התחייבויות
6,383	5,544	6,359		אשראי מתאגידים בנקאיים
9,947	9,933	9,747	4	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,647	971	1,945		אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך
594	739	578		מסחריים
				התחייבויות אחרות
18,571	17,187	18,629		סך כל ההתחייבויות
2,250	2,140	2,275	5	סך כל ההון
20,821	19,327	20,904		סך כל ההתחייבויות וההון

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים

סכומים מדווחים

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
מיליוני ש"ח						
2,250	1,772	(7)	83	376	26	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (בלתי מבוקר)
(56)	(56)	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2025
80	80	-	-	-	-	דיבידנד
1	-	1	-	-	-	רווח נקי לתקופה
<u>2,275</u>	<u>1,796</u>	<u>(6)</u>	<u>83</u>	<u>376</u>	<u>26</u>	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס
						יתרה ליום 31 במרס 2026

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
מיליוני ש"ח						
2,061	1,585	(9)	83	376	26	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)
79	79	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
*	-	*	-	-	-	רווח נקי לתקופה
<u>2,140</u>	<u>1,664</u>	<u>(9)</u>	<u>83</u>	<u>376</u>	<u>26</u>	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס
						יתרה ליום 31 במרס 2025

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

תמצית דוח על השינויים בהון ביניים (המשך)

סכומים מדווחים

סך הכל הון	עודפים	הפסד כולל אחר מצטבר	קרן הון מפעולות עם בעל שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
מיליוני ש"ח						
2,061	1,585	(9)	83	376	26	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)
-	-	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
187	187	-	-	-	-	דיבידנד
2	-	2	-	-	-	רווח נקי בשנת החשבון
<u>2,250</u>	<u>1,772</u>	<u>(7)</u>	<u>83</u>	<u>376</u>	<u>26</u>	רווח כולל אחר, נטו לאחר השפעת המס
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2025

תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת רווח נקי לתקופה התאמות:
	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
	(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח			
187	79	80	
*	-	-	חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים של חברות כלולות
114	28	28	פחת על ציוד
169	46	55	הוצאות בגין הפסדי אשראי
44	*	(6)	מיסים נדחים, נטו
2	(1)	1	שינוי בהפרשות ובהתחייבויות לעובדים
(20)	(11)	(19)	ריבית ששולמה בגין אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך מסחריים ונצברה בגין תקופות קודמות
40	12	17	ריבית שטרם שולמה בגין אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך מסחריים
45	(7)	1	התאמות בגין הפרשי שער על יתרות מזומנים ושוי מזומנים
			<u>שינויים בנכסים שוטפים</u>
442	433	141	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
(2)	1	(1)	נכסים בגין מכשירים נגזרים
(66)	1	23	אחר
			<u>שינויים בהתחייבויות שוטפות</u>
240	226	(200)	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
1	1	-	התחייבויות בגין מכשירים נגזרים
(131)	15	(14)	אחר
1,065	823	106	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

תמצית דוח מאוחד על תזרימי המזומנים (המשך)

סכומים מדווחים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום	
	31 במרס 2025	31 במרס 2026
	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
1	1	1
(1,974)	(463)	(268)
(106)	(27)	(34)
(2,079)	(489)	(301)
390	(449)	(24)
811	154	300
-	-	(56)
1,201	(295)	220
187	39	25
600	600	742
(45)	7	(1)
742	646	766
1,359	324	345
506	132	131
112	21	19
33	13	26

תזרימי מזומנים לפעילות השקעה

משיכת פקדונות מבנקים
מתן אשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו
רכישת ציוד

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
הנפקת אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך
מסחריים
דיבידנד ששולם לבעלי מניות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון

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

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

ריבית ומיסים ששולמו ו/או התקבלו:

ריבית שהתקבלה
ריבית ששולמה
מיסים על הכנסה ששולמו
מיסים על הכנסה שהתקבלו

ביאור 1 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. כללי

מקס איט פיננסים בע"מ (להלן - "החברה" או "MAX") 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").

החברה הינה תאגיד מדווח כהגדרתו בחוק ניירות ערך.

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרס 2026 כוללת את אלה של החברה ושל החברות הבנות שלה (להלן - "החברה" או "הקבוצה").

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים אינה כוללת את כל המידע הנדרש בדוחות כספיים שנתיים מלאים. יש לקרוא אותה יחד עם הדוחות הכספיים ליום ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (להלן - "הדוחות השנתיים").

המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתמצית דוחות כספיים ביניים מאוחדים אלה, הינה המדיניות שיושמה בדוחות השנתיים פרט לאמור בביאור 1 ד' להלן.

בהתאם להנחיות המפקח על הבנקים, פרסום תמצית הדוחות הכספיים הוא על בסיס דוחות מאוחדים בלבד.

תמצית הדוחות ביניים המאוחדים אושרה לפרסום על ידי דירקטוריון החברה בישיבה שהתקיימה ביום 27 במאי 2026.

ב. עקרונות הדיווח הכספי

תמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרס 2026 ערוכה בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP).

ג. שימוש באומדנים

בעריכת תמצית הדוחות הכספיים הביניים המאוחדים 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. שיקול הדעת והאומדנים של הנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

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

בתקופת הדוח לא יושמו תקני חשבונאות חדשים או הוראות פיקוח חדשות למעט עדכון להוראה 206 של הפיקוח על הבנקים, שחלה החל מיום 1 בינואר 2026, בדבר "מדידה והלימות ההון - סיכון תפעולי" שגילוי לגביה נכלל במסגרת ביאור 5, הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים להלן.

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
<p>עדכון תקינה ASU 2025-11 בדבר שיפור והבהרת הנחיות לדיווח ביניים בהתאם לנושא 270 בקודיפיקציה</p>	<p>בדצמבר 2025 פרסם המוסד האמריקאי לתקינה חשבונאית ("FASB") את ASU 2025-11 בדבר שיפור והבהרת ההנחיות לדיווח ביניים בהתאם לנושא 270 בקודיפיקציה (להלן: "העדכון").</p> <p>העדכון מבהיר את תחולת ההנחיות לדיווח ביניים, ומחדד את דרישות הגילוי החלות בתקופות דיווח ביניים.</p> <p>העדכון אינו משנה באופן מהותי את דרישות הדיווח הביניים, אלא נועד בעיקר להבהיר ולארגן את ההנחיות הקיימות. עיקרי העדכון כוללים, בין היתר:</p> <ul style="list-style-type: none"> קביעת חלופות ודרישות בנוגע לצורתם ולתוכנם של הדוחות הכספיים הביניים והביאורים הנלווים להם; תוספת של רשימה מקיפה ומרוכזת של דרישות הגילוי החלות בדיווח ביניים, אשר נגזרות מנשאים אחרים בקודיפיקציה; וכן אימוץ עקרון המחייב מתן גילוי לאירועים ולשינויים שאירעו לאחר תום תקופת הדיווח השנתית האחרונה ואשר יש להם השפעה מהותית על הישות 	<p>הוראות העדכון יחולו על ישויות ציבוריות החל מתקופות דיווח ביניים בשנות כספים המתחילות לאחר 15 בדצמבר 2027. אימוץ מוקדם אפשרי. בעת היישום לראשונה, העדכון ניתן ליישום מוקדם ויישום במועד האימוץ בדרך של מכאן ולהבא או בדרך של יישום למפרע ביחס לכל או לחלק מתקופות ההשוואה המוצגות.</p>	<p>החברה בוחנת את ההשפעה של ההוראות החדשות על דוחותיה הכספיים.</p>

ביאור 2 - הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		
	31 במרס 2025	31 במרס 2026	
	(בלתי מבוקר)		
	מיליוני ש"ח		
			הכנסות מבתי עסק:
871	210	212	עמלות בתי עסק
57	14	13	הכנסות אחרות
928	224	225	סך כל ההכנסות מבתי עסק - ברוטו
(414)	(98)	(102)	בניכוי עמלות למנפיקים אחרים
514	126	123	סך כל ההכנסות מבתי עסק - נטו
			הכנסות ממחזיקי כרטיס אשראי:
634	149	149	עמלות מנפיק (1)
237	54	62	עמלות שירות (2)
211	45	41	עמלות מעסקאות בחו"ל (3)
1,082	248	252	סך כל ההכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
1,596	374	375	סך כל ההכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי

(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 בבתי עסק בחו"ל (עם כרטיס נוכח ועם כרטיס שאינו נוכח).

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

א. אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

<u>31 בדצמבר 2025</u>	<u>31 במרס 2025</u>	<u>31 במרס 2026</u>	
<u>(מבוקר)</u>	<u>(בלתי מבוקר)</u>		
<u>מיליוני ש"ח</u>			
			סיכון אשראי:
16,090	14,896	16,287	אנשים פרטיים: (1)
4,000	4,083	4,013	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
12,090	10,813	12,274	מזה: אשראי (3)(2)
			מסחרי:
1,554	1,496	1,646	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
356	351	383	מזה: אשראי (3)(2)
<u>1,198</u>	<u>1,145</u>	<u>1,263</u>	
17,644	16,392	17,933	סך הכל סיכון אשראי
			חייבים אחרים:
391	409	375	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
64	49	47	הכנסות לקבל
<u>205</u>	<u>190</u>	<u>212</u>	אחרים
<u><u>18,304</u></u>	<u><u>17,040</u></u>	<u><u>18,567</u></u>	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

- (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.
- 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 4,814 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 4,535 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2025 - 3,638 מיליוני ש"ח).

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ב. חובות** ומכשירי אשראי חוץ מאזניים
 1. תנועה ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026						
הפרשה להפסדי אשראי						
מסחרי				אנשים פרטיים		
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
362	4	50	4	283	21	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2025
55	*	6	*	46	3	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(61)	-	(6)	*	(49)	(6)	מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
18	-	1	*	16	1	מחיקות חשבונאיות, נטו
(43)	-	(5)	*	(33)	(5)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרס 2026 ⁽³⁾
<u>374</u>	<u>4</u>	<u>51</u>	<u>4</u>	<u>296</u>	<u>19</u>	
14	2	-	3	-	9	(3) מזה: 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.

ביאור 3 - 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)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025						
הפרשה להפסדי אשראי						
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
386	4	60	4	296	22	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר 2024
46	*	*	*	44	2	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(65)	-	(4)	(1)	(55)	(5)	מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
11	-	1	*	10	*	מחיקות חשבונאיות, נטו
(54)	-	(3)	(1)	(45)	(5)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרס 2025 ⁽³⁾
<u>378</u>	<u>4</u>	<u>57</u>	<u>3</u>	<u>295</u>	<u>19</u>	
15	2	-	2	-	11	מזה: ⁽³⁾ 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 3 - 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 במרס 2026					
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
925	-	759	87	77	2
19,520	2,512	504	296	12,197	4,011
20,445	2,512	1,263	383	12,274	4,013
196	-	24	3	152	17
-	-	-	-	-	-
472	-	20	1	443	8
668	-	44	4	595	25
27	*	26	*	1	*
333	2	25	1	295	10
360	2	51	1	296	10
78	-	14	1	59	4
32	-	4	*	28	*

יתרת חוב רשומה של חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בפיגור 90 ימים או יותר

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

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 3 - 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 (המשך)

31 במרס 2025					
סך הכל	אחרים ⁽²⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
763	-	663	67	30	3
18,116	2,487	482	284	10,783	4,080
<u>18,879</u>	<u>2,487</u>	<u>1,145</u>	<u>351</u>	<u>10,813</u>	<u>4,083</u>
180	-	26	3	137	14
-	-	-	-	-	-
417	-	35	1	375	6
<u>597</u>	<u>-</u>	<u>61</u>	<u>4</u>	<u>512</u>	<u>20</u>
20	*	19	*	1	*
343	2	38	1	294	8
<u>363</u>	<u>2</u>	<u>57</u>	<u>1</u>	<u>295</u>	<u>8</u>
79	-	17	1	59	2
<u>42</u>	<u>-</u>	<u>4</u>	<u>*</u>	<u>38</u>	<u>*</u>

יתרת חוב רשומה של חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות

מזה:

חובות לא צוברים

חובות בפיקוד 90 ימים או יותר

חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

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 3 - 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 (המשך)

31 בדצמבר 2025					
סך הכל	מסחרי			אנשים פרטיים	
	אחרים ⁽²⁾	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽¹⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
(מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
833	-	699	67	66	1
19,505	2,694	499	289	12,024	3,999
<u>20,338</u>	<u>2,694</u>	<u>1,198</u>	<u>356</u>	<u>12,090</u>	<u>4,000</u>
187	-	25	3	142	17
-	-	-	-	-	-
468	-	26	1	433	8
<u>655</u>	<u>-</u>	<u>51</u>	<u>4</u>	<u>575</u>	<u>25</u>
25	*	24	*	1	*
321	2	26	1	282	10
<u>346</u>	<u>2</u>	<u>50</u>	<u>1</u>	<u>283</u>	<u>10</u>
76	-	16	1	56	3
44	-	5	*	39	*

יתרת חוב רשומה של חובות:
 שנבדקו על בסיס פרטני
 שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל חובות

מזה:
 חובות לא צוברים
 חובות בפיגור 90 ימים או יותר
 חובות בעייתיים אחרים

סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות:

שנבדקו על בסיס פרטני
 שנבדקו על בסיס קבוצתי

סך הכל הפרשה להפסדי אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים

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 3 - 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 במרס 2026									
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב									
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלואות מתחדשות	קודם	(בלתי מבוקר)					2026	
			2022	2023	2024	2025	2026		
מיליוני ש"ח									
3,988	-	-	1	11	57	639	3,280	אנשים פרטיים	
8	-	-	-	*	1	5	2	חייבים בגין כרטיסי אשראי:	
17	-	-	-	*	*	2	15	אשראי שאינו בעייתי	
								אשראי בעייתי צובר	
								אשראי שאינו צובר	
4,013	-	-	1	11	58	646	3,297	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי	
(6)	-	-	*	*	*	(6)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	
								אשראי:	
11,679	1,928	189	543	875	2,245	4,219	1,680	אשראי שאינו בעייתי	
443	117	22	65	77	86	69	7	אשראי בעייתי צובר	
152	40	2	4	7	16	23	60	אשראי שאינו צובר	
12,274	2,085	213	612	959	2,347	4,311	1,747	סך כל אשראי	
(49)	(15)	(2)	(5)	(8)	(11)	(8)	-	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	
16,287	2,085	213	613	970	2,405	4,957	5,044	סך כל אנשים פרטיים	
								מסחרי	
379	-	*	*	2	2	28	347	חייבים בגין כרטיסי אשראי:	
1	-	-	-	*	*	*	1	אשראי שאינו בעייתי	
3	-	-	-	-	-	*	3	אשראי בעייתי צובר	
								אשראי שאינו צובר	
383	-	*	*	2	2	28	351	סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי	
*	-	-	-	-	-	*	*	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	
								אשראי:	
1,219	84	4	25	112	155	365	474	אשראי שאינו בעייתי	
20	5	*	2	4	3	4	2	אשראי בעייתי צובר	
24	2	1	*	6	8	5	2	אשראי שאינו צובר	
1,263	91	5	27	122	166	374	478	סך כל אשראי	
(6)	(1)	*	*	(2)	(1)	(2)	*	מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח	
1,646	91	5	27	124	168	402	829	סך כל מסחרי	
17,933	2,176	218	640	1,094	2,573	5,359	5,873	סך הכל חובות	

* כסום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
 ** חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
 *** נכון ליום 31 במרס 2026 לא קיימת יתרת חוב בגין הלואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ביאור 3 - 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 במרס 2025							
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב							
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	2021 (בלתי מבוקר)	2022	2023	2024	2025
מיליוני ש"ח							
4,063	-	*	1	14	51	572	3,425
6	-	-	-	*	1	3	2
14	-	*	*	*	1	9	4
4,083	-	*	1	14	53	584	3,431
(5)	-	-	-	-	*	(5)	-
10,301	1,913	81	402	1,019	1,556	3,711	1,619
375	103	9	36	87	82	52	6
137	39	1	3	9	23	55	7
10,813	2,055	91	441	1,115	1,661	3,818	1,632
(55)	(16)	(1)	(3)	(10)	(15)	(10)	-
14,896	2,055	91	442	1,129	1,714	4,402	5,063
347	-	1	-	1	5	25	315
1	-	-	-	-	*	*	1
3	-	-	-	-	-	-	3
351	-	1	-	1	5	25	319
(1)	-	-	-	-	-	(1)	*
1,084	80	5	21	67	198	337	376
35	4	*	2	1	9	7	12
26	2	*	*	1	12	10	1
1,145	86	5	23	69	219	354	389
(4)	(1)	*	*	(1)	(1)	(1)	*
1,496	86	6	23	70	224	379	708
16,392	2,141	97	465	1,199	1,938	4,781	5,771

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי:

אשראי שאינו בעייתי

אשראי בעייתי צובר

אשראי שאינו צובר

סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

אשראי:

אשראי שאינו בעייתי

אשראי בעייתי צובר

אשראי שאינו צובר

סך כל אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח (1)

סך כל אנשים פרטיים

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי:

אשראי שאינו בעייתי

אשראי בעייתי צובר

אשראי שאינו צובר

סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

אשראי:

אשראי שאינו בעייתי

אשראי בעייתי צובר

אשראי שאינו צובר

סך כל אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

סך כל מסחרי

סך הכל חובות

סוג מחדש. (1)

סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

**

חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

נכון ליום 31 במרס 2025 לא קיימת יתרת חוב בגין הלוואות מתחדשות שהומרו להלוואות לזמן קצוב.

ביאור 3 - 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							
יתרת חוב רשומה של אשראי לזמן קצוב							
סה"כ	יתרת חוב רשומה של הלוואות מתחדשות	קודם	2021 2022 2023 2024 2025				
			(בלתי מבוקר)				
מיליוני ש"ח							
3,975	-	*	*	3	18	86	3,868
8	-	-	-	*	*	1	7
17	-	*	*	*	*	2	15
4,000	-	*	*	3	18	89	3,890
(18)	-	-	-	-	*	(7)	(11)
11,515	1,952	23	240	681	1,093	2,702	4,824
433	116	3	25	71	82	83	53
142	40	1	1	5	12	22	61
12,090	2,108	27	266	757	1,187	2,807	4,938
(199)	(56)	(2)	(11)	(31)	(47)	(46)	(6)
16,090	2,108	27	266	760	1,205	2,896	8,828
352	-	*	*	*	2	4	346
1	-	*	*	*	*	*	1
3	-	-	-	*	*	*	3
356	-	*	*	*	2	4	350
(2)	-	-	-	-	-	(1)	(1)
1,147	87	*	9	34	132	204	681
26	5	*	*	2	6	5	8
25	2	*	*	1	7	8	7
1,198	94	*	9	37	145	217	696
(20)	(3)	(1)	(1)	(2)	(7)	(4)	(2)
1,554	94	-	9	37	147	221	1,046
17,644	2,202	27	275	797	1,352	3,117	9,874

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי:

אשראי שאינו בעייתי
 אשראי בעייתי צובר
 אשראי שאינו צובר

סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

אשראי:

אשראי שאינו בעייתי
 אשראי בעייתי צובר
 אשראי שאינו צובר

סך כל אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

סך כל אנשים פרטיים

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי:

אשראי שאינו בעייתי
 אשראי בעייתי צובר
 אשראי שאינו צובר

סך כל חייבים בגין כרטיסי אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

אשראי:

אשראי שאינו בעייתי
 אשראי בעייתי צובר
 אשראי שאינו צובר

סך כל אשראי

מחיקות חשבונאיות בתקופת הדיווח

סך כל מסחרי

סך הכל חובות

* כסום 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 להלוואות לזמן קצוב.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾

1. איכות אשראי ופיגורים

31 במרס 2026						
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	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
-	-	4,013	17	8	3,988	אנשים פרטיים
-	-	12,274	152	443	11,679	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי ⁽⁵⁾
-	-	383	3	1	379	מסחרי
-	-	1,263	24	20	1,219	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי ⁽⁵⁾
-	-	2,512	-	-	2,512	חייבים אחרים ⁽⁶⁾
-	-	20,445	196	472	19,777**	סך הכל חובות

31 במרס 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	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח						
-	-	4,083	14	6	4,063	אנשים פרטיים
-	-	10,813	137	375	10,301	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי ⁽⁵⁾
-	-	351	3	1	347	מסחרי
-	-	1,145	26	35	1,084	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי ⁽⁵⁾
-	-	2,487	-	-	2,487	חייבים אחרים ⁽⁶⁾
-	-	18,879	180	417	18,282**	סך הכל חובות

* סכום 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 19,168 מיליוני ש"ח (31 במרס 2025 - 17,835 מיליוני 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 4,814 מיליוני ש"ח (31 במרס 2025 - 3,638 מיליוני ש"ח).
- (6) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

1. איכות אשראי ופיגורים (המשך)

31 בדצמבר 2025		בעייתיים ⁽²⁾			
חובות צוברים - מידע נוסף		סך הכל	לא צוברים	צוברים	תקינים
בפיגור של 31 ועד 89 ימים ⁽⁴⁾	בפיגור של 90 ימים או יותר ⁽³⁾	(מבוקר)			
מיליוני ש"ח					
-	-	4,000	17	8	3,975
-	-	12,090	142	433	11,515
-	-	356	3	1	352
-	-	1,198	25	26	1,147
-	-	2,694	-	-	2,694
-	-	20,338	187	468	19,683**

אנשים פרטיים

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽⁵⁾

מסחרי

חייבים בגין כרטיסי אשראי

אשראי ⁽⁵⁾

חייבים אחרים ⁽⁶⁾

סך הכל חובות

* סכום 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 מיליוני 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 מיליוני ש"ח.

(6) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

ביאור 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים

31 במרס 2026					
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⁾
(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח					
-	17	17	-	4	17
*	152	152	-	59	152
-	3	3	-	1	3
*	24	24	-	14	24
-	-	-	-	-	-
*	196	196	-	78	196

אנשים פרטיים
חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי מסחרי
חייבים בגין כרטיסי אשראי
אשראי
חייבים אחרים ⁽³⁾
סך הכל חובות

31 במרס 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⁾
(בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח					
-	14	14	-	2	14
*	137	137	-	59	137
-	3	3	-	1	3
*	26	26	-	17	26
-	-	-	-	-	-
*	180	180	-	79	180

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 3 - סיכון אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי (המשך)

ג. חובות ⁽¹⁾ (המשך)

2. מידע נוסף על חובות לא צוברים (המשך)

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⁾
(בלתי מבוקר)					
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

* 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 3 - 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 במרס 2026					יתרת חוב רשומה	
לא בעייתי			בעייתי			
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	צובר הכנסות ריבית	לא צובר		
8	-	-	-	8	אנשים פרטיים	
59	-	-	-	59	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי	
*	-	-	-	*	מסחרי	
9	-	-	-	9	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי	
-	-	-	-	-	חייבים אחרים (2)	
76	-	-	-	76	סך הכל חובות	

31 במרס 2025					יתרת חוב רשומה	
לא בעייתי			בעייתי			
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר (בלתי מבוקר) מיליוני ש"ח	צובר הכנסות ריבית	לא צובר		
6	-	-	-	6	אנשים פרטיים	
56	-	-	-	56	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי	
*	-	-	-	*	מסחרי	
8	-	-	-	8	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי	
-	-	-	-	-	חייבים אחרים (2)	
70	-	-	-	70	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.

ביאור 3 - 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)

(א) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים (המשך)

31 בדצמבר 2025					
יתרת חוב רשומה					
לא בעייתי			בעייתי		
סך הכל	לא בפיגור	בפיגור של 30 ימים או יותר (מבוקר)	צובר הכנסות ריבית	לא צובר	
מיליוני ש"ח					
7	-	-	-	7	אנשים פרטיים
58	-	-	-	58	חייבים בגין כרטיסי אשראי
*	-	-	-	*	אשראי מסחרי
10	-	-	-	10	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	-	-	-	-	אשראי
75	-	-	-	75	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.

ביאור 3 - 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)

(ב) איכות אשראי ומצב הפיגור של חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים במהלך תקופת הדיווח

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

יתרת חוב רשומה					
מחיקות חשבונאיות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי	
		לא בפיגור	צובר, בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	1	-	-	-	1
-	11	-	-	-	11
-	-	-	-	-	-
-	1	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-
-	13	-	-	-	13

אנשים פרטיים
חייבים בגין כרטיסי
אשראי
1
11
מסחרי
חייבים בגין כרטיסי
אשראי
-
1
חייבים אחרים ⁽²⁾
סך הכל חובות

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025

יתרת חוב רשומה					
מחיקות חשבונאיות	סך הכל	לא בעייתי		בעייתי	
		לא בפיגור	צובר, בפיגור של 30 ימים או יותר	צובר הכנסות ריבית	לא צובר
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
-	1	-	-	-	1
-	17	-	-	-	17
-	-	-	-	-	-
-	1	-	-	-	1
-	-	-	-	-	-
-	19	-	-	-	19

אנשים פרטיים
חייבים בגין כרטיסי
אשראי
1
17
מסחרי
חייבים בגין כרטיסי
אשראי
-
1
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.

ביאור 3 - 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 תקופת הדיווח

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026					
סוג השינוי			סך הכל		
הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה	דחיית תשלומים	יתור על ריבית	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח			%		
-	-	1	-	0.0	1
-	*	11	*	0.1	11
-	-	-	-	-	-
-	*	1	*	0.1	1
-	*	13	*	0.1	13

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 שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 (2)					השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026		
סוג השינוי			סך הכל		סוג השינוי		
הארכת תקופה וויתור על ריבית	הארכת תקופה	דחיית תשלומים	יתור על ריבית	יתרת חוב רשומה	דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית
(בלתי מבוקר)							
מיליוני ש"ח			%		חודשים		
-	-	*	-	*	-	20	-
-	*	3	-	3	-	23	2.6
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	*	*	*	-	12	1.8
-	*	3	*	3	-	22	2.3

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 3 - 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 תקופת הדיווח (המשך)

חובות של לווים בקשיים פיננסיים שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025					סך הכל	
סוג השינוי						
הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה	דחיית תשלומים	יתור על ריבית	% מסך הכל	יתרת חוב רשומה	
(בלתי מבוקר)						
מיליוני ש"ח			%		מיליוני ש"ח	
-	-	1	-	0.0	1	
-	5	11	1	0.2	17	
-	-	-	-	-	-	
-	-	1	*	0.1	1	
-	5	13	1	0.1	19	

אנשים פרטיים
 חייבים בגין כרטיסי אשראי
 אשראי
 מסחרי
 חייבים בגין כרטיסי אשראי
 אשראי

סך הכל חובות

חובות של לווים בקשיים פיננסיים ששלו לאחר שעברו שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025 (2)					השפעות כספיות של שינוי בתנאים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2025		
סוג השינוי			סך הכל		סוג השינוי		
הארכת תקופה ויתור על ריבית	הארכת תקופה	דחיית תשלומים	יתור על ריבית	יתרת חוב רשומה	דחיית תשלומים ממוצעת	ממוצע הארכת תקופה	ממוצע ויתור על ריבית
(בלתי מבוקר)							
מיליוני ש"ח			%		חודשים		
-	-	*	-	*	-	32	-
-	*	3	1	4	-	32	2.2
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	*	*	*	-	20	2.1
-	*	3	1	4	-	32	2.0

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 ששלו במהלך תקופת הדיווח, לאחר שעברו שינוי בתנאים של חובות של לווים בקשיים פיננסיים במהלך 12 החודשים שקדמו למועד שבו הם כשלו.

ביאור 4 - זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2026
מיליוני ש"ח		
8,357	8,592	8,131
268	240	344
1,113	912	1,056
36	30	54
88	95	94
85	64	68
<u>9,947</u>	<u>9,933</u>	<u>9,747</u>

- (1) בתי עסק
- (2) התחייבויות בגין פיקדונות חברות כרטיסי אשראי הכנסות מראש
- (3) תוכניות הטבות למחזיקי כרטיס
- (4) אחרים

סך הכל זכאים בגין פעילות כרטיסי אשראי

- (1) בניכוי יתרות בגין ניכיון שוברים בכרטיסי אשראי לבתי עסק בסך 1,562 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 1,781 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2025 - 1,614 מיליוני ש"ח) ובגין הקדמת תשלומים לבתי עסק בסך 257 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 280 מיליוני ש"ח, 31 במרס 2025 - 265 מיליוני ש"ח). יתרות אלה אינן מהוות עסקת אשראי אלא סילוק התחייבות, בהתאם למתואר בדוח השנתי בביאור מדיניות חשבונאית בסעיף ד' 7.
- (2) התחייבויות החברה בגין פיקדונות כוללות התחייבויות בגין יתרות נושאות ריבית ובגין יתרות שאינן נושאות ריבית. היתרות מוחזקות ברובן עבור אנשים פרטיים ואינן עולות 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 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים

א. הון מניות

להלן פרטים בנושא הון המניות של החברה:

31 במרס 2025		31 במרס 2026	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
מיליוני ש"ח			
25	100	25	100

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג.

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 בחבוייתה 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 השוב (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 מיידי, או הפרה של איזו מהתחייבויותיה המהותיות, והכל כמפורט בשרט הנאמנות.

ביום 10 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 56 מיליון ש"ח, המהווה כ- 30% מהרווח הנקי של החברה לשנת 2025. הדיבידנד שולם ביום 19 במרס 2026.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ג. הלימות הון לפי הוראות המפקח על הבנקים (*)

31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		

1. הון לצורך חישוב יחס ההון:

2,252	2,142	2,274
630	466	634
<u>2,882</u>	<u>2,608</u>	<u>2,908</u>

הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים
הון רובד 2
סך הכל הון כולל

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון:

18,302	17,297	18,634
80	124	62
<u>3,704</u>	<u>3,454</u>	<u>3,083</u>
<u>22,086</u>	<u>20,875</u>	<u>21,779</u>

סיכון אשראי - גישה סטנדרטית
סיכונים שוק - גישה סטנדרטית
סיכון תפעולי - גישה סטנדרטית **
סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון

3. יחס ההון לרכיבי סיכון:

באחוזים		
10.2	10.3	10.4
13.0	12.5	13.4
8.0	8.0	8.0
11.5	11.5	11.5

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

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

** ביום 1 בינואר 2026 נכנסה לתוקף הוראת ניהול בנקאי תקין 206 "מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי", 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 ההפסדים 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, תנאי זה מתקיים עבור החברה, ולפיכך מכפיל הפסד פנימי שלה עומד על 1. יישום ההוראה החדשה שיפר בכ- 0.3% את יחסי ההון של החברה.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ד. יעד הלימות הון

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 על 12%.

ה. רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון

31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	31 במרס 2025 (בלתי מבוקר)	31 במרס 2026
מיליוני ש"ח		
2,250	2,140	2,275
*	*	*
-	-	-
<u>2,249</u>	<u>2,139</u>	<u>2,274</u>
3	3	-
<u>2,252</u>	<u>2,142</u>	<u>2,274</u>
400	250	400
230	216	234
<u>630</u>	<u>466</u>	<u>634</u>
<u>2,882</u>	<u>2,608</u>	<u>2,908</u>

1. הון עצמי רובד 1

הון
בניכוי מוניטין
בניכוי מיסים נדחים לקבל
סך הכל הון עצמי רובד 1

התאמות פיקוחיות
התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1
סך הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות

2. הון רובד 2

הון רובד 2: מכשירים
הון רובד 2: הפרשות
סך הכל הון רובד 2

סה"כ הון כולל

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ביאור 5 - הלימות הון ומינוף לפי הוראות המפקח על הבנקים (המשך)

ו. השפעת התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1

31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
באחוזים		

יחס ההון לרכיבי סיכון

10.2	10.2	10.4	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון, לפני השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
*	*	-	השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים
10.2	10.3	10.4	יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון

* השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1 ליום 31 בדצמבר 2025 - 0.01% וליום 31 במרס 2025 - 0.01%.

ביאור 5 - 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 מבוסס 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 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		
2,252	2,142	2,274
25,486	23,975	25,728
באחוזים		
8.8	8.9	8.8
4.5	4.5	4.5

בנתוני המאוחד:

הון רובד 1
סך החשיפות

יחס המינוף
יחס המינוף המזערי הנדרש ע"י המפקח על הבנקים *

* בהתאם להוראת השעה כאמור לעיל.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות

א. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים

31 בדצמבר 2025	31 במרס 2025	31 במרס 2026
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
מיליוני ש"ח		

מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:

25,892	26,961	26,463	סיכון האשראי על החברה
15,113	13,944	15,881	סיכון האשראי על הבנקים
4	4	4	סיכון האשראי על אחרים
41,009	40,909	42,348	סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו
(14)	(13)	(12)	הפרשה להפסדי אשראי
40,995	40,896	42,336	סך כל מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו

ערבויות והתחייבויות אחרות:

127	113	134	חשיפה בגין ערבויות לבתי עסק
127	113	134	סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות
(2)	(2)	(2)	הפרשה להפסדי אשראי
125	111	132	סך הכל ערבויות והתחייבויות אחרות, נטו

ב. פעילות במכשירים נגזרים, היקף ומועדי פירעון

החברה התקשרה עם תאגידיים בנקאיים בעסקאות החלפת מטבע מסוג Forward בערך נקוב של 30 מיליון דולר ו- 11 מיליון אירו לפירעון עד חודש מאי 2027. חלק מהעסקאות מוצגות במאזן בשווי הוגן חיובי בסכום כולל של 5 מיליון ש"ח וחלק מוצגות במאזן בשווי הוגן שלילי בסכום כולל של 1 מיליון ש"ח.

ג. התפתחויות בהסכמים מהותיים בתקופה והתקשרויות מיוחדות

למידע בדבר הסכמים מהותיים והתקשרויות מיוחדות ראה ביאור 20.ב. בדוח הכספי של החברה לשנת 2025. בהמשך לביאור 20.ב.4 לדוח לשנת 2025 של החברה, ביום 23 במרס 2026 חתמה החברה על הסכם עם דפוס בארי (שותפות מוגבלת) ודפוס בארי - טכנולוגיות מתקדמות בע"מ (להלן - "דפוס בארי"), במסגרתו תעניק דפוס בארי לחברה שירותי הנפקה באמצעות אתר להנפקת כרטיסי אשראי בדפוס בארי (בפיסקה זו: "ההסכם"). ההסכם כולל הוראות לעניין התמורה בגין השירותים המוענקים לחברה, שמירת סודיות, אחריות לנזקים ושיפוי וכיו"ב. ההסכם הינו לתקופה של 5 שנים שתחילתן ביום 1 בינואר 2025, ולאחריה יתחדש באופן אוטומטי לתקופה של שנה נוספת כל פעם, אלא אם הודיעו הצדדים כי אינם מעוניינים בחידושו, בהתאם ללוחות הזמנים הקבועים בהסכם.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ד. תביעות משפטיות ותלויות

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 ולפירוט ראו ביאור 13.ד.1 לדוחותיה הכספיים לשנת 2025.

1. לפרטים בדבר בקשות מהותיות לאישור תובענות ייצוגיות והתחייבויות תלויות ראו ביאור 1.ג.20 לדוחות הכספיים לשנת 2025. למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בנוגע למפורט בגילוי 1.ג.20 האמור, למעט כמפורט להלן:

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 בפיסקה 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"**). לאחר מכן, המנהל הפחית את סכום החיוב לכ- 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 והמנהל, להארכת המועד האחרון המאפשר הגשת ערעור על פסק הדין.

ביאור 6 - התחייבויות תלויות והתקשרויות מיוחדות (המשך)

ד. תביעות משפטיות ותלויות (המשך)

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 שחיוב נדון בהליך הערעור המאוחד וכן שומת תשומות בסכום שאינו מהותי. החברה הגישה השגה על שומה זו ביום 15 בינואר 2026.

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 במרס 2026 הינה בגין שלוש השומות וכוללת גם את התקופות שלאחריהן עד ליום 31 במרס 2026 וזאת בהתאם להערכות החברה ויועציה המשפטיות וכוללת ריבית והצמדה עד למועד זה. בנוסף, להערכת החברה, השפעות פסק הדין על רוחיה 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 עדין 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.

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 תוכחנה 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 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 ייצוגית (להלן בפסקה זו - "בקשת האישור"). בית המשפט העליון קיבל את הערעור באופן חלקי כך שעילת התובענה שתוארה בפסק הדין לחובת הגילוי, תחזור לצורך בירור 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. ביום 23 במרס 2026 הגישו הנתבעות בקשה לדין נוסף בבית המשפט העליון. יצוין 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.

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 ידיה כולל את תוצאות החברה מפעילות מול לקוחות פרטיים (הנפקה) ולקוחות עסקיים (סליקה) 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 ההנפקה מתמקד ב-2 פעילויות עיקריות:

1. פתרונות למוסדות פיננסיים - הנפקה משותפת ותפעול הנפקה (Processing) של כרטיסי אשראי עם בנקים, עבור לקוחותיהם (B2B2C) (להלן - "כרטיסים 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 ההנפקה החברה מנפיקה כרטיסי חיוב ללקוחותיה אשר משמשים כאמצעי תשלום לעסקאות ולמשיכת מזומנים בבתי העסק בארץ ובעולם המכבדים את המותגים אותם מנפיקה החברה. כמו כן, החברה מעמידה אשראי מסוגים שונים ללקוחותיה הפרטיים.

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.

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, בגין נגבות ריביות ועמלות מבתי העסק.

ביאור 7 - 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.

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
375	252	123
-	59	(59)
375	311	64
214	159	55
2	3	(1)
591	473	118
55	54	1
228	180	48
124	110	14
18	15	3
62	62	-
487	421	66
104	52	52
24	12	12
80	40	40
-	-	-
80	40	40

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים
הכנסות עמלות בינמגזרים
סך הכל

הכנסות ריבית, נטו

הכנסות אחרות

סך 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

ביאור 7 - מגזרי פעילות (המשך)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		
סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
(בלתי מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
374	248	126
-	57	(57)
374	305	69
204	147	57
8	8	*
586	460	126
46	48	(2)
228	** 181	** 47
122	** 105	** 17
20	16	4
61	61	-
477	411	66
109	49	60
30	15	15
79	34	45
-	-	-
79	34	45

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים
הכנסות עמלות בינמגזרים
סך הכל

הכנסות ריבית, נטו

הכנסות אחרות

סך 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

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
** סווג מחדש.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל מאוחד	מגזר הנפקה	מגזר סליקה
(מבוקר)		
מיליוני ש"ח		
1,596	1,082	514
-	235	(235)
1,596	1,317	279
847	601	246
22	23	(1)
2,465	1,941	524
169	171	(2)
1,179	977	202
514	456	58
90	71	19
251	251	-
2,203	1,926	277
262	15	247
75	16	59
187	(1)	188
*	*	-
187	(1)	188

מידע על הרווח והפסד:

הכנסות:

הכנסות עמלות מחיצוניים
הכנסות עמלות בינמגזרים
סך הכל

הכנסות ריבית, נטו
הכנסות אחרות
סך ההכנסות

הוצאות:

בגין הפסדי אשראי
תפעול
מכירה ושיווק
הנהלה וכלליות
תשלומים לבנקים

סך כל ההוצאות

רווח לפני מיסים

הפרשה למיסים על הרווח
רווח (הפסד) לאחר מיסים

חלק החברה ברווחים של חברות כלולות לאחר השפעת המס

רווח נקי (הפסד)

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

ביאור 8 - תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי (1)

31 במרס 2026

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 שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל 3 חודשים	עם דרישה ועד חודש	
באחוזים	מיליוני ש"ח									
3.19	768	-	769	-	-	-	1	8	760	מזומנים ופקדונות בבנקים (4)
7.45	19,190	74	21,272	956	3,409	5,755	4,514	2,434	4,204	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו (5)
-	199	106	94	1	(5)	1	80	3	14	נכסים כספיים אחרים
7.40	20,157	180	22,135	957	3,404	5,756	4,595	2,445	4,978	סל הכל נכסים
3.04	6,359	-	6,654	389	1,217	1,493	557	148	2,850	אשראי מתאגידים בנקאיים
-	9,693	-	9,693	-	12	267	1,223	1,300	6,891	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
3.89	1,945	-	2,067	232	170	394	1,259	12	-	אגרות חוב, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים
-	578	-	578	135	30	39	194	63	117	התחייבויות כספיות אחרות
2.63	18,575	-	18,992	756	1,429	2,193	3,233	1,523	9,858	סל הכל התחייבויות
-	-	-	42,482	-	-	3	12,963	9,972	19,544	פריטים חוץ מאזניים התחייבויות להעמיד אשראי
	1,582	180	(39,339)	201	1,975	3,560	(11,601)	(9,050)	(24,424)	סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)
-	180	*	180	-	-	-	47	*	133	מזה: סך הכל נכסים במט"ח
-	117	-	117	-	3	3	5	*	106	סך הכל התחייבויות במט"ח
	63	*	63	-	(3)	(3)	42	*	27	סך הכל תזרימים נטו במט"ח

* 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 הצמדה", 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 768 מיליון ש"ח ליום 31 במרס 2026.

(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.

ביאור 8 - תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפרעון החוזי (1) (המשך)

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 שנה עד 3 שנים	מעל 3 חודשים ועד שנה	מעל חודש 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	סל הכל נכסים
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	סל הכל התחייבויות
										פריטים חוץ מאזניים
	-	-	41,136	-	-	9	678	9,428	31,021	התחייבויות להעמיד אשראי
	1,556	183	(37,941)	205	2,242	3,503	1,509	(8,530)	(36,870)	סך הכל תזרימים נטו (כולל בשקלים ומט"ח)
										מזה:
-	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	סך הכל תזרימים נטו במט"ח

- (1) סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
 - (2) 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 הנתרות למועד הפירעון החוזי של כל תזרים ביום הדוח.
 - (3) כפי שנכללה בביאור "נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה", לרבות סכומים חוץ מאזניים בגין נגזרים, שאינם מסולקים נטו.
 - (4) שיעור הריבית המנכה את תזרימי המזומנים העתידיים החוזיים הצפויים בגין פריט כספי אל היתרה המאזנית שלו.
 - (5) השווי ההוגן של מזומנים ופיקדונות בבנקים עומד על 745 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025.
- 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 9 - 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, סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, 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.

התחייבויות פיננסיות:

אשראי מתאגידים בנקאיים, 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 9 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

31 במרס 2026					
שווי הוגן **					
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן	
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
768	-	1	767	768	נכסים פיננסיים:
19,119	19,119	-	-	19,190	מזומנים ופיקדונות בבנקים
15	10	5	-	15	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
19,902	19,129	6	767	* 19,973	נכסים פיננסיים אחרים
					סך כל הנכסים פיננסיים
					התחייבויות פיננסיות:
6,360	-	6,360	-	6,359	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,647	9,647	-	-	9,693	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,951	-	1,131	820	1,945	אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים
278	277	1	-	278	וניירות ערך מסחריים
18,236	9,924	7,492	820	* 18,275	התחייבויות פיננסיות אחרות
					סך כל ההתחייבויות הפיננסיות
31 במרס 2025					
שווי הוגן **					
סך הכל	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)	יתרות במאזן	
(בלתי מבוקר)					
מיליוני ש"ח					
649	-	3	646	649	נכסים פיננסיים:
17,658	17,658	-	-	17,738	מזומנים ופיקדונות בבנקים
9	8	1	-	9	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
18,316	17,666	4	646	* 18,396	נכסים פיננסיים אחרים
					סך כל הנכסים פיננסיים
					התחייבויות פיננסיות:
5,544	-	5,544	-	5,544	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,847	9,847	-	-	9,903	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
981	-	981	-	971	אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים
294	293	1	-	294	וניירות ערך מסחריים
16,666	10,140	6,526	-	* 16,712	התחייבויות פיננסיות אחרות
					סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

* מזה נכסים והתחייבויות בסך 772 מיליוני ש"ח ו- 1 מיליון ש"ח, בהתאמה (31 במרס 2025 - 647 מיליוני ש"ח ו- 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.

ביאור 9 - יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך)

31 בדצמבר 2025					
סך הכל	שווי הוגן **			יתרות במאזן	
	(רמה 3)	(רמה 2)	(רמה 1)		
					(מבוקר)
					מיליוני ש"ח
745	-	3	742	745	נכסים פיננסיים:
19,031	19,031	-	-	19,118	מזמנים ופיקדונות בבנקים
13	9	4	-	13	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
19,789	19,040	7	742	* 19,876	נכסים פיננסיים אחרים
					סך כל הנכסים פיננסיים
					התחייבויות פיננסיות:
6,389	-	6,389	-	6,383	אשראי מתאגידים בנקאיים
9,856	9,856	-	-	9,911	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,661	-	1,143	518	1,647	אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך מסחריים
311	310	1	-	311	התחייבויות פיננסיות אחרות
18,217	10,166	7,533	518	* 18,252	סך כל ההתחייבויות הפיננסיות

* מזה נכסים והתחייבויות בסך 746 מיליון ש"ח ו-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.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 המשיכה מדינת ישראל להתמודד עם אי ודאות ביטחונית וגיאופוליטית גבוהה וזאת עם פתיחת מבצע "שאגת הארי" בסוף חודש פברואר 2026 והימשכותו עד לחודש אפריל 2026. בכל תקופת המבצע חלו הנחיות חירום בעורף אשר הובילו לפגיעה זמנית בפעילות המשק לרבות סגירת מוסדות חינוך, איסור התקהלויות, סגירת המרחב האווירי לטיסות נכנסות ויוצאות וגיוס מילואים נרחב. ביום 8 באפריל 2026 נכנסה לתוקף הפסקת אש זמנית בין ארה"ב לאיראן אשר הביאה לעדכון בהנחיות פיקוד העורף וחזרה מדורגת לפעילות, לרבות פתיחה מחודשת של המשק והסרת מרבית המגבלות.

השפעת מבצע "שאגת הארי" על התוצאות הכספיות של החברה לרבעון הראשון באה לידי ביטוי בירידה בתקופת המבצע במחזורי ההנפקה והסליקה של החברה, הירידה חלה הן בשוק המקומי, בעיקר כתוצאה מהאטה בפעילות המשק בעקבות המגבלות שהחיל פיקוד העורף ובאופן משמעותי יותר בפעילות חו"ל כתוצאה מסגירת המרחב האווירי. כמו כן, קטנו בתקופת המבצע היקפי המכר של אשראי וכרטיסי אשראי. הקיטון בהיקפי הפעילות בתקופת המבצע הוביל לירידה בהכנסות החברה בחודש מרס 2026 מעמלה צולבת, מעמלת סליקה ומעמלת עסקאות חו"ל.

בתקופת הדוח לא נצפתה התממשות עודפת של סיכון האשראי של לקוחות החברה ועל נזקי האשראי הצפויים. עם זאת, עדיין קיימת מידה מסוימת של חוסר ודאות לגבי ההשפעות המלאות של המצב הבטחוני על הכלכלה הישראלית. לפיכך, ומשום שאומדן ההפרשה להפסדי אשראי מבוסס בין היתר על שיקול דעת והערכות וכוך 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, החברה מעדכנת את ההפרשה להפסדי אשראי.

**ממשל תאגידי,
פרטים נוספים ונספחים
ליום 31 במרס 2026**

MAX

תוכן עניינים

106 שינויים בהרכב הדירקטוריון

106 מבנה החזקות

107 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

109 נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית

שינויים בהרכב הדירקטוריון

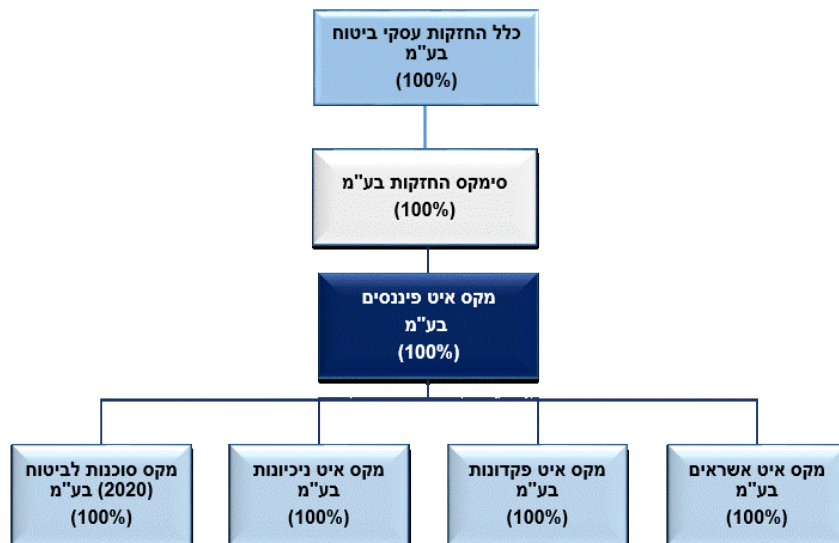
ביום 15 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את מינויו של הדירקטור מר אמיר לזר כחבר ועדת תגמול חלף הדירקטורית ד"ר ארנה ברי. עוד אישר דירקטוריון החברה את עדכון הרכב ועדת תגמול החל ממועד זה כך שחבריה יהיו: גב' דפנה אבירם ניצן, יו"ר, גב' ענת לוין ומר אמיר לזר.

ביום 16 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה את מינויה של גב' מיה ליקוורניק לכהונה שנייה כיו"ר הדירקטוריון, בכפוף לקבלת אישורו או אי התנגדותו של המפקח על הבנקים. לאחר תקופת הדוח, ביום 11 במאי 2026 התקבלה תשובתו של המפקח על הבנקים בדבר אי התנגדותו למינויה של הגב' מיה ליקוורניק כיו"ר הדירקטוריון וכהונתה השנייה החלה ביום 17 במאי 2026.

ביום 23 במרס 2026 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מינויה של הגב' דפנה אבירם ניצן לכהונה שנייה כדירקטורית חיצונית בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט – 1999 וכדירקטורית חיצונית בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין 301 ("דירקטורית חיצונית"), בכפוף לקבלת אישורו או אי התנגדותו של המפקח על הבנקים. לאחר תקופת הדוח, ביום 15 באפריל 2026 התקבלה תשובתו של המפקח על הבנקים בדבר אי התנגדותו למינויה של הגב' דפנה אבירם ניצן כדירקטורית חיצונית וכהונתה השנייה החלה במועד זה.

מבנה החזקות

להלן מבנה ההחזקות המהותיות ליום 31 במרס 2026:



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 ובעיקר הוראות ניהול בנקאי תקין.

בהמשך לאמור בדוח השנתי של החברה לשנת 2025 בדבר עיקרי דברי החקיקה והרגולציה החלים באופן ספציפי על החברה וכן התייחסות לשינויים מהותיים בסביבה הרגולטורית החלה על החברה, להלן פירוט הוראות הדין העיקריות אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדוח או אשר חל בהן שינוי בתקופת הדוח:

1. חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 וחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005

ביום 30 באפריל 2026 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 411 בנושא ניהול סיכוני איסור הלבנת הון ואיסור מימון טרור. העדכון כולל מספר התאמות לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ד-2024 והסטנדרטים הבינלאומיים. במסגרת זאת נקבעו הרחבת חובות הדיווח והזיהוי, לצד הקלות מסוימות – לרבות שימוש בפרט מזהה במקום מספר חשבון, הרחבת פעילות שירותי תשלום, הקלות לחברות תשלומים ולאוכלוסיות מסוימות, והסדרת פתיחת חשבונות לגופים ייחודיים. החברה לומדת את העדכון ופועלת ליישומו.

2. חוק שירותי תשלום והתקנות מכוחו

ביום 22 במרס 2026 פרסם נוסח מעודכן של תקנות שירותי תשלום (פטור מהוראות החוק) (תיקון מס' 2) (תיקון), התשפ"ו-2026. כפי שתואר בדוח השנתי של החברה לשנת 2025, התיקון משמר את ההחרגה הקיימת של תווי קניה/מתנה שאינם מיועדים למשלם מסוים (לא מזוהים) כולל כרטיסים דיגיטליים, מהוראות מסוימות בחוק שירותי תשלום, התשע"ט - 2019, ובנוסף מחיל הוראות צרכניות חדשות על אמצעי תשלום כאמור ותפעולם, ביניהן חובות הנוגעות לתוקף אמצעי תשלום מסוימים, הודעות תזכורת שיש לשלוח והוראות הנוגעות לביטול עסקה. להערכת החברה, לעדכון כאמור אין השפעה מהותית על פעילותה.

3. קידום התחרות בשוק הבנקאות

ביום 30 במרץ 2026 אושר החוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025, כחלק מחוק ההסדרים. החוק כולל מספר תיקוני חקיקה מקיפים, שמטרתם להגביר את התחרות בשירותים הבנקאיים, לאפשר כניסה של שחקנים חדשים ולצמצם חסמים רגולטוריים:

- קביעת מדרגות רישוי לתאגידים בנקאיים, לפי היקף פעילותם ("בנק זעיר" או "בנק קטן", בנוסף ל"תאגיד בנקאי");
- אפשרות הרחבת תחומי הפעילות המותרים של הבנקים, על-ידי 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.

בנוסף, החוק מאריך ומתקן את "הגנות הינוקא" הבאות, שנקבעו במסגרת החוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), התשע"ז-2017, למשך 4 שנים נוספות: (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), כאשר שר האוצר יהיה רשאי להאריך את התקופה או לשנות את השיעור הנ"ל.

כמו כן, במסגרת אישור חוק ההסדרים, אושר גם פרק ז' (קידום התחרות בשוק מתן הערבויות), הכולל מספר תיקוני חקיקה שמטרתם לאפשר הוצאת ערבות אוטונומית גם על-ידי גופים שאינם בנקים, ובכללם החברה.

חקיקה זו עשויה 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 התנהלות השוק בפועל.

ביום 6 במאי 2026 קבעה הממונה על התחרות בהתאם לסמכותה לפי חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, שחמשת קבוצות הבנקים הגדולות (בנק הפועלים, בנק לאומי, בנק מזרחי טפחות, בנק דיסקונט והבנק הבינלאומי) מהוות יחד קבוצת ריכוז בענף סל השירותים הבנקאיים ללקוחות קמעונאיים, וכי היא מטילה על חברי הקבוצה הוראות בתחום הפיקדונות. הרקע לקביעה הוא בדיקה שערכה רשות התחרות, למאפייני התחרות בענף הבנקאות בדגש על תחום הפיקדונות, אשר החלה בשנת 2023. בבדיקה מצאה רשות התחרות שבשוק סל השירותים הבנקאיים ללקוחות קמעונאיים ישנם תנאים לתחרות מועטה ותחרות מועטה בפועל. עיקרי הוראות הממונה הינן:

1. איסור על אפליה במחירי הפיקדונות וחיוב הבנקים בשקיפות.
 2. חיוב הבנקים לפנות ללקוח באופן יזום בסמוך לצמתי החלטה בדבר חידוש או פירעון של פיקדון, להציג לו מידע לגבי הצעות מחיר לפיקדונות ולקרנות כספיות ולאפשר לו לרכוש במועד הפירעון או החידוש את הפיקדונות והקרנות הכספיות בהליך פשוט ונוח.
 3. איסור על בנק בעל היקף פעילות רחב לסרב סירוב בלתי סביר להתקשר עם "מרכזי כספים", ואיסור על הפלייתם בהשוואה ללקוחות דומים.
 4. חיוב הבנק המקורי והתאגיד הבנקאי הקולט, לעשות את כל הפעולות הנדרשות כדי לאפשר ללקוח לנייד את הפיקדון לבנק הקולט או לגוף פיננסי מפקח אחר, באופן מקוון, נוח, אמין, מאובטח ובלא גביית תשלום בעד הליך ניווד הפיקדון, לצד איסור להקשות על הבנק הקולט לנייד את הפיקדון או הקרן הכספית עבור הלקוח.
- לשם מתן פרק זמן להגשת ערר ולהיערכות ליישומן, ההוראות ייכנסו לתוקף ביום 6 במאי 2027. בהתאם להוראות חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, ניתן לערר על החלטת הממונה לבית הדין לתחרות.
- באותו מועד, פירסם בנק ישראל את עמדתו בנוגע להכרזת הממונה לעיל, לפיה בנק ישראל רואה חשיבות רבה בקידום התחרות וההוגנות במערכת הפיננסית, ופועל לאורך השנים לקידום רפורמות משמעותיות בתחום זה. עמדת בנק ישראל היא כי בנסיבות העניין, ההכרזה על הבנקים כקבוצת ריכוז היא צעד קיצוני ולא מידתי, שעלול מחד להרתיע משקיעים מלפעול בישראל, ומאידך אינו צפוי להוביל באופן כלשהו להגברת הרווחה של לקוחות הבנקים. זאת, בפרט בשל העובדה כי מרבית ההוראות הנלוות להכרזה כבר יושמו בפועל על ידי הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל במסגרת רפורמות תשתיות שהיא הוביל.
- החברה לומדת את החלטה ועוקבת אחר ההתפתחויות, כך שבשלב זה מוקדם להעריך את השפעתה.

ביום 18 במאי 2026 פורסם תזכיר חוק שירותי תשלום (תיקון), התשפ"ו-2026, המתעתד להוסיף לחוק שירותי תשלום הוראות חדשות לעניין העברת מידע בעניין שימוש לרעה באמצעי תשלום, לפיהן השר יהיה רשאי לקבוע תקנות בעניין הקמה וניהול של מאגר מידע שימש לצורך זיהוי, ניטור, מניעה וטיפול במקרים של מרמה, הונאה או שימוש לרעה באמצעי תשלום, לעניין העברת מידע למאגר ובין נותני שירותי התשלום השונים, לצרכים כאמור. להערכת החברה, קבלת התיקון עשויה לסייע למערכת הפיננסית במניעת הונאות.

ביום 24 במאי 2026 אישרה ועדת הכלכלה של הכנסת לקריאה שנייה ושלישית, את פרק י"ח (נתוני אשראי) שפוצל מחוק התוכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026 ועוסק בתיקונים לחוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016. התיקונים נועדו לטפל בשני תחומים מרכזיים:

- (1) הקמת מאגר נתוני אשראי לעסקים - נוסף על יכולתם של נותני האשראי לעשות שימוש בנתונים מהמאגר, מוצע לאפשר גם לבנק ישראל לעשות שימוש במידע מזהה לגבי תאגידיים ובעלי זיקה אליהם לצורך מילוי תפקידיו. לבנק ישראל תינתן תקופה של עד 30 חודשים לקבוע הוראות לעניין זה, עם אפשרות הארכה של 6 חודשים נוספים בכפוף לאישור ועדת הכלכלה.
 - (2) שיפור יעילות מאגר נתוני האשראי לגבי יחידים - מוצע להרחיב את הגדרת חיווי אשראי ואת המקרים שבהם ניתן לקבל חיווי אשראי, וכן להסדיר שימושים שונים בנתוני אשראי בכפוף להוראות שיקבע הממונה על שיתוף בנתוני אשראי.
- החברה לומדת את התיקונים המוצעים ובשלב זה מוקדם להעריך את השפעתם.

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית
יתרות ממוצעות ונושאות ריבית
סכומים מדווחים

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026			
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת (1)	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת (1)	
אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח		
10.20	270	10,590	8.98	274	12,201	נכסים נושאי ריבית
5.89	51	3,461	5.57	51	3,661	אשראי לאנשים פרטיים (2)
9.14	321	14,051	8.20	325	15,862	אשראי מסחרי (5)(2)
3.72	6	645	3.47	7	808	סה"כ אשראי פיקדונות בבנקים
5.56	1	72	2.65	1	151	נכסים אחרים
8.88	328	14,768	7.92	333	16,821	סך כל הנכסים נושאי ריבית
						חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי שאינם נושאי ריבית
		5,136			4,565	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי נכסים אחרים שאינם נושאים ריבית (3)
		1,169			1,214	סך כל הנכסים
		549			535	התחייבויות נושאות ריבית
		21,622			23,135	אשראי מתאגידים בנקאיים (6)
(7.51)	(111)	5,911	(6.76)	(101)	5,974	אג"ח, כתבי התחייבויות נדחים ונע"מ
(5.68)	(13)	915	(4.15)	(17)	1,640	התחייבויות אחרות
-	*	16	-	(1)	13	סך כל ההתחייבויות נושאות ריבית
(7.25)	(124)	6,842	(6.24)	(119)	7,627	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (5)
		11,958			12,579	התחייבויות אחרות שאינן נושאות ריבית (7)
		736			653	סך כל ההתחייבויות
		19,536			20,859	סך כל האמצעים ההוניים
		2,086			2,276	סך כל ההתחייבויות והאמצעים ההוניים
		21,622			23,135	פער הריבית
1.63			1.68			תשואה נטו על נכסים נושאי ריבית (4)
5.53	204	14,768	5.09	214	16,821	

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.
 להערות ראה עמוד 111

נספח 1: 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

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026			
שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	שיעור הכנסה (הוצאה)	הכנסות (הוצאות) ריבית	יתרה ממוצעת ⁽¹⁾	
אחוזים	מיליוני ש"ח		אחוזים	מיליוני ש"ח		
						מטבע ישראלי לא צמוד
9.30	303	13,026	8.81	299	13,579	סך נכסים נושאי ריבית
(8.09)	(112)	5,536	(8.76)	(103)	4,701	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.21			0.05			פער הריבית
						מטבע ישראלי צמוד למדד
6.00	25	1,666	4.30	34	3,165	סך נכסים נושאי ריבית
(3.68)	(12)	1,306	(2.19)	(16)	2,926	סך התחייבויות נושאות ריבית
2.32			2.11			פער הריבית
						מטבע חוץ (לרבות מטבע ישראלי צמוד למטבע חוץ)
-	*	76	-	*	77	סך נכסים נושאי ריבית
-	*	*	-	*	*	סך התחייבויות נושאות ריבית
-			-			פער הריבית
						סך פעילות
8.88	328	14,768	7.92	333	16,821	סך נכסים נושאי ריבית
(7.25)	(124)	6,842	(6.24)	(119)	7,627	סך התחייבויות נושאות ריבית
1.63			1.68			

* סכום הנמוך מ- 1 מיליון ש"ח.

להערות ראה עמוד 111

נספח 1: שיעורי הכנסות והוצאות ריבית של החברה והחברות המאוחדות שלה וניתוח השינויים בהכנסות והוצאות ריבית (המשך)

ניתוח השינויים בהכנסות ובהוצאות ריבית

סכומים מדווחים

שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026			לעומת שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025		
שינוי נטו	גידול (קיטון) בגלל שינוי		מחיר	כמות	מיליוני ש"ח
	מחיר	כמות			
	4	(32)		36	נכסים נושאי ריבית
	-	(3)		3	אשראי לאנשים פרטיים
	4	(35)		39	אשראי מסחרי
	1	*		1	סה"כ אשראי
	-	(1)		1	פיקדונות בבנקים
	5	(36)		41	נכסים אחרים
					סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
					התחייבויות נושאות ריבית
	10	11		(1)	אשראי מתאגידים בנקאיים
	(4)	4		(8)	אגרות חוב, כתבי התחייבויות נדחים וניירות ערך מסחריים
	(1)	(1)		*	התחייבויות אחרות
	5	14		(9)	סך כל הכנסות (הוצאות) הריבית
	10	(22)		32	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 שאינם צוברים הכנסות ריבית.
- (3) לרבות 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 2,435 מיליון ש"ח (31 במרס 2025 - 2,350 מיליון ש"ח). שיעור ההכנסה הממוצעת לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ו- 31 במרס 2025 ללא יתרות אלה הינו, 7.8% ו- 8.6%, בהתאמה.
- (6) חישוב שיעור הוצאה 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 הוצאה הממוצעת על אשראי מתאגידים בנקאיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026 ו- 31 במרס 2025 הינו, 5.2% ו- 6.0%, בהתאמה.
- (7) לרבות מכשירים נגזרים והתחייבויות לא כספיות.

מילון מונחים

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 האשראי 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 לא צוברים. 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 ככנס 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 ע"י השווי הנוכחי המבוסס ויכולת התשלום של החייב או של הבטוחה, אם קיימת. לסיכון אשראי מאזני ששווה 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
יחס מינוף	היחס בין ההון לבין סך החשיפות של החברה.
מרווח סליקה	הפער בין עמלת הסליקה הנגבית מבית העסק לבין העמלה הצולבת, המשולמת מהסולק למנפיק.
משך חיים ממוצע (מח"מ)	משך החיים הממוצע לפרעון נכסים והתחייבויות הנמדד בשנים.
סיכון אשראי	הסיכון שלווח או צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי התאגיד הבנקאי כפי שסוכמו.
סיכון נזילות	סיכון לרווחי החברה וליציבותה הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה.
סיכון ריבית	החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית נובעת מהפער בין מועדי הפרעון ומועדי שינוי שיעורי הריבית של הנכסים וההתחייבויות.
סיכון שוק	הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוף מאזניות הנובע משינוי בשווי הוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק.
סיכון תפעולי	סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות, או כתוצאה מאירועים חיצוניים.
סליקה	העברת תשלומים לבית עסק כנגד שוברי עסקאות שבוצעו בכרטיסי אשראי בתמורה לעמלת סליקה שנגבית מבית העסק.
עמלה צולבת	עמלה המשולמת על ידי סולק למנפיק.
עסקאות CP	עסקאות עם כרטיס נוכח בבית העסק.
עסקאות CNP	עסקאות ללא כרטיס נוכח בבית העסק כדוגמת עסקאות אונליין.
תקן EMV (Europay) (Mastercard Visa)	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.
תשואה להון	רווח נקי מחולק בהון עצמי ממוצע.

אינדקס

20	הון עצמי רובד 1
112,91,17	הנפקה
112	הפרשה פרטנית
113,87,10	יחס מינוף
113,112,81,80,79,78,77,76,75,74,73,72,71,70,69,68,67,66,65,64,27	סיכון אשראי
113,27	סיכון נזילות
113	סיכון ריבית
113,112,27	סיכון שוק
113,41	סיכון תפעולי
113,91,25,9	סליקה
113	עמלה צולבת
113	תשואה להון