



קבוצת דלק



דוחות כספיים
בלתי מבוקרים
ליום 31 במרץ 2026

דוחות כספיים
בלתי מבוקרים
ליום 31 במרץ 2026

תוכן העניינים

פרק אי

תיאור עסקי התאגיד

פרק בי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

פרק גי

דוחות כספיים

פרק די

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח
הכספי ועל הגילוי



פרק

א'י

תיאור עסקי התאגיד



עדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)
לדוח התקופתי לשנת 2025¹
של קבוצת דלק בע"מ (להלן: "החברה")

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה:

א. בהתייחס לסעיף 1.3 לדוח התקופתי – השקעות בהון החברה

ביום 24 במרץ 2026 אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 100 מיליון ש"ח ולתקופה שהחלה ביום 25 במרץ 2026 ותסתיים ביום 31 בדצמבר 2026 ("תכנית הרכישה"). נכון למועד פרסום הדוח, לא ביצעה החברה רכישה עצמית של מניות החברה בהתאם לתכנית הרכישה כאמור. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 25.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026837) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

ב. בהתייחס לסעיף 1.4 לדוח התקופתי – דיבידנדים

ביום 25 במרץ 2026 הודיעה החברה על חלוקת דיבידנד בסכום כולל של 250 מיליון ש"ח אשר שולם ביום 15 באפריל 2026. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 25.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026849) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה.

חלק שני – מידע אחר:

א. בהתייחס לסעיף 1.6.6 ו-1.7.2(ח) לדוח התקופתי – מלחמת חרבות ברזל והמצב הביטחוני

נכון למועד אישור הדוח, טרם הסתיימו העימות הצבאיות בין ארצות הברית וישראל לבין איראן, אשר החל ביום 28.2.2026 בהתקפה משולבת כנגד איראן ("מבצע שאגת הארי"). במהלך העימות כאמור הושגה הפסקת אש זמנית, ובמקביל לכך נמשך בגבול הצפוני מצב הלחימה כנגד ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון בעצימות משתנה. נכון למועד אישור הדוח, אין כל ודאות כי הלחימה בחזית מול איראן לא תתחדש בטווח הזמן הקרוב או הרחוק יותר. ביום 31.3.2026 התקבלה אצל המפעילה בפרויקט לווייתן, Chevron Mediterranean Limited ("שברון"), הודעה מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות, לפיה ניתן לבצע את כלל ההכנות לצורך הפעלתה מחדש של אסדת לווייתן, לאחר שזו הופסקה בתחילת מבצע שאגת הארי. בהתאם, ביום 2.4.2026 חודשה ההפקה הסדירה מהמאגר. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 3.4.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-031615), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה.

לפרטים אודות תוספת התקציב שאושרה להשלמת פרויקט המבצע על-ידי חברת נתיבי הגז הטבעי לישראל בע"מ ("נתג"ז") להנחת צנרת תת-ימית במקטע ההולכה הימי בין אשדוד לאשקלון ("המקטע המשולב"), לצורך כיסוי הוצאות נוספות שנבעו ממבצע שאגת הארי, ראו סעיף א(7) בעדכון החלק השלישי, להלן.

על רקע העימות מול איראן וחיזבאללה, סמוך לפני כניסתה לתוקף של הפסקת האש וחידוש ההפקה ממאגר לווייתן כאמור, פרסמו סוכנויות דירוג האשראי מעלות S&P ו-S&P Global Ratings עדכון לתחזית הדירוג לאגרות החוב אשר הונפקו על-ידי לווייתן בונד בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה של השותפות ("לווייתן בונד"), למשקיעים מסווגים זרים ובישראל, הרשומות למסחר במערכת רצף מוסדיים של הבורסה ("אגרות החוב"). לפרטים נוספים ראו סעיף א(8)א(2) בעדכון החלק השלישי, להלן.

בעקבות פתיחת העימות כאמור, במהלך חודש אפריל 2026 עלו מחירי הנפט הגולמי מסוג ברנט בחדות, בין היתר,

¹ העדכון כולל שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה החל ממועד פרסום הדוח התקופתי לשנת 2025, אשר פורסם ביום 25.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-026822) (להלן: "הדוח התקופתי") ועד בסמוך לפני מועד דוח זה, בכל עניין שיש לתארו בדוח התקופתי. העדכון מתייחס למספרי הסעיפים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח התקופתי, ובא להוסיף על האמור בהם.

על רקע סגירתם הלכה למעשה של מיצרי הורמוז אשר הביאה לשיבושים משמעותיים בהפקת הנפט ושינועו במדינות המפרץ הפרסי ולירידה חדה במלאי הנפט העולמי. במסגרת סקירה מחודש מאי 2026, עדכנה סוכנות המידע לאנרגיה של ארצות הברית (EIA) את תחזית המחיר הממוצע של חבית מסוג ברנט לשנת 2026 לכ- 95 דולר לחבית. עוד צוין באותה סקירה כי תחזית זו מבוססת, בין היתר, על ההנחה שמיצרי הורמוז יישארו סגורים למעשה עד לסוף חודש מאי 2026, כי התנועה בהם תחל להתחדש במהלך חודש יוני 2026, וכי יחלוף זמן עד שרוב דפוסי ההפקה והסחר ישובו לרמות שקדמו לעימות. עוד צוין כי, יתכן שחלק מהמפיקים באזור המפרץ הפרסי לא ישובו לרמות ההפקה שקדמו לעימות במהלך תקופת התחזית.² יודגש כי, מדובר בתחזית חיצונית המבוססת על הנחות ואומדנים, אשר אין ודאות כי יתממשו.

יובהר כי, האמור לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס על הנחות ואומדנים שונים, ובכלל זאת ההנחה אודות מחיר חבית נפט מסוג ברנט כאמור לעיל, אשר אין כל ודאות כי יתממשו. עוד יובהר כי, ההכנסות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מן ההערכה כאמור, בין היתר, כתוצאה משינויים במחירי האנרגיה, במחירי המכירה בפועל, בכמויות ההפקה והמכירה, בתנאי השוק, בתנאים רגולטוריים בהתפתחויות גיאופוליטיות ובביצועי הפרויקט בפועל.

חלק שלישי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות:

א. תחום האנרגיה בישראל

(1) בהתייחס לסעיף 1.7.1(א) לדוח התקופתי – החזקות החברה בניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת ("השותפות")

ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות, ניו-מד אנרג'י ניהול בע"מ ("השותף הכללי"), חלוקת רווחים בסכום כולל של 60 מיליון דולר ארה"ב ("דולר"). המועד הקובע לחלוקה הינו יום 28 במאי 2026. חלוקת הרווחים כאמור תבוצע ביום 11 ביוני 2026.

(2) בהתייחס לסעיף 1.7.4(ה)(15) לדוח התקופתי – תוכנית לפיתוח מאגר לווייתן

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.4(ה)(15) לדוח התקופתי, אודות השלמת פרויקט להנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה של מאגר לווייתן, וכן לשידרוג מערכות על גבי הפלטפורמה אשר מאפשר להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- BCM 14 בשנה, יצוין כי עם השלמת הפרויקט בחודש מרץ 2026, הוכח כי יכולת הפקת הגז המקסימלית עומדת, נכון למועד אישור הדוח, על כ- MMSCF 1,530 ביום (כ- BCM 15.8 בשנה).

(3) בהתייחס לסעיף 1.7.5 לדוח התקופתי - זכויות בקפריסין

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.5(יא) לדוח התקופתי, אודות משאים ומתנים המתנהלים בקשר עם יצוא הגז הטבעי ממאגר אפרודיטה שבשטח בלוק 12 במים הכלכליים של רפובליקת קפריסין למצרים ("מאגר אפרודיטה"), יצוין כי, ביום 9.4.2026 נחתם בראשי תיבות מזכר הבנות למכירת מלוא כמויות הגז הטבעי הניתנות להפקה ממאגר אפרודיטה, בין בעלות הזכויות במאגר אפרודיטה וחברת ההידרוקרבונים של קפריסין ("CHC") ובין חברת הגז הלאומית המצרית - The Egyptian Natural Gas Holding Company ("EGAS") ו- "מזכר ההבנות", בהתאמה). בד בבד, נחתם בראשי תיבות גם Host Government Agreement ("HGA") בין בעלות הזכויות במאגר אפרודיטה וחברת AMC (כהגדרתה בדוח המידי מיום 9.4.2026 כמפורט להלן) לבין ממשלת מצרים, בקשר עם פרויקט לפיתוח מערכת הולכת הגז בשטח הימי של מצרים ל EGAS ("פרויקט ההולכה"), אשר מסדיר את המסגרת הרגולטורית להסדרת הזכויות והחובות לצורך הקמה, מימון, תפעול ותחזוקה של תשתיות ההולכה והמתקנים הנלווים לפרויקט ההולכה. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי של החברה מיום 9.4.2026 (מס' אסמכתא:

2026-01-032473), אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה. להערכת השותפות, השלמת הסמכה לחתימה של ממשלות מצרים וקפריסין והשלמת כלל החתימות על מזכר ההבנות ועל ה-HGA, צפויה במהלך השבועות הקרובים.

(4) בהתייחס לסעיף 1.7.10 לדוח התקופתי – בלוק Han Asparuh1-21 המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור ("רישיון בולגריה")

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.10(ב) לדוח התקופתי, אודות תוכנית העבודה בפועל והמתוכננת ברישיון בולגריה, יצוין כי, כפי שנמסר לשותפות מהמפעילה ברישיון בולגריה, OMV Offshore Bulgaria GmbH, קידוח הניסיון בפרוספקט Krum שברישיון בולגריה הגיע לעומקו הסופי של כ-3,510 מטרים מפני הים, ובשכבות המטרה נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים. לפיכך, מדובר בקידוח יבש (Dry Hole). לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 1.4.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-031525) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפנייה, וכן ביאור 4ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2026 (פרק ג' לדוח זה).

(5) בהתייחס לסעיף 1.7.11 לדוח התקופתי – פעילות שהופסקה

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.11(א) לדוח התקופתי, אודות הדינויים שניהלו השותפות ורציו אנרגיות - שותפות מוגבלת ("רציו") עם שותפי תמר במטרה להסדיר את הזכויות הכלכליות המגיעות לשותפות ולרציו כבעלות זכויות ברישיון ערן שפקע, וזאת בהתאם לעקרונות שסוכם בהסדר אליו הגיעו שותפי תמר עם המדינה בעניין, יצוין כי, ביום 13.4.2026 התקשרו השותפות ורציו עם שותפי תמר בהסכם לפיו, בכפוף לתשלום סך כולל של כ-9.1 מיליון דולר (חלק השותפות כ-6.8 מיליון דולר), תמשוכנה השותפות ורציו את התנגדותן לבקשת שותפי תמר לשינוי גבולות חזקת תמר כך שתכלול את מאגר תמר SW ותותרנה באופן סופי ובלתי חוזר על זכויותיהן וטענותיהן בקשר עם רישיון ערן שפקע ועם מאגר תמר SW. עוד יצוין כי, בחודש מאי 2026 התקבל האישור לשינוי הגבולות של מאגר תמר, כך שיכללו את כל שטח מאגר תמר SW.

(6) בהתייחס לסעיף 1.7.14(ג)(1)(א) לדוח התקופתי - התקשרויות לאספקת גז טבעי מפרויקט לווייתן

א. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 ועד למועד אישור הדוח, חתמה השותפות על מספר הסכמים נוספים למכירת גז טבעי מפרויקט לווייתן עם לקוחות שונים במשק הישראלי, על בסיס מזדמן (Spot) ובהיקפים שאינם מהותיים.

ב. נכון למועד אישור הדוח, ממשיכה השותפות לנהל משאים ומתנים, בשלבים שונים, עם לקוחות פוטנציאליים נוספים במשק המקומי, ובכללם יצרני חשמל פרטיים, בכפוף, בין היתר, ליכולת האספקה של פרויקט לווייתן.

(7) בהתייחס לסעיף 1.7.15(ב) לדוח התקופתי – ייצוא

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.15(ב)(2)(א) לדוח התקופתי, אודות פרויקט המקטע המשולב, ואודות העיכוב בהשלמת העבודות להקמתו, יצוין כי, ביום 18 במאי 2026 אישר דירקטוריון השותף הכללי תוספת תקציב בסך של כ-4.4 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ-2 מיליון דולר) לצורך השלמת העבודות כאמור, כך שנכון למועד אישור הדוח, סך התקציב שאושר הינו כ-143 מיליון דולר (100% שותפי לווייתן, חלק השותפות כ-65 מיליון דולר). יובהר כי, להערכת המפעילה בפרויקט לווייתן, נכון למועד אישור הדוח, לא צפוי עיכוב נוסף בהשלמת ההקמה של המקטע המשולב ובתחילת ההזרמה של הגז, אשר צפויה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026.

(8) בהתייחס לסעיף 1.7.23 לדוח התקופתי – מימון

א. אגרות חוב של לווייתן בונד

(1) ביום 18 במרץ 2026, וביום 26 במרץ 2026 פרסמה Fitch Ratings דוח אישור דירוג stable BB לאגרות החוב לווייתן בונד.

(2) ביום 31 במרץ 2026 פרסמה S&P Global Ratings עדכון לאופק הדירוג של אגרות החוב לווייתן בונד לדירוג

BB- באופק שלילי; ביום 31 במרץ 2026 פרסמה מעלות S&P עדכון לאופק הדירוג של אגרות החוב לוויתן בונד לדירוג iA+ באופק שלילי.

(3) בהמשך לאמור בסעיף 1.7.23(ב)(4) לדוח התקופתי, אודות תוכנית לרכישת אגרות החוב אשר אושרה ע"י דירקטוריון השותף הכללי ביום 15 באוקטובר 2024, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים ("תוכנית הרכישה"), יצוין כי, עד למועד אישור הדוח, ביצעה השותפות רכישות עצמיות, בהתאם לתוכנית הרכישה, בסך של מלוא תוכנית הרכישה. כמו כן, בהמשך לאמור אודות תוכנית לרכישת אגרות החוב אשר אושרה ע"י דירקטוריון השותף הכללי ביום 6.1.2026, בסכום מצטבר של עד 100 מיליון דולר, לתקופה של שנתיים ("תוכנית הרכישה הנוספת"), יצוין כי, עד למועד אישור הדוח, ביצעה השותפות רכישות עצמיות, בהתאם לתוכנית הרכישה הנוספת, בסך של כ- 46.7 מיליון דולר ע.ג. אגרות חוב.

ב. מסגרות אשראי

(1) בהמשך לאמור בסעיפים 1.7.23(ג)(1), 1.7.23(ג)(2) ו-1.7.23(ג)(3) לדוח התקופתי, אודות הסכמים להעמדת מסגרות אשראי מבנקים ישראלים עליהם חתמה השותפות, אשר קובעים אמות מידה פיננסיות בהן השותפות נדרשת לעמוד ואשר הפרתן מקימה למלווה זכות לפירעון מיידי, להלן פרטים אודות אמות המידה הפיננסיות כאמור, בהתאם לנתוני הדוחות הכספיים של השותפות ליום 31.3.2026:

אמת המידה	ערך מחושב ליום 31.3.2026
היחס בין שווי נכסי השותפות לחוב פיננסי נטו לא יפחת מהיחסים הנקובים להלן: עד לחוב פיננסי נטו של 2.5 מיליארד דולר – לא יפחת מ- 1.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו נוסף העולה על 2.5 מיליארד דולר ואינו עולה על 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ- 2.5; ובגין כל חוב פיננסי נטו העולה על 2.75 מיליארד דולר – לא יפחת מ- 4.1, בשני מועדי בדיקה רצופים	החוב הפיננסי נטו של השותפות נמוך מ- 2.5 מיליארד דולר והיחס האמור עומד על כ- 4.75
הנזילות של השותפות (סולו) לא תפחת מ- 20 מיליון דולר	כ- 747 מיליון דולר
סך החוב הפיננסי, למעט הלוואות Limited Recourse שאינן אגרות החוב לוויתן בונד בע"מ, לא יעלה על 3 מיליארד דולר	כ- 1.5 מיליארד דולר
עודף המקורות לא יהיה שלילי	אינו שלילי

(9) בהתייחס לסעיף 1.7.26 לדוח התקופתי - מגבלות ופיקוח על פעילות החברה ו/או השותפות בתחום הפעילות

(א) בהמשך לאמור בסעיף 1.7.26(ו)(2) לדוח התקופתי, אודות תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום), התשע"ז-2017 ("תקנות לשעת חירום"), יצוין כי, למיטב ידיעת השותפות, חידשה הממשלה את האישור שנתנה לשר האנרגיה להכריז על שעת חירום במשק הגז הטבעי, ככל שיש צורך בהפעלת הסמכויות הקבועות בתקנות לשעת חירום, החל מיום 26.3.2026 ועד ליום 15.4.2026, ושר האנרגיה הפעיל סמכות זו. ביום 2.4.2026 הורה שר האנרגיה על עצירת ההכרזה על שעת חירום במשק הגז הטבעי החל מיום 3.4.2026 בשעה 00:06.

(ב) ביום 26.3.2026 פורסמה להערות הציבור טיוטת תקנות משק הגז הטבעי (ניהול משק גז טבעי בעת שעת חירום) (תיקון מס' 1), התשפ"ו-2026 ("טיוטת התקנות"), אשר כוללת תיקונים לתקנות הקיימות משנת 2017. במסגרת טיוטת התקנות מוצע, בין היתר: (א) לבטל את ההסדר החל במצב שבו קיים שדה גז משמעותי אחד ולהחיל מנגנון אחיד ומעודכן לניהול משק הגז הטבעי בשעת חירום; (ב) לקבוע כי כל ספק גז טבעי שיכול לספק בפועל גז טבעי בשעת חירום יהיה מחויב להציע גז טבעי למכירה לצרכנים שאין להם עמו הסכם מחייב, עד למלוא יכולת ההפקה שלו, וכן לקבוע כי מחיר הגז הטבעי שיימכר לצרכנים כאמור לא יעלה על מחיר הגז הטבעי הממוצע בכלל

העסקאות למכירת גז טבעי, כפי שפורסם לאחרונה על ידי רשות הגז הטבעי, ולעניין מכירת גז טבעי נזולי - מחיר הרכישה של הגז בתוספת של עד 10%; (ג) לקבוע סדר הקצאה חדש לצרכנים במסגרת תינתן קדימות מוחלטת לצרכני המשק הישראלי, כך שייצוא יתאפשר רק ביחס לכמות נוספת שתיוותר (אם תיוותר) לאחר ההקצאה למשק הישראלי; (ד) לעדכן את סמכויות שר האנרגיה במצבים מיוחדים, לרבות האפשרות לקבוע הוראות לעניין המחירים שבהם יוצעו למכירה הכמויות המוקצות, וכן להאריך את משך תוקפן של הוראות השר מתקופה של עד 5 ימים לתקופה של עד 10 ימים, ואת התקופה שלאחריה נדרש אישור ממשלה מ-10 ימים ל-20 ימים; (ה) להוסיף חובת דיווח לפיה בעלי רישיונות, ספקי גז טבעי, עוסקים במכר, ביבוא או בשיווק של גז טבעי וצרכנים יידרשו למסור למנהל רשות הגז הטבעי מידע רלוונטי בתוך 45 דקות מדרישתו; ו- (ו) לקבוע כי אם אחד מבעלי התפקידים הרלוונטיים, למעט השר, נעדר, ההתייעצות תיערך עם הגורם הבכיר הזמין הרלוונטי. נכון למועד אישור הדוח, טרם פורסמו התקנות בנוסחן המחייב. בהקשר זה יצוין כי, שברון הגישה התייחסות לטיטת התקנות בשם בעלי הזכויות בפרויקט לויתן.

10) סעיף 1.7.28 (א) לדוח התקופתי - הליכים משפטיים

בהמשך לאמור בסעיף 1.7.28(א) לדוח התקופתי, אודות ערעור שהגישו השותפות ושברון ("התובעות") לבית המשפט העליון על פסק הדין של בית המשפט המחוזי בירושלים הדוחה את התביעה שהגישו נגד מדינת ישראל, באמצעות נציגיה ממשרד האנרגיה ("הנתבעת"), הכוללת בעיקרה דרישה להשבת תמלוגים אשר התובעות שילמו לנתבעת, ביתר ותחת מחאה, בגין הכנסות שנבעו לתובעות מהסכמי אספקת גז אשר נחתמו בין צרכני גז טבעי לבין שותפי ים תטיס, ואשר חלקו סופק בפועל מפרויקט תמר ("פסק הדין"), יצוין כי, ביום 17.5.2026 התקיים דיון בערעור בבית המשפט העליון, במסגרתו הציע בית המשפט כי התובעות ימחקו את הערעור בכפוף לכך שהנתבעת תצהיר שעל אף האמור בפסק הדין שווי השוק לצרכי תמלוג של גז המופק מאותה חזקה מכוח הסכמים שנעשו בתנאי שוק יקבע לפי המחיר החוזי, וקבע כי התובעות יתנו הודעה בקשר עם עמדתן להצעה כאמור עד ליום 19.5.2026. בהמשך לכך, ביקשו התובעות ארכה להגשת הודעתן עד ליום 25.5.2026, ובית המשפט נעתר לבקשתן כאמור.

11) בהתייחס לסעיף 1.7.21 – הון אנושי; תקנה 26א לפרק ד' לדוח התקופתי – נושאי משרה בכירה בחברות בת

בשליטת החברה כהגדרתם בסעיף 37 לחוק ניירות ערך

- (א) ביום 31.3.2026 חדל מר גבריאל לסט לכהן כיו"ר דירקטוריון השותף הכללי בשותפות ("דירקטוריון השותפות").
- (ב) ביום 4.5.2026 הודיע מר יוסי אבו על סיום כהונתו כמנכ"ל השותפות, בתוקף החל מיום 3.11.2026, בהתאם לתקופת הודעה מוקדמת של 6 חודשים כפי שנקבעה בתנאי העסקתו, או במועד אחר כפי שיוסכם בהמשך. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי של החברה מיום 4.5.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-041057), אשר המידע המופיע בו נכלל בזאת על דרך ההפניה. יצוין כי, ביום 6.5.2026 אישר דירקטוריון השותפות את הקמתה של ועדת איתור, אשר תפעל לאיתור מועמדים לתפקיד מנכ"ל השותפות, לבחינת כשירותם והתאמתם לתפקיד מנכ"ל השותפות, ותגיש בהקדם את המלצותיה לדירקטוריון השותפות לשם קבלת החלטה בנושא.
- (ג) ביום 18.5.2026 אישר דירקטוריון השותפות את מינויו של מר ניב סרנה כיו"ר דירקטוריון פעיל בדירקטוריון השותפות במשרה מלאה, בתוקף החל מיום 1.6.2026.

(12) להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה של גז טבעי וקונדנסט ברבעון הראשון של שנת 2026 בפרויקט לויתן⁴³:

רבעון 1			
קונדנסט	גז טבעי		
29.28	16,535.93	סה"כ תפוקה (המשויכת למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) בתקופה (ב- MMCF לגז טבעי ובאלפי חביות לקונדנסט, לפי העניין)	
69.44	5.29	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין)	
7.14	0.54	המדינה	תמלוגים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו הנובעת מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין)
1.71	0.13	צדדים שלישיים	
0.86	0.07	בעלי עניין	
1.57	0.12	תקבולים בגין תמלוגים (כל תגמול שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות הכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים שמתקבלים ליחידת תפוקה (המיוחסים לחלק החברה) (בדולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין)	
8.07	1.07	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (המשויכות למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין) ^{6,5}	
53.23	3.60	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל- MCF ולחבית, לפי העניין)	

ב. תחום האנרגיה בחו"ל

(1) בהתייחס לסעיף 1.8.4 לדוח התקופתי - נכסי הנפט של איתקה במדף היבשת של בריטניה

(א) בהתייחס לסעיף 1.8.4(ח) לדוח התקופתי – נכסי אזור GBA :

איתקה חתמה על הסכם לשיתוף אסדת קידוח עם Harbour Energy עבור אסדת הקידוח התתימית PBLJ, שנחשבת לבעלת ביצועים גבוהים. ההסכם בתוקף עד שנת 2030. שימוש באסדה כאמור יאפשר לאיתקה לממש את תוכניות הצמיחה שלה ולממש את תכנית הקידוחים בפרויקט Fotla, ולאפשר לה לעמוד בהתחייבויותיה לבצע פעולות נטישה של בארות.

(ב) בהתייחס לסעיף 1.8.4(יג) לדוח התקופתי – מאגר Rosebank :

איתקה מעדכנת כי פיתוח מאגר Rosebank מתקדם, ומאשררת צפי לתחילת הפקה בסוף שנת 2026 / שנת 2027.

(ג) בהתייחס לסעיף 1.8.4(יד) לדוח התקופתי – מאגר Cambo :

איתקה מעדכנת כי היא ממשיכה בקידום פרויקט Cambo לקראת החלטת השקעה סופית (FID) בכפוף לבהירות פיסקלית ורגולטורית. איתקה הגישה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 תוכנית פיתוח מעודכנת והצהרה סביבתית בקשר עם פיתוח המאגר.

³ הנתונים המובאים בטבלה לעיל ביחס לשיעור המשוך בעלי הזכויות ההוניות של החברה במחיר ממוצע ליחידת תפוקה, בתמלוגים, בעלויות ההפקה ובתקבולים נטו, עוגל עד שתי ספרות אחרי הנקודה העשרונית.

⁴ הנתונים המובאים בטבלה ביחס להפקת הקונדנסט, אינם כוללים כמויות נוספות של קונדנסט אשר לא נמכרו. העלויות וההוצאות בקשר עם הכמויות הנוספות של הקונדנסט כאמור יוחסו לעלויות הפקת הגז הטבעי.

⁵ הנתונים כוללים עלויות הפקה שוטפות בלבד ואינם כוללים את עלויות החיפוש והפיתוח של המאגר ותשלומי מס אשר ישולמו בעתיד על-ידי השותפות.

⁶ יצוין כי, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של גז טבעי כוללות עלויות בגין הולכת הגז הטבעי באמצעות מערכת ההולכה של נתג'ז אל נקודת הקבלה של EMG באשקלון, אל נקודת הקבלה בגבול ירדן, וכן עלויות הולכה באמצעות מערכת ההולכה האזורית אל נקודת המסירה בעקבה שבירדן, וזאת לצורך אספקת הגז למצרים, בסך של כ-1.23 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2026 (100%). כמו כן, עלויות ההפקה הממוצעות ליחידת תפוקה של קונדנסט כוללות עלויות בגין הולכת הקונדנסט באמצעות צנרת קו צינור אירופה אסיה (קצא"א), בסך של כ-0.5 מיליון דולר ברבעון הראשון של שנת 2026 (100%).

(2) **בהתייחס לסעיף 1.8.17(ב) לדוח התקופתי – מימון – אמות מידה פיננסיות במסגרת אשראי מבוססת עתודות**
 נכון ליום 31 במרץ 2026, ולמועד אישור הדוח, איתקה עומדת באמות המידה הפיננסיות וההתניות התפעוליות
 שנקבעו בהסכמי מסגרת האשראי מבוססי עתודות (RBL), כמפורט בסעיף 1.8.17(ב)א(4) לדוח התקופתי.

(3) **להלן טבלאות הכוללות נתוני הפקה בקשר עם נכסי הנפט המפיקים באיתקה⁷:**

(א) **להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה במאגר Captain ברבעון הראשון של שנת 2026:**

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
-	-	593,894 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
-	-	68.1	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	-	(37.6)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	-	30.5	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(ב) **להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה באזור Elgin-Franklin ברבעון הראשון של
 שנת 2026:**

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
69,652 BBL	2,637 MMCF	206,902 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
28.6	72.2	87.9	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(13.4)	(13.4)	(13.4)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
15.2	58.8	74.5	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(ג) **להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה באזור J ברבעון הראשון של שנת 2026:**

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
98,318	3,139	432,198	סה"כ תפוקה בתקופה

⁷ נתוני סה"כ התפוקה בטבלאות מותאמים לשיעור ההחזקה של החברה באיתקה, כ-50.47%.

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
BBL	MMCF	BBL	
51.5	75.6	103.9	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(10.7)	(10.7)	(10.7)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק רבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
40.8	64.9	93.2	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe) ⁸

(ד) להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה במאגר Schiehallion ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
-	128 MMCF	264,437 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
-	75.5	87.8	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	(9.8)	(9.8)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק רבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	65.7	78.0	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe) ⁹

(ה) להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה באזור MonArb ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
5,425 BBL	434 MMCF	181,695 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
44.5	78.8	107.5	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(27.8)	(27.8)	(27.8)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק רבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט)

8 הסכומים עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול.
9 הסכומים עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול.

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
			ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
16.7	51.0	79.7	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(ו) להלו טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה באזור GBA ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
23,547 BBL	1,185 MMCF	86,062 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
26.9	69.2	142.4	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(16.5)	(16.5)	(16.5)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
10.4	52.7	125.9	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(ז) להלו טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה באזור Mariner ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
-	-	148,594 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
-	-	75.9	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	-	(18.6)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	-	57.3	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(ח) להלו טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה באזור Cygnus ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
18,484 BBL	5,069 MMCF	-	סה"כ תפוקה בתקופה

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
53.8	66.7	-	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(13.1)	(13.1)	-	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
40.7	53.6	-	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(ט) להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה בקבוצת הנכסים האחרים שבתפעול איתקה ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
27,052 BBL	1,198 BBL	243,536 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
46.6	72.1	102.9	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(49.9)	(49.9)	(49.9)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
(0.3)	(0.3)	(0.3)	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
-	21.9	52.7	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)

(י) להלן טבלה הכוללת נתוני הפקה המיוחסים לחלק החברה בקבוצת הנכסים האחרים שלא בתפעול איתקה ברבעון הראשון של שנת 2026:

רבעון ראשון			
קונדנסט	גז טבעי	נפט	
36,503 BBL	980 BBL	508,207 BBL	סה"כ תפוקה בתקופה
46.1	73.9	84.4	מחיר ממוצע ליחידת תפוקה (המשויך למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
(13.0)	(13.0)	(13.0)	עלויות הפקה ממוצעות ליחידת תפוקה (דולר ל-boe)
-	-	-	תמלוגים לצדדים שלישיים (כל תשלום שנגזר מתפוקת הנכס המפיק לרבות מההכנסה ברוטו מנכס הנפט) ממוצעים ששולמו ליחידת תפוקה (המשויכים למחזיקי הזכויות ההוניות של החברה) (דולר ל-boe)
33.1	60.9	71.4	תקבולים נטו ממוצעים ליחידת תפוקה (דולר ל-boe) ¹⁰

הסכומים עשויים שלא להסתכם עקב הפרשי עיגול.

ג. תחום הפיננסים

- (1) בהמשך לאמור בסעיף 1.2.1(ג) לדוח התקופתי אודות מזכר הבנות לא מחייב עליו חתמה ישראל כרטיס ביום 17 במרץ 2026, לרכישת 100% מהון המניות של בנק אש ישראל בע"מ ("בנק אש") ו- 25% מהון המניות של חברת הטכנולוגיה אש או אס בע"מ ("חברת אש או אס"), ביום 14 במאי 2026 הודיעה ישראל כרטיס על הארכת תקופת המו"מ לרכישת בנק אש וההשקעה בחברת אש או אס. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14.5.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-044830) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפניה.
- (2) ביום 26 במרץ 2026 הודיעה ישראל כרטיס על התקשרות בהסכם עם חברת אל על הנוסע המתמיד בע"מ, להנפקת כרטיסי אשראי ממותגים FLY CARD, לתקופה של 10 שנים, החל מיום 1 באפריל 2026. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-027840) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפניה.

לפרטים נוספים בדבר תחום הפיננסים מצורף **כנספת א'** לעדכון זה, תחום פעילות הפיננסים, על ידי צירוף דוח הדירקטוריון של ישראל כרטיס לרבעון הראשון לשנת 2026.

ד. פעילויות נוספות

סעיף 1.10.2 - פעילות בתחום הדלק בישראל

- (1) בהמשך לאמור בסעיף 1.10.2 א לדוח התקופתי אודות מזכר הבנות לא מחייב שנחתם בין דלק ישראל לבין הוט מערכות תקשורת בע"מ לרכישת מלוא מניות הוט מובייל בע"מ לפי שווי של כ-1.88 מיליארד ש"ח (כפוף להתאמות), למיטב ידיעת החברה, תוקפו של מזכר ההבנות הוא עד ליום 20.5.2026.
- (2) בהמשך לאמור בסעיף 1.10.2 א אודות התקשרות דלק ישראל במסמך עקרונות לא מחייב ("מסמך העקרונות") עם לאומי פרטנרס בע"מ ("לאומי פרטנרס") לפיו, לאומי פרטנרס תבצע השקעה במזומן של כ-213 מיליון ש"ח בדלק ישראל, לפי שווי של 850 מיליון ש"ח (לפני הכסף) ו-1,063 ש"ח (אחרי הכסף), בתמורה להקצאת מניות רגילות בשיעור של 20% מהון מניות דלק ישראל, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום הדוח, הצדדים ממשיכים לנהל מו"מ.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

א. בהתייחס לסעיף 1.14.5 לדוח התקופתי - מימון - אגרות חוב

- (1) ביום 30 במרץ 2026 הודיעה החברה על השלמת הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה מב'), עפ"י דוח הצעת מדף של החברה מיום 29.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-028984), שפורסם מכח תשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 21 במאי 2025 (מס' אסמכתא: 2025-01-035791). אגרות החוב הוצעו לציבור בדרך של הצעה אחידה ומכרז על שיעור הריבית. במכרז נתקבלו 99 הזמנות לרכישת 1,021,049 יחידות ושיעור הריבית האחיד שנקבע במכרז הוא 5.08%. התמורה המיידית (ברוטו) שנתקבלה ע"י החברה מסתכמת בסך כולל של 1,021,049 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 30.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-029932) אשר הפרטים המופיעים בו נכללים בזאת על דרך של הפניה.
- (2) ביום 31 במרץ 2026 הודיעה החברה על ביצוע פדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה לטי') אשר בוצע ביום 17 באפריל 2026. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 31.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-030219) ומיום 17.4.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-035835) אשר הפרטים המופיעים בהם נכללים בזאת על דרך של הפניה.

ב. בהתייחס לסעיף 1.14.6 לדוח התקופתי - שעבודים

להלן טבלאות עם פירוט אודות כמות יה"ש של השותפות וכמות מניות איתקה המשועבדות נכון ליום 31.3.2026 וסמוך למועד פרסום הדוח:

(1) להלן פירוט אודות יתרת כמות היה"ש של השותפות המשועבדת נכון ליום 31.3.2026 וסמוך למועד פרסום

הדוח:

נכון ליום 31.3.2026 וסמוך למועד פרסום הדוח :	
60,335,193	כמות יה"ש משועבדות לטובת מסגרות האשראי
581,322,820	כמות יה"ש לא משועבדות (המוחזקות במישרין ובעקיפין) ¹¹

(2) להלן פירוט אודות כמות מניות איתקה המשועבדת נכון ליום 31.3.2026 וסמוך למועד פרסום הדוח:

סמוך למועד פרסום הדוח	נכון ליום 31.3.2026	
-	339,650,582	כמות מניות משועבדות לטובת מחזיקי אגרות החוב (סדרה לט') ¹²
834,563,127	494,912,545	כמות מניות לא משועבדות (המוחזקות בעקיפין על ידי חברה המוחזקת 100% על ידי החברה)

ג. בהתייחס לסעיף 1.14.8 – דירוג אשראי

ביום 29 במרץ 2026 פרסמה מידרוג בע"מ דוח דירוג לאגרות חוב (סדרה מב') וקבעה דירוג מנפיק A2.il באופק דירוג יציב.

קבוצת דלק בע"מ
תאריך: 19 במאי 2026
שמות החותמים ותפקידם:
אהוד ארז, יו"ר הדירקטוריון
עידן וולס, מנכ"ל

¹¹ כולל יה"ש של השותפות המוחזקות על ידי דלק מערכות אנרגיה בע"מ ("דלק אנרגיה"), חברת בת 100% של החברה, וכולל יה"ש של השותפות המוחזקות על ידי אבנר נפט וגז בע"מ, חברה המוחזקת בשיעור של 50% על ידי דלק אנרגיה.

¹² סדרת אגרות החוב (סדרה לט') נפרעה בפדיון מוקדם מלא ביום 17.4.2026 כמפורט בסעיף א(2) בחלק הרביעי, לעיל.

נספח א'

לעדכון פרק א' (תיאור עסקי התאגיד)

דוח הדירקטוריון והנהלה
ישראלכרט בע"מ והחברות
המאוחדות שלה

ליום 31 במרץ 2026

ישראל כרט בע"מ והחברות המאוחדות שלה
דוח הדירקטוריון וההנהלה
ליום 31 במרץ 2026

הסקירה המובאת בדוח דירקטוריון זה הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני הקבוצה בתקופת הדוח (ולפי העניין ובנושאים מסוימים - גם עד למועד חתימת הדוח) ויש לעיין בה ביחד עם דוח הדירקטוריון לשנת 2025 ועם הדוחות הכספיים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025, אשר צורפו לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 ("הדוחות הכספיים לשנת 2025"). יובהר (אלא אם פורט אחרת), כי השינויים והחידושים המפורטים בדוח דירקטוריון זה ביחס לתקופת הדוח, הינם בנוסף לשינויים והחידושים המהותיים שאירעו בעסקי החברה במהלך תקופת הדוח ואשר תוארו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025.

רשימת טבלאות

עמוד	נושא
9	טבלה 1 מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן
13	טבלה 2 פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה
13	טבלה 3 פרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן למועדים הרלוונטיים
13	טבלה 4 פרטים אודות ניצול ממוצע ומקסימלי של כלל מסגרות האשראי
17	טבלה 5 שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן
20	טבלה 6 תמצית דוח רווח והפסד
21	טבלה 7 התפתחות ההכנסות
22	טבלה 8 התפתחות ההוצאות
22	טבלה 9 התפתחויות ברווח כולל אחר
23	טבלה 10 נתוני פעילות של הקבוצה
24	טבלה 11 התפתחות הנכסים
24	טבלה 12 ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
25	טבלה 13 היקף וחומרת החובות הבעייתיים
26	טבלה 14 התפתחות ההתחייבויות
27	טבלה 15 הלימות הון ומינוף
32	טבלה 16 התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים
33	טבלה 17 התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות עסקיים
34	טבלה 18 פרטים אודות התרומה לרווח הנקי ויתרת ההשקעה ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה
36	טבלה 19 ניתוח איכות אשראי, סיכון אשראי בעייתי ונכסים שאינם מבצעים
37	טבלה 20 תנועה ביתרות חובות לא צוברים שנבחנו פרטנית
37	טבלה 21 מדדי ניתוח איכות חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, ההוצאות וההפרשה להפסדי אשראי
41	טבלה 22 יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה
42	טבלה 23 השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי הוגן נטו מותאם של החברה וחברות מאוחדות שלה
42	טבלה 24 השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית
42	טבלה 25 השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי

1. סקירה כללית, יעדים ואסטרטגיה

1.1. תיאור תמציתי של הקבוצה ותחומי פעילות עיקריים

ישראלכרט בע"מ ("החברה" או "ישראלכרט") נוסדה בישראל בשנת 1975 והינה נותן שירותי תשלום יציבותי ("נשתי") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים, וביחד עם החברות המוחזקות המהותיות שלה פועלת בעיקר בענפי האשראי והתשלומים (לרבות הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב)² ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. החברה מנפיקה (לרבות מתפעלת הנפקה) וסולקת את המותגים "Mastercard", "Visa", "American Express" ו-"ישראלכרט"³ ("מותגי הקבוצה")⁴ ומציעה ללקוחותיה מוצרים ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו, תוך שימת לב לסיווגו כפרטי או כעסקי.

ישראלכרט וחברת הבת שלה (100%), פרימיום אקספרס,⁵ כפופות לפיקוח על הבנקים בקשר עם, בין היתר, פעילותן כנשתי, 'חברות כרטיסי אשראי' ו-'סולק'.⁶

פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות כמפורט בסעיף 1.1.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 - קרי, מגזר לקוחות פרטיים ומגזר לקוחות עסקיים. לפרטים אודות מגזרים אלו, ראה סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וסעיף 2.4 לדוח דירקטוריון זה.

החברה הינה חברה ציבורית החל מחודש אפריל 2019, וניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. החל מיום 24 ביולי 2025 בעלת השליטה (במישרין) בחברה הינה קבוצת דלק בע"מ ("קבוצת דלק"), חברה ציבורית בשליטת מר יצחק שרון (תשובה). לפרטים נוספים אודות השליטה בחברה, ראה סעיף 7.2 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

לפרטים אודות מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים בענפי פעילות הקבוצה והליכי רגולציה, ראה סעיף 2.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025, וכן סעיף 2.1 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.ג.10 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

² "תפעול הנפקה" ו-"מתפעל הנפקה" (לפי העניין) - ביצוע הפעולות והשירותים הנלווים להנפקת כרטיסי חיוב (למעט ההנפקה עצמה של כרטיסי החיוב וקביעת העמלות והעלויות ללקוח הכרוכות בהנפקת כרטיסי החיוב והשימוש בו). בפעילות ההנפקה, הקבוצה מהווה 'מנפיקה' ו-'מתפעלת הנפקה' בקשר עם כרטיסים חוץ בנקאיים ו-'מנפיקה'/'מנפיקה במשותף' ו/או 'מתפעלת הנפקה' בקשר לכרטיסים בנקאיים (כמשמעות מונחים אלה בחוק להגברת התחרות ולצמצום הריכוזיות בשוק הבנקאות בישראל (תיקוני חקיקה), תשע"ז-2017 ("חוק שטרם")). אלא אם צוין או משתמע אחרת מתוכן הדברים או הקשרם, תיאור פעילות ההנפקה בדוח זה הינה לרבות 'תפעול הנפקה'.

³ למועד חתימת הדוח, מספר הכרטיסים של המותג הפרטי "ישראלכרט" (כרטיסים הניתנים לשימוש בבתי העסק הסולקים בארץ בלבד) אינו מהותי.

⁴ פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה מתבצעת באמצעות החברה ופרימיום אקספרס בע"מ ("פרימיום אקספרס"), חברה בת בבעלות מלאה של החברה.

⁵ לפרטים אודות פעולת סולקים כמאגדים במותגים הסגורים "אמריקן אקספרס" ו-"דיינרס" לאור חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, התשפ"ג – 2023 ("חוק הסדרת העיסוק"), ראה סעיף 2.1.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

⁶ לפרטים אודות רישיון הסולק של החברה ותנאיו, ראה סעיף 2.1.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

1.2. המצב הביטחוני במדינת ישראל

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ("המלחמה" או "מלחמת "חרבות ברזל") ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות.

בהקשר זה, החל מסוף חודש פברואר 2026 התקיים עימות ישיר בין ישראל לאיראן ("מבצע "שאגת הארי""), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים וכטב"מים על ישראל ומדינות נוספות באזור. בתחילת חודש מרץ 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלת לחימה בעוצמות משתנות בין ישראל לארגון חיזבאללה. בתחילת חודש אפריל הושגה הפסקת אש זמנית בין ארה"ב וישראל לאיראן, הנשמרת באופן חלקי נכון למועד חתימת הדוח. תקופת מבצע "שאגת הארי" התאפיינה במחזורי פעילות נמוכים יחסית לתקופה המקבילה אשתקד, בין היתר בתיירות יוצאת ונכנסת, וכן בהאטה באשראי הצרכני, בין היתר לאור שינויים במועדי הדיווח למאגר נתוני אשראי, כמפורט בביאור 2.ג.24 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2025. לפרטים נוספים אודות התפתחויות מהותיות בהכנסות ובהוצאות ברבעון הראשון של שנת 2026 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד ראה סעיף 2.2 לדוח דירקטוריון זה.

לאחר פרוץ המלחמה ומעת לעת, העניקה הקבוצה הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה של בנק ישראל, חלקן בהתאם להוראות של גופים ממשלתיים נוספים (ראה ביאור 2.ג.24 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2025) וחלקן ביוזמת הקבוצה. ההטבות, שניצולן בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל למימושן על-ידי לקוחות הקבוצה. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת האשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

החברה ממשיכה כל העת בניטור פעילותן העסקית של חברות הקבוצה, מיפוי צורכי לקוחותיהן ובחינת הצורך בנקיטת פעולות בקשר לכך. כמו כן, החברה מיישמת צעדים רלוונטיים להבטחת המשכיות עסקית בהתאם לתכניות הקבוצה (בהתאמות הנדרשות) להתמודדות עם מצבי חירום בתרחישים שונים, שיעודם הבטחת המשך מתן שירות בערוצים השונים.

להערכת החברה, למצב הביטחוני (לרבות מלחמתי), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות הקבוצה. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התעצמות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך. למועד חתימת הדוח, ניכר כי ענף התיירות, הן הפנימית והנכנסת והן היוצאת, הוא הענף המושפע ביותר מהמצב הביטחוני ונגזרותיו השונות.

בנוסף, למועד חתימת הדוח, עדיין מתקיים חוסר ודאות לגבי היקפי הפגיעה קצרי וארוכי הטווח של המלחמה והמצב הביטחוני ונגזרותיהם על המשק הישראלי (לפרטים נוספים ראה גם סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה). כמו כן, קיימת אי ודאות ביחס לדרכי ההתמודדות של הממשלה עם השלכות המלחמה והמצב הביטחוני לאחריה, לשמירה על יציבות המשק. למעורבות הממשלתית פוטנציאל השפעה על סיכוי התממשות סיכונים בחברה, בדגש על סיכוני אשראי. לפרטים אודות השפעת המלחמה והמצב הביטחוני על הפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בקבוצה ועל הערכת איכות האשראי של חובות, לרבות כאלה הנמצאים בדחיית תשלומים, ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ולדוח דירקטוריון זה.

יובהר, כי המצב הביטחוני ונגזרותיו (לרבות התמשכותו והתחדשות לחימה בגזרות נוספות) עלולים להשפיע על נושאים שונים הנוגעים לפעילותה של הקבוצה, כגון: פעילותם של עסקים, מחזורי הפעילות בכרטיסי חיוב בישראל ובחו"ל, ירידה בביקושים לאשראי ופגיעה אפשרית בכושר הפירעון של לוויים. למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה לאמוד את השפעתו הכוללת של המצב הביטחוני הנוכחי והפוטנציאלי (לרבות בזירה הבינלאומית) על תוצאות הקבוצה, וזאת, בין היתר לאור אי הוודאות ביחס להימשכות המצב הביטחוני והשלכותיו הישירות והעקיפות על הקבוצה, אשר עלולות להשפיע עליה (לרבות מהותית) לרעה. לפרטים נוספים בקשר לפעולות שנקטו ומעקב החברה אחר השפעת המלחמה והמצב הביטחוני, ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

טבלה 1 - מידע כספי תמציתי ומדדי ביצוע עיקריים לאורך זמן

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
			מדדי ביצוע עיקריים (ב-%)
	9.8% ⁽¹⁾	5.6%	שיעור תשואת הרווח הנקי להון הממוצע בנטרול השפעות חד פעמיות
	1.3% ⁽¹⁾	5.6%	שיעור תשואת הרווח הנקי (ההפסד) להון הממוצע מדווח
	10.7%	10.7%	יחס הון עצמי רובד 1
			נתונים עיקריים מדוח רווח והפסד (במיליוני ש"ח):
	305 ⁽¹⁾	45	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה בנטרול השפעות חד פעמיות
	(40)	45	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות החברה מדווח
	2,497	597	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
	992	247	הכנסות ריבית, נטו
	227	71	הוצאות בגין הפסדי אשראי
	2,879 ⁽⁴⁾⁽¹⁾	719	הוצאות תפעוליות ואחרות בנטרול השפעות חד פעמיות*
	3,304 ⁽⁴⁾	719	הוצאות תפעוליות ואחרות מדווח*
	540 ⁽¹⁾	141	*מזה: שכר ונלוות ועלות הטבה מוגדרת בנטרול השפעות חד פעמיות
	585	141	*מזה: שכר ונלוות ועלות הטבה מוגדרת מדווח
	1.22 ⁽¹⁾	0.14	רווח נקי בסיסי למניה רגילה בנטרול השפעות חד פעמיות
	1.21 ⁽¹⁾	0.14	רווח נקי מדולל למניה רגילה בנטרול השפעות חד פעמיות
	(0.38)	0.14	רווח נקי (הפסד) בסיסי למניה רגילה מדווח
	(0.39)	0.14	רווח נקי (הפסד) מדולל למניה רגילה מדווח

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
			במיליוני ש"ח
	27,883	27,620	סך כל הנכסים
	25,650	25,224	יתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי וסכומים לקבל מבנקים, נטו*
	8,583	8,929	*מזה: אשראי לאנשים פרטיים באחריות קבוצה (ברוטו)
	3,259	3,453	*מזה: אשראי מסחרי באחריות קבוצה (ברוטו)
	24,681	24,366	סך כל ההתחייבויות
	3,202	3,254	סך ההון המיוחס לבעלי מניות החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
			מדדי איכות אשראי עיקריים - לאנשים פרטיים (ב-%)⁽²⁾:
	2.92	2.91	שיעור יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
	1.83	1.97	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽³⁾
	1.73	1.93	שיעור המחיקות נטו בגין חייבים מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽³⁾

⁽¹⁾ תוצאות הפעילות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 הושפעו מהותית מאירוע בעל אופי חד פעמי והטיפול החשבונאי בו: הוצאה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות (ראה סעיף 1.1 ב. לדוח הדירקטוריון לשנת 2025);

בנוסף, תוצאות הפעילות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 הושפעו מהותית מאירועים בעלי אופי חד פעמי והטיפול החשבונאי בהם: הוצאה בסך של כ-290 מיליון ש"ח (כ-223 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעת מגידול בהפרשה לשומות מע"מ בקבוצה לשנים 2012-2024, בעקבות פסק דין של בית המשפט המחוזי אשר ניתן ביום 6 באוגוסט 2025 (לפרטים נוספים ראה ביאור 24.ה לדוחות הכספיים לשנת 2025); הוצאות מסים בגין שנים קודמות בסך של כ-15 מיליון ש"ח, הנובעות מהשלכות הסכמי שומות של חברות בקבוצה עם מס הכנסה לשנים 2020-2022; הוצאות הקשורות להשלמת הסכם לרכישת השליטה בחברה על ידי קבוצת דלק (ראה סעיף 1.1 ב. לדוח הדירקטוריון לשנת 2025); הוצאות שכר ונלוות אחרות בסך של כ-45 מיליון ש"ח (כ-35 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) הנובעות מתשלום מענק מכירה לעובדים, הוצאות ביטוח Run-Off בסך של כ-15 מיליון ש"ח (כ-11 מיליון ש"ח לאחר השפעת המס) והוצאות יעוץ בסך של כ-13 מיליון ש"ח (לרבות לאחר השפעת מס).

⁽²⁾ ראה גם טבלה 21 להלן.

⁽³⁾ בחישוב שנתי.

⁽⁴⁾ סווג מחדש.

⁷ המינוח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי הפיקוח על הבנקים והינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה.

1.4. הסיכונים העיקריים שהקבוצה חשופה להם

פעילותה של הקבוצה כרוכה בסיכונים אשר העיקריים שבהם: סיכון תפעולי, סיכון שוק, סיכון אשראי, סיכון נזילות, סיכונים אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר), סיכון מודל, סיכון משפטי, סיכון רגולטורי, סיכון אסטרטגי ותחרות וסיכון ציות (כולל גם את הסיכון ההתנהגותי (Conduct-risk)).

כמפורט בסעיף 1.2 לעיל, למצב המדיני, הביטחוני והגיאופוליטי של ישראל עלולות להיות השלכות מקרו-כלכליות מהותיות המשפיעות על הפוטנציאל להתממשות סיכונים שונים ובכללם סיכונים אשראי ונזילות. נכון למועד חתימת הדוח, קיימת אי ודאות בנוגע להשלכותיו העתידיות של המצב כאמור על פעילות ותוצאות הקבוצה, המשק המקומי, לקוחות הקבוצה ואופן התממשות העלייה בסיכונים השונים, לרבות הסלמה אפשרית של המצב הביטחוני הנוכחי והיבטים כלכליים ומדיניים בארץ ובחו"ל.

לפרטים על הסיכונים ככלל, לרבות אודות גורמי הסיכון להם חשופה הקבוצה, ראה פרק 3 "סקירת הסיכונים" לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2025, דוח על הסיכונים לרבעון הראשון של שנת 2026 ודוח על הסיכונים לשנת 2025.

1.5. יעדים ואסטרטגיה עסקית

לפרטים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה, ראה סעיף 1.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפרטים אודות הסכם בין החברה ופרימיום אקספרס לבין אל על הנוסע המתמיד בע"מ, אשר מפעילה את מועדון הלקוחות "הנוסע התמיד" לעניין הנפקת כרטיסי מועדון FLY CARD, ראה סעיף 1.6.2 א. לדוח דירקטוריון זה.

בהמשך לאמור בסעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה, הנהלת החברה עוקבת באופן שוטף אחר ההתפתחויות השונות של המצב הביטחוני והתפתחויות כלכליות ורגולטוריות אחרות, בוחנת את השלכותיהן הרלוונטיות על פעילות הקבוצה ועסקיה, ככל שתהיינה, ומבצעת הערכת סיכונים וחיפוף בקשר לכך.

1.6. שיתופי פעולה אסטרטגיים והסכמים מהותיים

1.6.1. התקשרויות עם ארגונים בינלאומיים

פעילות ההנפקה והסליקה של הקבוצה במותגים "Mastercard", "Visa" ו-"American Express", מבוצעת מכוח התקשרויות הקבוצה עם ארגוני המותגים הבינלאומיים האמורים ("הארגונים הבינלאומיים").
לפרטים אודות ההתקשרויות האמורות, ראה סעיף 1.6.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

1.6.2. ערוצי הנפקה והפצה

לפרטים ראה סעיף 1.6.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. להלן פרטים אודות התפתחויות ושינויים בהתקשרויות עיקריות נוספות של הקבוצה עם בנקים ומועדונים עד למועד החתימה על הדוח:

א. ביום 26 במרץ 2026 חתמו החברה ופרימיום אקספרס (יחד בסעיף זה: "הקבוצה"), על הסכם עם אל על הנוסע המתמיד בע"מ, אשר מפעילה את מועדון הלקוחות "הנוסע התמיד" (בסעיף זה: "המועדון") (כולם יהדיו בסעיף קטן זה: "הצדדים"), במסגרתו תנפיק הקבוצה לציבור חברי המועדון כרטיסי אשראי ממותגים כ-FLY CARD מסוג ברונזה ופרימיום, והצדדים יפעלו להעברת מחזיקי הכרטיס הקיימים לקבוצה (בסעיף זה: "ההסכם").
ההסכם הינו לתקופה בת 10 שנים, החל מיום 1 באפריל 2026, והוראותיו יחולו גם ביחס לכרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי פרימיום אקספרס מכוח הסכם קודם בינה לבין אל על הנוסע המתמיד בע"מ מיום 23 בינואר 2019, שבוטל עם חתימת ההסכם.

בהתאם להסכם, בין היתר, הקבוצה תעמיד למועדון מענקי חתימה ותקציבי שיווק ותמיכה שיתמכו בצמיחת המועדון ושיווק הכרטיסים. בנוסף, נקבע מתווה חלוקה בגין הכנסות מכרטיסי המועדון וממכירת אשראי, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

להערכת החברה, העברת פעילות המועדון לקבוצה צפויה להגדיל את מצבת הכרטיסים החוץ-בנקאיים והבנקאיים של הקבוצה במידה ניכרת, וזאת כבר במהלך שנות ההסכם הראשונות.

יצוין, כי בין כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כ.א.ל.") לבין המועדון ואל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("אל על") קיימת מחלוקת, בין היתר לעניין מועד תחילת הנפקת כרטיסי ברונזה על ידי צד שלישי ושימוש על-ידי המועדון במידע של מחזיקי כרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי כ.א.ל., וכי עד לסיום הליכי בוררות ו/או גישור ביניהם הקבוצה אינה מנפיקה כרטיסי ברונזה ולא נעשה שימוש במידע כאמור.

יובהר, כי לאור היקף המצטרפים החדשים הפוטנציאלי, המוערך במאות אלפי לקוחות חדשים בשנתיים הראשונות להסכם, להערכת החברה, ההסכם בפני עצמו היה צפוי להקטין את רווחיות החברה בשנת 2026 בטווח המוערך בין 110 ל-150 מיליון ש"ח (לפני השפעת המס), מבלי שנלקחו בחשבון השפעות והתאמות פוטנציאליות, ככל שיהיו, בגין תוצאות בירור המחלוקת בין כ.א.ל לבין המועדון ואל על (אשר בשלב זה אינן ניתנות להערכה), וזאת עקב עודף הוצאות ישירות על הכנסות ישירות, בעיקר לצורך הסבת לקוחות קיימים, בנוסף על גיוס לקוחות חדשים. עודף ההוצאות על הכנסות כאמור לעיל, צפוי להתמתן בשנת 2027, והחברה מעריכה כי בכל תקופת ההסכם, צפויה תרומה חיובית לרווחיות הקבוצה, בטווח המוערך בין 120 ל-160 מיליון ש"ח (לפני השפעת המס) בממוצע לשנה (כל זאת בבחינה עצמאית של השפעת יישום ההסכם ומבלי שנלקחו בחשבון השפעות והתאמות פוטנציאליות בשל המחלוקת עם כ.א.ל כאמור, ככל שיהיו).⁸

ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.6.2[א]1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 בדבר "התקשרויות עם בנקים שונים בהסדר הנפקת כרטיסי חיוב בנקאיים", בחודש אפריל 2026 חתמו החברה ובנק מזרחי טפחות בע"מ (בסעיף קטן זה: "הצדדים") על הסכם להנפקה משותפת ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב, בתוקף עד חודש דצמבר 2029 (תוך אפשרות להארכה אוטומטית לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת), בתנאים דומים בעיקרם לתנאי הסכם קודם בין הצדדים. בנוסף, ההסכם שנחתם כולל הסכמות לעניין הפעלת תכנית נאמנות ללקוחות הבנק. להערכת החברה, לא תהיה לחתימת ההסכם האמור, השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות בשנות ההסכם.

⁸ המידע האמור לעיל בקשר להגדלת מצבת כרטיסים, הגדלת פעילות בכרטיסים והשפעה על התוצאות העסקיות של הקבוצה הינו "מידע צופה פני עתיד", כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכות החברה מבוססות, בין היתר, על הנחותיה בנוגע להיקף הפעילות של המועדון למועד הדיווח, ולאפשרויות הסבת כרטיסי מועדון קיימים לכרטיסים של הקבוצה, לניסיון הקבוצה בקשר לגיוס כרטיסים למועדוני לקוחות, בין בנקאיים ובין חוץ-בנקאיים, ובדבר הוצאות הקבוצה הקשורות לכך. הנחות והערכות כאמור עלולות להתממש באופן שונה, ואף מהותית, מכפי שהוערך, וזאת כתוצאה מגורמים שונים שאינם בשליטת הקבוצה, לרבות הערכות לא מיטביות, השפעות והתאמות פוטנציאליות בגין תוצאות בירור המחלוקת בין כ.א.ל לבין המועדון ואל על, קישון בהיקפי פעילות הקבוצה נשוא ההסכם במהלך תקופתו, אשר יכולות להיות מושפעות גם משינויים ומגמות בשוקי הפעילות של הקבוצה בכלל ובשוק ההנפקה ותפעול ההנפקה בפרט, משינויים מאקרו-כלכליים ו/או בטחוניים ו/או מדינתיים ו/או גיאוגרפיים אשר עשויים להשפיע על פעילות המועדון, וכן מהתממשות מי מגורמי הסיכון החלים על פעילות הקבוצה, כמפורט בסעיף 3 ("סקירת הסיכונים") לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

1.6.3 ספקי שירות עיקריים

הקבוצה נוהגת להתקשר מעת לעת ולפי הצורך בהתקשרויות עם ספקים לקבלת שירותים בתחומים שונים, ובכלל זאת שירותים טכנולוגיים למיניהם ושירותים להפעלת מוקדי שירות ומכירה. לפרטים אודות ספקי השירות העיקריים של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

1.6.4 פרויקטים עיקריים בתחום הטכנולוגיה

לפרטים ראה סעיף 1.6.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

יודגש כי בשל המצב הביטחוני, השלכותיו, משכו וחומרתו, ייתכן ויחולו עיכובים באיזה מן הפרויקטים הטכנולוגיים העיקריים של החברה, אולם להערכת החברה, למועד חתימת הדוח לא צפויים עיכובים מהותיים כאמור.⁹

⁹ הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על המצב הביטחוני והשפעותיו (הישירות והעקיפות) על המשק ועל עובדיה וספקיה של החברה בתחום הטכנולוגיה נכון למועד חתימת הדוח. מטבע הדברים הערכה כאמור עשויה להשתנות עם התפתחות המצב הביטחוני והתבהרות חוסר הודאות במשק שנגרם כתוצאה ממנו, לרבות מהתגברות או החלשות השפעותיו (לרבות הנגזרות) על המשק וכדומה, וכן מהתממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 3 ("סקירת הסיכונים") לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

1.6.5 התפתחויות במקורות המימון

למועד חתימת הדוח, הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות: תזרים מפעילות התשלומים (הנפקה וסליקה); הון עצמי; מסגרות אשראי מובטחות מבנקים; אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים; הלוואות לזמן ארוך מבנקים וכן מסגרות אשראי ייעודיות מובטחות נוספות הניתנות לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי הקבוצה השוטפים. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד במלואן את היקף ההשפעות העתידיות של שינויים אפשריים בדירוג מדינת ישראל ובנקים ישראלים, וכן של התפתחויות כלכליות מקומיות וגלובליות (ראה סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה) והשלכות המצב הביטחוני ונגזרותיו (ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה), ככל שתהיינה, על זמינות ועלות מקורות המימון של הקבוצה.

להלן פרטים, בתמצית, אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של החברה והחברות המאוחדות שלה:¹⁰

טבלה 2 - פרטים אודות כלל מקורות המימון החיצוניים של הקבוצה

מאפיינים כלליים	היקף ההתחייבויות לימים ⁽¹⁾			זהות החייב	סוג האשראי	זהות הנושה
	31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2026	בסמוך למועד חתימת הדוח - 10 במאי 2026			
	במיליוני ש"ח					
הלוואות בנקאיות הנפרעות לשיעורין	1,521	1,530	1,452	ישראלכרט	טווח ארוך	המערכת הבנקאית
מסגרות אשראי מובטחות לטווח קצר ו/או On-Call	886	1,852	5,406	ישראלכרט וחברות מאוחדות	טווח קצר	
אגרות חוב סחירות. יצוין כי ביום 31 במרץ 2026 נפרעה 20% מקרן אגרות החוב בהתאם לתנאיהן	284	224	225	ישראלכרט	טווח ארוך	אגרות חוב סחירות (סדרה ב') ¹⁰
כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') הונפקו במהלך חודש ספטמבר 2025 למשקיעים מוסדיים	194	196	197	ישראלכרט	טווח ארוך	כתבי התחייבות נדחים (סדרה ג') ¹⁰
ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) נפרעו במהלך חודש מרץ 2026 בהתאם לתנאיהם	1,081	609	611	ישראלכרט	טווח קצר	ניירות ערך מסחריים (סדרות 4+5) ¹⁰
	3,966	4,411	7,891			סך הכל

⁽¹⁾ כולל ריבית לשלם.

להלן פרטים, בתמצית, אודות מסגרות האשראי האמורות וניצולן למועדים הרלוונטיים:

טבלה 3 - פרטים אודות מסגרות אשראי וניצולן למועדים הרלוונטיים

31 בדצמבר 2025	31 במרץ 2026	בסמוך למועד חתימת הדוח - 10 במאי 2026	
במיליוני ש"ח			
8,662	9,260	9,760	סך מסגרות אשראי מובטחות
886	1,852	5,406	סך ניצול אשראי כספי מתוך המסגרות המובטחות

להלן פרטים, בתמצית, אודות הניצול הממוצע והניצול המקסימלי של כלל מסגרות האשראי האמורות בתקופת הדוח ועד סמוך למועד חתימתו:

טבלה 4 - פרטים אודות ניצול ממוצע ומקסימלי של כלל מסגרות האשראי

ניצול מקסימלי בתקופה	ניצול ממוצע בתקופה	
במיליוני ש"ח		
7,342	3,092	רבעון ראשון לשנת 2026
8,891	4,512	חודש אפריל 2026

¹⁰ לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ב'), כתבי ההתחייבות הנדחים (סדרה ג') וניירות הערך המסחריים (סדרה 5) של החברה, תנאיהם והתחייבויות החברה העיקריות במסגרתם, ראה ביאור 19 לדוחות הכספים לשנת 2025. יצוין, כי במהלך תקופת הדוח ולמועד חתימת הדוח, עמדה ועומדת החברה במלוא התחייבויותיה המהותיות בהתאם לתנאי ניירות הערך האמורים.

ב. התפתחויות משמעותיות במקורות המימון במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימתו:

בהמשך לאמור בסעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 תחת הכותרת "התפתחויות משמעותיות במקורות המימון בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח", להלן התפתחויות ושינויים מהותיים נוספים עד למועד חתימת הדוח:

1. בהמשך לאמור בסעיף ג' תחת הכותרת האמורה לעיל בדוח הדירקטוריון לשנת 2025, בקשר עם מסגרת אשראי כללית בהיקף כולל של 2,400 מיליון ש"ח, המשמשת לניצול אשראי לזמן קצר ('מסגרת האשראי הכללית') שהועמדה לחברה על-ידי אחד הבנקים, ביום 30 במרץ 2026 התקשרה החברה עם הבנק האמור להגדלת 'מסגרת האשראי הכללית' ב-500 מיליון ש"ח לסך כולל של 2,900 מיליון ש"ח. יתר תנאי המסגרת ייוותרו כמתואר בסעיף ג' האמור.

כמו-כן, באותו מועד התקשרה החברה עם הבנק האמור בהסכם לנטילת הלוואה בסך 135 מיליון ש"ח (שלא מתוך מסגרות אשראי), במח"מ של כ-1.7 שנים, אשר תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח שבין 2% ל-3% וצמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה והריבית בגינה תיפרענה בארבעים (40) תשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת ההלוואה (הצפוי בסמוך לדיווח זה). לחברה ניתנה זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, בכל מועד, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. התחייבויות החברה לפירעון ההלוואה לא הובטחה בבטוחות.

יצוין, כי בנוסף למפורט לעיל, למועד חתימת הדוח הועמדו לחברה מהבנק האמור מספר הלוואות נוספות (שלא מתוך מסגרות אשראי), אשר יתרתן הכוללת סמוך למועד חתימת הדוח הינה כ-662 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים, ראה סעיף ג' האמור.

2. בהמשך לאמור בסעיף ה' תחת הכותרת האמורה לעיל בדוח הדירקטוריון לשנת 2025 אודות מסגרות אשראי והלוואות שקיבלה החברה מבנק נוסף, ביום 30 במרץ 2026 התקשרה החברה עם הבנק האמור בהסכם לנטילת הלוואה בסך 135 מיליון ש"ח (שלא מתוך מסגרות אשראי), במח"מ של כ-1.3 שנים, אשר תישא ריבית קבועה בשיעור שנתי בטווח שבין 2% ל-3% וצמודה (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. קרן ההלוואה והריבית בגינה תיפרענה בשלושים (30) תשלומים חודשיים רצופים החל ממועד העמדת ההלוואה. לחברה ניתנה זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, בכל מועד, בכפוף לתשלום עמלת פירעון מוקדם. התחייבויות החברה לפירעון ההלוואה לא הובטחה בבטוחות.

יצוין, כי בנוסף למפורט לעיל, למועד חתימת הדוח הועמדה לחברה מהבנק האמור (שלא מתוך מסגרות אשראי) הלוואה נוספת אשר יתרתה סמוך למועד חתימת הדוח הינה כ-165 מיליון ש"ח ותנאיה הינם כמפורט בסעיף ה' האמור.

3. בהמשך לאמור בסעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 בדבר מקורות המימון של החברה, בחודש אפריל 2026 התקשרה החברה עם אחד הבנקים המעמידים לה מסגרות אשראי, בכתב תיקון להסכם מסגרת אשראי מהבנק האמור, לפיו, בין היתר, מסגרת האשראי תגדל מסך של 1,200 מיליון ש"ח ל-1,700 מיליון ש"ח. מסגרת האשראי האמורה תהיה בתוקף עד ליום 15 ביולי 2026 והיא ניתנת לניצול בהלוואות לזמן קצר (עד 30 יום). שיעור הריבית על ניצול מסגרת האשראי הינו על בסיס ריבית הפריים בניכוי ריבית בשיעור שנתי בטווח של כ-0.5%-1.5%, וכמו-כן מסגרת האשראי כוללת עמלת אי ניצול, בשיעור בטווח המפורט בטבלה 5 בסעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. התחייבויות החברה לפירעון האשראי המנוצל בגין מסגרת זו אינן מובטחות בבטוחות, שעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. יצוין, כי נכון למועד חתימת הדוח, פרט למסגרת האשראי האמורה לא קיים לחברה אשראי נוסף מהבנק האמור.

לפרטים אודות עילות מקובלות שונות אשר בהתקיימן רשאים גופים מממנים של החברה להעמיד אשראים שהעמידו לה לפירעון מיידי, ראה סעיף 1.6.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 תחת הכותרת "פרטים נוספים אודות התקשרויות כאמור".

לפרטים אודות סיכון הנזילות של הקבוצה וניהולו וכן הערכת השפעת גורם הסיכון כאמור על פעילותה של הקבוצה, ראה סעיף 3.3 לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות מגבלות מימון החלות ו/או שיחולו על הקבוצה מכוח נוהל בנקאי תקין מספר 313 (מגבלות על חבות של לווה ושל קבוצת לוויים), ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה (תחת הכותרת "סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצת לוויים").

למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי יש לה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת, לרבות בפעילות האשראי. להערכת החברה, המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של ישראל בשנים האחרונות (לרבות על רקע המלחמה והשלכותיה), לא השפיע מהותית, למועד חתימת הדוח, על סיכון הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה, ולהערכת החברה, לחברה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת וכן לצמיחה בפעילות האשראי. יחד עם זאת, הערכת החברה עשויה להשתנות וכפופה, בין היתר, לאי הוודאות בדבר התפתחויות במצב הביטחוני, מצב המשק ומשקי הבית, לאור שיעורי הריבית והאינפלציה והורדות דירוג נוספות (במידה ותהיינה) והשלכותיהם על הכלכלה המקומית כמו גם התפתחויות בכלכלה הגלובלית ובמצב המדיני והגיאופוליטי של ישראל (ובהתאם על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה).

הערכותיה של החברה כאמור לעיל הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה של הקבוצה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מאופן התפתחות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של מדינת ישראל והשלכותיו ונגזרותיו המקומיות והגלובליות, אופיו ומשכו, מעליית הריבית והאינפלציה, מהתפתחויות וזעזועים בכלכלה הגלובלית (לרבות השפעתן על הכלכלה המקומית), מהורדות דירוג נוספות (ככל שיהיו), מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא למועד חתימת הדוח ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה.

1.6.6. שיתופי פעולה נוספים

לפרטים ראה סעיף 1.6.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

להלן פרטים אודות התפתחויות ושינויים בהתקשרויות עיקריות נוספות של החברה עד למועד החתימה על הדוח:

א. בהמשך לאמור בסעיף 1.6.6(א) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, ישראלכרט מימון בע"מ ("ישראלכרט מימון"), חברה-בת בבעלותה המלאה של ישראלכרט, רוכשת מעת לעת תיקי הלוואות רכב. לפרטים ראה ביאור 5.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

ב. בהמשך לאמור בסעיף 1.6.6(ד) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, בקשר להתקשרות אייפלנט טכנולוגיות בע"מ ("אייפלנט"), שהחברה מחזיקה ב-20% מהונה המונפק והנפרע, בעסקה עם צד שלישי למכירת מלוא החזקותיה של אייפלנט בביימי טכנולוגיות בע"מ, ביום 14 במאי 2026, ולאחר השלמת העסקה האמורה, התקבל בחברה דיבידנד מאייפלנט בסך של כ-72 מיליון ש"ח כתוצאה מחלוקת חלק מתמורת המכירה כאמור. כתוצאה מכך, החברה צופה לרשום ברבעון השני לשנת 2026 רווח נטו בגין האמור לעיל בטווח של 55 עד 70 מיליון ש"ח (בין היתר לאחר התאמת יתרת ההשקעה באייפלנט ובהתחשב בתנאי העסקה).

ג. בהמשך לאמור בסעיף 1.6.6(ה) לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, בדבר חתימה על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת בנק אש ישראל בע"מ והשקעה בחברת אש או אס בע"מ, בהתאם להוראות מזכר ההבנות, התקופה לניהול משא-ומתן עד לחתימה על הסכמים מחייבים הוארכה עד ליום 17 ביוני 2026 (מעבר לתקופה שצוינה בסעיף האמור).

יצוין, כי החברה בוחנת מעת לעת אפשרויות שונות להשקעות במיזמים שונים, שהינם ברוב המקרים בעלי זיקה לתחומי פעילותה, אשר להערכת החברה עשויים לתרום להרחבת ו/או העמקת פעילותה של הקבוצה, וזאת באופן של השקעה במניות, שיתופי פעולה והעמדת מקורות מימון עם צדדים שלישיים, או שילוב של הנ"ל, ומתקשרת מעת לעת בהסכמים לשיתוף פעולה ו/או לרכישת החזקה במיזמים כאמור.

2. הסבר וניתוח לתוצאות ולמצב העסקי

2.1. מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים

2.1.2 לפרטים אודות מגמות, תופעות, התפתחויות ושינויים מהותיים שחלו בשנים האחרונות בענפים בהם פועלת הקבוצה, לרבות התפתחויות טכנולוגיות ורגולטוריות, שינויים בהעדפות וציפיות הצרכנים, כניסת מתחרים חדשים לענפי הפעילות של הקבוצה וכדומה, ראה סעיפים 2.1.1 עד 2.1.4 ו-2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וכן סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה. יצוין, כי מעת לעת מעניקים רגולטורים רלוונטיים בישראל רישיונות לגופים שונים, בין לאומיים ומקומיים, המאפשרים לגופים אלה לעסוק בתחומי פעילות שבהם עוסקת הקבוצה, ובכלל זה הנפקה, סליקה ואשראי.

2.1.3 סקירה כלכלית ופיננסית¹²

הפעילות הכלכלית במשק הישראלי

למועד חתימת הדוח, מדינת ישראל עדיין מושפעת מהשלכות המצב הביטחוני המתמשך מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ובפרט מהשפעות מבצע "שאגת הארי". ככלל, המצב הביטחוני מאופיין במידה גבוהה של אי ודאות, בין היתר בנוגע להשלכות כלכליות ומדיניות, ישירות ועקיפות, לרבות השפעת תרחישים ביטחוניים בדרגות ובגזרות שונות. תרחישים אלה מחזק משקפים פגיעה בפעילות הכלכלית בטווח הקצר לצד אפשרות לירידה בחומרת האיום הנשקף מאיראן והתפתחויות גיאופוליטיות חיוביות, אך מאידך, עדיין קיימת אפשרות להתלקחות מחודשת של העימות והתעצמות של הלחימה, לרבות בגזרות נוספות, שכלל שתתמש, תביא להתרחבות הפגיעה במשק הישראלי ולהגדלת הצורך בהתאמות פסקליות ומוניטריות. גם בכלכלה העולמית ובפרט בתחום הסחר הבינלאומי נמשכת רמת אי ודאות גבוהה, בין היתר בשל מחירי האנרגיה הגבוהים בשל העימות האזורי עם איראן. על רקע זה, תחזיות כלכליות, לרבות תחזיות בנק ישראל, מאופיינות ברמה גבוהה של אי ודאות. למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה.

על-פי תחזית בנק ישראל,¹³ התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 3.8% בשנת 2026 וב-5.5% בשנת 2027. הפעילות במשק מושפעת לרעה בעיקר מהמגבלות על העורף בעקבות איום וירי הטילים, ומהיעדרות מהעבודה גם בשל השבתת מערכת החינוך ועקב גיוס המילואים. בהתאם, הפסקת הלחימה באיראן והפסקת אש בלבנון צפויות לתמוך בהתאוששות מהירה בפעילות כבר במהלך הרבעון השני של 2026.

שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2026 צפוי לעלות ביחס לרמתו בשנת 2025 ויעמוד על 4.5%, בעיקר בשל עליה חדה בתקופת מבצע "שאגת הארי", אך בשנת 2027 צפוי לחזור לרמה נמוכה יחסית המוערכת ב-3.4%.

להלן נתוני דירוג האשראי של מדינת ישראל נכון למועד חתימת הדוח:

חברת הדירוג	דירוג נוכחי	אופק דירוג
MOODY'S	Baa1	יציב
S&P	A	יציב
FITCH	A	שלילי

להורדות דירוג עתידיות, ככל שתהיינה, עלולה להיות השפעה שלילית ואף מהותית על זמינות ועלות מקורות המימון של החברה ועל יחסי הון ומינוף. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3.6 לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות מקורות המימון של הקבוצה, ראה סעיף 1.6.5 לדוח דירקטוריון זה.

יצוין כי למועד חתימת הדוח, קיימת במשק הישראלי אי ודאות ביחס להתפתחות המצב הביטחוני והמדיני בגזרות השונות ועוצמת השלכות הצפויות בגינן, ואשר עלולה להיות להם, בין היתר, השפעה שלילית מהותית על מגוון תחומים כלכליים ואחרים. למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה להעריך ו/או לאמוד השלכות פוטנציאליות כאמור על פעילותה ו/או עסקיה.

¹² למיטב ידיעת החברה, ועל בסיס מקורות חיצוניים.

¹³ על-פי הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 30 במרץ 2026, שכותרתה "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, מרץ 2026".

המדיניות הפיסקלית והמוניטרית

לאחר שתי הפחתות ריבית רצופות בחודשים נובמבר 2025 וינואר 2026, בשתי החלטות הריבית האחרונות, בחודשים פברואר ומרץ 2026, הותיר בנק ישראל את שיעור הריבית המוניטרית על 4.0%, כאשר על פי תחזית בנק ישראל, הריבית המוניטרית צפויה לעמוד בטווח של 3.5%-3.75% במוצע ברבעון הראשון של שנת 2027. התחזית מגלמת ירידת ריבית אחת או שתיים במהלך השנה הקרובה, כאשר בנק ישראל מציין כי תוואי הריבית ייקבע בהתאם להתפתחות סביבת האינפלציה, לפעילות הכלכלית ולהתפתחויות בשווקים הפיננסיים ובזירה הגיאופוליטית.

אינפלציה ושער חליפין

מדד המחירים לצרכן לחודש אפריל 2026 עלה ב-1.2% בהשוואה לחודש מרץ 2026 ובכך הביא את שיעור האינפלציה המחושב ל-12 חודשים אחורה לעמוד על 1.9%, בדומה למרכז הטווח של יעד בנק ישראל.

לפי תחזית בנק ישראל, שיעור האינפלציה בשנים 2026 ו-2027 צפוי לעמוד על 2.2%-ו-1.8%, בהתאמה. עליית מחירי הנפט בעולם בעקבות המלחמה באיראן תורמת לעלייה בסביבת האינפלציה בטווח הקצר. מנגד, ציפיות לירידת מחירי הנפט לאחר מכן, להקלה במגבלות ההיצע, ולירידה באי-הוודאות בעקבות מו"מ בין ארה"ב לאיראן, מובילות להערכה בדבר התמתנות האינפלציה כבר במחצית השנייה של השנה.

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, השקל התחזק מול הדולר בכ-0.8% ומול האירו בכ-2.9%. במהלך חודש אפריל המשיכה והתעצמה מגמת התחזקות השקל מול המטבעות העיקריים, כך שמול הדולר השקל התחזק בכ-6.8% נוספים ומול האירו בכ-4.9% נוספים.

לעניין השפעות אפשריות של חלק מהגורמים המקרו-כלכליים המפורטים לעיל על הקבוצה ופעילויותיה, ראה סעיף 3.3 לדוח דירקטוריון זה.

התפתחויות בכלכלה העולמית

בארה"ב, שיעור האינפלציה בחודש אפריל 2026 נמצא במגמת עליה והגיע לשיעור של 3.8% בחישוב שנתי, כאשר אינפלציית הליבה, מדד האינפלציה בנטרול מזון ואנרגיה בארה"ב עלתה גם היא לשיעור של 2.8% בחישוב שנתי. הורדת הריבית האחרונה של הפד בארה"ב, בחודש דצמבר 2025, הביאה את הריבית נכון למועד חתימת הדוח לעמוד על טווח של 3.5%-3.75%. לפי תחזיות הפד, צפויה האטה משמעותית בקצב הורדת הריבית וזו תגיע לטווח של 3.25%-3.50% בסוף שנת 2026 ובשנים הבאות תתייצב סביב יעד ארוך טווח של 3.0%.

שיעור האינפלציה באיחוד האירופי בחודש אפריל 2026 עלה גם הוא בצורה משמעותית ועמד על 3.0% בחישוב שנתי, מעל ליעד האינפלציה של הבנק המרכזי. נכון למועד חתימת הדוח, ריבית הבנק המרכזי האירופי עומדת על שיעור של 2.00%.

לפי תחזיות בינלאומיות שפורסמו בתחזית בנק ישראל, מוערך כי צמיחת המשקים המפותחים תסתכם ב-1.5% בשנת 2026 ו-1.6% בשנת 2027. התחזיות לסביבה העולמית, משקפות הערכה בדבר סיום מהיר יחסית של העימות במזרח התיכון, כאשר ההשפעה של מחירי האנרגיה על האינפלציה במדינות המפותחות ניכרת בעיקר ברבעון השני של 2026 ומחירי הנפט ירדו בהדרגה, אך עדיין יישארו ברמה גבוהה מזו ששררה ערב העימות עם איראן.

טבלה 5 - שערי החליפין ומדד המחירים לצרכן

להלן פרטים על שערי החליפין היציגים ומדד המחירים לצרכן (בסיס 2024 = 100) ושיעורי השינוי בהם:

שיעור השינוי באחוזים			שערי חליפין ומדד המחירים לצרכן			
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרץ		
	2025	2026		2025	2026	
2.6	1.1	0.3	103.60	102.00	103.90	מדד המחירים לצרכן (בנקודות) - בגין
2.4	0.3	(0.1)	103.60	101.50	103.50	מדד המחירים לצרכן (בנקודות) - ידוע
(12.5)	1.9	(0.8)	3.190	3.718	3.165	שער הדולר של ארה"ב (בש"ח ל-1 דולר)
(1.3)	5.9	(2.9)	3.746	4.022	3.636	שער האירו (בש"ח ל-1 אירו)

2.1.3 השפעת ההתפתחויות בסביבה הכלכלית על תוצאות פעילות הקבוצה

ריבית בנק ישראל שעלתה עד לרמה של 4.75% במהלך שנת 2023, הופחתה בחודשים ינואר 2024, נובמבר 2025 וינואר 2026 ב-0.25% בכל פעם, עד לרמה של 4.0% שנותרה על כנה בהחלטת בנק ישראל בסוף חודש מרץ 2026.

ככלל, הנכסים וההתחייבויות הקיימים בחברה מושפעים בחלקם משיעורי ריבית בנק ישראל ובחלקם צמודים למדד המחירים לצרכן. כמו כן, רוב האשראי שנוטלת החברה, מבוסס על ריבית משתנה וחלקו נושא ריבית קבועה, צמודה ולא צמודה.

סביבת הריבית והאינפלציה הגבוהה יחסית בשנים האחרונות, יורדת בהדרגה, אך עדיין גובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה וצמודה של לקוחות הקבוצה (המהוות את עיקר תיק האשראי בקבוצה) נותר גבוה ובשילוב סביבה כלכלית תנודתית עקב המצב הביטחוני, מעלה את החשש לגבי יכולות ההחזר של הלקוחות ואיכות תיק האשראי. בנוסף, עלייה במדד המחירים לצרכן עשויה להביא, מחד גיסא, לגידול בהיקפי מחזור הפעילות של החברה ומאידך גיסא לשחיקת כוח הקניה של לקוחות החברה, פגיעה ביכולות ההחזר של לקוחות החברה, וכתוצאה מכך לעלייה בהפסדי אשראי.

כאמור לעיל, ברבעון הראשון של שנת 2026 חלה ירידה בסביבת הריבית והשינוי בשיעור הריבית (השפעת מחיר בלבד) הביאה לקיטון בהכנסות המימון נטו בסך של כ-6 מיליוני ש"ח בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד.

העלאת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לעלייה בסך של 85 מיליוני ש"ח במונחים שנתיים, בעוד שהורדת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לירידה בסכום דומה, בהכנסות הריבית נטו של הקבוצה. בנוסף, העלאת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לירידה בסך של כ-15 מיליוני ש"ח, בעוד שירידת שיעור הריבית ב-1% עשויה להביא לעלייה בסך של כ-26 מיליוני ש"ח, בהתחייבות נטו בגין זכויות עובדים, בשל השינוי בשיעור ההיוון (השפעה אשר תוכר ברווח כולל אחר). ההערכה האקטוארית ליום 31 במרץ 2026, בהשוואה להערכה ליום 31 בדצמבר 2025, הושפעה, בין היתר, מגידול בשיעור ההיוון, על רקע עליה בתשואות אגרות חוב ממשלתיות וקונצרניות המשמשות בבסיס חישוב שיעור ההיוון. למידע נוסף בדבר השפעות שינויים בסביבת הריבית, ראה טבלאות 23-25 בסעיף 3.3 לדוח דירקטוריון זה.

על מנת להתמודד עם ההתפתחויות כאמור, החברה עוקבת כל העת אחר המגמות בשוק התשלומים והאשראי בישראל ובעולם. במסגרת היערכותה של החברה בקשר עם התפתחויות אלה, החברה מקיימת תהליכי בקרה וניטור שוטפים של סיכונים אשראי בפעילותה העסקית, כגון: אישור חשיפות אשראי, עדכון שוטף של נהלי החיתום וכיו"ב. למועד חתימת הדוח, תהליכים אלה מבוצעים בניטור מוגבר לנוכח המצב הביטחוני ונגזרותיו, לרבות בקשר עם חובות שעברו שינויים בתנאים. למידע נוסף בדבר סיכונים אשראי, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך במלואה את ההשפעה של גורמים אלה והיקפם, בין היתר על רקע המצב הביטחוני והשלכותיו ובכלל זה ההשלכות על דירוג האשראי של המדינה ושל הבנקים בישראל וכן לאור חוסר הבהירות בנוגע להשפעה הגלובלית והמקומית האפשרית של העימות עם איראן. החברה מנסרת באופן שוטף את תיק האשראי ואת השפעות התפתחויות אלה על פרופיל הסיכון בתיק והשלכותיהן על הפעילות העסקית והפסדי האשראי בתקופות דיווח עוקבות וככל שגדרש וניתן פועלת להקטנת הסיכון.

2.1.4 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים מהותיים החלים על הקבוצה; שינויים רגולטוריים מהותיים בענף כרטיסי האשראי בישראל

לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים מהותיים החלים על הקבוצה, ראה סעיף 2.1.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפרטים אודות שינויים רגולטוריים מהותיים בענף כרטיסי האשראי בישראל, ראה סעיף 2.1.7 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

2.1.5 השפעת ההתפתחויות הרגולטוריות על הקבוצה ותחומי הפעילות בהם היא פועלת

לפרטים אודות השפעת ההתפתחויות הרגולטוריות על הקבוצה ותחומי הפעילות בהם היא פועלת ואודות היערכות הקבוצה להשלכות הרגולציה כאמור, ראה סעיף 2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

להערכת החברה, לריבוי הליכי הרגולציה בענפי פעילות הקבוצה, ובאופן ספציפי לשינויי הרגולציה הנוגעים לפעילות הקבוצה, צפויות ו/או יכולות להיות (לפי המקרה) השלכות מהותיות על ענפי הבנקאות, השירותים והמוצרים הפיננסיים וכרטיסי האשראי בכלל ועל הקבוצה ותחומי פעילותה בפרט (לרבות השלכות אשר עלולות להשפיע מהותית לרעה על עסקי הקבוצה ותוצאותיה במי מתחומי פעילותה), אשר למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של החברה לאמוד או לכמת באופן ודאי את השפעתן הכוללת.

להלן פרטים אודות הליכים רגולטוריים עיקריים (בישראל), שיכולים להיות להם, להערכת החברה, השלכות בסביבת הפעילות העסקית בה פועלת הקבוצה, ושקודמו בתקופת הדוח ועד מועד חתימת הדוח, לרבות הליכים כאמור אשר חלקם טרם הושלם נכון למועד חתימת הדוח:

ההוראה	פרטים נוספים	פירוט
חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, בפרק י"א, קידום התחרות בשוק הבנקאות ("הרפורמה בשוק הבנקאות").	ביאור 2.ג.10[א]1 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026	ככל שהחברה תבחר לקבל רישיון שיאפשר לה פעילות פיקדונות, למהלך עשויה להיות השפעה על החברה, הן פוטנציאל לירידה בעלות המקורות והן בגיוון מוצרים וחיזוק הקשר עם הלקוח, אך לצד זאת מהלך שכזה דורש השקעה משמעותית בבניית תשתית ופיתוח אסטרטגיה ליצירת ערך מוסף עבור המפקידים. בהתאם, לחקיקה צפויה להיות השפעה על החברה בשים לב, בין השאר, להגנות ולתמריצים המעוגנים במסגרת החקיקה, כמו גם לסמכויות ועדת המעקב.

ריבוי ההוראות והשינויים בעולם התשלומים כמפורט לעיל ובסעיף 2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, ובכלל זה יישום הוראות חוק שטרם ועיגון הוראות מתוכו לתקופת זמן נוספת במסגרת הצעת חוק הבנקאות שירות ללקוח, בנקאות פתוחה, הרחבת פעילות סליקת מאגדים במותג הסגור "אמריקן אקספרס", הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלומים, פעילות אפליקציות התשלומים, וכניסת מתחרים חדשים לתחומי הפעילות של הקבוצה, וכן המגמות בשוק זה, בין אם מפורטים בטבלה לעיל ובין אם לאו, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הקבוצה, אך בשלב זה טרם ניתן לאמוד באופן וודאי את השפעתם הכוללת.

2.1.6 גילוי בדבר הפניית תשומת לב רואי החשבון המבקרים

תמצית הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2026, כוללים חוות דעת ללא שינוי מהנוסח האחיד וכן הפניית תשומת לב, לאמור בביאור 2.ג.10[א] בדבר הליכי רגולציה ובביאור 5-9-10 ד. בדבר בקשות לאישור תובענות מסוימות כתובענות ייצוגיות נגד החברה שאינן ניתנות להערכה.

2.2. התפתחויות מהותיות בהכנסות, בהוצאות וברווח כולל אחר

ניתוחי הנתונים התוצאתיים בפרק זה, לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, מוצגים בנטרול אירוע חד פעמי שחל בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 (ראה טבלה 6 להלן), אלא אם נאמר אחרת. לפיכך קיימים הבדלים בין מספרי ההשוואה המוצגים בטבלאות להלן לבין מספרי ההשוואה כפי שהופיעו בתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2025.

טבלה 6 - תמצית דוח רווח והפסד

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ				
2025		2026		
במיליוני ש"ח				
בנטרול השפעות חד פעמיות	השפעות חד פעמיות ⁽²⁾	מדווח	מדווח	
594	-	594	597	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
238	-	238	247	הכנסות ריבית, נטו
⁽¹⁾ 14	-	⁽¹⁾ 14	6	הכנסות אחרות
846	-	846	850	סך הכל הכנסות
69	-	69	71	הוצאות בגין הפסדי אשראי
⁽¹⁾ 317	-	⁽¹⁾ 317	325	הוצאות תפעול
214	-	214	222	הוצאות מכירה ושיווק
38	62	100	34	הוצאות הנהלה וכלליות
138	-	138	138	תשלומים לבנקים
776	62	838	790	סך כל ההוצאות
70	(62)	8	60	רווח לפני מסים
16	(14)	2	16	הפרשה למסים על הרווח
54	(48)	6	44	רווח לאחר מסים
1	-	1	1	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת מס של חברות כלולות
55	(48)	7	45	הרווח הנקי של החברה

⁽¹⁾ סווג מחדש.

⁽²⁾ הוצאה בסך של כ-62 מיליון ש"ח (כ-48 מיליון ש"ח לאחר השפעת מס) בגין תשלום דמי ביטול למנורה (לפרטים ראה סעיף 1.1.1 ב.ל דוח הדירקטוריון לשנת 2025).

סביבה עסקית

הקבוצה פועלת בסביבה דינמית ותחרותית ומושפעת, בין היתר, מרמת הפעילות הצרכנית והעסקית במשק וכן מהיקף הביקושים לאשראי ומשינויים בסביבת הריבית במשק, מפעילות גופים מתחרים, קיימים או עתידיים, כמו גם משינויי חקיקה ורגולציה בנושאים הנוגעים לתחומי פעילותה.

לפרטים אודות נתוני פעילות הקבוצה בכרטיסי אשראי ראה טבלה 10 להלן.

מגזר לקוחות פרטיים התאפיין בעלייה ביתרות האשראי לאנשים פרטיים בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 והיא מסתכמת בגידול של 1,318 מיליון ש"ח (17.3%) ו-346 מיליון ש"ח (4.0%), בהתאמה. לפרטים אודות רכישת תיקי הלוואות רכב, ראה ביאור 5.ד לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

במגזר לקוחות עסקיים נמשכת מגמת העלייה ביתרות האשראי ובהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 והיא מסתכמת בגידול של 746 מיליון ש"ח (27.6%) ו-194 מיליון ש"ח (6.0%), בהתאמה.

טבלה 7 - התפתחות ההכנסות

שינוי		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
		2025	2026	
(ב-%)	במיליוני ש"ח	במיליוני ש"ח		
(1.1)	(4)	357	353	הכנסות מבתי עסק, נטו
3.0	7	237	244	הכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי
3.8	9	238	247	הכנסות ריבית, נטו
(57.1)	(8)	⁽¹⁾ 14	6	הכנסות אחרות
0.5	4	846	850	סך הכל הכנסות

⁽¹⁾ סוג מחדש מול הוצאות תפעול.

הקישון בהכנסות מבתי עסק, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בפעילות התיירות הנכנסת, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הגידול בהכנסות בגין מחזיקי כרטיסי אשראי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול בהכנסות מעמלות מנפיק מקומי, הנובעות מעלייה בהיקף מחזורי הפעילות בישראל בקיזון קישון במחזורי תיירות יוצאת ובעמלות עסקאות בחו"ל, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הגידול בהכנסות ריבית, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהשפעת העלייה בהיקף יתרות האשראי הפרטי והמסחרי בקבוצה. מגד, חלה ירידה בשיעור הכנסות הריבית מאשראי לאנשים פרטיים, המושפע בין היתר משינויים בריבית בנק ישראל ובמדד המחירים לצרכן, וכן ירידה מתונה בשיעור הכנסות הריבית מאשראי מסחרי. בנוסף, נרשם גידול ביתרת התחייבויות נושאות ריבית, הן באגרות חוב וניירות ערך מסחריים, והן ביתרות אשראי מתאגידים בנקאיים. השפעת האמור לעיל, מביאה לירידה בתשואה נטו על נכסים נושאי ריבית בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. לפרטים נוספים ראה טבלה 1 בנספח לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

הקישון בהכנסות אחרות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע, בעיקר מהשפעת הפרשי שער בגין עסקאות מט"ח (של מחזיקי כרטיס בתיירות יוצאת ופעילות E-commerce), התחשבות עם הארגונים הבינלאומיים ופעילות סליקת עסקאות במט"ח, בקיזון מגידול בהכנסות ממוצרים ושירותים נוספים.

לפרטים אודות השפעת המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל, בין היתר ברקע מבצע "שאגת הארי", על תוצאותיה של החברה, לרבות בתקופות עתידיות, ראה סעיף 1.2 לעיל.

טבלה 8 - התפתחות ההוצאות

שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
%-ב	במיליוני ש"ח		
2.9	2	69	הוצאות בגין הפסדי אשראי
2.5	8	⁽¹⁾ 317	הוצאות תפעול*
3.7	8	214	הוצאות מכירה ושיווק*
(10.5)	(4)	38	הוצאות הנהלה וכלליות*
-	-	138	תשלומים לבנקים
1.8	14	776	סך כל ההוצאות
6.0	8	133	*מזה: סך הוצאות שכר

(1) סווג מחדש מול הכנסות אחרות.

הגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול במחיקות נטו, בין היתר לאור הגידול בהיקף תיק האשראי, בקיזוזו מקיטון בהפרשה הפרטנית. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

הוצאות תפעול בנטרול הוצאות שכר, המושפעות, בין היתר, משינויים בהיקפי הפעילות של הקבוצה בארץ ובחו"ל, גדלו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בשיעור מתון של כ-1.2%. הגידול נובע בעיקר מהפרשות שוטפות בגין פסק דין שומות מע"מ (לפרטים נוספים ראה ביאור 10.10 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026).

הוצאות מכירה ושיווק בנטרול הוצאות שכר גדלו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד בשיעור של כ-2.9%. עיקר הגידול נובע מדמי ניהול מועדונים ומשימור וגיוס לקוחות בקיזוז מירידה בקמפיינים שיווקיים.

הוצאות הנהלה וכלליות בנטרול הוצאות שכר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד קטנו בשיעור של כ-21.1%. עיקר הקיטון נובע כתוצאה מירידה בהוצאות שירותים מקצועיים.

סך הוצאות השכר¹⁴ (תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות) גדלו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר עקב גידול בהוצאות שכר שוטפות כתוצאה מתוספת שכר בהתאם להסכם הקיבוצי החל על הקבוצה, כמפורט בסעיף 7.6 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

תשלומים לבנקים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נותרו ללא שינוי מהותי.

טבלה 9 - התפתחויות ברווח כולל אחר

שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
%-ב	במיליוני ש"ח		
(18.2)	(10)	55	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
-	11	(6)	רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים
2.0	1	49	הרווח הכולל

התפתחות הרווח הכולל

השינוי ברווח הכולל בנטרול השפעות חד פעמיות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מהשינוי ברווח הנקי, ובנוסף מהתאמות בגין אומדנים אקטואריים לסוף התקופה. לפרטים נוספים, ראה ביאור 4 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

¹⁴ הוצאות השכר (תפעול, שיווק ומכירה והנהלה וכלליות) כוללות הוצאות בגין פנסיה, לרבות פיצויים ותגמולים ורכיבי עלות הטבה מוגדרת שאינם עלות שירות.

טבלה 10 - נתוני פעילות של הקבוצה

מספר כרטיסי אשראי (באלפים)

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 במרץ 2026

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
4,090	723	3,367	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,668	417	1,251	סיכון אשראי על החברה
254	116	138	סיכון אשראי על אחרים
1,922	533	1,389	
6,012	1,256	4,756	סך הכל

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 במרץ 2025

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
4,098	762	3,336	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,533	367	1,166	סיכון אשראי על החברה
228	99	129	סיכון אשראי על אחרים
1,761	466	1,295	
5,859	1,228	4,631	סך הכל

מספר כרטיסי אשראי תקפים ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	כרטיסים לא פעילים	כרטיסים פעילים	
4,077	707	3,370	כרטיסים בנקאיים
			כרטיסים חוץ בנקאיים
1,633	393	1,240	סיכון אשראי על החברה
248	112	136	סיכון אשראי על אחרים
1,881	505	1,376	
5,958	1,212	4,746	סך הכל

מצבת הכרטיסים הבנקאיים ויכולתה של הקבוצה להפיץ כרטיסים חוץ בנקאיים ללקוחות הבנקים בהסדר מושפעת מיישום הוראות חוק שטרומ, למועד חתימת הדוח, בעיקר במסגרת פעילותה של החברה עם בנק הפועלים בע"מ.

מחזור עסקאות בכרטיסי האשראי המונפקים על-ידי הקבוצה (במיליוני ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			
	שינוי ב-%	2025	2026	
2025		47,468	48,274	כרטיסים בנקאיים
198,117	1.7			כרטיסים חוץ בנקאיים
				סיכון אשראי על החברה
52,147	5.3	12,344	12,997	סיכון אשראי על אחרים
5,744	8.4	1,337	1,449	
57,891	5.6	13,681	14,446	
256,008	2.6	61,149	62,720	סך הכל

הגדרות:

כרטיס אשראי תקף: כרטיס שהונפק ולא בוטל עד ליום האחרון של תקופת הדיווח, לא כולל כרטיסים נטענים חד פעמיים (אשר אינם ניתנים לטעינה חוזרת) או המכובדים ברשימה סגורה של בתי עסק.
 כרטיס אשראי פעיל: כרטיס אשראי שתקף בתום תקופת הדיווח ובוצעו בו עסקאות במהלך הרבעון האחרון של תקופת הדיווח.
 כרטיס בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח על-פי הסכמים שיש לקבוצה עם הבנקים והחיובים בקשר עימו הינם באחריות הבנק הרלוונטי.
 כרטיס חוץ בנקאי: כרטיס בו מבוצעים חיובי הלקוח שלא על-פי הסכמים שיש לקבוצה עם הבנקים, ואינו באחריות הבנקים.
 מחזור עסקאות: מחזור העסקאות שבוצע בכרטיסי הקבוצה בתקופת הדיווח.

2.3. התפתחויות של נכסים והתחייבויות, ההון, הלימות ההון ומינוף¹⁵

טבלה 11 - התפתחות הנכסים

שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025	יום 31 בדצמבר 2025	שינוי בהשוואה ליום 31 במרץ 2025	יום 31 במרץ		
			2025	2026	
ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח		
מאזן - נכסים					
(11.5)	485	(69.4)	1,400	429	יתרת מזומנים ופיקדונות בבנקים
(6.7)	7,313	(2.7)	7,012	6,826	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
0.3	18,828	10.7	17,058	18,888	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(0.2)	(491)	(1.4)	(497)	(490)	הפרשה להפסדי אשראי
0.3	18,337	11.1	16,561	18,398	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו ⁽¹⁾
-	88	41.9	62	88	יתרת ניירות ערך
1.6	61	29.2	48	62	השקעות בחברות כלולות
5.0	501	9.8	479	526	יתרת בניינים וציוד
-	21	-	21	21	מוניטין
17.9	1,077	18.2	1,074	1,270	יתרת נכסים אחרים
(0.9)	27,883	3.6	26,657	27,620	סך כל הנכסים

(1) ראה טבלה 12 להלן.

טבלה 12 - ניתוח של סעיף חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025	יום 31 בדצמבר 2025	שינוי בהשוואה ליום 31 במרץ 2025	יום 31 במרץ		
			2025	2026	
ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח		
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי:					
(5.9)	4,610	0.3	4,327	4,339	יתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
(8.3)	(12)	(15.4)	(13)	(11)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים
2.6	759	7.4	725	779	יתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחריים
50.0	(2)	50.0	(2)	(3)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחרי
אשראי:					
4.0	8,583	17.3	7,611	8,929	יתרות אשראי לאנשים פרטיים
0.5	(373)	3.0	(364)	(375)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לאנשים פרטיים
6.0	3,259	27.6	2,707	3,453	יתרות אשראי מסחרי
(2.1)	(94)	(15.6)	(109)	(92)	יתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי מסחרי
חייבים אחרים:					
(15.0)	1,534	(18.9)	1,607	1,304	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
1.2	83	3.7	81	84	הכנסות לקבל ואחרים
(10.0)	(10)	-	(9)	(9)	יתרת הפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים אחרים
0.3	18,337	11.1	16,561	18,398	סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו

¹⁵ המינוחים 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' כפי שמופיעים בסעיף זה הינם בהתאם להוראות הדיווח לציבור כפי שמפורסמים על-ידי הפיקוח על הבנקים. כמו-כן, השימוש במונח 'כרטיס אשראי'/'כרטיס' הינו בהתחשב בכלל הכרטיסים שמנפיקה וסולקת הקבוצה.

הקיסטון ביתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי לאנשים פרטיים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקיסטון במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי בחודש מרץ 2026, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הגידול ביתרות חייבים בגין כרטיסי אשראי מסחריים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מגידול במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי אשר קוזו חלקית על-ידי השפעת מבצע "שאגת הארי".

הגידול ביתרת האשראי לאנשים פרטיים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהמשך מגמת הצמיחה בהיקף תיק האשראי, אשר התמתנה ברבעון הראשון של שנת 2026 בהשפעת מבצע "שאגת הארי". לפרטים אודות רכישת תיקי הלוואות רכב, ראה ביאור 7.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

הגידול ביתרת האשראי המסחרי ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מהמשך הצמיחה בהיקף תיק האשראי.

הגידול ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי לאנשים פרטיים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 נובע בעיקר מגידול בהיקף התיק.

הקיסטון ביתרת ההפרשה להפסדי אשראי בגין אשראי מסחרי ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקיסטון בהפרשה הפרטנית.

הקיסטון ביתרות חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025, נובע בעיקר מקיסטון במחזורי פעילות ההנפקה והסליקה בישראל, מקיסטון ביתרת ניכיונות שוברים וכן כתוצאה מפער ההתחשבנות מול הארגונים הבינלאומיים לאור ההפרש בגין מחזורי פעילות התיירים בארץ (תיירות נכנסת) למול מחזורי הפעילות של ישראלים בחו"ל (תיירות יוצאת), בין היתר, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

טבלה 13 - היקף וחומרת החובות הבעייתיים

שינוי ב-%	ליום 31 במרץ		ליום 31 במרץ		
	שינוי ב-%	2025	2026	שינוי ב-%	
3.5	22.3	143	121	148	יתרת החובות הלא צוברים
26.1	31.8	23	22	29	יתרת החובות הנחותים
(2.8)	15.0	362	(1)306	352	יתרת החובות בהשגחה מיוחדת
0.2	17.8	528	449	529	סך הכל סיכון האשראי הבעייתי

(1) סווג מחדש.

הגידול בסיכון האשראי הבעייתי ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025, מושפע בין היתר מהצמיחה בהיקף תיק האשראי, ונובע בעיקר מגידול ביתרת החובות הלא צוברים וביתרת החובות בהשגחה מיוחדת. לפרטים בדבר התפתחות סיכון האשראי הבעייתי, ראה סעיף 3.2 לדוח דירקטוריון זה.

להלך ניתוח של סעיפים מאזניים נוספים:

הקיסטון ביתרת מזומנים ופיקדונות בבנקים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר כתוצאה מהשפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילות התשלומים בקבוצה.

הגידול ביתרת ניירות ערך ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 נובע בעיקר מהשקעה במניות שאינן למסחר.

הגידול ביתרת השקעות בחברות כלולות ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025, נובע מחלק החברה ברווחים נטו של חברות כלולות. הגידול ביתרת השקעות בחברות כלולות בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 נובע בעיקר מהשקעה בחברה כלולה.

הגידול ביתרת בניינים וציוד ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע מהשקעה בפרויקטים טכנולוגיים.

הגידול ביתרת נכסים אחרים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מעלייה ביתרת הוצאות מראש.

טבלה 14 - התפתחות ההתחייבויות

שינוי בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2025	יום 31 בדצמבר 2025	שינוי בהשוואה ליום 31 במרץ 2025	יום 31 במרץ		
			2025	2026	
ב-%	במיליוני ש"ח	ב-%	במיליוני ש"ח		
מאזן - התחייבויות					
40.5	2,407	115.7	1,568	3,382	יתרת אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
(34.0)	1,559	(3.8)	1,070	1,029	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
(4.7)	19,459	(5.3)	19,581	18,539	יתרת זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
12.7	1,256	8.1	1,310	1,416	יתרת התחייבויות אחרות
(1.3)	24,681	3.6	23,529	24,366	סך כל ההתחייבויות

הגידול באשראי מתאגידים בנקאיים ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע, בין היתר, מגידול בהיקף פעילות האשראי של הקבוצה והשפעת מבצע "שאגת הארי" על פעילות ההנפקה והסליקה בקבוצה.

אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים סחירים - בחודש מרץ 2026 נפרעו ניירות ערך מסחריים (סדרה 4) של החברה בסך של כ-462 מיליון ש"ח ערך נקוב, וכן נפרעו תשלום ראשון של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, בסך של כ-56 מיליון ש"ח ערך נקוב. לפרטים אודות תנאי ניירות הערך המסחריים, אגרת חוב וכתבי ההתחייבות הנדחים של החברה, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

הקישון ביתרות זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מקישון במחזורי עסקאות בכרטיסי אשראי בחודש מרץ 2026, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הגידול ביתרת התחייבויות אחרות ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות לספקים ומועדוני לקוחות. הגידול ביתרת התחייבויות אחרות בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 נובע גם מעלייה בהפרשה בגין שומות מע"מ (לפרטים ראה ביאור 10.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026) אשר קוזזה חלקית מירידה ביתרות מול רשויות המס.

2.3.1. הון, הלימות ההון ומינוף

נכון למועד חתימת הדוח, דרישות מדידה והלימות הון חלות על החברה ועל חברת-הבת פרימיום אקספרס.

ככלל, דרישות ההון של החברה מבוססות על הדוחות הכספיים המאוחדים, בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בדבר "מדידה והלימות הון" ("נב"תים 201-211"), הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218 בדבר "יחס מינוף" ("נב"ת 218") והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 299 בדבר "ההון הפיקוחי- הוראות מעבר".

טבלה 15 - הלימות הון ומינוף

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
במיליוני ש"ח			
1. הון לצורך חישוב יחס הון			
3,011	2,963	3,071	הון עצמי רובד 1 והון רובד 1 לאחר ניכויים ^{(1),(2)}
494	279	499	הון רובד 2 ⁽³⁾
3,505	3,242	3,570	סך הכל הון כולל
2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון			
23,970	22,145	24,433	סיכון אשראי
262	244	260	סיכונים שוק
4,016	3,736	4,096	סיכון תפעולי ⁽⁶⁾
28,248	26,125	28,789	סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון
3. יחס הון לרכיבי סיכון			
10.7%	11.3%	10.7%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון ⁽⁴⁾
12.4%	12.4%	12.4%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון ⁽⁴⁾
8.0%	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
11.5%	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
3. יחס מינוף			
8.5%	8.8%	8.6%	יחס המינוף
4.5%	4.5%	4.5%	יחס המינוף המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽⁵⁾

(1) לפרטים אודות חלוקת דיבידנד ראה סעיף 2.3.9 להלן.

(2) כולל התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים אשר פחתו בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2025.

(3) לפרטים אודות הנפקת כתבי התחייבות נדחים (CoCo) בחודש ספטמבר 2025, ראה ביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

(4) הקיטון ביחס הון עצמי רובד 1 ליום 31 במרץ 2026 בהשוואה ליום 31 במרץ 2025 נובע בעיקרו מגידול בנכסי סיכון אשראי והושפע גם מהפסד שנבע מפסק דין בנושא שומות מע"מ, כאמור בביאור 24. ה לדוחות הכספיים לשנת 2025, וכן מניכוי מההון הפיקוחי, הנובע מעלייה ביתרת מסים נדחים המנוכים מההון (בהתאם להוראות ניהול בנקאי מספר 202).

(5) לפרטים בדבר יחס מינוף מזערי ראה סעיף 2.3.8 להלן.

(6) ביום 19 ביוני 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 206 בנושא מדידה והלימות הון – סיכון תפעולי, במסגרתה חישוב הקצאת ההון בגין סיכון תפעולי הוגדר מחדש, כך שיבוסס, בין השאר, על רכיב האינדיקטור העסקי ועל מכפיל ההפסד הפנימי המתבסס על ממוצע הפסדים היסטוריים של התאגיד. החברה מיישמת את העדכון האמור להוראה החל מיום 1 בינואר 2026, למעט יישום מכפיל ההפסד הפנימי, לגביו המפקח על הבנקים יפרסם הנחיות ספציפיות לכל המאוחר בשנת 2028. למרכיב בהוראה שחל מיום 1 בינואר 2026 לא הייתה השפעה מהותית על יחס הלימות ההון.

לפרטים נוספים בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 של ועדת באזל (קרי, הוראות לעניין האופן וההיקף של המידע (האיכותי והכמותי) המוצג לציבור בדבר הסיכונים שהחברה חשופה אליהם) ("נדבך 3"), ראה דוח על הסיכונים לרבעון הראשון של שנת 2026.

חברה בת משמעותית – פרימיום אקספרס⁽¹⁾

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
11.6%	12.3%	12.8%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי סיכון
11.8%	12.5%	13.0%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
8.0%	8.0%	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 מזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים
11.5%	11.5%	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

(1) לפרטים נוספים ראה סעיף 2.5 לדוח דירקטוריון זה.

2.3.2 יחסי הון מינימליים

הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 בדבר סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב כוללת הקלה לסולק, לעניין דרישת ההון העצמי מסולק בעל יתרות חייבים העולה על 2 מיליארד ש"ח בדוח הכספי השנתי האחרון, שתחושב בהתאם להוראות נב"תים 201-211 (מדידה והלימות הון).

בהתאם, על אף האמור בסעיף 40 להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 201, עבור סולק כאמור לעיל, יחס הון עצמי רובד 1 המינימלי לא יפחת מ-8% ויחס ההון הכולל המינימלי לא יפחת מ-11.5%.

2.3.3 יעד הלימות ההון המזערי

יעד הלימות ההון המזערי של החברה הינו רמת ההון הנאותה הנדרשת בגין הסיכונים השונים אליהם חשופה החברה כפי שזוהו, נאמדו והוערכו על-ידי החברה. יעד זה מביא בחשבון פעולות של הנהלת החברה, אשר נועדו להקטין את רמת הסיכון ו/או להגדיל את בסיס ההון.

להלן יעדי הלימות ההון המזעריים של החברה כפי שאושרו על-ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2025:

- יעד יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון של החברה הינו 9.75%.

- יעד יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון של החברה הינו 11.75%.

ההנהלה אחראית לגיבוש המלצות בנוגע לשינויים הנדרשים ביחסי הון שקבע הדירקטוריון, בהתבסס על מסקנות תהליך הערכת הנאותות ההונית.

2.3.4 ניהול ההון

מטרת ניהול ההון הינה להביא לעמידה בהגדרות תיאבון הסיכון המפורטות ויעדי החברה כפי שהוגדרו על-ידי דירקטוריון החברה, בכפיפה להוראות הרגולטור בהיבט דרישת ההון תוך שאיפה להקצאה יעילה שלו ומכאן שניהול הון יבטיח:

- בסיס הון אשר ישמש ככרית כנגד הסיכונים הבלתי צפויים אליהם חשופה החברה, יתמוך באסטרטגיה העסקית ויאפשר עמידה בכל עת בדרישת ההון המינימלית הרגולטורית (בהתייחס לתמהיל ולסכום ההון המגובה את האסטרטגיה והסיכונים של החברה).

- התייחסות להתפתחויות עתידיות בבסיס ההון ובדרישת ההון.

- שאיפה להקצאה יעילה של הון במהלך העסקים הרגיל של החברה.

2.3.5 עקרונות מנחים בניהול ההון

ניהול ההון הוא תהליך שנתי בעל אופק תכנון מתגלגל של שלוש שנים.

ניהול ההון נחשב לחלק אינטגרלי מהתכנית האסטרטגית והפיננסית של החברה. ניהול ההון נשען על תכניות הצמיחה של היחידות העסקיות השונות, במטרה להעריך את דרישת ההון בתקופת התכנית ומשמש את תהליך התכנון האסטרטגי, בהתייחס להתכנות והקצאת הון ליחידות.

2.3.6 הלימות ההון

החברה מיישמת את הגישה הסטנדרטית להערכת הלימות ההון הרגולטורית שלה (עבור סיכוני אשראי, סיכוני שוק וסיכונים תפעוליים). בהתאם, שקלול סיכון האשראי נקבע, בין היתר, באמצעות ייחוס החשיפה לצד הנגדי לעסקה כפי שנקבע בהוראת נוהל בנקאי תקין מספר 203 ("נב"ת 203"), תוך התחשבות בדירוגי האשראי החיצוניים הנקבעים על-ידי חברות דירוג אשראי חיצוניות (ECAI) ומשמשים למדידת סיכון אשראי באופן סטנדרטי.

בנוגע לסיכון אשראי המושפע, בין היתר, מדירוג מדינת ישראל, החברה עושה שימוש בריבוי מדרגים, כפי שמתאפשר בנב"ת 203, כך שמיושם הדירוג הנמוך מבין שני הדירוגים הגבוהים על-ידי חברות דירוג האשראי החיצוניות. למועד חתימת הדוח, לדירוגים הנוכחיים של מדינת ישראל, על-ידי סוכנויות הדירוג החיצוניות (כמפורט בסעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה), אין השפעה על עמידת החברה בדרישות הלימות ההון החלות עליה, כאמור לעיל, ואף הורדת דירוג אחת נוספת של מדינת ישראל לא תשפיע על עמידת החברה בהן. גם בתרחיש מחמיר של הורדות דירוג נוספות של מדינת ישראל על-ידי מי מבין חברות הדירוג S&P או FITCH בשתי דרגות (או יותר) לדירוג BBB+ (ומטה), ככל שיהיו, יהיה יחס הלימות הון עצמי רובד 1 גבוה מהיחס המזערי הנדרש על ידי בנק ישראל, בעוד שתרחיש מחמיר כאמור, עלול להשפיע על עמידת החברה ביחס ההון הכולל (הכל בהתבסס על נתוני 31 במרץ 2026). בהקשר זה יובהר, כי למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי הורדות דירוג נוספות לדירוג BBB+ (ומטה) הינו תרחיש שסבירותו נמוכה.

החברה מבצעת תהליך פנימי להערכת הלימות ההון שלה במסגרתו נבנתה תכנית רב שנתית לעמידה ביעדי הלימות ההון. תכנית זו לוקחת בחשבון את צרכי ההון הקיימים והעתידיים של החברה בהתאם לתכניות האסטרטגיות אל מול מקורות ההון הזמינים. בתכנית קיימת התייחסות אל כלל נכסי הסיכון של החברה בהווה ובעתיד, על-פי דרישות ההקצאה במסגרת הוראות נב"תים 201-211 ו-218, וזאת אל מול יעדי הלימות ההון ותיאבון הסיכון.

2.3.7 יחס כיסוי נזילות

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 221 (בנושא יחס כיסוי נזילות), אשר מאמצת את המלצות ועדת באזל לעניין יחס כיסוי הנזילות במערכת הבנקאית בישראל, חברות כרטיסי אשראי פטורות מיישום הוראה זו, תוך עמידה בדרישות הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 342, לאחר עמידה בשני תנאים:

- (א) החברה תחזיק מודל פנימי לניהול הנזילות, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה ומאפייניהם.
- (ב) החברה תחזיק בכל עת מספיק נכסים נזילים בהתבסס על המודל הפנימי, בתוספת כרית בטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון.

לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות בקבוצה, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה, ואמצעי נזילות להתמודדות עם צרכים אלה גם בתרחישי קיצון.

2.3.8 יחס מינוף

החברה מיישמת את הוראת נב"ת 218 בנושא יחס המינוף (בסעיף זה: "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 ובחברת כרטיסי אשראי. יחס המינוף מבוטא באחוזים, ומוגדר כיחס בין מדידת ההון למדידת החשיפה. לפרטים נוספים ראה ביאור 9.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026 וביאור 5.ג.23 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

בהקשר זה יצוין, כי ביום 14 בספטמבר 2025, פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לעדכון נב"ת 218. בהתאם לחוזר, הוראת השעה לעניין ההקלה בדרישות יחס המינוף לפיה יחס המינוף החל על החברה לא יפחת מ-4.5% (חלף 5% עובר להוראת השעה), הוארכה עד ליום 30 ביוני 2027 והובהר כי שיעור יחס המינוף לא יפחת מהשיעור ביום 31 בדצמבר 2026 או משיעור יחס המינוף הנדרש מהחברה, כנמוך מבניהם.

בסמוך למועד חתימת הדוח ונכון לימים 31 במרץ 2026 ו-31 בדצמבר 2025, עומדת החברה בכל דרישות ההון, הלימות ההון והמינוף המפורטות לעיל. בכפוף לאמור בסעיף 2.3.6 לעיל, להערכת החברה, לחברה מבנה הון איתן, והחברה תעמוד ביחסי ההון והמינוף המינימליים שנקבעו על-ידי הפיקוח על הבנקים וביעדי ההון שנקבעו על-ידי דירקטוריון החברה.¹⁶

¹⁶ הערכות החברה כאמור מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, והינן למיטב הבנתה ושיקול דעתה של הנהלת החברה נכון למועד חתימת הדוח, המבוססים על יחסי ההון והמינוף של החברה למועד חתימת הדוח ועל הערכות הנהלת החברה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה (לרבות בהתבסס על פרסומים של גופים רשמיים כגון בנק ישראל, הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה ומשרד האוצר, ובהסתמך על ניסיונה והיכרותה עם הענף תוך שילוב של כלי ניטור ובקרה) והשפעתם המסתברת של אלה על יחסי ההון והמינוף של החברה, והכל בשים לב לחוסר הוודאות השורר בשוק כתוצאה מגורמים שונים, ובהם האינפלציה ושיעורי הריבית, סכסוכים מדיניים, כלכליים ו/או ביטחוניים, מקומיים וגלובליים וכדומה, עוצמתם והשפעותיהם על המשק והתנהגות הצרכנים בארץ ובעולם. בהתאם, הערכות כאמור עשויות להתעדכן באופן שוטף מעת לעת על-ידי הנהלת החברה, לרבות בשים לב לנתוני פעילות החברה בפועל, אשר עשויים להיות שונים, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא בקשר עם השלכות הגורמים האמורים לעיל, משכן, עוצמתן, חומרתן והשפעתן על תחומי הפעילות של הקבוצה ומצבם הפיננסי של לקוחותיה, החלטות ארגונים בינלאומיים בקשר עם תנאי ההתקשרות עם חברות עימם הם קשורים, הפחתות דירוג של ישראל ו/או הבנקים בישראל על-ידי חברות הדירוג הבינלאומיות, שינויים רגולטוריים ו/או כתוצאה מהתממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה כמפורט בסעיף 3 בדוח דירקטוריון זה ובסעיף 3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

2.3.9. חלוקת דיבידנד

מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים:

חלוקת דיבידנד על-ידי החברה כפופה למבחני חלוקה הקבועים בחוק החברות ובהוראות הפיקוח על הבנקים. כמו כן, החברה כפופה למגבלות מכוח היות החברה 'סולק' ונשת"י, לרבות הוראת ניהול בנקאי תקין 331 וכן מכוח התחייבויותיה כלפי מחזיקי אגרות חוב וניירות ערך מסחריים שהנפיקה (ושאינם במחזור).

לפרטים אודות מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים החלות (או העשויות לחול, לפי העניין) על החברה, ראה סעיף 2.3.9 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וביאור 19 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

דרישות והוראות כאמור עלולות להגביל את יכולתה של החברה לבצע חלוקה ו/או להשפיע על היקפה.

מדיניות חלוקת דיבידנד:

ביום 17 במרץ 2026 אושרה מחדש מדיניות חלוקת דיבידנד על-ידי דירקטוריון החברה כדלקמן:

בכפוף להוראות הדין והחלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת, מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, הינה חלוקת דיבידנד חצי שנתי, מתוך יתרת 'הרווחים' (כהגדרת המונח בסעיף 302 לחוק החברות) של החברה בשיעור של עד 40% מהרווח הנקי החצי שנתי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים לתקופת הצטברות 'הרווחים' בגינה יחולק הדיבידנד (תוצאות החברה בחציון הראשון ותוצאות החברה בחציון השני), והכל, בכפוף לאישור או אי התנגדות הפיקוח על הבנקים (ככל שנדרשים) ולהוראות כל דין, ובכלל זה מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות.

בעת דיון בחלוקת דיבידנד וקביעת שיעור הדיבידנד שיחולק בפועל (ככל שיחולק), דירקטוריון החברה יתחשב בין היתר בשיקולים עסקיים, לרבות תכנית ההשקעות של החברה, מצבה הפיננסי, עמידתה בדרישות פיננסיות ומגבלות המוטלות עליה (לרבות דרישות עמידה ביעדי הלימות הון ומינוף) ועניינים נוספים.

מדיניות החלוקה לעיל תיבחן על-ידי דירקטוריון החברה לפחות אחת לשנה. יצוין, כי על-פי אישור הפיקוח על הבנקים, על החברה לבחון את מדיניות חלוקת הדיבידנד מחדש לכל הפחות במקרה בו תיווצר חריגה מהותית מיחסי ההון שהוצגו למפקח על הבנקים בפניית החברה אליו לאישור השינוי במדיניות כאמור, או במקרה של ירידה משמעותית ביחס ההון בתרחישי הקיצון שעורכת החברה.

להלן פרטים אודות דיבידנדים ששולמו בשנת 2025 ועד למועד חתימת הדוח:

מועד הכרזה	מועד תשלום	שיעור חלוקה	דיבידנד למניה (באגורות)	סך דיבידנד (במיליוני ש"ח)
15 ביולי 2025	4 באוגוסט 2025	דיבידנד מיוחד ¹⁷	608.65740	1,246.6
11 במרץ 2025	30 במרץ 2025	40% ^(*)	26.04993	52.7

(*) מהרווח הנקי החצי שנתי שקדם למועד החלוקה.

¹⁷ אושר וחולק בהתאם להסכם השקעה עם קבוצת דלק (ראה סעיף 1.1.1 ב. לדוח הדירקטוריון לשנת 2025), לאחר התקיימות כל התנאים הנדרשים להשלמתו.

מגזר פעילות הוא מרכיב בקבוצה אשר עוסק בפעילויות שמהן היא עשויה להפיק הכנסות ולשאת בהוצאות; תוצאות פעולותיו נבחנות באופן סדיר על-ידי ההנהלה והדירקטוריון לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים והערכת ביצועיו; וכן קיים לגביו מידע פיננסי נפרד. מתכונת הדיווח על מגזרי הפעילות של החברה, בהתאם לגישת ההנהלה, ערוכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה,¹⁸ כאמור בהוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים.

בהתאם לגישת הנהלת החברה, פעילות הקבוצה מוצגת בשני מגזרי פעילות המהווים את ליבת פעילותה וזאת כדלקמן: **(א) מגזר לקוחות פרטיים** (ובכלל זה אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב) ו-**(ב) מגזר לקוחות עסקיים** (ובכלל זה אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים, לרבות סליקה של כרטיסי חיוב). הצגה מגזרית כאמור, בנויה על תפיסה של שני שווקים מובחנים - קרי, לקוחות פרטיים ולקוחות עסקיים - להם מוכרת הקבוצה שירותים ומוצרים פיננסיים וכן שירותים ומוצרים משלימים ונלווים אגב הפעילות הפיננסית, תוך מתן מעטפת הכוללת מגוון פתרונות בהתאם לצרכי הלקוחות. הצגה זו תואמת את השינוי שעבר ועובר השוק בו פועלת החברה בשנים האחרונות, את ההתפתחויות הקיימות והצפויות בשווקים הרלוונטיים ואת התכנית האסטרטגית של הקבוצה. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

2.4.2. עונתיות

פעילות החברה, הן במגזר הלקוחות הפרטיים והן במגזר הלקוחות העסקיים, נתונה לתנודתיות בהכנסות ובתוצאות הפעילות, בראש ובראשונה עקב גידול בצריכה בעיקר בתקופות החגים (חגי תשרי ופסח), אשר חלות ברבעונים שונים בשנים שונות, וכן בחודשי הקיץ, המביא בהתאמה לגידול בשימוש בכרטיס האשראי וכן בנטילת הלוואות ושימוש במוצרי אשראי אחרים לצורך מימון הצריכה.

2.4.3. הסדרי עמלה

עמלה צולבת (עמלת מנפיק) בין סולק ומנפיק מקומיים הינה התשלום מסולק למנפיק בגין ביצוע עסקה בבית עסק שנסלק על-ידי הסולק, ואשר שולמה בכרטיס חיוב שהונפק על-ידי המנפיק. לפרטים אודות הסדרי עמלה ראה סעיף 2.4.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

2.4.4. מגזר לקוחות פרטיים

תחת מגזר זה נכללים, בין היתר, אשראי לאנשים פרטיים, הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב.

לפרטים אודות מגזר לקוחות פרטיים, ראה סעיף 2.4.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפרטים אודות התפתחויות רגולטוריות בעלות השפעה אפשרית על פעילות הקבוצה במגזר לקוחות פרטיים, ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה וסעיף 2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, וכן ביאור 10.ג.2א] לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026 וביאור 24.ג.2 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

לפרטים אודות נתוני פעילות הקבוצה בכרטיסי אשראי ראה טבלה 10 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים אודות הסכם בין החברה ופרימיום אקספרס לבין אל על הנוסע המתמיד בע"מ, אשר מפעילה את מועדון הלקוחות "הנוסע התמיד" לעניין הנפקת כרטיסי מועדון FLY CARD ראה סעיף 1.6.2 א. לדוח דירקטוריון זה.

¹⁸ מנכ"ל החברה – ראה ביאור 11 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

טבלה 16 - התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות פרטיים⁽¹⁾

שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			
	2025	2026		
(ב-%)	במיליוני ש"ח			
1.5	7	459	466	סך כל ההכנסות מעמלות
6.5	11	169	180	הכנסות ריבית, נטו
-	(10)	⁽²⁾ 8	(2)	הכנסות (הוצאות) אחרות
1.3	8	636	644	סך הכל הכנסות המגזר
-	-	65	65	הוצאות בגין הפסדי אשראי
4.3	18	⁽³⁾⁽²⁾ 417	435	הוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות
-	-	138	138	תשלומים לבנקים
(62.5)	(10)	16	6	רווח (הפסד) לפני מיסים של המגזר

⁽¹⁾ תוצאות המגזר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 אינן כוללות הוצאה בגין דמי ביטול למנורה, כמפורט בסעיף 2.2 לדוח דירקטוריון זה.
⁽²⁾ סווג מחדש.
⁽³⁾ סווג מחדש מול מגזר לקוחות עסקיים, ראה טבלה 17 להלן.

הגידול בהכנסות מעמלות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול מתון בהכנסות מעמלות מנפיק מקומי, הנובעות מעלייה בהיקף מחזורי הפעילות בישראל, בקיזון קיטון במחזורי תיירות יוצאת ובעמלות עסקאות בחו"ל, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הגידול בהכנסות ריבית, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהשפעת העלייה בהיקף יתרות האשראי הפרטי בקבוצה. מנגד, חלה ירידה בשיעור הכנסות הריבית מאשראי לאנשים פרטיים, המושפע בין היתר משינויים בריבית בנק ישראל ובמדד המחירים לצרכן.

השינוי בהכנסות (הוצאות) אחרות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופות המקבילות אשתקד נובע בעיקרו מהשפעת הפרשי שער בגין עסקאות מט"ח (של מחזיקי כרטיס בתירות יוצאת ו-E-commerce) ובגין התחשבנות עם הארגונים הבינלאומיים.

הוצאות הפסדי אשראי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נותרו ללא שינוי.

הגידול בהוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע, בין היתר, מגידול מתון בהוצאות המשתנות, התלויות בעיקר בהיקפי הפעילות בכרטיסי אשראי, לרבות דמי ניהול מועדונים והטבות למחזיקי כרטיס. בנוסף, הושפעו הוצאות אלו גם מהגדלת הפרשות שוטפות בגין שומות מע"מ (לפרטים נוספים ראה ביאור 10.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026).

תשלומים לבנקים בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נותרו ללא שינוי.

2.4.5. מגזר לקוחות עסקיים

תחת מגזר לקוחות עסקיים נכללים, בין היתר, אשראי מסחרי ופתרונות תשלום מתקדמים ובכללם סליקה של כרטיסי חיוב. למועד חתימת הדוח, פועלת הקבוצה בתחום הסליקה של המותגים "American", "Visa", "Mastercard", "Express" ו-"ישראל כרטיס" וכן מעניקה ללקוחות עסקיים מגוון שירותים פיננסיים ופתרונות מימון.

לפרטים אודות מגזר לקוחות עסקיים, ראה סעיף 2.4.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. לפרטים אודות התפתחויות רגולטוריות וטכנולוגיות בעלות השפעה אפשרית על פעילות הקבוצה במגזר לקוחות עסקיים, ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה וסעיפים 2.1.2, 2.1.4 ו-2.1.8 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025, וכן ביאור 2.ג.10 [א] לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026 וביאור 2.ג.24 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

טבלה 17 - התפתחות ההכנסות וההוצאות במגזר לקוחות עסקיים⁽¹⁾

שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ			
	2025	2026		
(ב-%)	במיליוני ש"ח			
(3.0)	(4)	135	131	סך כל ההכנסות מעמלות
(2.9)	(2)	69	67	הכנסות ריבית, נטו
33.3	2	6	8	הכנסות אחרות
(1.9)	(4)	210	206	סך הכל הכנסות המגזר
50.0	2	4	6	הוצאות בגין הפסדי אשראי
(3.9)	(6)	152 ⁽²⁾	146	הוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות
-	-	54	54	רווח לפני מסים של המגזר

⁽¹⁾ תוצאות המגזר בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2025 אינן כוללות הוצאה בגין דמי ביטול למנורה, כמפורט בסעיף 2.2 לדוח דירקטוריון זה.

⁽²⁾ סווג מחדש מול מגזר לקוחות פרטיים, ראה טבלה 16 לעיל.

הקישון בהכנסות מעמלות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מירידה בפעילות התיירות הנכנסת, בהשפעת מבצע "שאגת הארי".

הקישון בהכנסות ריבית, נטו בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מעלייה ביתרת התחייבויות נושאות ריבית המיוחסות למגזר וכן מירידה מתונה בשיעור הריבית, המקוזזות חלקית מעלייה בהיקף תיק האשראי המסחרי.

הגידול בהכנסות אחרות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מהפרשי שער בגין פעילות סליקת עסקאות במט"ח ומגידול בהכנסות ממוצרים ושירותים נוספים אגב סליקה.

הגידול בהוצאות בגין הפסדי אשראי בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מגידול מתון במחיקות נטו, בין היתר לאור הגידול בהיקף תיק האשראי, בקיזוז מקיטון בהפרשה הפרטנית.

הקישון בהוצאות תפעול, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נובע בעיקר מקיטון בפעילות התיירות הנכנסת, בהשפעת מבצע "שאגת הארי" וכן מקיטון בקמפינים שיווקיים.

לפרטים אודות השפעה אפשרית של המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על תוצאותיה של החברה, לרבות בתקופות עתידיות, ראה סעיפים 1.2 ו-3 לדוח דירקטוריון זה.

לפרטים נוספים בדבר מגזרי פעילות הקבוצה, ראה ביאור 11 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026 וביאור 25 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

2.5. פעילות חברות מוחזקות עיקריות

לחברה מספר חברות בת בבעלותה המלאה, שהעיקריות שבהן מפורטות להלן. כמו-כן, למועד חתימת הדוח, לחברה מספר הסכמי שיתוף פעולה והשקעות בחברות ומיזמים נוספים המקנים או עשויים להקנות לה החזקות מיעוט (בשיעורי אחזקה של עד 50% מהון המונפק),¹⁹ אשר למועד חתימת הדוח כל אחת מהן אינה מהותית לחברה.

לפרטים אודות תרשים אחזקות החברה, ראה סעיף 7.1 בדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

לפרטים נוספים, לרבות אודות פעילותן של החברות להלן, ראה סעיף 2.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 וביאור 14 לדוחות הכספיים לשנת 2025.

לפרטים אודות רישיון סולק קבוע, ובו התייחסות להחזקת החברה בחברות המוחזקות העיקריות ולפרטים אודות פניית החברה למפקח על הבנקים בבקשה לקבלת רישיון נשת"י, שיחליף את רישיון הסולק של החברה, ראה סעיף 2.1.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

טבלה 18 - פרטים אודות התרומה לרווח הנקי ויתרת ההשקעה ביחס לכל אחת מהחברות המוחזקות העיקריות של החברה

יתרת ההשקעה בחברה המוחזקת ליום 31 במרץ		תרומת רווח נקי (הפסד) של החברה המוחזקת לתוצאות פעילות החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ		
2025	2026	2025	2026	
במיליוני ש"ח				
443	531 ⁽¹⁾	10	7	פרימיום אקספרס
811	870	(14)	1	ישראלכרט מימון
274	285	3	3	צמרת מימונים בע"מ

⁽¹⁾ בחודשים ספטמבר 2025 ומרץ 2026 הזרימה החברה לפרמיום אקספרס הון בסך של 44 מיליון ש"ח ו-60 מיליון ש"ח, בהתאמה.

¹⁹ יצוין, כי בהתאם להסכמי ההשקעה בחלק מהחברות האמורות, לחברה זכויות להגדלת חלקה בהון בכפוף להוראות כל דין, וכן, ולפי העניין, זכויות עודפות לרווחים באותן חברות (ככל שיהיו) מעבר לחלקה בהון, והכל כפוף לתנאים שנקבעו.

3.1. תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם

פעילותה של הקבוצה כרוכה בסיכון פיננסי, סיכון אשראי וסיכונים אחרים שאינם פיננסיים, כגון: סיכון רגולטורי וסיכון תפעולי. סיכונים נוספים אליהם חשופה הקבוצה מטופלים באופן ישיר כחלק מהניהול העסקי. אסטרטגיית ניהול הסיכונים מתנהלת תוך עמידה בתיאבון הסיכון ותמיכה במטרות והיעדים העסקיים של החברה. מסגרת ניהול הסיכונים מיושמת באמצעות מדיניות, נהלים, מגבלות והרשאות, אשר קובעות את מסגרת הפעילות העסקית.

חלק מהמידע המפורט בסעיף 3 זה, אף אם הוא מבוסס על עיבוד של נתונים היסטוריים, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, כמפורט ברישא לדוח דירקטוריון זה. לפרטים אודות תיאור כללי של הסיכונים ואופן ניהולם, ראה סעיף 3.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

מיום פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ועד מועד החתימה על הדוח, נקטה הקבוצה בפעולות שונות שמטרתן לצמצם את השפעת הפגיעה של המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי בקבוצה ככל שניתן ולהבטיח את המשך פעילותה התקינה ובכלל זה מתן שירותים רציף ללקוחותיה במגזרי הפעילות השונים. הקבוצה עוקבת אחר השפעות המצב הביטחוני על הסיכונים השונים הקשורים בפעילותה ונערכת בעניין בהתאם להתפתחויות. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה.

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, מדיני וגיאופוליטי של ישראל על רמת הסיכונים השונים בקבוצה. אי הוודאות שנלווית למצב האמור, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי וכן השלכות אפשריות של הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל ו/או הבנקים הישראליים, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישרין או בעקיפין על עלייה בחשיפת הקבוצה לסיכונים השונים ואופן התממשותם. לאור העלייה ברמת אי הוודאות על רקע התמשכות המצב הביטחוני ושינויים בו, הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי הסיכונים השונים, ובהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים. לפרטים נוספים אודות הסיכונים הכרוכים בפעילות הקבוצה ליום 31 במרץ 2026, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025 ודוח על הסיכונים לרבעון הראשון של שנת 2026.

3.2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו האפשרות שלווה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם לתנאים המוסכמים.

סיכון האשראי מנוהל, מנוטר ומבוקר בקבוצה, כמתחייב מאופי פעילותה כקבוצה העוסקת, בין היתר, במתן אשראי. תהליך ניהול סיכונים האשראי מסייע לקבוצה לנהל את הסיכון בתיק האשראי בכלל המישורים: מודלי אשראי, תהליכי המכירה והחיתום, וכן ניטור וגבייה, וזאת באמצעות תהליכי בקרה הולמים.

החברה רואה בפעילות האשראי את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים של הקבוצה, וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. בהתאם, בשנים האחרונות ניכרת מגמת צמיחה בתחום האשראי בקבוצה, הן לאנשים פרטיים והן באשראי המסחרי. בהמשך לכך, בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 נמשכה מגמת הגידול בהיקפי יתרות האשראי ללקוחות פרטיים ויתרות האשראי המסחרי.

העלייה הכוללת בשנים האחרונות ביתרות האשראי ללקוחות פרטיים והאשראי המסחרי, מגדילה את סיכון האשראי של הקבוצה. בנוסף, סביבת הריבית והאינפלציה הגבוהה המתמשכת לאורך זמן, למרות ירידה מתונה מרמת השיא בשנת 2023, העלתה ללקוחות את גובה הפירעון החודשי של ההלוואות בריבית משתנה וצמודה, באופן המגביר את החשש לגבי יכולת ההחזר של משקי הבית והלקוחות העסקיים ועלול להשפיע על איכות תיק האשראי. לצד זאת, בהינתן שתחול רגיעה ביטחונית, התחזיות הכלכליות חיוביות ברובן ותחזית בנק ישראל מחודש מרץ 2026²⁰ מעריכה כי התוצר צפוי לצמוח בשיעור של 3.8% בשנת 2026 ושיעור של 5.5% בשנת 2027, האינפלציה תתמתן והריבית הממוצעת ברבעון הראשון של שנת 2027 עשויה לרדת לשיעור של 3.5%. בנוסף, שיעור האבטלה הרחב בגילי העבודה העיקריים, אמנם יעלה ל-4.5% בממוצע לשנת 2026 (בעיקר בשל השפעות הלחימה עם איראן), אך ירד לשיעור נמוך יחסית של 3.4% בממוצע בשנת 2027. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה.

נכון למועד חתימת הדוח, טרם נצפתה התממשות מלוא סיכון האשראי על הלוויים הפרטיים והעסקיים כתוצאה מהשלכות המצב הביטחוני בעקבות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי". אי הוודאות של משך תקופת המצב הביטחוני, המדיני והכלכלי וכן התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישרין או בעקיפין על סיכון האשראי. הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים אחר תיק האשראי ובוחנת את השפעת המצב הביטחוני על מודלי חיתום האשראי ובהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים.

במבט צופה פני עתיד, ישנה אי ודאות להתפתחות מדדי הסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על הקבוצה. הקבוצה עוקבת אחר מגמות השוק ובוחנת באופן שוטף שינויים בסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על החשיפות השונות, בהן חשיפת האשראי. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

²⁰ ראה הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 30 במרץ 2026 שכתורתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, מרץ 2026".

ליום 31 בדצמבר 2025				ליום 31 במרץ 2025				ליום 31 במרץ 2026				סך הכל
סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		סיכון אשראי בערבות בנקים		סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		סיכון אשראי בערבות בנקים		סיכון אשראי שאינו בערבות בנקים		סיכון אשראי בערבות בנקים		
אחר	מסחרי	אנשים פרטיים	אנשים מסחריים	אחר	מסחרי	אנשים פרטיים	אנשים מסחריים	אחר	מסחרי	אנשים פרטיים	אנשים מסחריים	
במיליוני ש"ח												
סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי⁽¹⁾												
16,280	-	3,930	12,350	14,577	-	3,350	(6)11,227	16,669	-	4,146	12,523	סיכון אשראי מאזני
22,280	-	1,800	20,480	19,210	-	1,620	17,590	23,675	-	1,957	21,718	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
38,560	-	5,730	32,830	33,787	-	4,970	28,817	40,344	-	6,103	34,241	סך הכל סיכון אשראי בדירוג ביצוע אשראי
סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי												
408	-	-	408	345	-	-	345	306	-	-	306	לא בעייתי
385	-	59	326	328	-	43	(6)285	381	-	63	318	בעייתי ⁽⁴⁾ צובר
138	-	29	109	120	-	39	81	144	-	23	121	בעייתי ⁽⁴⁾ לא צובר
931	-	88	843	793	-	82	711	831	-	86	745	סך הכל סיכון אשראי מאזני
34	-	-	34	28	-	-	28	28	-	-	28	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
965	-	88	877	821	-	82	739	859	-	86	773	סך סיכון אשראי שאינו בדירוג ביצוע אשראי
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מזה: חובות שצוברים הכנסות ריבית, בפיגור של 90 ימים או יותר
סיכון אשראי – אחרים⁽⁵⁾												
9,430	9,430	-	-	10,137	10,137	-	-	8,681	8,681	-	-	לא בעייתי
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	בעייתי ⁽⁴⁾ צובר
5	5	-	-	1	1	-	-	4	4	-	-	בעייתי ⁽⁴⁾ לא צובר
9,435	9,435	-	-	10,138	10,138	-	-	8,685	8,685	-	-	סך הכל סיכון אשראי מאזני
37,767	37,767	-	-	35,736	35,736	-	-	39,343	39,343	-	-	סיכון אשראי חוץ מאזני ⁽³⁾
47,202	47,202	-	-	45,874	45,874	-	-	48,028	48,028	-	-	סך סיכון אשראי אחרים⁽⁵⁾
86,727	47,202	5,818	33,707	80,482	45,874	5,052	29,556	89,231	48,028	6,189	35,014	סך הכל סיכון אשראי כולל של הציבור⁽²⁾
מידע נוסף על סך נכסים שאינם מבצעים:												
143	5	29	109	121	1	39	81	148	4	23	121	חובות לא צוברים
143	5	29	109	121	1	39	81	148	4	23	121	סך הכל נכסים שאינם מבצעים של הציבור

- (1) סיכון אשראי אשר דירוג האשראי שלו במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות החברה.
- (2) סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ מאזני, לרבות בגין מכשירים נגזרים. כולל: חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים. סיכון אשראי מאזני וסיכון אשראי חוץ מאזני מוצג לפני השפעת הפרשה להפסדי אשראי ולפני השפעת בטחונות המותרים לניכוי לצורך חבות של לווה ושל קבוצת לווים.
- (3) סיכון אשראי במכשירים פיננסיים חוץ מאזניים כפי שחושב לצורך מגבלות חבות של לווה.
- (4) סיכון אשראי בעייתי – סיכון אשראי לא צובר, נחות או בהשגחה מיוחדת.
- (5) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.
- (6) סווג מחדש.

טבלה 20 - תנועה ביתרות חובות לא צוברים שנבחנו פרטנית⁽¹⁾

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2025	2026	
במיליוני ש"ח			
44	44	38	יתרת חובות לא צוברים לתחילת תקופה
11	3	(1)	יתרות שסווגו כחובות לא צוברים במהלך התקופה
(2)	*-	(6)	מחיקות חשבונאיות
(15)	(4)	(3)	גביית חובות שסווגו כלא צוברים בתקופה ⁽²⁾
38	43	28	יתרת חובות לא צוברים לסוף התקופה ⁽³⁾

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) גבייה מבתי עסק נעשית ברובה באמצעות קיזוז שוברים חדשים שנקלטו במערכת.

(3) יתרת ההפרשה הפרטנית בגין חובות אלו לימים 31 במרץ 2026 ו-2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הינה בסך של 24 מיליון ש"ח, 37 מיליון ש"ח ו-33 מיליון ש"ח, בהתאמה.

טבלה 21 - מדדי ניתוח איכות חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, ההוצאות וההפרשה להפסדי אשראי

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ						
	2025	2026	מסחרי	אנשים פרטיים			
מסחרי		אנשים פרטיים		מסחרי		אנשים פרטיים	
באחוזים (%)							
ניתוח איכות האשראי לציבור							
0.72	0.83	1.14	0.68	0.54	0.91	א	שיעור יתרת חייבים שאינם צוברים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
0.72	0.83	1.14	0.68	0.54	0.91	ב	שיעור חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
2.19	3.30	2.39	⁽³⁾ 3.07	2.03	3.31	ג	שיעור חייבים בעייתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽¹⁾
1.51	1.29	1.62	⁽³⁾ 1.24	1.39	1.25	ד	שיעור סיכון אשראי בעייתי מסיכון אשראי כולל ⁽¹⁾
ניתוח ההוצאות בגין הפסדי אשראי לתקופת הדיווח							
0.06	1.83	0.60	2.22	0.68	1.97	ה	שיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽²⁾
0.39	1.73	0.24	2.05	0.87	1.93	ו	שיעור המחיקות החשבונאיות נטו מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי ⁽²⁾
ניתוח ההפרשה להפסדי אשראי בגין חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי							
2.39	2.92	3.23	3.16	2.24	2.91	ז	שיעור יתרת ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת החייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)	ח	שיעור ההפרשה להפסדי אשראי מיתרת חייבים שאינם צוברים או בפיגור של 90 ימים או יותר בגין פעילות בכרטיסי אשראי
6.86	1.82	13.88	1.57	2.97	1.51	ט	יחס ההפרשה להפסדי אשראי מהמחיקות החשבונאיות נטו

(*) גבוה מ-100%.

(1) לפרטים אודות השינוי ביתרות החובות הבעייתיים, ראה טבלה 13 לדוח דירקטוריון זה.

(2) בחישוב שנתי.

(3) סווג מחדש.

ניתוח איכות האשראי

במסגרת ניהול תיק האשראי וניהול הסיכונים השוטף של הקבוצה, מנוטר באופן שוטף הפיגור ביתרות החוב. ממצאי הניטור כאמור משמשים כאחת האינדיקציות המרכזיות לאיכות האשראי. משך הפיגור בחוב משפיע על סיווג חובות המוערכים על בסיס קבוצתי (ככל שהפיגור בחוב ממושך יותר כך הוא מסווג כבעל איכות נמוכה יותר) ולרוב לאחר 150 ימי פיגור הקבוצה מבצעת מחיקה חשבונאית של החוב.

ניהול הדוק של סיכון האשראי, הנתמך על-ידי ירידה מתונה בסביבת הריבית והאינפלציה, הביא בתקופת הדוח לשיפור בחלק ממדדי איכות האשראי לאנשים פרטיים בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ובפרט לירידה בשיעור המחיקות החשבונאיות נטו ושיעור ההוצאות בגין הפסדי אשראי מהיתרה הממוצעת של חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי. מנגד, חלה עליה מתונה בשיעור החייבים הבעייתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, בנוסף, שיעור ההוצאה להפסדי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי באשראי מסחרי עלה בצורה מתונה בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ולווה בעליה בשיעור המחיקות נטו בגין אשראי מסחרי, בשל העברת חובות מהפרשה פרטנית למחיקה חשבונאית, בעוד ששיעור החייבים הבעייתיים בגין פעילות בכרטיסי אשראי מיתרת חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי באשראי המסחרי ירד בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד.²¹

אשראי לאנשים פרטיים

מוצרי האשראי העיקריים ללקוחות פרטיים הינם: תשלומים (קניות) בכרטיסי אשראי שאינם נושאים ריבית וכן אשראי נושא ריבית, הן על חשבון מסגרת אשראי בכרטיס אשראי ("אשראי בתוך הכרטיס") והן שלא על חשבון מסגרת אשראי בכרטיס אשראי ("אשראי מחוץ לכרטיס"). בנוסף, רוכשת החברה מעת לעת תיקי אשראי רכב, ראה ביאור 7.5 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

החברה רואה בתחום זה את אחד ממנועי הצמיחה המרכזיים שלה, וזאת תוך ניהול סיכונים מושכל. לאחר שבשנים האחרונות הציגה החברה מגמת צמיחה ביתרות האשראי לאנשים פרטיים, בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2025, נמשכה הצמיחה בתיק האשראי לאנשים פרטיים וזאת לצד המשך יישום ניהול סיכונים מושכל ואחראי.

נכון ליום 31 במרץ 2026 סיכון האשראי המאזני בגין אנשים פרטיים עמד על סך של 13,268 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-11,938 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2025 ול-13,193 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול בשיעור של 11.1% ו-0.6% בהתאמה.

החל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל", הקבוצה נקטה במספר צעדים בפעילות האשראי לאנשים פרטיים, לרבות דחיית תשלומים. לפרטים ראה ביאור 2.24 ג. [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2025. בנוסף, החל מהחודשים הראשונים לתחילת המלחמה וככל שנדרש, נקטה הקבוצה בפעולות לצורך התאמת ההפרשה להפסדי אשראי שכללו, בין היתר, החמרת האינדיקטורים המקרו-כלכליים המשמשים בבסיס חישוב ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בעקבות חוסר הוודאות כתוצאה מהשפעות המצב הביטחוני על לקוחות הקבוצה, וכן יישום מכתב בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023 בנושא מלחמת "חרבות ברזל" – דגשים פיקוחיים לגבי טיפול בחובות ודיווח לציבור".

על רקע המצב הביטחוני והכלכלי, הקבוצה מתאימה את תנאי החיתום לרמת אי הוודאות במשק, לשינויים בהיקפי הפעילות בו, לזמינות המידע במאגר נתוני אשראי ולעליית הסיכון בפעילות הפיננסית בישראל, וכן מנסרת באופן הדוק את סיכון האשראי ללקוחות פרטיים מחשש לעליית הסיכון, כאמור.

הקבוצה מבצעת ניטור שוטף אחר כמות הלקוחות שקיבלו דחיית תשלומים ואחר התנהלותם לאחר היציאה ממתווה הדחייה וזאת בנוסף על חובות לקוחות אחרים שעברו שינויים בתנאים. הסיווג החשבונאי של לקוחות אלה מבוצע בהתאם למתודולוגיית החברה לסיווג חובות בעייתיים ולוקח בחשבון בין השאר את דירוג הלקוח והחזרי חיוב.

למידע בדבר חיתום אשראי (אוטומטי וידני) לאנשים פרטיים, תהליכי ניטור ומעקב, פעילות ניהול הסיכון, פעילות הגבייה ופעילות הבקרה – ראה סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 לאחר טבלה 27, תחת הכותרות לעיל.

²¹ ראה סעיפים ג', ה' ו-ו' כמפורט בטבלה 21 לעיל.

אשראי מסחרי

מוצרי האשראי המסחרי העיקריים הינם: הלוואות לבתי עסק ולקוחות עסקיים אחרים במגוון ענפים, לרבות בענף הנדל"ן, מתן אשראי בכרטיסים עסקיים, ניכיון שוברים (אשראי זה מועמד בעיקר אל מול שוברי כרטיסי אשראי שתמורתם משמשת כמקור לסילוק החוב, ואשר חלקם יכול שיבוטל על-ידי מחזיקי הכרטיסים בהעדר קבלת מוצר/שירות, בהתאם להוראות חוק שירותי תשלום, התשע"ט–2019), ערבויות, חשבון תשלום ופקטורינג רכש.

עיקר החיתום המסחרי מבוצע ידנית בהתבסס על הנתונים הכספיים של הלקוח כנדרש בהוראות ניהול בנקאי תקין מספר 311 וכן על מידע ממאגרים פנימיים וחיצוניים.

פעילות האשראי המסחרי הינה אחד ממנועי הצמיחה של הקבוצה. בהמשך למגמת הגידול ביתרות האשראי המסחרי בשנים האחרונות, בשלושת החודשים הראשונים של שנת 2026 נמשכה העלייה בביקושים שהביאה לגידול ביתרות האשראי המסחרי.

נכון ליום 31 במרץ 2026 סיכון האשראי המאזני בגין אשראי מסחרי עמד על סך של 4,232 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-3,432 מיליון ש"ח ליום 31 במרץ 2025 ול-4,018 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול בשיעור של 23.3% ו-5.3%, בהתאמה.

השלכות המצב הביטחוני בהמשך למלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי", ובפרט ככל שתחול בו החמרה, עלולות להשפיע לרעה על יתרות וסיכון האשראי המסחרי, ובעיקר להביא לירידה חדה, עד כדי עצירת פעילות מלאה או חלקית בתחומי פעילות מסוימים במשק (כגון: פנאי, הלבשה, תיירות ונופש וכדומה). בפועל, עיקר ההפרשה הפרטנית בשנת 2025 וברבעון הראשון של שנת 2026 נבעה מלקוחות בענפי התיירות והנופש, שירותי תחבורה ובניה ושיפוצים. פעילות האשראי והפעילות העסקית בענפים אלו, כמו גם בענפים אחרים מנוטרת ברמה שוטפת על-ידי החברה.

החל מפרוץ מלחמת "חרבות ברזל" הוחלט על שורת צעדים בקבוצה, לרבות דחיית תשלומים שוטפים לעסקים (לפרטים ראה ביאור 2.4.ג.2 [ב] לדוחות הכספיים לשנת 2025), החמרת האינדיקטורים המקרו-כלכליים המשמשים לבסיס חישוב ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי בעקבות חוסר הוודאות בהשפעות המצב הביטחוני על לקוחות הקבוצה, יישום מכתב בנק ישראל מחודש אוקטובר 2023 בנושא "מלחמת "חרבות ברזל" – דגשים פיקוחיים לגבי טיפול בחובות ודיווח לציבור" והקשחת ספיחיתום לענפים בסיכון גבוה.

לשם קביעת אומדן שיעורי ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי עושה החברה שימוש בהנחות מקרו-כלכליות, המבוססות, בין היתר, על פרסומים של בנק ישראל, תחזיות של גופים פיננסיים ונתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. בנוסף, בקביעה כאמור משולבות גם הערכותיה של החברה על בסיס ניסיונה והיכרותה עם תחומי פעילותה, תוך שילוב של כלי ניטור ובקרה, אולם קיימת רמה גבוהה של אי ודאות המחייבת הפעלת שיקול דעת משמעותי בהערכת הפסדי האשראי הצפויים, אשר באה לידי ביטוי ביתר שאת בהקשר של המצב הביטחוני ונגזרותיו, לרבות ההשפעה האפשרית של התמשכותו והיקפו על פעילות המשק הצפויה. בהתאם, לאורך זמן, ככל שעומד לרשות החברה מידע משמעותי נוסף לגבי מצב הלווים וסיכויי הגבייה לגבי לוויים בעייתיים, מעודכנים ועשויים להתעדכן האומדנים המשמשים לקביעת שיעורי ההפרשה כאמור. לאור זאת, קיימת אפשרות שהפסדי האשראי יתפתחו באופן שונה ואף מהותית מהערכות החברה ובין היתר יגדלו במהלך הרבעונים הבאים בשנים 2026 ו-2027, אף מעבר להערכות החברה, וייתכן שאף מעבר לתרחיש פסימי, אך למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך מתי ובאיזו מידה (אם בכלל).

לפרטים בדבר אומדנים קריטיים וההפרשה להפסדי אשראי ראה סעיף 4.1 בדוח דירקטוריון זה וביאור 4.2.ד לדוחות הכספיים לשנת 2025.

סיכון אשראי בגין חשיפות לקבוצת לוויים

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 313 בנושא "מגבלות על חבות לווה בודד וקבוצת לוויים" ("נב"ת 313"):

- **בנוגע ל-"קבוצת לוויים שאינה בנקאית" (בהתאם להוראות נב"ת 313)** - נכון לימים 31 במרץ 2026, 31 במרץ 2025, ו-31 בדצמבר 2025 וכן בסמוך למועד חתימת הדוח לא קיימת קבוצת לוויים שאינה בנקאית שיתרת חבותה עולה על 15% מהון החברה (כהגדרתו בנב"ת 313).

- **בנוגע ל-"קבוצת לוויים בנקאית" (בהתאם להוראות נב"ת 313)** - נכון למועד חתימת הדוח, כחלק מפעילות הקבוצה, לקבוצות הבנקים בהסדר וחברות כרטיסי האשראי האחרות חבות לקבוצה מעל למגבלת לווה בודד (15% לפי נב"ת 313). יחד עם זאת, ביום 1 בינואר 2025, פרסם בנק ישראל חוזר המאריך החרגה בנב"ת 313 של חבות של קבוצת לוויים בנקאית לחברת כרטיסי אשראי ממגבלה זו עד למוקדם מביין: יום 1 בינואר 2026 או מועד היישום המוקדם של הוראה חדשה המחליפה את נב"ת 313 (ראה להלן).

בחודש פברואר 2025 פרסם בנק ישראל הוראת ניהול בנקאי תקין 313 חדשה, שכותרתה "חשיפות גדולות", המחליפה את נב"ת 313 (הקיימת) ("נב"ת 313 החדשה"). בחודש דצמבר 2025 פרסם בנק ישראל חוזר לפיו מועד התחילה של הוראת נב"ת 313 החדשה נדחה מיום 1 בינואר 2026 ליום 1 ביולי 2026. לפי נב"ת 313 החדשה, בין היתר, תבוטל המגבלה לעיל שנקבעה בנב"ת 313 על "קבוצת לוויים כרטיסי אשראי" וזו תהיה כפופה למגבלה הכללית על "קבוצת צדדים נגדיים קשורים"; הכל כמפורט בנב"ת 313 החדשה.

החברה מעריכה, שלאור אופי פעילות הקבוצה, בדגש על פעילות ההנפקה, חשיפות האשראי של הקבוצה לתאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי אשראי אינן צפויות להצטמצם. לפרטים נוספים ראה ביאור 24.ג.א[א] לדוחות הכספיים לשנת 2025.

חשיפת אשראי למוסדות פיננסיים זרים ולמדינות זרות

לחברה קיימת חשיפת אשראי שאינה מהותית לארגונים הבינלאומיים: ארגון מסטרקארד, ארגון ויזה וארגון אמריקן אקספרס וכן לבנקים בינלאומיים, בגין יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על-ידי תיירים בארץ ובניכוי יתרות של מחזורי עסקאות שבוצעו על-ידי ישראלים בחו"ל, שבגינן טרם זוכתה החברה על-ידי הארגונים הבינלאומיים.

למידע מפורט על סיכון האשראי בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ולמידע נוסף על הסיכונים, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025.

3.3. סיכון שוק ונזילות

לפרטים בדבר המבנה והארגון של פונקציית ניהול סיכון השוק והנזילות, מנהל הסיכונים הראשי ופירוט סיכוני השוק והנזילות השונים, ראה סעיף 3.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

סיכון שוק

סיכון שוק הינו הסיכון להפסד בפוזיציות מאזניות וחוזן מאזניות, הנובע משינוי בשווי ההוגן של מכשיר פיננסי עקב שינוי בתנאי השוק, שינוי ברמת מחירים בשווקים שונים, שיעורי ריבית, שער חליפין, מדד מחירים לצרכן, מחירי מניות, סחורות וכדומה. הפעילות העסקית של הקבוצה חשופה לסיכוני שוק שמקורם בתנודתיות בשיעורי הריביות (שקלית ומט"ח), בשערי החליפין, במדד המחירים לצרכן ובשווי ניירות ערך.

מדיניות ניהול סיכוני השוק של החברה מבוססת על הפרקטיקה המקובלת במערכת הבנקאית בישראל ועל ההנחיות העדכניות של הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 לניהול סיכוני שוק, הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 339 "ניהול סיכוני שוק" והוראת ניהול בנקאי תקין מספר 333 "ניהול סיכון ריבית", תוך התאמתן לפרופיל הסיכון הייחודי של הקבוצה. המדיניות אושרה לאחרונה על-ידי דירקטוריון החברה בחודש נובמבר 2025.

למידע מפורט על סיכון השוק בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ולמידע נוסף על הסיכונים, ראה הדוח על הסיכונים לשנת 2025.

טבלה 22 - יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו מותאם של המכשירים הפיננסיים של החברה וחברות מאוחדות שלה⁽¹⁾

31 במרץ 2026			
סך הכל	מט"ח	שקל	
במיליוני ש"ח			
2,139	111	2,028	יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾
2,176	111	2,065	שווי הוגן מותאם ⁽¹⁾
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

31 במרץ 2025			
סך הכל	מט"ח	שקל	
במיליוני ש"ח			
2,189	89	2,100	יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾
2,179	88	2,091	שווי הוגן מותאם ⁽¹⁾
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

31 בדצמבר 2025			
סך הכל	מט"ח	שקל	
במיליוני ש"ח			
2,264	193	2,071	יתרה מאזנית נטו ⁽¹⁾
2,276	193	2,083	שווי הוגן מותאם ⁽¹⁾
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

⁽¹⁾ יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, למעט פריטים לא כספיים ולאחר השפעת התחייבות לזכויות עובדים.
⁽²⁾ השפעה של הנחות מהותיות לגבי פירעונות מוקדמים והנחות התנהגותיות אחרות על החשיפה לריבית.

לפירוט נוסף בדבר ההנחות ששימשו לחישוב השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים, ראה ביאור 12א לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

טבלה 23 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על השווי ההוגן נטו מותאם של החברה והברות מאוחדות שלה⁽¹⁾

31 במרץ 2026			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
6	*-	6	עלייה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾
(17)	*-	(17)	ירידה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

31 במרץ 2025			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
9	*-	9	עלייה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾
(19)	*-	(19)	ירידה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

31 בדצמבר 2025			
שקל	מט"ח	סך הכל	
במיליוני ש"ח			
שינויים מקבילים			
13	*-	13	עלייה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾
(24)	*-	(24)	ירידה במקביל של 1%
-	-	-	מזה: השפעת הנחות התנהגותיות ⁽²⁾

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) יתרה מאזנית נטו ושווי הוגן נטו של המכשירים הפיננסיים, למעט פריטים לא כספיים, ולאחר השפעת התחייבות לזכויות עובדים.

(2) השפעה של הנחות מהותיות לגבי פירעונות מוקדמים והנחות התנהגותיות אחרות על החשיפה לריבית.

טבלה 24 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על הכנסות ריבית נטו ועל הכנסות מימון שאינן מריבית⁽¹⁾

סך הכל ⁽²⁾	הכנסות ריבית	הכנסות מימון שאינן מריבית	ליום 31 במרץ 2025			ליום 31 במרץ 2026		
			סך הכל ⁽²⁾	הכנסות ריבית	הכנסות מימון שאינן מריבית	סך הכל ⁽²⁾	הכנסות ריבית	הכנסות מימון שאינן מריבית
במיליוני ש"ח								
83	*-	(3)83	86	*-	86	85	*-	85
(83)	*-	(3)(83)	(86)	*-	(86)	(85)	*-	(85)

(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

(1) השפעת התרחישים על הרווח והפסד לוקחת בחשבון פירעונות בפועל הצפויים במהלך 12 החודשים הקרובים ומגלגלת אותם בריבית החדשה עד לתום התקופה הנמדדת. ההשפעה בפועל תלויה בפרמטרים שונים כגון: מחזור בפועל של הפירעונות ושיקולים עסקיים לגבי ריבית הבסיס, ולפיכך התוצאה בפועל עשויה להיות שונה.

(2) לאחר השפעות מקוזות.

(3) סווג מחדש.

טבלה 25 - השפעת תרחישים של שינויים בשיעורי הריבית על ההון העצמי (לפני השפעת מס)

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרץ		
	2025	2026	
במיליוני ש"ח			
17	15	15	עלייה במקביל של 1%
(28)	(25)	(26)	ירידה במקביל של 1%

למידע מפורט על סיכון שוק בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ומידע נוסף על הסיכונים, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025 וכן דוח על הסיכונים לרבעון הראשון של שנת 2026.

סיכון נזילות ומימון

סיכון נזילות הינו סיכון לרווחי החברה וליציבותה, הנובע מאי יכולתה לספק את צרכי נזילותה, היכולת לממן גידול בנכסים ולעמוד בפירעון התחייבויותיה במועד פירעונן, מבלי להיקלע להפסדים חריגים.

מטרתו של תהליך ניהול סיכוני הנזילות הינו להבטיח, בהלימה לסיבולת הסיכון שנקבעה, את יכולתה של החברה לממן את הגידול בנכסים ולעמוד בפירעון התחייבויותיה במועד פירעונן, וזאת מבלי להיקלע לקשיים ומבלי שייגרמו לה הפסדים מהותיים, לרבות הפסדים העלולים להיגרם בעקבות נזקי מוניטין מחוסר יכולת לממן את פעילותה העסקית של הקבוצה.

סיכון הנזילות כולל את סיכון גיוס הנזילות, סיכון הנובע מפגיעה ביכולת גיוס הנזילות של החברה כתוצאה מאיבוד אמון השוק בה, אשר יכול להתממש, בין השאר, מאירועים של פגיעה במוניטין, או פגיעה בשוק בו פועלת הקבוצה.

החברה מיישמת מדיניות כוללת לניהול סיכון נזילות אשר אושרה בדירקטוריון החברה בחודש יולי 2025, ומבוססת על הפרקטיקה המקובלת במערכת הבנקאית בישראל ועל ההנחיות העדכניות של הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 והוראות ניהול בנקאי תקין מספר 342 (ניהול סיכון נזילות) ("נב"ת 342") תוך התאמתן לפרופיל הסיכון הייחודי של הקבוצה.

מדיניות זו מושגת על-ידי קיום מעקב שוטף אחר מצב הנזילות של החברה, באמצעות הרצת מודל פנימי לניהול סיכוני הנזילות, מעקב אחר מערכת אינדיקטורים לזיהוי לחצי נזילות, בחינת תרחישי קיצון ומערכת עזר לניהול תזרים יומי. מנהל סיכוני הנזילות של החברה הינו ה-CFO.

יחס כיסוי הנזילות

בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 221 (בנושא יחס כיסוי נזילות), אשר מאמצת את המלצות ועדת באזל לעניין יחס כיסוי הנזילות במערכת הבנקאית בישראל, חברות כרטיסי האשראי יקבלו פטור מיישום הוראה זו והן תמשכנה לעמוד בדרישות נב"ת 342, לאחר עמידה בשני תנאים:

- (א) החברה תחזיק מודל פנימי לניהול סיכון הנזילות, המביא בחשבון את צורכי הנזילות שלה ומאפייניהם.
- (ב) החברה תחזיק בכל עת מספיק נכסים נזילים בהתבסס על המודל הפנימי, בתוספת כרית בטחון המביאה בחשבון תרחישי קיצון.

לחברה מודל פנימי לניהול הנזילות בקבוצה, המנטר באופן יומי את צורכי הנזילות שלה. החברה מנהלת מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון וקבעה מגבלות שנועדו להבטיח היקף נאות של מקורות המימון. החברה מיישמת מדיניות לניהול סיכון הנזילות בהתאם לנב"ת 342 (בהתאמות הנדרשות לפעילות הקבוצה) ובכלל זה עמידה ביחס נזילות מזערי, אשר נועד להבטיח שלחברה מלאי של נכסים נזילים באיכות גבוהה, מספק אינדיקציה באשר למצב נזילות הקבוצה ומסייע בזיהוי פערי מימון בטווחי זמן שונים, במצב עסקים רגיל ובתרחישי קיצון הכוללים זעזוע ספציפי לקבוצה, זעזוע מערכתי וזעזוע המשלב ביניהם.

דירקטוריון החברה קובע אחת לשנה את הסיבולת לסיכון לאור המלצות ההנהלה, הבאה לידי ביטוי באמצעות קביעת מגבלות החשיפה לסיכון ואסטרטגיית המימון, הכוללת מגבלה מינימלית למקורות מימון מובטחים. הסיבולת לסיכון נקבעת בהתאם לתכניות האסטרטגיות של החברה, מדיניותה העסקית ומצב השווקים.

למועד חתימת הדוח, הקבוצה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות: תזרים מפעילות התשלומים (הנפקה וסליקה); הון עצמי; מסגרות אשראי מובטחות מבנקים ומסגרות אשראי ייעודיות מובטחות נוספות מבנקים הניתנות לניצול באשראי לזמן קצר בהתאם לצרכי הקבוצה השוטפים; אגרות חוב סחירות, כתבי התחייבות נדחים וניירות ערך מסחריים סחירים וכן הלוואות לזמן ארוך מבנקים. כדי לשמור על מגוון מקורות המימון, החברה מקפידה לגוון את ניצולם של אמצעי המימון באמצעות שימוש במקורות מימון בנקאיים וחוץ בנקאיים שונים בכל פעם, לפי תנאי השוק המשתנים. החברה מנהלת מעקב שוטף אחר תמהיל מקורות המימון וקבעה מגבלות שנועדו להבטיח פיזור נאות של מקורות המימון.

נכון למועד חתימת הדוח, דירוג החברה (דירוג מקומי) ודירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, על ידי חברת הדירוג מידרוג, עומד על Aa2.il, עם אופק דירוג שלילי; דירוג כתבי התחייבות נדחים עם מנגנון חוזי לספיגת הפסדים (CoCo) (סדרה ג') שהנפיקה החברה למשקיעים מוסדיים עומד על Aa3.il(hyb), עם אופק דירוג שלילי; ודירוג זמן קצר לניירות הערך המסחריים (סדרה 5) שהנפיקה החברה עומד על P-1.il.

לפרטים אודות פרופיל הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה, לרבות שינויים רגולטוריים אשר עשויים להשפיע על צרכי היקפי ותנאי המימון להם תידרש הקבוצה וכן התפתחויות מהותיות בהם, ראה סעיף 1.6.5 לדוח דירקטוריון זה ולדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפרטים בדבר נכסים והתחייבויות לפי בסיסי הצמדה ראה ביאור 26 לדוחות הכספיים לשנת 2025. לפרטים בדבר תזרימי מזומנים בהתאם למועד הפירעון החזוי ראה ביאור 12 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026. למידע מפורט על סיכון הנזילות בהתאם לדרישות הגילוי של נדבך 3 ולמידע נוסף על הסיכונים, ראה דוח על הסיכונים לשנת 2025.

למועד חתימת הדוח, החברה מעריכה כי יש לה מקורות מימון מספקים לצורך הפעילות השוטפת, לרבות צמיחה בפעילות האשראי והתשלומים. להערכת החברה, המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של ישראל והשלכותיו, לרבות שינויים אפשריים בדירוג של מדינת ישראל והבנקים בישראל על ידי סוכנויות הדירוג השונות (ראה סעיף 2.1.2 לדוח דירקטוריון זה), לא השפיעו מהותית, למועד חתימת הדוח, על סיכון הנזילות ומקורות המימון של הקבוצה. יחד עם זאת, הערכת החברה עשויה להשתנות וכפופה, בין היתר, לאי הוודאות בדבר התפתחויות במצב הביטחוני, מצב המשק ומשקי הבית, והורדות דירוג נוספות (במידה ותהיינה) והשלכותיהן על זמינות ועלות מקורות המימון של הקבוצה (ובהתאם על פעילותה ותוצאותיה של הקבוצה). למועד חתימת הדוח, אין ביכולתה של החברה לאמוד במלואן את היקף ההשפעות העתידיות האמורות, ככל שתהיינה. בהנחה שהמשק יחזור בהדרגה למתכונת פעילות רגילה, החברה אינה צופה כי יחול שינוי מהותי בזמינות מקורות המימון שלה.²²

²² הערכותיה של החברה כאמור הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה של הקבוצה והבנתה את הגורמים המשפיעים על שוק התשלומים והאשראי בו פועלת הקבוצה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר, כתוצאה מאופן התפתחות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי של ישראל והשלכותיו ונגזרותיו המקומיות והגלובליות, אופיו ומשכו, מעליית הריבית והאינפלציה, מהתפתחויות וזעזועים בכלכלה הגלובלית (לרבות השפעתן על הכלכלה המקומית), מהורדות דירוג נוספות (ככל שיהיו), מהנחות וניתוחים לא מיטביים, מהתפתחויות שלא ניתן להעריך באופן מלא למועד חתימת הדוח ו/או התממשותם של כל או חלק מגורמי הסיכון החלים על החברה.

3.4. סיכונים מובילים ומתפתחים

בהתבסס על המלצת ה-FSB (מוסד בינלאומי ליציבות פיננסית מייסודן של מדינות ה-G20), סיכון מוביל מוגדר כהתפתחות המתרחשת כיום בסביבת העסקים של הקבוצה, אשר עלולה להשפיע לרעה על תוצאות הקבוצה במהלך השנה הקרובה. לעומת זאת, סיכון מתפתח מוגדר כאשר ישנה אי ודאות גדולה יותר לגבי מועד גיבושו לכלל התרחשות בעלת השפעה מהותית על אסטרטגיית הקבוצה (בדרך כלל, מעבר לשנה הקרובה).

ניהול הסיכונים בקבוצה מתואר בהרחבה בדוח על הסיכונים לשנת 2025.

כמפורט בסעיף 1.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025 ובסעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה, המצב הביטחוני (על רקע ובעקבות מלחמת "חרבות ברזל" ומבצע "שאגת הארי") הינו אירוע בעל השלכות מקרו-כלכליות מהותיות המשפיע על הפוטנציאל להתממשות סיכונים שונים ובכללם סיכון אשראי. נכון למועד חתימת הדוח, עדיין קיימת אי ודאות בנוגע למצב הביטחוני, משכו, היקפו והשלכותיו העתידיות על פעילות ותוצאות הקבוצה, המשק המקומי ולקוחות הקבוצה.

מיום פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" ועד מועד חתימת הדוח, נוקטת הקבוצה בפעולות שונות שמטרתן לצמצם את השפעת הפגיעה של המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי בקבוצה ככל שניתן ולהבטיח את המשך פעילותה התקינה ובכלל זה מתן שירותים רציף ללקוחותיה במגזרי הפעילות השונים וכן קיום תהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי הסיכונים השונים, כאשר בהתאם להתפתחויות יכול ויותאמו תהליכי עבודה ובקרה נוספים. הקבוצה עוקבת אחר השפעות המצב כאמור, בדגש על הסיכונים השונים הקשורים בפעילותה ונערכת בהתאם לאור ההתפתחויות.

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי על רמת הסיכונים השונים בקבוצה. אי הוודאות של משך תקופת המצב הביטחוני, עוצמתו והיקפו, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי וכן השלכות אפשריות של שינויים בדירוג האשראי של מדינת ישראל והבנקים הישראליים, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישרין או בעקיפין על עלייה בחשיפת הקבוצה לסיכונים השונים והתממשותם.

במבט צופה פני עתיד, ישנה אי ודאות להתפתחות מדדי הסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיה על הקבוצה. הקבוצה עוקבת אחר מגמות השוק ובוחנת באופן שוטף שינויים בסביבה המקרו-כלכלית והשפעותיהם על החשיפות השונות, בהן חשיפת האשראי, ובין היתר, סיכוני הונאות ומעילות המתעצמים בתקופות של חוסר יציבות כלכלית.

נכון למועד חתימת הדוח הסיכונים הבאים זהו על-ידי החברה כסיכונים מובילים ומתפתחים הרלוונטיים ביותר (להרחבה נוספת ראה סעיף 3.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025):

3.4.1 סיכון אשראי

סיכון אשראי הינו האפשרות שלווה/צד נגדי לא יעמוד בהתחייבויותיו בהתאם לתנאים המוסכמים. סיכון האשראי הוא אחד הסיכונים אשר מנוהל, מנוטר ומבוקר בחברה, כמתחייב מאופי פעילותה כחברה העוסקת במתן אשראי. תהליך ניהול סיכוני האשראי מסייע לחברה לבחון את סיכון האשראי על-פי תמהיל המוצרים המרכיב אותו. לפרטים בקשר לסיכון האשראי בקבוצה ראה סעיף 3.2 לעיל וסעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

3.4.2 סיכון תפעולי

סיכון תפעולי הינו סיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות או כתוצאה מאירועים חיצוניים. תחומי פעילות הקבוצה מאופיינים במורכבות תפעולית גבוהה מאד ולפיכך סיכון תפעולי הינו סיכון מהותי במסגרת פעילותה העסקית של הקבוצה. לפירוט ראה סעיף 3.4.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

יצוין כי במסגרת ניהול הסיכון התפעולי ולאור התמשכות המצב הביטחוני, החברה מרעננת ובוחנת (בהתאם לנסיבות המשתנות) את תרחישי ההמשכות העסקית בקבוצה, וכן תרגלה הלכה למעשה מגוון תרחישים.

3.4.3 סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר)

אבטחת מידע מוגדרת כמכלול הפעולות, האמצעים והבקורות הננקטים והמיושמים במערכות מידע, על מנת להגן עליהן מפני פגיעה בזמינות ובשרידות, מפני חשיפה לא רצויה, מפני שינוי במזיד או בשוגג של המידע ומפני פגיעה בשלמות המידע ובאמינותו. המטרה הכללית של אבטחת מידע בקבוצה היא שמירה על חיסיון, שלמות, זמינות ואמינות המידע, מפני פגיעה במתכוון או שלא במתכוון על-ידי עובד הקבוצה בעבר ו/או בהווה או על-ידי גורמים חיצוניים.

סיכון סייבר הינו פוטנציאל לנזק שנובע מהתרחשות אירוע סייבר, בהתחשב ברמת סבירותו וחומרת השלכותיו. אירוע סייבר הינו אירוע אשר במהלכו מתבצעת תקיפת מערכת מחשוב ו/או מערכת ותשתיות משובצות מחשב, על-ידי, או מטעם, יריבים (חיצוניים או פנימיים לקבוצה) אשר עלולה לגרום להתממשות סיכון סייבר. יצוין, כי בהגדרה זו נכללים גם ניסיון לביצוע תקיפה כאמור גם אם לא נגרם נזק בפועל.

מאז פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" חל גידול במתקפות הסייבר על ישראל, הבאות לידי ביטוי גם בעלייה במתקפות על הקבוצה. הקבוצה נערכה בהתאם על מנת למזער את הפגיעה הפוטנציאלית, על-ידי שיפור מערכי ההגנה, הגדרות וספי רגישות וכן הרחבת בקורות ואמצעים נוספים ועוקבת באופן שוטף אחרי מפת האיומים המשתנה לאור המצב, תוך התאמת רמת האבטחה והבקורות הנדרשות, בהתאם לרמת הסיכון הנגזרת ממנה.

למועד חתימת הדוח לא ידוע לחברה על אירועים שעלולה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה הכספיות של החברה.²³ בחמש השנים האחרונות ולמועד חתימת הדוח לא אירעו בחברה אירועי סייבר מהותיים אשר השפיעו על הדוחות הכספיים ו/או הגשת תביעות, פגיעה במוניטין וכדומה.

לפרטים נוספים אודות סיכון אבטחת מידע ותקריות קיברנטיות (סייבר), ראה סעיף 3.4.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. לפרטים אודות ביטוח סיכונים סייבר וביטוח אחריות מקצועית ופשיעה, ראה סעיף 7.5 לדוח ממשל תאגידי לשנת 2025.

3.4.4 סיכון רגולטורי

סיכון רגולטורי הינו הסיכון לפגיעה בהכנסות ו/או בהון הקבוצה הנגרם כתוצאה משינויים מהותיים מתהליכי חקיקה ו/או משינויים או טיטוטות הוראות של גופים רגולטוריים שונים, הקובעים מגבלות על תחומי פעילות ומקורות הכנסה של הקבוצה, או המטילים חובות שיישומן כרוך בעלויות משמעותיות לקבוצה, ובכך עשויים לפגוע ברווחיותה. הסיכון הינו צופה פני עתיד במהותו, מכיוון שהוא מתייחס לסיכון הגלום בשינויים מהותיים אפשריים בחקיקה וברגולציה.

ריבוי הליכי הרגולציה, ככל שיהפכו לחלוטים, לרבות ההוראות והשינויים בשוק התשלומים והאשראי, ובכלל זה תיקונים לדיני הגנת הפרטיות, כניסת נותני שירותי תשלום, בנקאות פתוחה, חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום וכן המגמות בשוק זה, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הקבוצה, אך בשלב זה לא ניתן להעריך בוודאות מספקת את היקפם והשלכותיהם.

למועד חתימת הדוח, המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי והשפעותיו, לרבות השפעות אפשריות עתידיות, על משקי הבית ובתי העסק יכול ויביא שינויים רגולטוריים נוספים כחלק ממאמץ הממשלה, הכנסת והרגולטורים השונים להקל על האוכלוסייה ולהתמודד עם השלכות המצב. נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות השינויים הרגולטוריים העתידיים כתוצאה מהאמור על הפעילות העסקית של הקבוצה. אי הוודאות של משך ועוצמת המצב הביטחוני, עוצמת הלחימה, התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישור ו/או בעקיפין על הקבוצה ויעדיה.

לפרטים נוספים אודות סיכון רגולטורי, ראה סעיף 3.4.4 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

לפרטים נוספים אודות ההשפעות הרגולטוריות על תחומי הפעילות של הקבוצה ראה סעיף 2.1.5 לדוח דירקטוריון זה וביאור 2.ג.10 לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

²³ הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכה כאמור מבוססת, בין היתר, על מהות האירועים הנקודתיים האמורים, מספרם והיקפם (לרבות לאורך זמן), על אופי הליכי הדיווח והבדיקה שמתנהלים מול הרשות להגנת הפרטיות כאמור, על קיומה של פוליסת ביטוח לכיסוי אירועים כאמור ועל הערכותיה של הנהלת החברה והבנתה את השלכותיהן האפשריות של הוראות הדין החלות על הקבוצה בהקשר זה. הערכות אלה עלולות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה, לרבות מהותית, מהצפוי, בין היתר כתוצאה מהתגברות אירועים כאמור ו/או התרחשות אירועים בעלי פוטנציאל נזק גבוה יותר ו/או גילוי אירועים לאחר תקופת זמן ארוכה (הכל לרבות על רקע התגברות מתקפות הסייבר על ישראל בעקבות המלחמה), משינויים מהותיים במדיניות האכיפה של הרשות להגנת הפרטיות ו/או מאכיפה מחמירה כלפי הקבוצה, מהנחיות וניתוחים לא מיטביים של סיכונים הסייבר החלים על הקבוצה, משינויים רגולטוריים ו/או מנזקים עקיפים כתוצאה מאירועים כאמור או מפרסומם (כגון פגיעה במוניטין).

3.4.5 סיכון אסטרטגי ותחרות

סיכון אסטרטגי הינו הסיכון לפגיעה ברווחי ובהון החברה כתוצאה מהחלטות עסקיות שגויות, יישום לא נאות של החלטות עסקיות ואי ביצוע או אי התאמה של תכנית העבודה לשינויים בסביבה העסקית. הסיכון האסטרטגי מושפע מגורמי סיכון פנימיים וחיצוניים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1.1 לדוח דירקטוריון זה וסעיף 3.4.5 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

נכון למועד חתימת הדוח, לא ניתן להעריך את כלל השלכות המצב הביטחוני, המדיני והגיאופוליטי ורמת השפעתו על הפעילות העסקית והיעדים האסטרטגיים שהוגדרו לחברה. אי הוודאות הנלווית למצב האמור, עוצמתו והשלכותיו, וכן התמודדות הממשלה ותמיכתה בעורף העסקי והאזרחי, הינם גורמים משמעותיים, אשר ייתכן וישפיעו במישורין ו/או בעקיפין על הצורך בעדכון אסטרטגיית החברה ויעדיה.

3.4.6 סיכון ציות

סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר החברה עלולה לספוג כתוצאה מכך שלא קיימה את הוראות הציות.

בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 308, ובהתאמה לפעילות הקבוצה, הוראות הליכה בתחום הציות הן: מניעת ניגוד עניינים, הוגנות כלפי הלקוח, איסור הלבנת הון ומימון טרור, אכיפה מנהלית בניירות ערך והגנה על הפרטיות (למעט היבטי טכנולוגיית המידע).

התממשות סיכון הציות כוללת סיכון לסנקציות, הגבלות משפטיות או רגולטוריות, הפסד כספי משמעותי או פגיעה במוניטין של הקבוצה או של מי מעובדיה ומנהליה כתוצאה מהפרה של חוק/צו/תקנה/הנחיה/הוראה כלשהי אשר הקבוצה מחויבת לפעול על-פיהם. אי הקפדה על קיום הוראות הציות עלולה לחשוף את הקבוצה להפסדים מהותיים ופרסומים שליליים, אשר עלולים להוביל לפגיעה בתדמית ובמוניטין של הקבוצה.

הקבוצה נוקטת במדיניות של ציות מלא לכל הוראות החוק והרגולציה.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4.6 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

המצב הביטחוני החל מפרוץ מלחמת "חברות ברזל" הגביר את הסיכון להלבנת הון ומימון טרור. בהתאם, הקבוצה נוקטת בתהליכי ניטור ובקרה מוגברים בהיבטי סיכונים ציות, איסור הלבנת הון ומימון טרור, לרבות נקיטת צעדים לגידור הסיכון.

3.4.7 סיכון מודל

סיכון המודל הינו הסיכון להפסד או לקבלת החלטות שגויות כתוצאה משימוש במודל שאינו תקף, או המבוסס על הנחות או נתונים שגויים או מיושם באופן לקוי. הסיכון עשוי לנבוע מפגמים בפיתוח, בהטמעה או בשימוש, או משינויי סביבה שאינם משתקפים במודל ומשפיעים בין היתר על חישוב הסיכונים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.4.7 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

3.4.8 סיכונים אקלים

נוהל בנקאי תקין מספר 345 בנושא "עקרונות לניהול אפקטיבי של סיכונים פיננסיים שקשורים לאקלים" ("נב"ת 345"), המבוסס על עקרונות באזל לניהול סיכונים אקלים, דורש מבנקים ונותני שירותי תשלום, בין היתר, לבחון כיצד סיכונים האקלים צפויים להשפיע על הסיכונים המסורתיים שאותם הם מנהלים, ובהתאם לתוצאות ניתוח זה, לקבל החלטה מושכלת אם וכיצד לשלב במסגרות ניהול הסיכון השונות את גורמי הסיכון האקלימיים. בהתאם לנב"ת 345, נדרש לייצר מנגנוני ממשל תאגידי בתחום האקלים שיאפשרו לארגון לקבוע אסטרטגיה בנושא, לנהל סיכונים ולהציב ולנהל מדדים ויעדים בצורה אפקטיבית. בנוסף לסיכונים האקלים, תאגיד בנקאי עלול להיות חשוף גם לסיכונים סביבה אחרים ולפיכך, מצופה כי התאגיד יישם, ככל הניתן, את העקרונות של נב"ת 345, וכן ינהל את הסיכונים הפיננסיים שקשורים לסיכונים סביבה אחרים. הקבוצה פועלת ליישום הוראה זו אשר תיכנס לתוקף ביוני 2026.

3.5.1. סיכון משפטי

סיכון להפסד הנובע, מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של הסכם, פגיעה בפעילות הקבוצה הנובעת מפרשנות מוטעית של הוראת חוק או רגולציה, או קיומו של הליך משפטי (כגון תביעות ייצוגיות) נגד מי מחברות הקבוצה, או שתוצאותיו עשויות להשפיע בצורה שלילית על פעילות הקבוצה או על מצבה הפיננסי. מעצם פעילותה של הקבוצה ופריסתה הגבוהה באוכלוסייה, חשופה הקבוצה מעת לעת לתביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים. הקבוצה מקפידה על תהליכי התקשרות נאותים מבחינה משפטית ומבצעת את פעילותה העסקית תוך סיוע וגיבוי משפטי מתאים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.1 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025. לפרטים אודות הליכים משפטיים ותלויות ושומות מע"מ ראה ביאורים ד.10 ו-10.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026, בהתאמה.

3.5.2. סיכון מוניטין

סיכון המוניטין הינו הסיכון לפגיעה מהותית בהכנסות הקבוצה או בהון החברה כתוצאה מתפיסת תדמית שלילית שנוצרה לחברות הקבוצה בקרב מחזיקי העניין. תפיסת תדמית שלילית יכולה להיווצר ממספר רב של גורמים יחד ולחוד (כגון: תביעה צרכנית, קריסת מערכות מחשוב, התנהגות החורגת מנורמות חברתיות ומקובלות וכיו"ב).

סיכון המוניטין הינו סיכון הגלום בכל תחומי הפעילות של הקבוצה כמו גם בשירותים ומוצרים נוספים אותם מציעה הקבוצה. סיכון המוניטין מאופיין בכך שהוא עשוי לנבוע מגורמי סיכון ישירים או כתוצאה מהתממשותם של סיכונים אחרים.

לפרטים נוספים ראה סעיף 3.5.2 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

דיון בגורמי סיכון - לפרטים אודות דיון בגורמי סיכון, ראה טבלה 33 לדוח הדירקטוריון לשנת 2025.

4. מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים בקרות ונהלים

4.1. מדיניות חשבונאית ואומדנים קריטיים

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2026 ערוכה בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. הוראות אלו מאמצות בעיקרן את כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP). עיקרי ההוראות מפורטים בביאור 2 "כללי דיווח ועיקרי המדיניות החשבונאית" לדוחות הכספיים לשנת 2025 ולתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026. בעת עריכת הדוחות הכספיים, משתמשת הנהלת החברה בהנחות, הערכות ואומדנים, המשפיעים על הסכומים המדווחים של נכסים והתחייבויות (לרבות התחייבויות תלויות) ועל התוצאות המדווחות של החברה. חלק מההערכות והאומדנים כרוכים במידה רבה של אי ודאות, והם עלולים להיות מושפעים משינויים אפשריים בעתיד. ייתכן, שאופן התממשותם בעתיד של ההערכות והאומדנים כאמור יהיה שונה, לרבות מהותית, מכפי שהוערך בעת עריכת הדוחות הכספיים.

הנהלת החברה סבורה כי האומדנים וההערכות שיושמו בעת עריכת תמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026 הינם נאותים, ונעשו על-פי מיטב ידיעתה ושיקול דעתה המקצועי נכון למועד עריכת תמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026. הנושאים העיקריים בהם נעשה שימוש בהערכות ואומדנים, ולפיכך נחשבים על-ידי החברה כנושאים חשבונאיים קריטיים, הינם הפרשה להפסדי אשראי, התחייבויות תלויות, התחייבויות בגין זכויות עובדים והיוון עלויות תוכנה לשימוש עצמי. במהלך התקופה המדווחת לא אירעו שינויים במדיניות החשבונאית של הקבוצה בנושאים קריטיים, אשר מפורטת בדוח הדירקטוריון לשנת 2025. לגבי אומדנים והנחות בקשר עם קביעת ההפרשה להפסדי אשראי צפויים (CECL) ובקשר עם התחייבויות תלויות, ראה פירוט נוסף להלן:

הפרשה להפסדי אשראי

החברה מיישמת את כללי החשבונאות המקובלים בבנקים בארה"ב בנושא הפסדי אשראי צפויים (CECL). בהתאם לכללים אלו, בין היתר: ההפרשה להפסדי אשראי מחושבת לפי ההפסד הצפוי לאורך חיי האשראי; באומדן ההפרשה להפסדי אשראי נעשה שימוש משמעותי במידע צופה פני עתיד שישקף תחזיות סבירות לגבי אירועים כלכליים עתידיים; מדידת ההפרשה להפסדי אשראי מבוססת על חלוקת תיק האשראי של הקבוצה לסגמנטים החולקים מאפייני סיכון דומים. הכללים כאמור לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי חלים על אשראי, וחשיפות אשראי חוץ מאזניות מסוימות.

ככלל, אומדני החברה מבוססים על הפסדים היסטוריים תוך התאמתם למאפייני תיק האשראי, תנאים נוכחיים ומידע צופה פני עתיד לגבי תחזיות סבירות ניתנות לביסוס. מובהר כי קיימת רמה גבוהה של אי ודאות אשר כרוכה במידה רבה של שיקול דעת בהערכת הפסדי האשראי הצפויים.

החברה מודדת את הפסדי האשראי הצפויים על בסיס שיטת הסתברות לכשל (PD)/הפסד בהינתן כשל (LGD). אומדן ההפרשה להפסדי אשראי כולל התאמות מקרו-כלכליות אשר מבוססות על תחזיות החברה בקשר לפרמטרים מקרו-כלכליים, לרבות: שיעורי ריבית בנק ישראל, מדד המחירים לצרכן, תוצר מקומי גולמי ועוד. כמו כן, אומדן ההפרשה כולל התאמות למודל בגין גורמים איכותיים המתייחסים, בין היתר, לשינויים בהיקף האשראי, יעדי אשראי, אחוזי כשל בפועל, מדיניות ונהלי מתן האשראי של הקבוצה, וגורמים נוספים.

החברה בוחנת את הנאותות הכוללת של ההפרשה להפסדי אשראי. הערכת נאותות כאמור מתבססת על שיקול הדעת של הנהלה אשר מתחשבת, בין היתר, בסיכונים הגלומים בתיק האשראי ובשיטות ההערכה שמיושמות על-ידי החברה לקביעת ההפרשה.

בנוסף, יצוין כי ההפרשה להפסדי אשראי נבחנה, בין השאר, גם אל מול חישוב בתרחישים שונים, שהחברה עורכת מעת לעת. בעקבות מלחמת "חברות ברזל" חלה עלייה ברמת אי הוודאות בנוגע להתפתחות המצב הביטחוני, נגזרותיו והשלכותיו הכלכליות: השפעתו על המשק הישראלי ומשך הזמן בו הוא צפוי להיות מושפע; השפעת התמשכותו, בין היתר על שינויים ארוכי טווח בשוק העבודה, דפוסי צריכה והיקפה ועוד; דרכי ההתמודדות של הממשלה; שינויים רגולטוריים וכיו"ב.

יודגש, כי התהליך לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי, בפרט נוכח אי הוודאות בעקבות המצב הביטחוני, רגיש לשינויים אפשריים באומדנים ו/או בהערכות הסובייקטיביות, כך שסטייה בגורמים אלו עלולה לשנות באופן משמעותי את סכום ההפרשות להפסדי אשראי.

לאורך זמן, ככל שעומד לרשות הקבוצה מידע נוסף לגבי השפעות נוספות, נוכחיות וצפויות, של המצב הביטחוני (כגון: מצב הלוחים, סיכויי גבייה, נתונים מקרו-כלכליים עדכניים וכיו"ב), אומדני ההפרשה מעודכנים ועשויים להתעדכן בהתאם, על-פי הצורך. ראה גם סעיף 1.2 לדוח דירקטוריון זה אודות השפעת המצב הביטחוני ואי הוודאות הכרוכה בו.

במטרה לקבוע את ההפרשה להפסדי אשראי, בחנה החברה את השפעתם האפשרית של שינויים בפרמטרים מקרו-כלכליים על אומדן שיעורי ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי ליום 31 במרץ 2026. במסגרת זו, מתבססת החברה, בין היתר, על המשתנים המקרו-כלכליים הבאים: שיעורי ריבית בנק ישראל, שיעורי אינפלציה ותוצר מקומי גולמי, כפי שאלה פורסמו בתחזית בנק ישראל²⁴ וכן פרמטרים שפורסמו על-ידי גופים נוספים כגון הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה.

להערכת החברה, החמרה נוספת מזו שנלקחה בתחשיב שיעור ההפרשה הקבוצתית להפסדי אשראי של 1% בכל הפרמטרים המקרו-כלכליים המתוארים לעיל והמשמשים כבסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי, לרבות במשולב עם החמרה במשקולות התרחישים השונים, הייתה מביאה לגידול יתרת ההפרשה להפסדי אשראי ליום 31 במרץ 2026 בטווח שבין 5 ל-12 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2025 בטווח שבין 3 ל-10 מיליון ש"ח).

התחייבויות תלויות

הנהלת החברה כללה בתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026 הפרשות נאותות, במידת הצורך, לכיסוי נזקים אפשריים עקב הליכים משפטיים תלויים ועומדים מולה ובכלל זה מול רשויות המס,²⁵ וזאת בהתבסס על חוות דעת פנימיות בחברה וכן, לעיתים, גם מיועצים משפטיים חיצוניים. הערכות אלה של יועצים משפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם, בהתחשב בשלב שבו מצויים ההליכים. יש להביא בחשבון, כי בתחום המשפטי אין אפשרות לקיים הערכה "ודאית" או "קרובה לוודאית", וזאת לא רק בשלבים הראשונים של חיי ההליך המשפטי, אלא עד וסמוך לקבלת פסק הדין, ולעיתים גם אחריו, ככל שיוגש ערעור, ולפיכך, תוצאות ההליך עלולות להיות שונות מההערכה שנקבעה לגביו. לאור האמור לעיל, יתכן שתוצאות התביעות בפועל תהיינה שונות מההפרשות שנעשו.

4.2. גילוי לגבי בקרות ונהלים

הערכת בקרות ונהלים לגבי הגילוי

הנהלת החברה, בשיתוף עם המנכ"ל, ה-CFO, והחשבונאי הראשי של החברה, העריכו ליום 31 במרץ 2026 את האפקטיביות של הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה. על בסיס הערכה זו, מנכ"ל החברה, ה-CFO והחשבונאי הראשי הסיקו כי לתום תקופה זו הבקרות והנהלים לגבי הגילוי של החברה הינם אפקטיביים כדי לרשום, לעבד, לסכם ולדווח על המידע שהחברה נדרשת לגלות בדוח הכספי בהתאם להוראות הדיווח לציבור של הפיקוח על הבנקים ובמועד שנקבע בהוראות אלו.

בקרה פנימית על דיווח כספי

במהלך הרבעון הראשון שהסתיים ביום 31 במרץ 2026, לא אירע כל שינוי בבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי אשר השפיע באופן מהותי, או סביר שצפוי להשפיע באופן מהותי, על הבקרה הפנימית של החברה על הדיווח הכספי.

איתמר פורמן

מנהל כללי

תמר יסעור

יו"ר הדירקטוריון

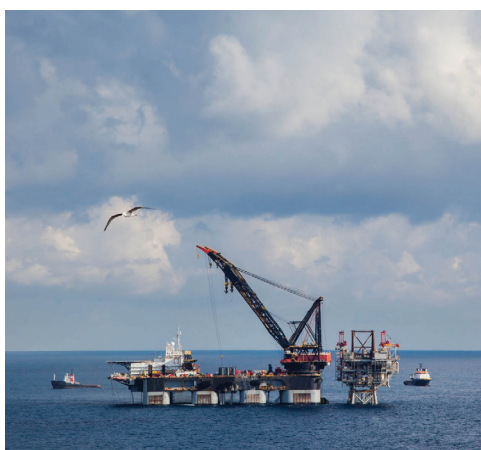
בני ברק, 18 במאי 2026

²⁴ ראה הודעה לעיתונות של בנק ישראל מיום 30 במרץ 2026 שכותרתה: "התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, מרץ 2026".
²⁵ לפרטים ראה ביאורים 10.10 ו-10.11.ה לתמצית הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026.

פרק

בי

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד



ק ב ו צ ת ד ל ק ב ע " מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2026

דירקטוריון קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה ו/או הקבוצה) מתכבד להגיש בזה את דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס, 2026.

א. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תאור החברה וסביבתה העסקית

א. החברה פועלת, בעיקר באמצעות חברות ותאגידים מוחזקים, בתחום חיפושי והפקת נפט וגז בישראל ובח"ל. בנוסף, בחודש יולי 2025, הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה גרעין שליטה בישראל בע"מ, כאשר לאחר השלמת העסקה כאמור מחזיקה הקבוצה בכ-40% מהון המניות בישראל. כמו כן, נכון למועד אישור דוח זה, לחברה החזקות בשיעור של 100% בחברת דלק תמלוג על לווייתן, כ-25% בדלק ישראל, כ-19% בדלק ישראל נכסים הפועלות בתחום תחנות הדלק, חנויות הנוחות ונכסי נדל"ן וכ-61% במהדרין בע"מ הפועלת בעיקר בתחום החקלאות ומחזיקה בזכויות בנכסי נדל"ן שונים.

האסטרטגיה העיקרית של החברה היא להמשיך ולפתח את נכסי הליבה שלה בתחום חיפושי והפקת גז ונפט (Upstream Energy), בין השאר על ידי השבחה ומיצוי הפוטנציאל של נכסי הקבוצה בים התיכון (East Med) ובים הצפוני (North Sea), וכן בתחום הפיננסים באמצעות שליטה בחברת ישראל, וזאת לצד בחינה של הזדמנויות עסקיות שיש בהן כדי להציף ערך בפעילות החברה ולהוות מנוע צמיחה להמשך פעילותה של החברה.

ב. ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "שאגת הארלי"), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרס 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה. בתחילת חודש אפריל הושגה הפסקת אש זמנית בין ארה"ב וישראל לאיראן, הנשמרת נכון למועד אישור הדוח. בדבר השלכות האמור על הקבוצה ראו באור וג' לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים וכן ניתוח התוצאות בתחום הגז והנפט בישראל בהמשך הדוח.

2. עיקרי הפעילות

תחום הגז והנפט בישראל וסביבתה

פעילות הקבוצה בתחום הגז והנפט בישראל מתבצעת בעיקר באמצעות ניו-מד אנרג'י - שותפות מוגבלת (להלן - ניו-מד אנרג'י או השותפות). נכון למועד אישור הדוח, פועלת השותפות בתחום האנרגיה ועוסקת בעיקר בחיפוש, פיתוח, הפקה ושיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט בישראל, בקפריסין ובמרוקו ובקידום פרויקטים שונים מבוססי גז טבעי, במטרה להגדיל את היקף מכירות הגז הטבעי שמפיקה השותפות. במקביל, בוחנת השותפות הזדמנויות עסקיות בתחום החיפוש, הפיתוח, ההפקה והשיווק של גז טבעי, קונדנסט ונפט במדינות נוספות, בוחנת ומקדמת אפשרויות לביצוע השקעות בפרויקטים בתחום האנרגיות המתחדשות, במסגרת שיתוף הפעולה עם חברת אנלייט אנרגיה מתחדשת בע"מ, וכן בוחנת פרויקטים אפשריים לייצור מימן, המופק מגז טבעי גז טבעי ואשר יכול להוות תחליף דל פחמן לצרכני אנרגיה.

- ביום 15 בינואר 2026, קיבלו שותפי לווינתן החלטת השקעה סופית (FID) לפיתוח השלב הראשון של פרויקט ההרחבה, שמטרתו להגדיל את כושר הפקת הגז הכולל מפרויקט לווינתן עד לכ- BCM 21 בשנה. פרויקט ההרחבה מיועד להגדיל את יכולת ההפקה היומית של פרויקט לווינתן עד לכ- BCF 2.1 (כ- BCM 21 בשנה), ובתנאי תפעול מסוימים אף מעבר לכך. לוח הזמנים המשוער להפקת גז ראשון (First Gas) מהשלב הראשון של פרויקט ההרחבה צפוי להיות במחצית השנייה של שנת 2029, בתקציב כולל של כ-2.36 מיליארד דולר (100%, חלק השותפות סך של כ-1.07 מיליארד דולר).

- ביום 9 באפריל 2026 נחתם בראשי תיבות מזכר הבנות למכירת מלוא כמויות הגז הטבעי הניתנות להפקה ממאגר אפרודיטה שבשטח בלוק 12 בקפריסין, בין בעלות הזכויות במאגר אפרודיטה וחברת ההידרוקרבונים של קפריסין ("CHC") ובין חברת הגז הלאומית המצרית - The Egyptian Natural Gas Holding Company (להלן: "EGAS" או "הרוכשת") בד בבד, נחתם בראשי תיבות גם Host Government Agreement (להלן: "HGA") בין בעלות הזכויות במאגר אפרודיטה וחברת AMC (חברה ייעודית אשר תאוגד במצרים - Aphrodite Midstream Company) לבין ממשלת מצרים, בקשר עם פרויקט לפיתוח מערכת הולכת הגז בשטח הימי של מצרים ל- EGAS (להלן: "פרויקט ההולכה"), אשר מסדיר את המסגרת הרגולטורית להסדרת הזכויות והחובות לצורך הקמה, מימון, תפעול ותחזוקה של תשתיות ההולכה והמתקנים הנלווים לפרויקט ההולכה. מובהר כי ההסכמים האמורים כפופים להסמכה לחתימה של ממשלות מצרים וקפריסין וחתימות מלאות של כל הצדדים.

- ברבעון הראשון של שנת 2026 הושלם הפרויקט להנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה של מאגר לווינתן וכן שדרוג מערכות על גבי הפלטפורמה המאפשר להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- BCM 14 בשנה. בהקשר זה יצוין כי עם השלמת הפרויקט בחודש מרס 2026, הוכח כי יכולת הפקת הגז המקסימלית עומדת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, על כ- MMSCF 1,530 ביום (כ- BCM 15.8 בשנה).

- ביום 15 במרס, 2026, ניו-מד אנרג'י הכריזה על חלוקת רווחים בסך של 70 מליוני דולר אשר חולקה במהלך חודש מרס 2026. חלק הקבוצה בחלוקת הרווחים כאמור הינו כ- 38 מליוני דולר (כ-119 מליוני ש"ח).

- ביום 18 במאי, 2026, ניו-מד אנרג'י הכריזה על חלוקת רווחים בסך של 60 מליוני דולר אשר תחולק במהלך יוני 2026. חלק הקבוצה בחלוקת הרווחים כאמור הינו כ-33 מליוני דולר (כ-96 מליוני ש"ח).

תחום הנפט והגז באזור הים הצפוני

- פעילות הקבוצה בתחום זה מבוצעת באמצעות Ithaca Energy PLC (להלן - איתקה), בה מחזיקה הקבוצה למועד הדוח בכ- 50.47% (בשרשור), אשר עוסקת בחיפוש, הפקה ומכירה של נפט וגז באזור הים הצפוני, והמחזיקה בזכויות בנכסי נפט המצויים בים הצפוני בשטח המים הטריטוריאליים של בריטניה ומשמשת כמפעיל (Operator) בחלק מהנכסים בבעלותה. יצוין כי החל מיום 30 בספטמבר, 2025 איתקה מטופלת בדוחות הכספיים של הקבוצה כחברה כלולה ודוחותיה הכספיים מצורפים לדוחות הכספיים של החברה.
- בחודש מרס 2026 אישר דירקטוריון איתקה חלוקת דיבידנד ביניים שלישי בגין שנת 2025 בסך של כ- 200 מליוני דולר (חלק החברה הינו כ-101 מליוני דולר (כ-302 מליוני ש"ח)). הדיבידנד האמור חולק בחודש אפריל 2026.

הפעילות הפיננסית

- בחודש יולי 2025, השלימה הקבוצה עסקה לרכישת גרעין שליטה בחברת ישראלכרט בע"מ (להלן - ישראלכרט), כאשר נכון למועד אישור הדוחות הכספיים מחזיקה הקבוצה בכ- 40.05% מהונה המונפק והנפרע. הדוחות של ישראלכרט מאוחדים בדוחות הכספיים של החברה החל מהרבעון השלישי של שנת 2025.
- ישראלכרט הינה נותן שירותי תשלום יציבותי ("נשת") כהגדרתו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, חברת כרטיסי אשראי, ו/או 'סולק' כמשמעות המונח על-פי הוראות ונוהלי הפיקוח על הבנקים, וביחד עם החברות המוחזקות שלה, פועלת בעיקר בענפי האשראי והתשלומים (לרבות הנפקה ותפעול הנפקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות פרטיים ואשראי ופתרונות תשלום מתקדמים (לרבות סליקה של כרטיסי חיוב) ללקוחות עסקיים. ישראלכרט מנפיקה (לרבות מתפעלת הנפקה) וסולקת את המותגים "Mastercard", "Visa", "American Express" ו-"ישראלכרט", ומציעה ללקוחותיה מוצרים ופתרונות מימון על-פי אופי פעילות הלקוח ומאפייניו תוך שימת לב לסיווגו כפרטי או כעסקי.
- ביום 17 במרס, 2026 חתמה ישראלכרט על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת 100% מהון המניות של בנק אש ישראל בע"מ, בנק דיגיטלי ישראלי שקיבל רישיון בנק מבנק ישראל בדצמבר 2022, ו-25% מהון המניות של אש או אס בע"מ (חברה המפתחת טכנולוגיות לבנקים, ובין היתר מעניקה שירותים טכנולוגיים לבנק הנמצאת בשליטת של בעלי השליטה בבנק. לפרטים נוספים אודות העסקה - ראו באור ג'3(1) לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.
- ביום 26 במרס 2026 חתמו ישראלכרט ופרימיום אקספרס, על הסכם עם אל על הנוסע המתמיד בע"מ, אשר מפעילה את מועדון הלקוחות "הנוסע התמיד", במסגרתו תנפיק ישראלכרט לציבור חברי המועדון כרטיסי אשראי ממותגים כ-FLY CARD מסוג ברונזה ופרימיום, והצדדים יפעלו להעברת מחזיקי הכרטיס הקיימים לקבוצה (בסעיף זה: "ההסכם"). ההסכם הינו לתקופה בת 10 שנים, החל מיום 1 באפריל 2026. לפרטים נוספים אודות ההסכם - ראו באור ג'2(2) לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים. להערכת ישראלכרט, העברת פעילות המועדון לקבוצה צפויה להגדיל את מצבת הכרטיסים החוץ-בנקאיים והבנקאיים של הקבוצה במידה ניכרת, וזאת כבר במהלך שנות ההסכם הראשונות.
- לסקירת פעילות ישראלכרט - ראו דוח דירקטוריון של ישראלכרט לרבעון הראשון של שנת 2026 המצורף כנספח א' לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד.

פעילויות נוספות

מהדרין

במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, רכשה מהדרין זכויות לרכישת מגרשים בתכנית רעננה מערב, בשטח כולל של כ-11 דונם, עליהם צפויה להתאפשר, הקמה של כ-349 יח"ד וכ-1,800 מ"ר שטחי מסחר ("פרויקט רעננה מערב") וכן זכתה במכרזים של עיריית ראשון לציון לרכישת זכויות בשני מגרשים בשטח כולל של כ-5.8 דונם עליהם ניתן להקים 294 יח"ד וכ-1,660 מ"ר שטחי מסחר ("פרויקט פארק הים"). לפרטים נוספים ראו באור 10 בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

בנוסף, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025 מהדרין השלימה הנפקה של סדרה נוספת של אגרות חוב בהיקף של 250 מליוני ש"ח. לפרטים נוספים ראו באור 5 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

אגרות חוב

- בחודש ינואר 2026 פרעה החברה בפרעון מוקדם את אגרות החוב (סדרה לח') בהיקף של כ-678 מליוני ש"ח ערך נקוב, וזאת מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה מא') אשר הושלמה (בדרך של הרחבת הסדרה) בחודש דצמבר, 2025.
- ביום 30 במרס 2026 השלימה החברה הנפקת 1,021,049,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה מב'). תמורת ההנפקה נטו (לאחר הוצאות ההנפקה) הסתכמה בכ-1,011 מליוני ש"ח והיא שימשה לפרעון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה לט') אשר בוצע לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2026.
- לפרטים נוספים אודות אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה, ראו באור 5 לדוחות הכספיים הביניים המאוחדים המאוחדים ופרק ד' לדוח זה.

דיבידנד

- ביום 24 במרס, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-250 מליוני ש"ח. הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2026.
- לאחר תאריך המאזן, ביום 19 במאי 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-250 מליוני ש"ח. הדיבידנד ישולם בחודש יוני 2026.

3. תוצאות הפעילות

(א) הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2026 לכ-45 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-10 מיליוני ש"ח ברבעון מקביל אשתקד.

יצוין כי הן הרבעון הנוכחי והן הרבעון המקביל הושפעו מארועים חריגים אשר הקטינו את רווחיות הקבוצה בתקופות האמורות. לפירוט ההשפעות האמורות ראו טבלה שלהלן וכן ניתוח תוצאות לפי תחומי פעילות בהמשך הדוח.

להלן התרומה לרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה מפעילויות עיקריות (מליוני ש"ח):

שנת 2025	1-3/2025	1-3/2026	
766	245	(85)*	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה ⁽¹⁾
549	131	157	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בים הצפוני ⁽¹⁾
52	-	24	פעילות פיננסית ⁽¹⁾
1,367	376	266	תרומת לרווח מתחומי פעילות עיקריים, לפני רווחים/הפסדים חד פעמיים
2,053	(312)	(87)	רווחים (הפסדים) אחרים, נטו, מתחומי פעילות עיקריים ⁽²⁾
(164)	(54)	(134)	הוצאות מימון, מסים ואחרים, נטו ⁽³⁾
3,256	10	45	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

(* תוצאות הפעילות של ניו מד ברבעון הנוכחי הושפעו מהפסקה זמנית של הפקה מאסדת לויתן במהלך תקופת מבצע "שאגת הארי", כפי שיפורט בהמשך.

(1) לא כולל רווחים או הפסדים מירידות ערך נכסים, שיערוך זכויות לקבלת תמלוגים, ורווחים והפסדים חד פעמיים אחרים, כמפורט בסעיף 2 להלן.

(2) ברבעון הראשון של שנת 2026 כולל בעיקר הפחתת קידוח שהתגלה כיבש בבולגריה בסך של כ-127 מיליוני ש"ח בקיזוז רווח משיערוך זכויות לקבלת תמלוגים מכריש ותנין בסך של כ-39 מיליוני ש"ח. ברבעון המקביל כולל בעיקר הוצאות בגין התאמת מסים נדחים בים הצפוני בסך 305 מיליוני ש"ח. בשנת 2025 כולל רווח ממדידה מחדש של ההשקעה באיתקה בשל הפסקת איחוד, בסך של כ-2,678 מיליוני ש"ח, הוצאות בגין הפסדי אשראי ישראכרט בסך של כ-110 מיליוני ש"ח, והוצאות בגין רכישת ישראכרט בסך של כ-10 מיליוני ש"ח וכן הוצאות בגין התאמת מסים נדחים בים הצפוני בסך 305 מיליוני ש"ח. בנוסף בשנת 2025 כולל הפחתות והפרשות לירידות ערך של נכסי הנפט והגז של ניו-מד ואיתקה בסך של כ-176 מיליוני ש"ח (מתוכם כ-135 מיליוני ש"ח הפחתות בגין עלויות קידוח בבולגריה) וכן רווח משיערוך זכויות לקבלת תמלוגים מחזקות כריש ותנין בסך של כ-35 מיליוני ש"ח.

(3) כולל, בין היתר, חלק הקבוצה בתוצאות החברות הפועלות בתחומים אחרים אשר הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2026 לרווח של כ-29 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-28 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בשנת 2025 כולל, בין היתר, חלק הקבוצה בתוצאות חברות הפועלות בתחומי פעילות אחרים בסך של כ-170 מיליוני ש"ח (לרבות רווח מרכישה הזדמנותית של אינפליי בסך של כ-64 מיליוני ש"ח).

(ב) הכנסות ממגזרי פעילות (מליוני ש"ח):

הכנסות הקבוצה מכלל מגזרי הפעילות ברבעון הראשון של שנת 2026 הסתכמו בסך של כ-4,712 מליוני ש"ח, לעומת סך של כ-3,851 מליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, כמפורט בטבלה שלהלן (מליוני ש"ח):

שנת 2025	1-3/2025	1-3/2026	
			פעילויות כלליות:
3,033	901	446	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
10,158	2,556	2,753	פעילות פיתוח והפקת נכסי נפט וגז בים הצפוני
1,115	394	616	מגזרים אחרים
14,306	3,851	3,815	סה"כ הכנסות מפעילויות כלליות
1,823	-	897	פעילות פיננסית
16,129	3,851	4,712	סה"כ הכנסות ממגזרי פעילות

ראו גם באור 9 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

(ג) רווח (הפסד) תפעולי של מגזרי פעילות כללית (ללא מגזר הפעילות הפיננסית) (מליוני ש"ח):

שנת 2025	1-3/2025	1-3/2026	
1,714	638	11	פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
4,151	1,556	1,308	פעילות פיתוח והפקת נכסי נפט וגז בים הצפוני
173	52	31	מגזרים אחרים
6,038	2,246	1,350	סה"כ רווח תפעולי ממגזרי פעילויות כלליות

ראו גם באור 9 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים - מידע בדבר מגזרי פעילות.

בהקשר זה יצוין כי – ה-EBITDAX המצרפי של תחומי הגז והנפט בישראל ובים הצפוני (100%) הסתכם ברבעון הראשון של שנת 2026 בכ-675 מליוני דולר (כ-861 מליוני דולר ברבעון הראשון של שנת 2025).

(ד) להלן נתונים עיקריים לגבי דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה (מליוני ש"ח):

שנת 2025		1-3/2025	1-3/2026	
4,148		1,295	1,062	הכנסות
2,009		601	739	עלות ההכנסות
2,139		694	323	רווח גולמי
156		33	53	הוצאות הנהלה וכלליות
230		11	149	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
(243)		19	(228)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
1,970		691	191	רווח תפעולי
385		62	148	הכנסות מימון
(800)		(250)	(239)	הוצאות מימון
1,555		503	100	רווח לפני מסים על ההכנסה
414		110	61	מסים על ההכנסה
1,141		393	39	רווח מפעילויות כלליות
				פעילות פיננסית
1,823		-	897	סך כל ההכנסות
532		-	71	הוצאות בגין הפסדי אשראי
677		-	325	הוצאות תפעול
580		-	278	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
295		-	138	תשלומים לבנקים
(261)		-	85	רווח לפני מסים
(87)		-	26	הפרשה למסים על הרווח
(174)		-	59	רווח לאחר מסים
3		-	1	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
(171)		-	60	רווח (הפסד) מפעילות פיננסית
970		393	99	סך הכל רווח לפני רווחים מחברה שיצאה מאיחוד
2,820		(337)	-	רווח (הפסד) מחברה שיצאה מאיחוד
3,790		56	99	רווח נקי
				מיוחס ל -
3,256		10	45	בעלי מניות החברה
534		46	54	בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
3,790		56	99	סה"כ

(ה) להלן תנועה ברווח כולל (מליוני ש"ח):

שנת 2025		1-3/2025	1-3/2026	
3,790		56	99	רווח נקי
				רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות (לאחר השפעת המס):
(1,389)		178	(65)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ (*)
30		-	(468)	חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
(1,359)		178	(533)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
(479)		346	-	רווח (הפסד) כולל אחר מחברה שיצאה מהאיחוד
13		-	-	הערכה מחדש בגין שערך רכוש קבוע, נטו ממס
3		-	6	רווח כולל אחר מפעילות פיננסית
(1,822)		524	(527)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
1,968		580	(428)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
				מיוחס ל:
2,309		280	(453)	בעלי מניות החברה
(341)		300	25	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,968		580	(428)	

(*) לקבוצה השקעות מהותיות בחברות ובשותפות מוחזקות, שמטבע הפעילות שלהן הוא דולר ארה"ב ולפיכך, לתנודתיות בשערי חליפין יש השפעה מהותית על הרווח או ההפסד הכולל האחר של הקבוצה וההון המיוחס לבעלי מניות החברה.

4. המצב הכספי

להלן השינויים העיקריים בנכסים וההתחייבויות ליום 31 במרס, 2026 לעומת 31 בדצמבר, 2025:

יתרות נכסים והתחייבויות של הפעילות הכללית**סך הנכסים של פעילויות כלליות**

סך הנכסים של הפעילות הכללית הסתכם ליום 31 2026 לכ- 57 מליארדי ש"ח, בדומה לסך המאזן ליום 31 בדצמבר 2025.

מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר

ליום 31 במרס, 2026 יתרת המזומנים והשקעות לזמן קצר של הפעילויות הכלליות הסתכמה לכ- 2.9 מליארדי ש"ח המורכבים בעיקר מיתרות בסך של כ-1.9 מליארדי ש"ח בחברה ובחברות המטה, כ-0.6 מליארדי ש"ח בניו-מד אנרג'י, וכ-0.3 מליוני ש"ח במהדרין. יצוין כי סכום של כ-1 מליארד ש"ח מתוך יתרת המזומנים של החברה נבע מהנפקת אגרות חוב (סדרה מב') שהושלמה ביום 30 במרס 2026 ואשר לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2026, ושימש לפרעון מוקדם של אגרות חוב לט'.

סך הנכסים השוטפים והנכסים הלא שוטפים

סך הנכסים השוטפים (למעט מזומנים והשקעות לזמן קצר), הסתכמו ליום 31 במרס, 2026 בכ- 1.6 מליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-1.7 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025.

ליום 31 במרס, 2026 הסתכמו הנכסים הלא שוטפים של הפעילויות הכלליות, בכ-23.9 מליארדי ש"ח וזאת לעומת סך הנכסים הלא שוטפים ליום 31 בדצמבר, 2025 של כ-23.6 מליארדי ש"ח, גידול של כ-0.3 מליארדי ש"ח. עיקר הגידול חל בסעיף הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך מסך של 2.1 מליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025 לכ-2.8 מליוני ש"ח ליום 31 במרס 2026, והוא נובע בעיקר מרכישת מלאי מקרקעין לזמן ארוך על ידי מהדרין בסך של כ-0.4 מליארדי ש"ח ומגידול בפקדונות של ניו-מד אנרג'י בסך של כ-0.3 מליוני ש"ח. גידול זה קוזז באופן חלקי על ידי הפחתות נכסי הגז והנפט ועל ידי ירידה מירידה מערכת השקלי של כלל נכסי ניו מד כתוצאה מירידה בשער החליפין של הדולר בתקופת הדוח.

סך ההתחייבויות השוטפות והלא שוטפות

ההתחייבויות השוטפות והלא שוטפות של הפעילויות הכלליות הסתכמו ליום 31 במרס, 2026 לסך של כ-16.2 מליארדי ש"ח לעומת כ-14.4 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2025, גידול של כ-2.2 מליארדי ש"ח. הגידול כאמור נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה לתאריך המאזן וכן מרישום דיבינדנד לשלם בסך של כ-250 מליוני ש"ח אשר שולם לאחר תאריך המאזן, בחודש אפריל 2026.

סך ההתחייבויות הפיננסיות (לתאגידים בנקאיים ואחרים ולמחזיקי אגרות חוב) של הפעילויות הכלליות הסתכם ליום 31 במרס, 2026 בכ-12.2 מליארדי ש"ח, לעומת סך של כ-10.8 מליארדי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, עליה של כ-1.4 מליארדי ש"ח, אשר נובעת בעיקרה מגידול נקודתי ביתרת אגרות החוב של החברה בסך של כ-1 מליארד ש"ח כתוצאה מהנפקת אגרות חוב (סדרה מב') בסמוך לסוף הרבעון הראשון של שנת 2026, כאשר פרעון מוקדם של אגרות החוב (לט') התרחש רק לאחר תאריך המאזן. בנוסף בתקופת הדוח הנפיקה מהדרין אגרות חוב בהיקף של כ-253 מליוני ש"ח.

יתרות נכסים והתחייבויות של פעילות פיננסית

ליום 31 במרס, 2026 הסתכמו הנכסים מהפעילות הפיננסית של הקבוצה, בכ-29 מיליארדי ש"ח והתחייבויות מהפעילות הפיננסית של הקבוצה - בכ-25 מיליארדי ש"ח (בדומה לסכום הנכסים וההתחייבויות ליום 31 בדצמבר 2025).

לפרטים נוספים אודות הנכסים וההתחייבויות של ישראלכרט- ראו דוח דירקטוריון של ישראלכרט לרבעון הראשון של שנת 2026 המצורף כנספח א' לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

הפניית תשומת לב של רואי החשבון

רואי החשבון המבקרים של החברה מפנים בדוח הסקירה שלהם על הדוחות הכספיים המאוחדים את תשומת הלב לתביעות משפטיות כנגד חברות הקבוצה (לפרטים ראו באור 11ט' לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים) וכן לרגולציה בתחום כרטיסי האשראי (לפרטים ראו באור 11ח'א) לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים).

5. מקורות המימון ונזילות

להלן החוב הפיננסי, נטו של החברה וחברות המטה ליום 31 במרס, 2026⁽¹⁾:

מליוני ש"ח	
	התחייבויות
5,442	אגרות חוב (*)
201	הלוואה מתאגיד בנקאי
5,643	סה"כ התחייבויות
	נכסים
1,921	מזומנים והשקעה בנכסים פיננסיים (*)
1,921	סה"כ נכסים
3,722	חוב פיננסי, נטו

(*) יתרות המזומנים ואגרות החוב ליום 31 במרס, 2026 כוללות הנפקת אגרות חוב (סדרה מב') על ידי הקבוצה ביום 30 במרס 2026 בהיקף של כ-1 מליארדי ש"ח, אשר תמורת הנפקתן שימשה לפרעון מוקדם של אגרות החוב (סדרה לט') בהיקף דומה אשר בוצע בפועל לאחר תאריך המאזן.

יתרת המזומנים של החברה ללא תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה מב') הסתכמה ליום 31 במרס, 2026 בכ-900 מליוני ש"ח, כך שבתוספת מסגרות האשראי הלא מנוצלות של החברה, סך המקורות הנזילים של החברה מסתכמים לכ-1.4 מליארדי ש"ח לתאריך זה.

⁽¹⁾ חברות המטה הינן: קבוצת דלק, דלק פטרוליום, דלק השקעות פיננסיות 2012 - שותפות מוגבלת, דלק תחנות כוח- שותפות מוגבלת, DKL Energy, DKL Investments, דלק תשתיות, דלק הונגריה אחזקות לימיטד ודלק אנרגיה.

6. ניתוח תוצאות הפעילות לפי תחומי פעילות

(א) הפקת נפט וגז בישראל וסביבתה

כאמור, הפעילות בתחום חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה מתבצעת בעיקר באמצעות ניו-מד אנרג'י.

להלן תוצאות פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה כפי שהן נכללו בתוצאות הקבוצה (מליוני דולר):

שנת 2025		1-3/2025	1-3/2026	
880		250	143	הכנסות ממכירת גז בניכוי תמלוגים
491		177	3	רווח תפעולי
695		208	104	EBITDAX
(35)		(23)	13	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(124)		(36)	(18)	מסים על ההכנסה
183		66	(1)	רווח נקי מיוחס לבעלי מניות הקבוצה

(*) הנתונים מתייחסים למכירות גז טבעי (100%), מעוגלים לעשירית ה- BCM.

להלן טבלה המפרטת את כמויות הגז (100%) אשר נמכרו ממאגר לווייתן בתקופת הדוח ובתקופה מקבילה אשתקד לפי מיקום גאוגרפי של הלקוחות:

BCM				
סה"כ	מצרים	ירדן	ישראל	
1.9	1.1	0.6	0.2	רבעון 1, 2026
2.9	1.7	0.8	0.4	רבעון 1, 2025

להלן ניתוח תוצאות פעילות של חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה

נכון למועד אישור הדוח, טרם הסתיים העימות הצבאי בין ארצות הברית וישראל מול איראן, אשר החל ביום 28 בפברואר 2026 בהתקפה משולבת כנגד איראן ("מבצע שאגת הארי"). במהלך העימות כאמור הושגה הפסקת אש זמנית, ובמקביל לכך נמשך בגבול הצפוני מצב הלחימה כנגד ארגון הטרור חיזבאללה בלבנון בעצימות משתנה. נכון למועד אישור הדוח, אין כל ודאות כי הלחימה בחזית מול איראן לא תתחדש בטווח הזמן הקרוב או הרחוק יותר. ביום 28 בפברואר, 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. ביום 31 במרס 2026 התקבלה אצל המפעילה בפרויקט לווייתן, Chevron Mediterranean Limited ("שברוך"), הודעה מהממונה על ענייני הנפט במשרד האנרגיה והתשתיות, לפיה ניתן לבצע את כלל ההכנות לצורך הפעלתה מחדש של אסדת לווייתן, לאחר שזו הופסקה בתחילת מבצע שאגת הארי. בהתאם, ביום 2 באפריל 2026 חודשה ההפקה הסדירה מהמאגר.

בחודש באפריל 2026 הודיעה השותפות כפי שנמסר לה ממפעילת הקידוח כי בקידוח הניסיון שבוצע בפרוספקט Krum, המצוי ברישיון החיפוש שבבלוק Han 1-21: Asparuh, המצוי בשטח המים הכלכליים של רפובליקת בולגריה בים השחור (להלן: "רישיון בולגריה"), נתגלו סימני גז טבעי, שאינם משמעותיים ולפיכך מדובר בקידוח יבש (Dry Hole). בהתאם לכך, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים ביניים, בהפסד בגין חלקה של NewMed Energy Balkan Limited (חברה בת של השותפות) בכלל העלויות בגין הרישיון, לרבות עלויות הקידוח, האיטום וההוצאה מכלל שימוש בסך כולל של כ- 74.4 מיליון דולר, אשר נרשם בדוח הרווח וההפסד של הקבוצה בסעיף הוצאות אחרות.

בתקופת הדוח הסתכמו תוצאות פעילות חיפושי נפט וגז בישראל וסביבתה בהפסד של כ-1 מיליון ש"ח לעומת רווח נקי של כ-66 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח הנקי נבעה בעיקר מהפחתת עלויות קידוח Krum כאמור לעיל, מקיטון בהכנסות נטו ממכירת גז טבעי וקונדנסט כתוצאה מהפסקה בהפקת הגז בעת מבצע "שאגת הארי" כמפורט לעיל, מהירידה במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU), אשר נבעה בעיקרה מהירידה במחיר חבית ברנט בחודשים ינואר ופברואר 2026 לעומת הרבעון המקביל אשתקד. הירידה ברווח הנקי קוזה בחלקה על ידי גידול בהכנסות המימון, נטו.

הכנסות ממכירת גז ונפט בניכוי תמלוגים

בתקופת הדוח נכללו הכנסות ממכירת גז ונפט בניכוי תמלוגים בסך של כ-143 מיליון דולר לעומת סך של כ-250 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד, המהווה ירידה של כ-43%.

הירידה נבעה בעיקר מקיטון בכמויות הגז הטבעי, שנמכרו ממאגר לויתן, בעקבות הפסקת ההפקה כאמור לעיל, מכמות של כ- 2.95 BCM (100%) בתקופה המקבילה אשתקד לכמות של כ- 1.89 BCM (100%) בתקופת הדוח וכן מקיטון במחיר הממוצע ליחידת חום (MMBTU) מכ- 5.85 דולר ליחידת חום (MMBTU) בתקופה המקבילה אשתקד לכ- 5.19 דולר ליחידת חום (MMBTU), בתקופת הדוח, הירידה במחיר הממוצע ליחידת חום, נבעה מירידת המחיר לחבית נפט מסוג ברנט אליו צמודים חלק מחוזי מכירת הגז הטבעי.

רווח תפעולי

בתקופת הדוח הסתכם הרווח התפעולי לסך של כ-3 מיליון דולר לעומת סך של כ-177 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד.

הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מירידה בהכנסות מפרויקט לויתן, וכן כתוצאה מהפחתת עלויות קידוח Krum כמתואר לעיל.

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

בתקופת הדוח הסתכם סעיף בהכנסות מימון, נטו, בסך של כ-13 מיליון דולר, לעומת הוצאות מימון, נטו בסך של כ-23 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בכנסות המימון נבעה בעיקר מגידול בשערוך תמלוגים לקבל, בסך של כ-30.2 מיליון דולר לעומת שערוך שלילי בסך של כ-4.4 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. בנוסף, בתקופת הדוח היתה ירידה בהוצאות ריבית אגרות חוב לויתן בונד עקב פרעון מלא של הסדרה השנייה של אגרות החוב במהלך הרבעון השני של שנת 2025.

מסים על ההכנסה

בתקופת הדוח הסתכם סעיף מסים על ההכנסה לסך של כ-18 מיליון דולר, לעומת סך של כ-36 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה נבעה בעיקר מהירידה ברווח לפני מס בתקופת הדוח. יצוין כי, בהתאם לכללי החשבונאות השותפות לא הכירה בנכסי מסים נדחים בגין הוצאות הקידוחים שהופחתו, כאמור לעיל, כהפסדים לצורכי מס.

להלן התאמת תוצאות השותפות לחלק הקבוצה בפעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה (מליוני דולר):

שנת 2025		1-3/2025	1-3/2026	
342.9		116	0.1	רווח נקי מהדוחות הכספיים של ניו-מד אנרג'י
54.7%		54.7%	54.7%	אחוז אחזקה משורשר
187		64	-	חלק הקבוצה
(5)		-	-	מסים על ההכנסה
13		4	2	הכנסות מתמלוג על
(8)		(2)	(1)	הפחתת עודפי עלות (*)
(2)		-	-	הוצאות הנהלה וכלליות
(2)		-	(2)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
183		66	(1)	תרומה לרווח הנקי מפעילות חיפושי והפקת נפט וגז

(* הפחתה שוטפת של עודף העלות המיוחס לפרויקט לווייתן.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה, ראו באורים 33 ו-4 לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

פעילות חיפושי והפקת נפט וגז באזור הים הצפוני (ב)

איתקה הינה חברת תפעול (Operator) עצמאית בתחום הנפט והגז הפועלת באזור הים הצפוני ובבעלותה נכסי נפט וגז מפיקים ונכסים בפיתוח.

יצוין כי לאור הירידה מהשליטה כמתואר בבאור 3א' לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים, תוצאות פעילותיה של איתקה לתקופות של עד וכולל 30 בספטמבר, 2025, בתוספת הרווח משיערוך ההשקעה, מוצגות בדוח על הרווח או ההפסד המאוחד בשורה "רווחים מחברה שיצאה מהאיחוד". חלק הקבוצה בתוצאות פעילות איתקה החל מיום 1 באוקטובר, 2025 מוצג בדוח על הרווח או הפסד המאוחד במסגרת סעיף "חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות כלולות, נטו".

להלן נתוני הרווח וההפסד של איתקה כפי שנכללו בדוחות הכספיים של הקבוצה חלק הקבוצה בהם (הנתונים מוצגים במליוני דולר ארה"ב):

דוח רווח או הפסד (במיליוני דולר ארה"ב)

שנת 2025		1-3/2025	1-3/2026	(במיליוני דולר ארה"ב)
2,947		707	882	הכנסות
(693)		(203)	(225)	עלות ההכנסות (לא כולל הוצאות פחת ותנועה במלאי)
(928)		(223)	(149)	הוצאות פחת
2		161	(82)	שינוי במלאי נפט וגז
1,328		442	426	רווח גולמי
(80)		(1)	6	ירידת ערך נכסי גז ונפט
(47)		(10)	(13)	הוצאות הנהלה וכלליות
-		-	-	הוצאות אחרות, נטו
(8)		-	(3)	שערוך תמורות מותנות ונגזרים
(258)		(64)	(71)	הוצאות מימון אחרות, נטו
935		367	345	רווח לפני מסים
(832)		(459)	(245)	הוצאות מס
103		(92)	100	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות איתקה
265		70	100	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות איתקה בנטרול התאמות למסים נדחים
52		(48)	50	רווח נקי (הפסד) המיוחס לבעלי מניות הקבוצה (*)
138		36	50	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות הקבוצה בנטרול התאמות למסים נדחים (*)
43.3		11	11	תפוקה בתקופת הדוח של שווה ערך חביות נפט (במיליונים) (MMBoe)
118.5		127	126	תפוקה ממוצעת של שווה ערך חביות נפט ליום (באלפים) (Kboe/d)

EBITDAX (במליוני דולר ארה"ב)

שנת 2025		1-3/2025	1-3/2026	מליוני דולר ארה"ב
2,916		697	879	הכנסות ממכירת הגז והנפט *
(10)		155	(89)	תנועה במלאי הגז והנפט, תמלוגים ועלויות מכליות נפט
2,906		852	790	הכנסות, נטו מהפקה בתקופה
(817)		(189)	(207)	עלויות הפקה (OPEX)
(58)		(10)	(12)	הוצאות הנהלה וכלליות שוטפות והפרשי שער
2,031		653	571	EBITDAX

(* לא כולל פרמיות בגין עסקאות גידור והכנסות של איתקה שלא ממכירת הגז והנפט.)

להלן נתונים נוספים בקשר עם תוצאות איתקה**הכנסות**

ההכנסות של איתקה בתקופת הדוח הסתכמו בכ-882 מליוני דולר לעומת הכנסות בסך של כ-707 מליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהכנסות נבע ברבעון הנוכחי ממשיכת מלאי ביתר על ידי איתקה בתקופת הדוח (לעומת משיכה בחסר ברבעון המקביל) אשר נכללה בהכנסות בהתאם למחיר המכירה לסוף התקופה (אשר עלה לכ-101 דולר לחבית). יצוין כי השפעה זאת קוזה באופן חלקי על ידי עסקאות גידור על מחיר הנפט אשר גרמו ברבעון הנוכחי לירידה במחיר המכירה הממוצע לעומת המחיר הנקוב.

מחיר הנפט הממוצע עמד ברבעון הראשון של 2026 עמד על 91 דולר לחבית לפני גידור ו-78 דולר לחבית לאחר גידור (ברבעון הראשון של 2025: 78 דולר לחבית לפני גידור ו-79 דולר לאחר גידור).

מחיר הגז ברבעון הראשון של 2026 עמד על כ-71 דולר לחבית שוות ערך נפט לפני גידור ו-69 דולר לאחר גידור (ברבעון הראשון של 2025: 81 דולר לחבית שוות ערך נפט לפני גידור ו-78 דולר לאחר גידור).

עלות ההכנסות

עלות ההכנסות (לא כולל הוצאות פחת ותנועה במלאי) הסתכמה בתקופת הדוח בכ- 225 מיליוני דולר לעומת סך של כ-203 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עלות ההפקה (OPEX) הממוצעת לחבית עמדה בתקופת הדוח על סך של כ-18.3 דולר לחבית (לעומת כ-16.5 דולר לחבית בתקופה המקבילה אשתקד).

פחת והפחתות בתקופת הדוח הסתכמו בכ-149 מיליוני דולר לעומת כ-223 מיליוני דולר. הקיטון בהוצאות פחת בתקופת הדוח ביחס לתקופת המקבילה נובע משווי נמוך יותר שיוחס לנכסי הגז והנפט של איתקה במסגרת הירידה משליטה ברבעון השלישי של שנת 2025.

בנוסף עלות ההכנסות בתקופת הדוח כוללת הוצאה בסך של כ-82 מיליוני דולר בגין שינוי במלאי הנפט כתוצאה ממשיכת מלאי ביתר בתקופת הדוח (לעומת הכנסות של כ-161 מיליון דולר בתקופה המקבילה אשתקד), וזאת בהתאם להסכמי עיתוי ההפקה בין איתקה לבין שותפיה בנכסי הנפט השונים.

EBITDAX

EBITDAX של איתקה הסתכם בתקופת הדוח לכ-571 מיליוני דולר לעומת 653 מיליוני דולר אשתקד. הירידה ב-EBITDAX בתקופת הדוח נובע בעיקר ממחיר מכירה ממוצע לאחר הגידור נמוך יותר בתקופת הדוח מאשר בתקופה המקבילה אשתקד, אשר קוזה באופן חלקי על ידי גידול בהכנסות נטו כתוצאה ממשיכות מלאי ביתר בתקופת הדוח, כמוסבר לעיל.

הוצאות מימון אחרות, נטו

הוצאות מימון אחרות, נטו הסתכמו בתקופת הדוח בכ-71 מיליוני דולר לעומת סך של כ-64 מיליוני דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול בהוצאות המימון בתקופת הדוח וברבעון הנוכחי נובע בעיקר מגידול בהיקף החוב.

מסים על הכנסה

הוצאות המסים בתקופה המקבילה הושפעו על ידי הארכת תוקף של ההיטל הנוסף על רווחי האנרגיה לשנתיים נוספות, עד ליום 31 במרס, 2030. כתוצאה מהשלמת החקיקה האמורה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2025, הכירה איתקה בהוצאה חשבונאית חד פעמית בגין עדכון המסים הנדחים בסך של כ-327.6 מיליוני דולר (כ-1.2 מליארדי ש"ח). יצוין כי חלק הקבוצה בעדכון המסים הנדחים, נטו בתקופת הדוח הינו כ-85 מיליוני דולר (כ-305 מיליוני ש"ח).

לפרטים נוספים בקשר עם פעילות חיפושי והפקת נפט וגז באזור הים הצפוני, ראו באור 3א' לדוחות הכספיים ביניים המאוחדים.

ג) פעילות פיננסית

הדוחות הכספיים של ישראלכרט מאוחדים בדוחות הכספיים של הקבוצה החל מהרבעון השלישי של שנת 2025.

להלן נתונים מתוך הדוחות הכספיים של ישראלכרט כפי שנכללו בדוחות הכספיים המאוחדים (כולל ייחוס עודפי העלות שנוצרו במועד העלייה לשליטה) (מליוני ש"ח):

מאזן

2025, 31 בדצמבר,	2026, 31 במרס,	
485	429	מזומנים ופיקדונות בבנקים
7,258	6,826	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
17,996	18,055	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו מהפרשה להפסדי
88	88	ניירות ערך
61	62	השקעות בחברות כלולות
501	526	בניינים וציוד
634	634	מוניטין
2,025	2,180	נכסים אחרים
29,048	28,800	סך נכסים
2,398	3,378	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
19,459	18,539	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,559	1,029	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
1,458	1,614	התחייבויות אחרות
24,874	24,560	סך התחייבויות
4,174	4,240	הון המיוחס לבעלי מניות ישראלכרט
1,432	1,459	חלק מהון של ישראלכרט המיוחס לבעלי מניות הקבוצה

דוח רווח או הפסד

הסכומים שלהלן מציגים את תוצאות ישראל כפי שנכללו בדוחות רווח והפסד של הקבוצה (לרבות הפחתות עודפי העלות). הנתונים בגין שנת 2025 מתייחסים לתקופה ממועד רכישת השליטה עד ליום 31 בדצמבר 2025 בלבד.
 לניתוח פעילות ישראל לרבעון הראשון של שנת 2026 בהשוואה לתקופות קודמות - ראו דוח דירקטוריון של ישראל לרבעון הראשון של שנת 2026 המצורף כנספח א' לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד.

31 בדצמבר, 2025	31 במרס, 2026	
1,297	597	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
510	294	הכנסות ריבית, נטו
16	6	הכנסות אחרות
1,823	897	סך כל ההכנסות
532	71	הוצאות בגין הפסדי אשראי
701	325	הוצאות תפעול
556	278	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
295	138	תשלומים לבנקים
2,084	812	סך כל ההוצאות
(261)	85	רווח (הפסד) לפני מסים
(87)	26	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(174)	59	רווח (הפסד) לאחר מסים
3	1	חלק ישראל בכרוזים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
(171)	60	רווח (הפסד) מיוחס לבעלי המניות של ישראל כפי שנכלל בדוחות הכספיים של הקבוצה
(69)	24	רווח (הפסד) מיוחס לבעלי מניות הקבוצה
51	24	רווח מיוחס לבעלי מניות הקבוצה בנטרול הפסדים בשל רכישת שליטה בישראל

ב. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לפרטים אודות סיכוני שוק ודרכי ניהולם של ישראלכרט ראו דוח דירקטוריון של ישראלכרט לרבעון השלישי של שנת 2025 המצורף כנספח א' לעדכון לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

ג. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בתקופת הדוח לא חלו שינויים באומדנים חשבונאיים קריטיים.

2. אירועים לאחר תאריך המאזן

לעניין אירועים מהותיים לאחר תאריך המאזן ראו פרק א' לדוח הדירקטוריון.

ד. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

1. להלן נתונים לגבי אגרות החוב שהונפקו על ידי החברה נכון ליום 31 במרס, 2026:

סדרה	מועד הנפקה (לרבות הרחבות)	ע.ג. מקורי	יתרת ע.ג. ליום 31/3/2026	שיעור ריבית נקובה	תנאי הצמדה	יתרה בספרים ליום 31/3/2026	ריבית שנצברה בספרים ליום 31/3/2026	מועדי פרעון (קרן/ריבית)	שווי בורסה ליום 31/3/2026	פרטי נאמן
לט' (*)	4/2024	1,000	1,000	6.38%	ללא הצמדה	1,000	16	תשלום ריבית במועדים 30/6 ו- 31/12 (תשלום ראשון ביום 30/6/24) ותשלומי קרן במועד 31/12 בשנים 2027, 2030, 2031 ו-2032.	1,097	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון
מ'	2/2025 6/2025	1,564	1,564	5.69%	ללא הצמדה	1,564	22	תשלום ריבית במועדים 30/6 ו- 31/12 (תשלום ראשון ביום 30/6/25) ותשלומי קרן במועד 31/12 בשנים 2028, 2030, 2031 ו-2033.	1,631	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, יד חרוצים 14 ת"א. טלפון: 03-6389200, מיכל אבטליון-ראשוני, עו"ד
מא'	9/25 12/2025	1,741	1,741	5.68%	ללא הצמדה	1,741	-	תשלום ריבית במועדים 31/3 ו-30/9 (תשלום ראשון ביום 31/3/26) ותשלומי קרן במועד 31/3 בשנים 2029, 2030, 2033 ו-2034.	1,800	משמרת - חברה לשירותי נאמנות בע"מ, רחוב מנחם בגין 48, ת"א, טלפון: 03-6374335/4, ר"ח ועו"ד רמי קצב.
מב'	3/2026	1,021	1,021	5.08%	ללא הצמדה	1,021	-	תשלום ריבית במועדים 31/3 ו-30/9 (תשלום ראשון ביום 30/9/26) ותשלומי קרן במועד 30/9 בשנים 2028, 2029, 2031 ו-2036.	1,021	הרמטיק נאמנות (1975) בע"מ, הירקון 113, ת"א. טלפון: 03-5274867, דן אבנון

(*) אגרות החוב לט' נפרעו במלואן בפדיון מוקדם ביום 17 באפריל, 2026 מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב מב' שהונפקו במהלך חודש מרס 2026. השווי המוצג ליום 31/03/2026 מייצג את ערך הפדיון המוקדם של אגרות החוב כפי שחושב על פי שטר הנאמנות.

(**) אגרות חוב (סדרות לט', מ', מא', מב') מדורגות על ידי חברת מדרוג בע"מ בדירוג A2.il עם אופק יציב. דוח הדירוג האחרון של מדרוג בע"מ פורסם ביום 29/3/2026 (מס' אסמכתא 028722-15-2026). אגרות חוב (סדרות לט' ו-מ') מדורגות על ידי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ בדירוג ilA- עם תחזית דירוג יציבה. דוח הדירוג האחרון של אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ פורסם ביום 24/11/2025 (מס' אסמכתא 091298-15-2025).

אמות מידה פיננסיות של אגרות החוב נכון ליום 31 במרס, 2026

במסגרת שטרי נאמנות לאגרות חוב התחייבה החברה כלהלן:

כל עוד אגרות החוב של החברה לא תיפרענה במלואן, החברה לא תיצור שעבודים שוטפים על כלל נכסיה וכלל זכויותיה, הקיימים או העתידיים, לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת כל חוב או התחייבות כלשהי אלא בתנאים שהוגדרו בשטרות.

החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות כלהלן:

ההון העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת במשך שני רבעונים עוקבים, מסכום מינימלי שנקבע בשטרי הנאמנות, כאשר הגבוה שבהם הוא 3,250 מליוני ש"ח.

ההון העצמי של החברה על-פי דוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, לא יפחת, במשך שני רבעונים עוקבים, משיעור מסך המאזן שנקבע בשטרי הנאמנות, כאשר הגבוה שבהם הוא 18%.

החברה התחייבה לא לבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות) כלשהי, ובכלל זה לא תכריז, תשלם או תחלק כל דיבידנד (כהגדרתם בחוק החברות), אלא אם מתקיימים (לפני ולאחר הפחתת סכום החלוקה), כל התנאים המפורטים להלן: (1) ההון העצמי לא יפחת בעקבות החלוקה מסך 3,500 מליוני ש"ח; (2) יחס הון עצמי למאזן סולו לא יפחת בעקבות החלוקה משיעור של 22%; (3) החברה אינה בהפרה של אחת או יותר מהתחייבויותיה המהותיות לפי שטר זה ולפי תנאי אגרות החוב; (4) לא התקיימה עילה לפירעון מיידי; (5) החברה לא בהפרה של אחת אמות המידה הפיננסיות ולא תהיה בהפרה בעקבות החלוקה.

בשטרי הנאמנות נקבעו עילות לפרעון מיידי של אגרות החוב, הכוללות, בין היתר, אי עמידה של החברה בהתחייבויותיה, כאמור לעיל, ארועי הפרה צולבת (במקרה של העמדה לפרעון של חובות אחרים בהיקפים שנקבעו בשטר), הורדת דירוג אגרות חוב מתחת לדירוג BBB- או הדירוג המקביל לו, הרעה מהותית בעסקי החברה, ארועים הקשורים לשינוי בעסקי החברה או בשינוי שליטה, כפי שנקבעו בשטר הנאמנות וכן ארועים נוספים.

בנוסף, בשטרי הנאמנות של אגרות החוב נקבעו ארועים בקרונם יותאם שיעור הריבית על אגרות החוב, כלהלן: (1) הורדת הדירוג מתחת לדירוג הבסיס שהינו "A3" לאגרות חוב לט' ו-מ' ו-"A2" לאגרות החוב מא' תביא לעליה בשיעור הריבית של עד 1% במצטבר מעל ריבית הבסיס; (2) ככל שההון העצמי של החברה יפחת מ-3,350 מליוני ש"ח על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, או היחס של ההון העצמי לסך המאזן (סולו) יפחת מ-20% לאגרות החוב, יגדל שיעור הריבית ב-0.25% בגין כל אמת מידה שהופרה.

אגרות החוב לט' מובטחות בשעבוד על חלק ממניות איתקה. אגרות החוב מ' ומא' לא מובטחות בשעבוד על נכס כלשהו.

לתאריך הדוח החברה עומדת בכל התנאים שנקבעו בשטרי הנאמנות. לעניין זה יצוין כי ההון העצמי ליום 31 במרס, 2026 הסתכם לסך של כ-9,381 מליוני ש"ח, ויחס ההון העצמי לסך המאזן על-פי דוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) של החברה עומד על כ-59%.

ה. מידע נוסף

1. עובדי החברה

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה, להנהלות החברות המוחזקות וצוות העובדים כולו על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום עסקי החברה.

בכבוד רב,

עידן וולס
מנכ"ל

אהוד ארז
יו"ר הדירקטוריון

תאריך חתימה: 19 במאי, 2026

נספח א' - לדוח הדירקטוריון

פריסת תשלומי יתרת קרן וריבית אגרות חוב והלוואות מבנקים של החברה וחברות מטה ליום 31 במרס, 2026 (במליוני ש"ח):

סה"כ	2031 ואילך	2030	2029	2028	2027	2026		
1,097	-	-	-	-	-	1,097	ערך פדיון	אגרות חוב לט' (*)
4,326	3,308	330	378	310	-	-	קרן	אגרות חוב שבמחזור למועד אישור הדוח
1,654	604	193	218	235	240	164	ריבית	
200	-	-	-	-	-	200	קרן	הלוואות מבנקים
5	-	-	-	-	-	5	ריבית	
7,282	3,912	523	596	545	240	1,466	סה"כ	
6,185	3,912	523	596	545	240	369	סה"כ למועד פרסום הדוח ולאחר ביצוע פדיון מוקדם לאג"ח לט' לאחר תאריך המאזן	

(*) אגרות החוב לט' נפרעו במלואן בפדיון מוקדם ביום 17 באפריל, 2026 מתוך תמורת ההנפקה של אגרות החוב מב' שהונפקו במהלך חודש מרס 2026. הסכום המוצג בטבלה מייצג את ערך הפדיון המוקדם של אגרות החוב כפי שחושב על פי שטר הנאמנות.

פרק

ג'י

דוחות כספיים



קבוצת דלק בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דו"ח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים
3-4	מאזנים מאוחדים
5-6	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
7	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
8-10	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
11-15	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
16-48	באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת דלק בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבוצת דלק בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, 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 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות אחזקה של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי האשראי, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי הביניים המאוחד. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-71% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2026, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-73% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. כמו כן, לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני אשר ההשקעה בהן הינה כ-510 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2026, וחלקה של הקבוצה בתוצאותיהן הינו הפסד של כ-6 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון המבקרים האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 המתייחסות לחברות אחזקה של תאגידים בנקאיים וחברות כרטיסי האשראי, כמתואר בביאור 2 למידע הכספי הביניים המאוחד.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 6 וביאור 11.ט למידע הכספי הביניים המאוחד בדבר תביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ולאמור בביאור 11.ח(א) למידע הכספי הביניים המאוחד בדבר הליכי רגולציה.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 19 במאי, 2026

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
583 ת.ד.
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
1,995	3,456	2,713	נכסים שוטפים
197	1,497	228	מזומנים ושווי מזומנים
820	1,868	687	השקעות לזמן קצר
627	1,539	651	לקוחות
16	11	63	חייבים ויתרות חובה
70	155	73	מסים שוטפים לקבל
186	1,692	132	נגזרים פיננסיים
			מלאי
3,911	10,218	4,547	
2,132	2,669	2,834	נכסים לא שוטפים
7,767	687	7,445	הלוואות, פקדונות ויתרות חובה לזמן ארוך
661	583	668	השקעות בחברות כלולות
207	1,045	205	נדל"ן להשקעה
-	212	-	נכסי זכויות שימוש
11,898	30,232	11,806	נגזרים פיננסיים
523	459	522	השקעות בחיפוש והפקה של נכסי נפט וגז, נטו
328	4,752	326	רכוש קבוע, נטו
61	2,642	59	מוניטין
			מסים נדחים
23,577	43,281	23,865	
485	-	429	פעילות פיננסית
7,258	-	6,826	מזומנים ופיקדונות בבנקים
17,996	-	18,055	סכומים לקבל מבנקים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו
88	-	88	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו מהפרשה להפסדי אשראי
61	-	62	ניירות ערך
501	-	526	השקעות בחברות כלולות
634	-	634	בניינים וציוד
2,025	-	2,180	מוניטין
			נכסים אחרים
29,048	-	28,800	
56,536	53,499	57,212	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
260	3	297	התחייבויות שוטפות
673	1,997	995	אשראי לזמן קצר וחלויות שוטפות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
1,173	4,128	1,250	חלויות שוטפות של אגרות חוב
14	83	13	ספקים, זכאים ויתרות זכות
35	1,768	19	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
-	260	250	מסים שוטפים לשלם
-	134	2	דיבידנד לשלם
2,155	8,373	2,826	נגזרים פיננסיים
1,680	1,862	2,656	התחייבויות לא שוטפות
8,183	11,364	8,289	הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
58	120	53	אגרות חוב
-	10	-	התחייבות בגין חכירה
310	10,628	286	נגזרים פיננסיים
2,023	2,371	2,060	הפרשות והתחייבויות אחרות
12,254	26,355	13,344	מסים נדחים
2,398	-	3,378	פעילות פיננסית
19,459	-	18,539	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
1,559	-	1,029	זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
1,458	-	1,614	אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
24,874	-	24,560	התחייבויות אחרות
20	20	20	הון
2,381	2,381	2,381	הון מניות
10,204	7,733	9,999	פרמיה על מניות
(1,029)	224	(1,126)	יתרת רווח
(1,440)	(1,553)	(1,439)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
76	36	(325)	קרן הון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(129)	(95)	(129)	קרנות אחרות
10,083	8,746	9,381	מניות אוצר
7,170	10,025	7,101	<u>סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>
17,253	18,771	16,482	<u>זכויות שאינן מקנות שליטה</u>
56,536	53,499	57,212	<u>סה"כ הון</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

19 במאי, 2026

תאריך אישור הדוחות הכספיים

תמיר פוליקר
משנה למנכ"ל
ומנהל כספים ראשי

עידן וולס
מנכ"ל

אהוד ארז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025 מבוקר	2026 בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)			
4,148	1,295	1,062	הכנסות
2,009	601	739	עלות ההכנסות
2,139	694	323	רווח גולמי
156	33	53	הוצאות הנהלה וכלליות
230	11	149	חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו
(243)	19	(228)	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו (**)
1,970	691	191	רווח תפעולי
385	62	148	הכנסות מימון
(800)	(250)	(239)	הוצאות מימון
1,555	503	100	רווח לפני מסים על ההכנסה
414	110	61	מסים על ההכנסה
1,141	393	39	רווח מפעילויות כלליות
1,823	-	897	פעילות פיננסית סך כל ההכנסות
532	-	71	הוצאות בגין הפסדי אשראי
677	-	325	הוצאות תפעול
580	-	278	הוצאות מכירה, שיווק והנהלה וכלליות
295	-	138	תשלומים לבנקים
(261)	-	85	רווח (הפסד) לפני מסים
(87)	-	26	הוצאות (הטבת) מסים על ההכנסה
(174)	-	59	רווח (הפסד) לאחר מסים
3	-	1	חלק החברה ברווחים לאחר השפעת המס של חברות כלולות
(171)	-	60	רווח (הפסד) מפעילות פיננסית
970	393	99	סך הכל רווח לפני רווחים מחברה שיצאה מאיחוד
2,820	(337)	-	רווח (הפסד) מחברה שיצאה מאיחוד
3,790	56	99	רווח נקי
3,256	10	45	מיוחס ל: בעלי מניות החברה
534	46	54	זכויות שאינן מקנות שליטה
3,790	56	99	

(* סווג מחדש, ראו באור 3א(1) להלן.

(**) בדבר הפחתת עלויות קידוח בבולגריה בתקופת הדוח – ראו באור 4ג' להלן.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	(*) 2025	2026
מליוני ש"ח (למעט נתוני רווח נקי למניה)		
27.6	18.9	2.5
150.3	(18.4)	-
<u>177.9</u>	<u>0.5</u>	<u>2.5</u>

רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)

רווח בסיסי ומדולל מפעילויות נמשכות
רווח בסיסי ומדולל בגין רווחי חברה שיצאה מאיחוד

רווח בסיסי ומדולל

(* סווג מחדש, ראו באור 3א(1) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		רווח נקי
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
3,790	56	99	
			רווח כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
(1,389)	178	(65)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ חלק החברה ברווח כולל אחר, נטו של חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
30	-	(468)	
(1,359)	178	(533)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
(479)	346	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מחברה שיצאה מהאיחוד
(1,838)	524	(533)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילות כללית
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
			<u>רווח כולל אחר מפעילות כללית</u>
13	-	-	הערכה מחדש בגין שערוך רכוש קבוע, נטו ממס
3	-	6	<u>רווח כולל אחר מפעילות פיננסית</u>
			הטבות לעובדים
(1,822)	524	(527)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר
1,968	580	(428)	סה"כ רווח (הפסד) כולל
			מיוחס ל:
2,309	280	(453)	בעלי מניות החברה
(341)	300	25	זכויות שאינן מקנות שליטה
1,968	580	(428)	

(* סווג מחדש, ראו באור א3(1) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות אחרות (*)	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר										
מליוני ש"ח										
17,253	7,170	10,083	(129)	76	(1,440)	(1,029)	10,204	2,381	20	יתרה ליום 1 בינואר, 2026 (מבוקר)
99	54	45	-	-	-	-	45	-	-	רווח נקי
(527)	(29)	(498)	-	(401)	-	(97)	-	-	-	רווח (הפסד) כולל אחר
(428)	**25	(453)	-	(401)	-	(97)	45	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל
6	6	-	-	-	-	-	-	-	-	עסקאות עם בעלי זכות שאינן מקנות שליטה
4	3	1	-	-	1	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(250)	-	(250)	-	-	-	-	(250)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(103)	(103)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
16,482	7,101	9,381	(129)	(325)	(1,439)	(1,126)	9,999	2,381	20	יתרה ליום 31 במרס, 2026

(*) בעיקר קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים.
 (**) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

54	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
(29)	
25	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי המניות של החברה										
סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות אחרות (*)	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
בלתי מבוקר										
מליוני ש"ח										
18,540	9,815	8,725	(95)	(39)	(1,554)	29	7,983	2,381	20	יתרה ליום 1 בינואר, 2025 (מבוקר)
56	46	10	-	-	-	-	10	-	-	רווח נקי
524	254	270	-	75	-	195	-	-	-	רווח כולל אחר
580	300 (**)	280	-	75	-	195	10	-	-	סה"כ רווח כולל
5	4	1	-	-	1	-	-	-	-	עסקאות עם בעלי זכות שאינן מקנות שליטה
5	5	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(260)	-	(260)	-	-	-	-	(260)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(99)	(99)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
18,771	10,025	8,746	(95)	36	(1,553)	224	7,733	2,381	20	יתרה ליום 31 במרס, 2025

(*) בעיקר קרן הון בגין גידור תזרימי מזומנים.
 (**) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

46	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
69	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
185	התאמות הנובעות בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
300	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

מיוחס לבעלי מניות החברה

סה"כ הון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ	מניות אוצר	קרנות אחרות (*)	קרון מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	יתרת רווח	פרמיה על מניות	הון מניות	
מליוני ש"ח										
18,540	9,815	8,725	(95)	(39)	(1,554)	29	7,983	2,381	20	יתרה ליום 1 בינואר, 2025
3,790	534	3,256	-	-	-	-	3,256	-	-	רווח נקי
(1,822)	(875)	(947)	-	118	-	(1,065)	-	-	-	רווח כולל אחר
1,968	(341)	2,309	-	118	-	(1,065)	3,256	-	-	סה"כ רווח כולל
218	100	118	-	(3)	114	7	-	-	-	עסקאות עם בעלי זכות שאינן מקנות שליטה
(4,428)	(4,428)	-	-	-	-	-	-	-	-	יציאה מאיחוד (ראו באור באור 9א'(1)(ג))
3,007	3,007	-	-	-	-	-	-	-	-	כניסה לאיחוד (ראו באור 9א'(3)(א))
20	20	-	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(34)	-	(34)	(34)	-	-	-	-	-	-	חילוט מניות באוצר
(1,035)	-	(1,035)	-	-	-	-	(1,035)	-	-	דיבידנד לבעלי מניות החברה
(1,003)	(1,003)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
17,253	7,170	10,083	(129)	76	(1,440)	(1,029)	10,204	2,381	20	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2025

(*) ליום 31 בדצמבר, 2025 בעיקר בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים.
 (**) הרכב הרווח הכולל של הזכויות שאינן מקנות שליטה הינו כדלקמן:

534	רווח נקי המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
134	התאמות הנובעות בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים
(1,009)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(341)	סה"כ רווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
	2025 (*)	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר
	מליוני ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

3,790	56	99	רווח נקי
(1,077)	554	(36)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת (א)
2,713	610	63	מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(38)	(9)	(4)	רכישת רכוש קבוע, נדל"ן להשקעה ונכסים בלתי מוחשיים
(20)	-	(2)	מקדמות בגין פרויקט נדל"ן
13	15	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
(10)	(2)	(4)	הלוואות לחברות כלולות, נטו
1,314	248	(49)	שינוי בהשקעות לזמן קצר, נטו
(1,900)	-	-	מזומנים שיצאו בעקבות הפסקת איחוד (ג)
(834)	-	-	מזומנים שנבעו (ששימשו) בגין רכישת שליטה בחברות ופעילויות (ב)
-	(72)	-	תשלום מקדמה בגין רכישת פעילות
42	(81)	(243)	מימוש (השקעה) בפקדונות בבנקים לזמן ארוך, נטו
(1,039)	(124)	(246)	השקעה בחיפושים ובנכסי נפט וגז
(237)	-	(1)	השקעה בחברות מוחזקות
181	52	42	סכומים ותמלוגים שהתקבלו בקשר עם מכירת זכויות במאגרים כריש ותנין
(2,528)	27	(507)	סה"כ לפעילויות כלליות

פעילות פיננסית

(110)	-	(65)	רכישת בניינים וציוד
(30)	-	-	רכישת מניות בחברה כלולה
(26)	-	-	רכישת מניות שאינן למסחר
(1,023)	-	(606)	שינוי באשראי למחזיקי כרטיס ולבתי עסק, נטו לרבות פקטורינג
(1,189)	-	(671)	סה"כ לפעילות פיננסית
(3,717)	27	(1,178)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

(* סווג מחדש, ראו באור 3א(1) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		מבוקר
	2025 (*)	2026	
	בלתי מבוקר		
מליוני ש"ח			
339	-	28	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
1,025	2	985	קבלת אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו
(4)	(1)	(2)	קבלת הלוואות לזמן ארוך
(382)	(2)	(103)	פרעון הלוואות לזמן ארוך
(1,035)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה (בניכוי החזרי מס שהתקבלו בשותפות)
213	5	-	דיבידנד ששולם
(17)	(8)	(9)	עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
(34)	-	-	פרעון התחייבויות בגין חכירה
3,298	1,051	1,262	רכישת מניות באוצר
(4,228)	(854)	(810)	הנפקת אגרות חוב (בניכוי עלויות הנפקה)
			פרעון אגרות חוב
(825)	193	1,351	סה"כ בגין פעילויות כלליות
792	-	-	מפעילות פיננסית
(322)	-	(519)	תמורה מהנפקת אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים
(249)	-	975	פירעון אגרות חוב וניירות ערך מסחריים
221	-	456	אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(604)	193	1,807	סה"כ מפעילות פיננסית
			מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון
(274)	10	(30)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים
2,094	356	-	עליה ביתרת מזומנים של חברה שיצאה מהאיחוד
(1,882)	840	662	עלייה במזומנים ושווי מזומנים
2,260	2,260	2,472	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
2,472	3,456	3,134	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה
1,995	3,456	2,713	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה - הצגה במאזן
477	-	421	מזומנים בפעילויות כלליות
2,472	3,456	3,134	מזומנים בפעילות פיננסית

(* סווג מחדש, ראו באור 3א(1) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
2025	2025 (*)	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

	2025	2026	
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
הפסד (רווח) מחברה שיצאה מאיחוד	336	-	
פחת, אזילה, הפחתות וירידת ערך נכסים, נטו	694	316	
מסים נדחים, נטו	(49)	3	
ירידת (עליית) ערך הלוואות שניתנו, נטו	-	(2)	
רווח ממימוש רכוש קבוע, מקרקעין והשקעות, נטו	(18)	(17)	
קיטון בהתחייבויות לסילוק בגין ערך הזמן	32	14	
חלק הקבוצה בתוצאות של חברות כלולות, נטו (1)	9	(141)	
תשלום הוצאות סילוק	(29)	(10)	
עלות תשלום מבוסס מניות	2	2	
שינוי בשווי הוגן של נכסים פיננסיים ונגזרים, נטו	(76)	(89)	
עליית (ירידת) ערך התחייבויות לזמן ארוך, נטו	(55)	(16)	
שינוי בשווי נדל"ן להשקעה, נטו	(47)	-	

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:

	2025	2026	
ירידה (עלייה) בלקוחות	78	124	
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה וחייבים לזמן ארוך	(31)	(402)	
ירידה במלאי	13	54	
עלייה בנכסים אחרים, נטו	(16)	(4)	
עלייה (ירידה) בספקים, בזכאים ויתרות זכות	62	14	
סה"כ בגין פעילויות כלליות	(2,251)	(137)	

מפעילויות פיננסיות

	2025	2026	
חלק החברה ברווחים בלתי מחולקים של חברות כלולות	(3)	(1)	
פחת על בניינים וציוד (לרבות ירידת ערך)	128	64	
הוצאות בגין הפסדי אשראי	532	71	
הוצאות הנובעות מתשלום מבוסס מניות	5	2	
מסים נדחים, נטו	(118)	12	
שינויים בהפרשות והתחייבויות לעובדים	4	3	
שיערוך פיקדונות בתאגידים בנקאיים	2	1	
התאמות בגין הפרשי שער	8	1	

שינויים בסעיפי נכסים תפעוליים והתחייבויות תפעוליות:

	2025	2026	
שינוי בחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי וסכומים לקבל	(1,609)	908	
מבנקים, נטו	50	(198)	
שינוי בנכסים אחרים, נטו	2,492	(918)	
שינוי בזכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו	7	(10)	
הפרשי צבירה שנכללו בפעילות השקעה ומימון	(324)	166	
שינוי בהתחייבויות אחרות, נטו	1,174	101	
סה"כ בגין פעילות פיננסית	(1,077)	(36)	

סה"כ התאמות לרווח

239	3	8	(1) לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו
-----	---	---	----------------------------------

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025 (*)	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

מזומנים ששימשו לרכישת שליטה בחברות ופעילויות, נטו

(ב)

(20)	-	-	הון חוזר (ללא מזומנים ושווי מזומנים), נטו
(246)	-	-	נכסים לא שוטפים
15	-	-	התחייבויות לא שוטפות
-	-	-	רווח מרכישה במחיר הזדמנותי
187	-	-	גריעת השקעה בעסקה משותפת
(28)	-	-	מוניטין שנוצר ברכישה
164	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
(24,892)	-	-	נכסי פעילות פיננסית ללא מזומנים ושווי מזומנים (ראו באור 9א'(3)(א))
21,642	-	-	התחייבויות פעילות פיננסית (ראו באור 9א'(3)(א))
(636)	-	-	מוניטין
2,837	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
143	-	-	שינוי בהשקעות לזמן קצר וארוך
(834)	-	-	

(* סווג מחדש, ראו באור 3א'(1) להלן.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025 (*)	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(ג) מזומנים שיצאו בעקבות הפסקת איחוד

(1,493)	-	-	הון חוזר ללא מזומנים
15,673	-	-	השקעה בנכסי גז ונפט
3,939	-	-	מוניטין
3,876	-	-	נכסים אחרים לזמן ארוך
(15,025)	-	-	התחייבויות לזמן ארוך
(4,428)	-	-	זכויות שאינן מקנות שליטה
(7,300)	-	-	השקעה בחברה כלולה
180	-	-	מימוש קרנות הון
2,678	-	-	רווח מיציאה מאיחוד
(1,900)	-	-	

(ג) פעולות מהותיות שלא במזומן

353	234	342	השקעה בנכסי נפט וגז כנגד התחייבות
37	-	51	השקעה בנכסים אחרים לזמן ארוך כנגד התחייבויות
-	101	-	דיבידנד לשלם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
-	260	250	דיבידנד לשלם לבעלי מניות החברה

(ד) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה עבור:

826	136	125	ריבית
20	89	21	מסים

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:

96	32	16	ריבית
-	6	-	דיבידנד
11	-	-	מסים

(* סווג מחדש, ראו באור 3א'1 להלן.)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

א. קבוצת דלק בע"מ (להלן - החברה) עוסקת בעיקר בהשקעות ובניהול חברות ושותפויות הפועלות בתחומי חיפוי והפקת נפט וגז בישראל ובח"ל. בנוסף, בחודש יולי 2025 הושלמה העסקה במסגרתה רכשה החברה גרעין שליטה בחברת ישראלכרט בע"מ (להלן - ישראלכרט), ובהתאם החל מהרבעון השלישי של שנת 2025 מאחדת החברה בדוחותיה הכספיים את הדוחות של ישראלכרט. כמו כן, לקבוצה מספר החזקות בתחומים אחרים הכוללים, בין היתר, הפעלת תחנות דלק וחנויות נוחות, נדל"ן ופעילות חקלאית. בעל השליטה בחברה הינו מר יצחק (שרון) תשובה המחזיק, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, באמצעות חברות בבעלותו המלאה בכ-50.44% מהון המניות ומזכויות ההצבעה בחברה (כ-50.40% בדילול מלא).

ב. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

ג. מלחמת "חרבות ברזל", המצב הביטחוני והשפעתם על פעילות הקבוצה

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "שאגת הארי"), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרס 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה. בתחילת חודש אפריל 2026 הושגה הפסקת אש זמנית בין ארה"ב וישראל לאיראן, הנשמרת נכון למועד אישור הדוח.

- השלכות תחום הגז והנפט בישראל והסביבה

כאמור בבאור 1' לדוחות הכספיים השנתיים, עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר, 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. ההפסקה מהמאגר חודשה לאחר תאריך המאזן, ביום 2 באפריל, 2026. כתוצאה מהפסקת פעילות האסדה כאמור ברבעון הראשון של שנת 2026 חל קיטון בהכנסות הקבוצה ממגזר הגז והנפט בישראל (לדיווח מגזרי - ראו באור 9 להלן).

- ישראלכרט

לאחר פרוץ המלחמה, העניקה ישראלכרט הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים וחלקן ביוזמת ישראלכרט. ההטבות, שניצולן בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל למימושן על-ידי לקוחות הקבוצה. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת האשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

להערכת ישראלכרט, למצב הביטחוני (לרבות מלחמת), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות ישראלכרט. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התעצמות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך.

יובהר, כי המצב הביטחוני ונגזרותיו (לרבות התחדשות לחימה בגזרות נוספות) עלולים להשפיע על נושאים שונים הנוגעים לפעילותה של של ישראלכרט, כגון: פעילותם של עסקים, מחזורי הפעילות בכרטיסי חיוב בישראל ובח"ל, ירידה בביקושים לאשראי ופגיעה אפשרית בכושר הפירעון של לוויים.

למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של ישראלכרט לאמוד את השפעתו הכוללת של המצב הביטחוני הנוכחי והפוטנציאלי (לרבות בזירה הבינלאומית) על תוצאותיה, וזאת, בין היתר לאור אי הוודאות ביחס להימשכות המצב הביטחוני והשלכותיו הישירות והעקיפות על ישראלכרט.

א. מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הנתונים בדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, ככל שהם אינם מתייחסים לפעילות כרטיסי אשראי, כאמור להלן, ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

הנתונים בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה, ככל שהם מתייחסים לפעילות ישראל, ערוכים בהתאם להוראות הדיווח לציבור של המפקח על הבנקים והנחיותיו, אשר מבוססות בעיקרן על כללי החשבונאות המקובלים בארצות הברית (US GAAP), וזאת, בהתאם להוראות תקנה 2 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

ב. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

א. Ithaca Energy Holdings Plc. (להלן - איתקה)

(1) כאמור בבאור 9א(1)ג) לדוחות הכספיים השנתיים, בעקבות תיקון להסכם יחסי גומלין בין הקבוצה לאיתקה, החל מיום 30 בספטמבר 2025 לא מתקיימת עוד שליטת הקבוצה באיתקה, ולפיכך החל ממועד זה, הפסיקה הקבוצה לאחד את הדוחות הכספיים של איתקה בדוחות הכספיים המאוחדים שלה.

לאור האמור, ובהתאם להוראות IFRS 5, פרטי הרווח או ההפסד של איתקה, הרווח הכולל האחר ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת מהתקופות שקדמו למועד הירידה משליטה, לרבות רווח ממדידה מחדש של ההשקעה, מוצגים בשורה אחת בדוחות על הרווח או ההפסד, על הרווח הכולל ועל תזרימי המזומנים, תוך סיווג מחדש של מספרי ההשוואה, כלהלן:

(א) להלן תוצאות הפעילות של איתקה כפי שנכללו בסעיף "רווח מחברה שיצאה מהאיחוד":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (*)	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025	
מבוקר	בלתי מבוקר	מליוני ש"ח
7,568	2,556	הכנסות
4,316	960	עלות ההכנסות
3,252	1,596	רווח גולמי
118	37	הוצאות הנהלה וכלליות
(106)	(4)	הוצאות אחרות, נטו
3,028	1,555	רווח תפעולי
99	20	הכנסות מימון
(762)	(251)	הוצאות מימון
2,365	1,324	רווח לפני מס
2,223	1,661	מסים על ההכנסה
142	(337)	רווח (הפסד) מפעילות איתקה
2,678	-	רווח ממדידה מחדש של השקעה באיתקה
2,820	(337)	סה"כ רווח (הפסד)
		מיוחס ל:
2,751	(176)	בעלי מניות החברה
69	(161)	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,820	(337)	

(*) עד למועד הירידה משליטה (30 בספטמבר, 2025) בלבד.

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (השמך)

א. Ithaca Energy Holdings Plc. (להלן - איתקה) (המשך)

ב) להלן פריטי רווח כולל אחר בגין פעילותה של איתקה, כפי שנכללו בדוחות על הרווח הכולל בסעיף "רווח כולל אחר של חברה שיצאה מהאיחוד":

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (*) מבוקר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 בלתי מבוקר	מליוני ש"ח
324	136	רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו העברה לרווח או הפסד בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים, נטו
(130)	8	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(937)	202	העברה לרווח או הפסד בגין תרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
264	-	
<u>(479)</u>	<u>346</u>	
		מיוחס ל:
(159)	181	בעלי מניות החברה
(320)	165	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>(479)</u>	<u>346</u>	

(* עד למועד הירידה משליטה (30 בספטמבר, 2025) בלבד.

ג) להלן תזרימי המזומנים של המיוחסים לפעילות של איתקה בתקופה שלפני מועד הירידה משליטה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (*) מבוקר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2025 בלתי מבוקר	מליוני ש"ח
4,280	1,545	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
(2,768)	(720)	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
	(494)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות מימון)
554		הפרשי שער
28	25	עליה ביתרת מזומנים של חברה שיצאה מהאיחוד
<u>2,094</u>	<u>356</u>	

(* עד למועד הירידה משליטה (30 בספטמבר, 2025) בלבד.

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (השמך)

א. Ithaca Energy Holdings Plc. (להלן - איתקה) (המשך)

(2) השקעה באיתקה בחברה כלולה

החל ממועד הירידה משליטה, לאור ההשפעה המהותית שנותרה לחברה באיתקה, מוצגת ההשקעה באיתקה כהשקעה בחברה כלולה בהתאם לשיטת השווי המאזני וחלק החברה בתוצאות פעולותיה של איתקה נכלל בדוח על הרווח או ההפסד במסגרת הסעיף "חלק הקבוצה ברווחי חברות כלולות, נטו".

יצוין כי איתקה הינה חברה כלולה מהותית לחברה ולפיכך, בהתאם לתקנה 23 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תש"ע-2010, תמצית הדוחותיה הכספיים המאוחדים של איתקה ליום 31 במרס, 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך מצורפים לדוחות כספיים אלה.

להלן תמצית הנתונים הכספיים של איתקה בהיותה חברה כלולה מהותית:

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח		
3,676	4,373	<u>בהתאם לדוחות הכספיים של איתקה:</u>
23,269	25,557	נכסים שוטפים
(4,646)	(7,318)	נכסים לא שוטפים
(14,096)	(15,048)	התחייבויות שוטפות
8,203	7,564	התחייבות בלתי שוטפות
(3,656)	(3,627)	נכסים נטו
4,547	3,937	בניכוי מוניטין המוצג בדוחות איתקה למועד הירידה משליטה
2,295	1,987	סה"כ נכסים מזהים
(1,163)	(1,090)	חלק החברה בנכסים נטו התאמות:
5,845	5,800	עודפי עלות שיוחסו בעיקר להשקעות בנכסי הגז והנפט, נטו ממס
6,977	6,697	מוניטין
		ערכה בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה

באור 3 - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. Ithaca Energy Holdings Plc. (להלן - איתקה) (המשך)

(2) השקעה באיתקה כחברה כלולה (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (*)	ל- 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח		
2,590	2,753	<u>בהתאם לדוחות הכספיים של איתקה:</u>
114	210	הכנסות
98	(761)	רווח נקי
212	(551)	רווח (הפסד) כולל אחר
		רווח (הפסד) כולל
97	157	חלק החברה ברווח הנקי (לרבות הפחתות עודפי העלות)
146	(227)	חלק החברה ברווח (בהפסד) הכולל (לרבות הפחתות עודפי עלות)

(* החל ממועד הירידה משליטה (30 בספטמבר, 2025) בלבד.

(3) בחודש מרס, 2026, אישר דירקטוריון איתקה חלוקת דיבידנד בסך של כ-200 מליוני דולר (חלק החברה הינו כ-101 מליוני דולר (כ-302 מליוני ש"ח)). הדיבידנד כאמור חולק בחודש אפריל 2026.

ב. ניו-מד אנרג'י שותפות מוגבלת (להלן - ניו-מד אנרג'י או השותפות)

(1) ביום 15 במרס, 2026, ניו-מד אנרג'י הכריזה על חלוקת רווחים בסך של 70 מליוני דולר אשר חולקה במהלך חודש מרס 2026. חלק הקבוצה בחלוקת הרווחים כאמור הינו כ-38 מליוני דולר (כ-119 ש"ח).

(2) לאחר תאריך המאזן, ביום 18 במאי, 2026, ניו-מד אנרג'י הכריזה על חלוקת רווחים בסך של 60 מליוני דולר אשר תחולק במהלך חודש יוני 2026. חלק הקבוצה בחלוקת הרווחים כאמור הינו כ-33 מליוני דולר (כ-96 מליוני ש"ח).

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

ג. ישראל בע"מ

(1) מזכר הבנות לא מחייב לרכישת בנק esh והשקעה בחברת OS esh

ביום 17 במרס, 2026 חתמה ישראל בע"מ על מזכר הבנות לא מחייב לרכישת 100% מהון המניות של בנק אש ישראל בע"מ, בנק דיגיטלי ישראלי שקיבל רישיון בנק מבנק ישראל בדצמבר 2022 (להלן - הבנק), ו-25% מהון המניות של אש או אס בע"מ (חברה המפתחת טכנולוגיות לבנקים, ובין היתר מעניקה שירותים טכנולוגיים לבנק הנמצא בשליטת של בעלי השליטה בבנק, להלן - חברת הטכנולוגיה) שעיקריו כדלקמן:

(א) ישראל בע"מ תרכוש 100% ממניות הבנק (על בסיס דילול מלא). בתמורה, ישראל בע"מ תצא לבעלי מניות הבנק, בהקצאה פרטית, מניות רגילות של ישראל בע"מ, במחיר של 15.96 ש"ח למניה, שנקבע לפי ממוצע של מחיר המניה של החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד ההתקשרות (להלן - שער ההקצאה) במזכר הבנות שישקפו שווי מוערך לבנק של 400 מיליון ש"ח. מניות בשווי 250 מיליון ש"ח מסכום התמורה, תוקצנה לבעלי מניות הבנק במועד השלמת עסקת רכישת הבנק ומניות בשווי 150 מיליון ש"ח תוקצנה לנאמן, והבעלות עליהן תעבור לבעלי מניות הבנק בהתאם לעמידה באבני דרך. בנוסף, במסגרת ההסכם המחייב, ככל שייחתם בין הצדדים, יוגדרו אירועים שבקרום, במהלך חמש השנים שלאחר השלמת עסקת רכישת הבנק, יהיו זכאים בעלי מניות הבנק לתשלום מזומן בסכום כולל של עד 100 מיליון ש"ח.

(ב) ישראל בע"מ תרכוש 25% ממניות חברת הטכנולוגיה בדרך של השקעת סך של 40 מיליון דולר בחברת הטכנולוגיה, כנגד הקצאת מניות של חברת הטכנולוגיה בכפוף להתאמות בגין השקעות שיבוצעו בחברה ממועד חתימת מזכר הבנות זה, וקודם ו/או ביחד עם השלמת השלמת העסקה לרכישת חברת הטכנולוגיה. ישראל בע"מ תהיה רשאית, בכפוף לקבלת אישורים לפי כל דין, להסב את ההסכם המחייב לרכישת המניות בחברת הטכנולוגיה לחברה.

מזכר הבנות כולל תנאים מקדימים ומתלים לחתימה על הסכמים מחייבים ולהשלמת העסקאות, לרבות קבלת הסכמות מאת צדדים שלישיים, אישורים מאת האורגנים המוסמכים של הצדדים, עריכת תיקונים בהסכמים הקיימים בין חברת הטכנולוגיה לבין הבנק, קבלת אישורים, לרבות אישורים רגולטוריים, והתאמות לדרישות רגולטוריות שידרשו בהתאם להם; ועוד.

לאחר תאריך המאזן, בחודש מאי 2026 התקופה לניהול משא ומתן עד לחתימה על הסכמים מחייבים הוארכה עד ליום 17 ביוני, 2026.

בד-בבד עם הקצאת מניות ישראל בע"מ לבעלי מניות הבנק כמפורט לעיל, ובכפוף לאישור אסיפת בעלי מניות ישראל בע"מ כנדרש על פי דין, ישראל בע"מ עשויה לבצע הקצאה פרטית של מניותיה, בהיקף של עד כ-5%, בשער ההקצאה, גם לחברה וזאת על מנת לאפשר לבעל השליטה בחברה לעמוד בתנאי היתר השליטה בישראל בע"מ שקיבל מבנק ישראל, בקשר עם שיעור החזקה המינימלי.

באור 3: - השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות (המשך)

א. ישראל כרטיס בע"מ

(2) ביום 26 במרס 2026 חתמו ישראל כרטיס ופרימיום אקספרס (יחד בבאור זה - ישראל כרטיס), על הסכם עם אל על הנוסע המתמיד בע"מ, אשר מפעילה את מועדון הלקוחות "הנוסע התמיד", במסגרתו תנפיק ישראל כרטיס לציבור חברי המועדון כרטיסי אשראי ממותגים כ-FLY CARD מסוג ברונזה ופרימיום, והצדדים יפעלו להעברת מחזיקי הכרטיס הקיימים לקבוצה (בבאור זה - ההסכם). ההסכם הינו לתקופה בת 10 שנים, החל מיום 1 באפריל 2026, והוראותיו יחולו גם ביחס לכרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי פרימיום אקספרס מכוח ההסכם קודם בינה לבין אל על הנוסע המתמיד בע"מ מיום 23 בינואר 2019, שבוטל עם חתימת ההסכם. בהתאם להסכם, בין היתר, ישראל כרטיס תעמיד למועדון מענקי חתימה ותקציבי שיווק ותמיכה שיתמכו בצמיחת המועדון ושיווק הכרטיסים. בנוסף, נקבע מתווה חלוקה בגין הכנסות מכרטיסי המועדון וממכירת אשראי, כמקובל בהסכמים מסוג זה. יצוין, כי בין כרטיסי אשראי לישראל בע"מ ("כ.א.ל") לבין המועדון ואל על נתיבי אויר לישראל בע"מ ("אל על") קיימת מחלוקת, בין היתר לעניין מועד תחילת הנפקת כרטיסי ברונזה על ידי צד שלישי ושימוש על-ידי המועדון במידע של מחזיקי כרטיסי FLY CARD שהונפקו על ידי כ.א.ל, וכי עד לסיום הליכי בוררות ו/או גישור ביניהם ישראל כרטיס אינה מנפיקה כרטיסי ברונזה ולא נעשה שימוש במידע כאמור.

(3) כאמור בבאור 17ד(ב) לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש פברואר 2026 התקשרה אייפלנט טכנולוגיות בע"מ ("אייפלנט"), בה ישראל כרטיס מחזיקה 20% מהונה המונפק והנפרע, ושהינה בעלת השליטה (64.85%) בביימי טכנולוגיות בע"מ ("ביי מי") עם צד שלישי, בעסקה למכירת מלוא החזקותיה בביי מי. ביום 14 במאי 2026, ולאחר השלמת העסקה האמורה, התקבל בחברה דיבידנד מאייפלנט בסך של כ- 72 מיליון ש"ח כתוצאה מחלוקת חלק מתמורת המכירה כאמור. כתוצאה מכך, החברה צופה לרשום ברבעון השני לשנת 2026 רווח נטו בגין האמור לעיל בטווח של 55 עד 70 מיליון ש"ח (בין היתר לאחר התאמת יתרת ההשקעה באייפלנט ובהתחשב בתנאי העסקה; החלק המיוחס לבעלי מניות הקבוצה הינו בין 22 ל-28 מיליון ש"ח).

באור 4 - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז

א. עסקה משותפת רציו ים

בהמשך לאמור בבאור 11'ג' לדוחות הכספיים השנתיים אודות השלמת פרויקט להנחת צינור הולכה תת-ימי שלישי מהשדה לפלטפורמה של מאגר לוויין, וכן לשידרוג מערכות על גבי הפלטפורמה אשר מאפשר להגדיל את יכולת הפקת הגז לכ- 14 BCM בשנה, יצוין כי עם השלמת הפרויקט בחודש מרס 2026, הוכח כי יכולת הפקת הגז המקסימלית עומדת, נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, על כ- 1,530 MMSCF ביום (כ- 15.8 BCM בשנה).

ב. בלוק 12 קפריסין

בהמשך לאמור בבאור 11'ד' לדוחות הכספיים השנתיים אודות מזכר הבנות בלתי מחייב המתווה את המסגרת להמשך המשא ומתן בקשר עם יצוא הגז הטבעי מהמאגר למצרים, לרבות הקמת תשתית ההולכה הנדרשת בהקמת צינור ישיר למצרים והסדרי המכירה. הודיעה השותפות כי, ביום 9.4.2026 נחתם בראשי תיבות מזכר הבנות למכירת מלוא כמויות הגז הטבעי הניתנות להפקה ממאגר אפרודיטה שבשטח בלוק 12 בקפריסין (להלן: "מאגר אפרודיטה" או "המאגר"), בין בעלות הזכויות במאגר אפרודיטה וחברת ההידרוקרבונים של קפריסין ("CHC") (להלן יחד: "המוכרות") ובין חברת הגז הלאומית המצרית - The Egyptian Natural Gas Holding Company (להלן: "EGAS" או "הרוכשת") (להלן: "מזכר ה הבנות"). בד בבד, נחתם בראשי תיבות גם Host Government Agreement ("HGA") (להלן: "HGA") בין בעלות הזכויות במאגר אפרודיטה וחברת AMC (חברה ייעודית אשר תאוגד במצרים - Aphrodite Midstream Company) לבין ממשלת מצרים, בקשר עם פרויקט לפיתוח מערכת הולכת הגז בשטח הימי של מצרים ל- EGAS (להלן: "פרויקט ההולכה"), אשר מסדיר את המסגרת הרגולטורית להסדרת הזכויות והחובות לצורך הקמה, מימון, תפעול ותחזוקה של תשתיות ההולכה והמתקנים הנלווים לפרויקט ההולכה. מובהר כי ההסכמים האמורים כפופים להסמכה לחתימה של ממשלות מצרים וקפריסין וחתימות מלאות של כל הצדדים.

יצוין כי, במסגרת מזכר הבנות אישרו הצדדים את התנאים והעקרונות המסחריים אשר ישמשו כבסיס לקראת חתימת הסכם מחייב לאספקת גז טבעי ממאגר אפרודיטה לרוכשת (להלן: "ההסכם המחייב") ביחס למלוא כמויות הגז הניתנות להפקה מהמאגר. ההסכם המחייב (אם וככל שייחתם) יהיה כפוף למספר תנאים מתלים, כפי שיסוכמו בין הצדדים.

ג. בלוק Han Asparuh1-21 בבולגריה

בהמשך לאמור בבאור 11'ז' לדוחות הכספיים השנתיים אודות, בין היתר, קידוח הניסיון בפרוספקט Krum שבבלוק Han Asparuh1-21, המצוי ברישיון בולגריה ("הקידוח"), יצוין כי בחודש אפריל 2026 עדכנה השותפות כי, להערכתה, וכפי שנמסר לה עד ידי OMV Bulgaria, בשכבות המטרה של הקידוח נתגלו סימני גז טבעי שאינם משמעותיים, ולפיכך נמצא כי הקידוח הינו קידוח יבש (Dry Hole). בהתאם לכך, הכירה השותפות בדוחותיה הכספיים ביניים, בהפסד בגין חלקה של NewMed Energy Balkan Limited (חברה בת של השותפות) בכלל העלויות בגין הרישיון, לרבות עלויות הקידוח, האיטום וההוצאה מכלל שימוש בסך כולל של כ- 74.4 מיליון דולר, אשר נרשם בסעיף פחת אזילה והפחתות, וזאת כולל חלקו של מר יוסי אבו, אשר הוענק לו תגמול הוני בשיעור של 5% מההון בניו-מד בלקן, ואשר בקשר לזה דנה השותפות במשמעויות הקשורות לכך.

בהתאם לכך, הכירה הקבוצה בדוחותיה הכספיים המאוחדים בהפסד בגין מלוא העלויות האמורות שנרשם בסעיף הוצאות אחרות. החלק המיוחס לבעלי מניות החברה בהפסד האמור הינו כ-127 מליוני ש"ח.

באור 4: - השקעות בחיפוש והפקה של נפט וגז (המשך)

ד. בהמשך לאמור בבאור 8' לדוחות הכספיים השנתיים בדבר הסכם בין השותפות לבין חברת Ocean Energean Oil and Gas Ltd (להלן - אנרג'יאן) למכירת זכויות בחזקות I/17 כריש ו-I/16 תנין, השותפות התקשרה עם מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי על מנת לאמוד את השווי ההוגן של תמלוגים מבוססי הפקה עתידית מהחזקות (להלן בסעיף זה - התמלוגים). להלן פרמטרים עיקריים מתוך הערכות השווי ששימשו למדידת התמלוגים: שיעור ההיוון לפני מס (WACC) נאמד ב-9%; הכמות הכוללת של המשאבים המותנים של גז טבעי ושל נוזלים פחממניים (קונדנסט וגז טבעי) ליום 31 בדצמבר, 2025 ששימשו את הערכת השווי למדידת התמלוגים נאמדת בכ- BCM 83.3 ובכ- MMBBL 73.8, בהתאמה; קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת כריש: כ- BCM 2.87; קצב הפקה שנתי ממוצע של גז טבעי מחזקת תנין: כ- BCM 2.16; קצב הפקת קונדנסט שנתי ממוצע מחזקת תנין של כ-0.37 מליוני חביות קונדנסט. נוסחת מחיר הגז הינה בהתאם לתחזית המחירים בדוח העתודות והמשאבים. מחיר הנוזלים הפחממניים: תחזית מחירי הנוזלים הפחממניים נאמדה על בסיס ממוצע תחזית מחירי נפט ארוכת טווח של ה- World Bank וה- EIA ומחירי הפורורד של הברנט על-פי נתוני בלומברג ועל בסיס ההנחה כי מחיר ההנוזלים הפחממניים ייגזר ממחיר ה- Brent תוך התאמה להבדלי איכות נפט. הכנסות המימון בתקופת הדוח כוללות שערך בסך של כ-30.2 מיליון דולר (כ-94 מליוני ש"ח). החלק המיוחס לבעלי מניות החברה (לאחר השפעת המס) בשיעורן כאמור הסתכם בכ-39 מליוני ש"ח.

באור 5: - אגרות חוב

א. ביום 30 במרס 2026 השלימה החברה הנפקת 1,021,049,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב מסדרה חדשה (סדרה מב'). אגרות החוב אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של 5.08% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע בחמישה תשלומים שנתיים (לא שווים) ביום 30 בספטמבר של כל אחת מהשנים 2028-2031 ו-2035-2036. הריבית משולמת בתשלומים חצי שנתיים בימים 30 בספטמבר ו-31 במרס החל מיום 30 בספטמבר, 2026. אגרות החוב אינן מובטחות בשעבוד על נכס כלשהו. תמורת ההנפקה נטו (לאחר הוצאות ההנפקה) הסתכמה בכ-1,011 מליוני ש"ח. במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה מב') התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות ובאמות המידה הפיננסיות הזוהות לאלו שנקבעו במסגרת שטרי הנאמנות לאגרות החוב האחרות של החברה שבמחזור. לפרטים אודות האמות המידה כאמור – ראו באור 16' לדוחות הכספיים השנתיים. ליום 31 במרס, 2026 עמדה החברה בכל התחייבויותיה על פי שטרי הנאמנות.

תמורת ההנפקה שימשה לפדיון מוקדם מלא של אגרות החוב (סדרה לט') שהושלמה ביום 17 באפריל, 2026, לאחר תאריך המאזן. יצוין כי קרן אגרות החוב לט' הסתכמה ליום 31 במרס, 2026 ב-1,000 מליוני ש"ח ולאור מחוייבות החברה לפרעון המוקדם של הסדרה, היא מוצגת במאזן לתאריך זה במסגרת התחייבויות לזמן קצר. סך הכל הוצאות בגין הפרעון המוקדם הסתכמו בכ-77 מליוני ש"ח והן נכללו במסגרת הוצאות מימון.

ב. בחודש פברואר 2026, הנפיקה מהדרין לציבור כ-253,000,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב'), בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור של כ-5.25% לשנה. קרן אגרות החוב תיפרע במספר תשלומים עד לתום תקופה של כ-4 שנים ממועד הנפקתן. אגרות החוב (סדרה ב') מובטחות, בין היתר, באמצעות שעבודים לטובת הנאמן, בהתאם לתנאי שטר הנאמנות.

במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), התחייבה מהדרין לעמוד באמות המידה הפיננסיות (להלן: 1) ההון העצמי של מהדרין לא יפחת מ-300 מיליון ש"ח על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין. 2) ההון העצמי של מהדרין לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן על-פי דוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין.

בנוסף כולל שטר הנאמנות מגבלות מסוימות על חלוקת דיבידנד על ידי מהדרין, תנאים אשר התקיימות עשויה להביא לעליית שיעור הריבית של אגרות החוב ועילות לפירעון מידי של אגרות החוב, לרבות אי עמידה באמות המידה האמורות לעיל.

ליום 31 במרס 2026 עומדת מהדרין בהתחייבויותיה על פי שטר הנאמנות.

באור 6 - התחייבויות תלויות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים, לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים (ראה גם באור 22 לדוחות הכספיים השנתיים).

בתקופת הדוח ולאחריה (עד למועד אישור הדוחות הכספיים) לא חלו התפתחויות מהותיות במצבן של התביעות התלויות של הפעילויות הכלליות.

בדבר התפתחות במצב התביעות התלויות שהוגשו נגד ישראלכרט- ראו באור 11 להלן.

באור 7 - הון

א. כאמור בבאור 24ג' לדוחות הכספיים השנתיים ביום 24 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מליוני ש"ח עד תום שנת 2026.

ב. ביום 24 במרס, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מליוני ש"ח (13.6701 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2026.

ג. לאחר תאריך המאזן, ביום 19 במאי 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ- 250 מליוני ש"ח. הדיבידנד ישולם בחודש יוני 2026.

באור 8 - מכשירים פיננסיים

להלן עיקר השינויים שחלו במכשירים הפיננסיים של הקבוצה ובחשיפתה לסיכוני שוק בתקופת הדוח:

א. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של של אגרות החוב שהונפקו על ידי חברות הקבוצה:

שווי הוגן		יתרה		אגרות חוב
31 בדצמבר 2025	31 במרס 2026	31 בדצמבר 2025	31 במרס 2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	מבוקר	בלתי מבוקר	
מליוני ש"ח				
9,343	9,676	8,895	9,388	

השווי ההוגן של אגרות החוב מסווג לרמה 1 במדרג השווי ההוגן.

היתרה בדוחות הכספיים של יתר המכשירים הפיננסיים, כגון: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, הלוואות מתאגידם בנקאיים ואחרים לזמן קצר ולזמן ארוך והתחייבויות לספקים, זכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

1. ליום 31 במרס, 2026:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

רמה 3	רמה 2	רמה 1	מניות תמלוגים לקבל בקשר עם מכירת חזקות כריש ותנין (ראו באור ד' לעיל) נגזרים פיננסיים
6	-	11	
864	-	-	
-	69	-	

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נגזרים פיננסיים

-	2	-
---	---	---

באור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

2. ליום 31 במרס, 2025:

נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

4	-	178	מניות
974	-	-	תמלוגים לקבל בקשר עם מכירת חזקות כריש ותנין
-	8	-	נגזרים פיננסיים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר
עסקאות גידור תזרים מזומנים

-	359	-
---	-----	---

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

902	-	-	תמורה מותנית
-	38	-	נגזרים פיננסיים

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח כולל
אחר

-	107	-
---	-----	---

עסקאות גידור תזרים מזומנים

3. ליום 31 בדצמבר, 2025

רמה 3	רמה 2	רמה 1
	מבוקר	
	מליוני ש"ח	

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

6	-	9	מניות
801	-	-	תמלוגים לקבל בקשר עם מכירת חזקות כריש ותנין
-	70	-	נגזרים פיננסיים

במהלך הרבעון הראשון לשנת 2026 ובשנת 2025 לא היו העברות בין רמות מדרג השווי ההוגן השונות.

ג. שינויים בשער החליפין של הדולר

לאחר תאריך המאזן חלה ירידה בשער החליפין של הדולר. לחברה השקעות בפעילויות חוץ אשר מטבע הפעילות שלהן הוא דולר ולפיכך ירידה בשער החליפין של הדולר יכולה להביא לקיטון בהון השקלי של החברה. בדבר מחני רגישות לשינויים בשער החליפין של הדולר, ראו באור 18א(1) לדוחות הכספיים השנתיים.

באור 9: - מגזרי פעילות

א. כללי

בהתאם ל-IFRS 8 מגזרי הפעילות של הקבוצה נקבעים בהתאם לדיווחי ההנהלה המבוססים בעיקרם על ההשקעות בכל חברה מוחזקת.

מגזרי פעילויות כלליות

- מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה - עיקר הפעילות בתקופת הדוח מתבצעת במסגרת עסקה משותפת בפרויקט לווייתן באמצעות ניו-מד אנרג'י.
- מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני - הפעילות מתבצעת על ידי איתקה אשר בבעלותה זכויות בנכסי נפט וגז הממוקמים באזור הים הצפוני. הפעילות כוללת בעיקר הפקה ושיווק נפט וגז מהמאגרים המפיקים ופיתוח מאגרים נוספים. יצוין כי, כאמור בבאור 3 לעיל, ביום 30 בספטמבר, 2025 לאור הירידה משליטה באיתקה, הופסק איחודה ותוצאות פעילותיה מוצגות בדוח רווח או הפסד בסעיף "רווח מחברה שיצאה מאיחוד" עד למועד הירידה משליטה ובסעיף "חלק החברה בתוצאות החברות הכלולות" לאחר הירידה משליטה, לאור קיום ההשפעה המהותית בה. יחד עם זאת, לאור העובדה כי מקבל ההחלטות הראשי (CODM) ממשיך לנתח את תוצאותיה בנפרד, ממשיכה החברה להציג מידע מגזרי בגין איתקה במלואו (100%).
- אחרים - מגזרים אחרים כוללים בעיקר פעילותה של דלק ישראל, דלק ישראל נכסים ואינפליי, אשר ההשקעה בהן מטופלת בהתאם לשיטת השווי המאזני וכן את פעילותה של מהדרין.

פעילות פיננסית

- מגזר פעילות פיננסית - הפעילות במגזר זה מתבצעת על ידי ישראלכרט, אשר רכישת השליטה בה הושלמה ברבעון השלישי של שנת 2025, ואשר עיקר עיסוקה הוא בהנפקה, תפעול וסליקה של כרטיסי אשראי ומתן אשראי ללקוחות פרטיים ומסחריים.

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

(1) הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
			<u>פעילויות כלליות</u>
3,033	901	446	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
10,158	2,556	2,753	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
1,115	394	616	מגזרים אחרים
14,306	3,851	3,815	סה"כ ממגזרי פעילויות כלליות (*)
			<u>פעילות פיננסית</u>
1,823	-	897	מגזר פעילות פיננסית
16,129	3,851	4,712	סך הכל הכנסות ממגזרי פעילות
14,306	3,851	3,815	(*) התאמה לדוחות על הרווח או ההפסד: סה"כ הכנסות ממגזרי פעילויות כלליות פחות - הכנסות שמוצגות בסעיף "רווח מחברה שיצאה מאיחוד"
(7,568)	(2,556)	-	פחות - הכנסות של חברה כלולה
(2,590)	-	(2,753)	הכנסות מפעילויות כלליות בדוח על הרווח או ההפסד
4,148	1,295	1,062	

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

ג. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(2) עלות ההכנסות - ממגזרי פעילויות כלליות בלבד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

פעילויות כלליות

מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה	2025	2026
מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני	245	179
מגזרים אחרים	960	1,423
סך הכל ממגזרי פעילויות כלליות (*)	356	560
	1,561	2,162

(*) להלן התאמה של הכנסות מפעילויות כלליות לדוח על הרווח או ההפסד

סה"כ עלות ההכנסות ממגזרי פעילויות כלליות פחות - עלות ההכנסות שמוצגות בסעיף "רווח מחברה שיצאה מאיחוד"	2025	2026
פחות - עלות ההכנסות של חברה כלולה	1,561	2,162
עלות ההכנסות מפעילויות כלליות בדוח על הרווח או ההפסד	(960)	-
	(1,260)	(1,423)
	601	739

(3) תוצאות המגזר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

פעילויות כלליות - רווח (הפסד) תפעולי

מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה	2025	2026
מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני	638	11
מגזרים אחרים	1,556	1,308
סך הכל ממגזרי פעילויות כלליות (*)	63	31
	2,257	1,350

פעילות פיננסית

מגזר פעילות פיננסית - רווח (הפסד לפני מס)	-	85
	(261)	

(*) התאמה לרווח תפעולי מפעילויות כלליות בדוח על הרווח או ההפסד:

סה"כ רווח תפעולי ממגזרי פעילויות כלליות פחות - רווח תפעולי שמוצגות בסעיף "רווח מחברה שיצאה מאיחוד"	2025	2026
פחות - רווח תפעולי של חברה כלולה	2,257	1,350
התאמות אחרות (**)	(1,556)	-
רווח תפעולי מפעילויות כלליות בדוח על הרווח או ההפסד	(1,123)	(1,308)
	83	149
	691	191

(**) בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות המיוחסות לחברות המטה.

באור 9 - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

(4) תרומה לרווח הנקי (הפסד) מפעילויות נמשכות המיוחס לבעלי מניות החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
	בלתי מבוקר		
מבוקר	מליוני ש"ח		
640	238	(1)	מגזר חיפושי והפקת נפט וגז בישראל וסביבתה
2,848	(175)	157	מגזר פיתוח והפקת נכסי גז ונפט בים הצפוני
155	31	18	מגזרים אחרים
3,643	94	174	רווח המיוחס לבעלי מניות החברה ממגזרי פעילויות כלליות (*)
(68)	-	24	<u>פעילות פיננסית</u> מגזר פעילות פיננסית
3,575	94	198	סה"כ מכלל המגזרים
(319)	(84)	(153)	התאמות (בעיקר הוצאות הנהלה וכלליות, מימון ומסים המיוחסות לחברות המטה)
3,256	10	45	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

באור 10 - מידע נוסף

ביום 9 במרס, 2026, קיבלה חברה בת של מהדרין הודעת זכייה מאת עיריית ראשון לציון ביחס להצעתה לרכישת זכויות בשני מגרשים בשטח כולל של כ-5.8 דונם שעל פי הוראות התב"ע העדכנית ניתן להקים עליהם 294 יח"ד וכ-1,660 מ"ר שטחי מסחר בסכום של כ-417 מליוני ש"ח, כאשר התמורה שולמה במלואה לתאריך המאזן. לצורך מימון רכישת המקרקעין האמורים קיבלה חברה בת של מהדרין הלוואות מתאגידים בנקאיים בסך של כ-328.5 מליוני ש"ח.

בנוסף בחודש פברואר 2026 התקשרה חברה בת נוספת של מהדרין בשני הסכמים מותנים לרכישת זכויות לרכישת מקרקעין ברעננה בפטור ממכרז, בשטח כולל של כ-11 דונם, בתמורה לסך של כ-82.7 מיליון ש"ח. במועד חתמת ההסכם שולמו 25% מהתמורה וניתנו ערבויות בנקאיות בגין היתרה.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית

א. הכנסות מהפעילות הפיננסית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (*)	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
1,297	-	597	הכנסות מעסקאות בכרטיסי אשראי
510	-	294	הכנסות ריבית, נטו
16	-	6	הכנסות אחרות
1,823	-	897	

(* החל ממועד רכישת השליטה)

ב. אשראי, חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי והפרשה להפסדי אשראי

(א) הרכב

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
7,258	-	6,779	סכומים לקבל מבנקים, נטו
18,487	-	18,592	חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי (סעיף ב) להלן)
(491)	-	(490)	בניכוי - הפרשה להפסדי אשראי
17,996	-	18,102	
25,254	-	24,881	סה"כ חייבים

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		(ב) אשראי וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי
	2025	2026	
	מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח		
12,934	-	13,044	סיכון אשראי:
4,571	-	4,306	אנשים פרטיים (1):
8,363	-	8,738	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
			מזה: אשראי (2), (3)
3,954	-	4,177	מסחרי:
751	-	772	מזה: חייבים בגין כרטיסי אשראי (2)
3,203	-	3,405	מזה: אשראי (2), (3), (4)
16,888	-	17,221	סך הכל סיכון אשראי
1,515	-	1,288	חייבים אחרים:
84	-	83	חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי
18,487	-	18,592	הכנסות לקבל
			סך הכל חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי

- (1) אנשים פרטיים שהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בעמוד 5-621 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.
- (3) אשראי נושא ריבית - כולל קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.
- (4) כולל אשראי בביטחון רכב ליום 31 במרס 2026 בסך של 1,461 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 1,270 מיליון ש"ח).
- (4) מזה: אשראי לבתי עסק ליום 31 במרס 2026 בסך של 3,072 מיליון ש"ח (31 בדצמבר 2025 - 2,883 מיליון ש"ח).

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

(ג) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

1. תנועה בהפרשה להפסדי אשראי (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025

סך הכל סיכון אשראי	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים		
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	
		בלתי מבוקר מליוני ש"ח				
-	-	-	-	-	-	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 1 בינואר, 2025
94	2	32	1	51	8	הפרשה בשל רכישה במסגרת צירוף עסקים של חובות שחלה בהם הידרדרות
413	9	76	2	320	6	הוצאות בשל רכישה במסגרת צירוף עסקים של חובות שלא חלה בהם הידרדרות
119	-	(2)	-	105	16	הוצאות שוטפות בגין הפסדי אשראי
532	9	74	2	425	22	סה"כ הוצאות בגין הפסדי אשראי
(145)	-	(9)	(2)	(106)	(28)	מחיקות חשבונאיות גביית חובות שנמחקו חשבונאית בשנים קודמות
29	-	-	2	13	14	מחיקות חשבונאיות, נטו
(116)	-	(9)	-	(93)	(14)	
510	11	97	3	383	16	יתרת הפרשה להפסדי אשראי ליום 31 בדצמבר, 2025 ^(*)
18	-	3	1	10	4	(*) מזה: בגין מכשירי אשראי חוץ מאזניים
1	1	-	-	-	-	בגין חייבים בגין כרטיסי אשראי בערבות בנקים

- (1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.
- (2) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.
- (3) סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

(ג) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

2. מידע נוסף על דרך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי בגין חובות (1) ועל החובות (1) בגינם היא חושבה

ליום 31 במרס 2026

סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
מבוקר					
מליוני ש"ח					
3,141	322	2,475	338	6	-
22,701	8,299	930	434	8,732	4,306
25,842	8,621	3,405	772	8,738	4,306
148	4	21	2	103	18
-	-	-	-	-	-
381	-	57	6	293	25
529	4	78	8	396	43
78	5	65	2	6	-
413	5	27	1	369	11
491	10	92	3	375	11
67	2	17	1	42	5
26	-	3	1	19	3

יתרת חוב רשומה של חובות⁽¹⁾
שנבדקו על בסיס פרטני
שנבדקו על בסיס קבוצתי
סך הכל חובות⁽¹⁾
מזה:

חובות לא צוברים
חובות בפיגור של 90 ימים או יותר
חובות בעייתיים אחרים
סך הכל חובות בעייתיים

הפרשה להפסדי אשראי בגין חובות⁽¹⁾
שנבדקו על בסיס פרטני

שנבדקו על בסיס קבוצתי
סך הכל הפרשה להפסדי
אשראי

מזה: בגין חובות לא צוברים
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

ליום 31 בדצמבר 2025

סך הכל	חייבים אחרים ⁽³⁾	מסחרי		אנשים פרטיים	
		אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי	אשראי ⁽²⁾	חייבים בגין כרטיסי אשראי
מבוקר					
מליוני ש"ח					
3,030	348	2,349	325	8	-
23,220	9,014	855	425	8,355	4,571
26,250	9,362	3,204	750	8,363	4,571
143	5	28	1	90	19
385	-	54	5	302	24
528	5	82	6	392	43
85	5	71	1	8	-
406	5	23	1	365	12
491	10	94	2	373	12
71	2	23	1	40	5
24	-	3	-	18	3

יתרת חוב רשומה של חובות⁽¹⁾
שנבדקו על בסיס פרטני
שנבדקו על בסיס קבוצתי
סך הכל חובות⁽¹⁾
מזה:

חובות לא צוברים
חובות בעייתיים אחרים
סך הכל חובות בעייתיים
הפרשה להפסדי אשראי בגין
חובות⁽¹⁾

שנבדקו על בסיס פרטני
שנבדקו על בסיס קבוצתי
סך הכל הפרשה להפסדי אשראי
מזה: בגין חובות לא צוברים
מזה: בגין חובות בעייתיים אחרים

(1) חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

(2) אשראי נושא ריבית. אשראי זה כולל עסקאות קרדיט בתשלומים קבועים, אשראי מהיר, אשראי מתגלגל, הלוואות ועסקאות אחרות.

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

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

(ג) הפרשה להפסדי אשראי (המשך)

3. איכות אשראי ופיגורים

ליום 31 במרס 2026

חובות צוברים - מידע נוסף		סך הכל	בעייתיים ⁽²⁾		תקינים	
בפיגור של 30 ועד 89 יום ⁽³⁾	בפיגור של 90 יום או יותר		לא צוברים	צוברים		
7	-	4,306	18	25	4,263	אנשים פרטיים
18	-	8,738	103	293	8,342	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי
1	-	772	2	6	764	מסחרי
3	-	3,405	21	57	3,327	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי
-	-	8,621	4	-	8,617	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
29	-	25,842	148	381	25,313 (5)	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2025

חובות צוברים - מידע נוסף		סך הכל	בעייתיים ⁽²⁾		תקינים	
בפיגור של 30 ועד 89 יום ⁽³⁾	בפיגור של 90 יום או יותר		לא צוברים	צוברים		
6	-	4,571	19	24	4,528	אנשים פרטיים
14	-	8,363	90	302	7,971	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי
1	-	751	1	5	745	מסחרי
2	-	3,203	28	54	3,121	חייבים בגין כרטיסי אשראי אשראי
-	-	9,362	5	-	9,357	חייבים אחרים ⁽⁴⁾
23	-	26,250	143	385	25,722	סך הכל

^(*) סכום הנמוך מ-0.5 מיליון ש"ח.

⁽¹⁾ חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, פיקדונות בבנקים וחובות אחרים.

⁽²⁾ חובות לא צוברים, נחותים או בהשגחה מיוחדת.

⁽³⁾ חובות בפיגור של 30 עד 89 יום סווגו כחובות בעייתיים שאינם צוברים הכנסות ריבית.

⁽⁴⁾ סכומים לקבל מבנקים, פיקדונות בבנקים, חברות וארגונים בינלאומיים לכרטיסי אשראי, הכנסות לקבל וחייבים אחרים.

⁽⁵⁾ מזה: חובות אשר דירוג האשראי שלהם במועד הדוח תואם את דירוג האשראי לביצוע אשראי חדש בהתאם למדיניות הקבוצה בסך של 25,350 מיליון ש"ח ביום 31 במרס 2026.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

(ד) חובות⁽¹⁾ (המשך)

מידע נוסף על חובות לא צוברים

א. חובות לא צוברים והפרשה

ליום 31 במרס 2026						
הכנסות ריבית שנרשמו ⁽⁴⁾	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה	יתרת הפרשה	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה	
בלתי מבוקר						
מליוני ש"ח						
-	18	18	-	5	18	אנשים פרטיים
-	103	103	-	42	103	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	2	2	-	1	2	אשראי מסחרי
-	21	21	-	17	21	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	4	4	-	2	4	אשראי
-	148	148	-	67	148	חייבים אחרים ⁽³⁾
						סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2025						
הכנסות ריבית שנרשמו ⁽⁴⁾	יתרת קרן חוזית של חובות לא צוברים	סך הכל יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם לא קיימת הפרשה	יתרת הפרשה	יתרת ⁽²⁾ חובות לא צוברים בגינם קיימת הפרשה	
מבוקר						
מליוני ש"ח						
-	19	19	-	5	19	אנשים פרטיים
-	90	90	-	40	90	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	1	1	-	1	1	אשראי מסחרי
-	28	28	-	23	28	חייבים בגין כרטיסי אשראי
-	5	5	-	2	5	אשראי
-	143	143	-	71	143	חייבים אחרים ⁽³⁾
						סך הכל

(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.

(4) סכום הכנסות הריבית שנרשמו בתקופת הדיווח, בגין היתרה הממוצעת של החובות הלא צוברים, בפרק הזמן בו סווגו החובות ללא צוברים.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ה. הון, הלימות הון ומינוף

(1) הלימות ההון ומינוף לפי הוראות הפיקוח על הבנקים

הלימות הון

ישראלכרט מיישמת את הוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201-211 בנושא מדידה והלימות הון ("נב"תים 201-211").

הוראת ניהול בנקאי תקין מספר 472 בדבר "סולקים וסליקת עסקאות בכרטיסי חיוב" כוללת הקלה לעניין דרישת ההון העצמי מסולק בעל יתרת חייבים (כהגדרתה בהוראה זו) העולה על 2 מיליארדי ש"ח בדוח הכספי השנתי האחרון, אשר תחושב בהתאם להוראות נב"תים 201-211. בהתאם, על אף האמור בסעיף 40 להוראות ניהול בנקאי תקין מספר 201, עבור סולק כאמור לעיל, יחס הון עצמי רובד 1 המינימלי לא יפחת מ-8% ויחס ההון הכולל המינימלי לא יפחת מ-11.5%.

בחודש נובמבר 2025 אישר דירקטוריון ישראלכרט את היעדים ליחסי הון המזעריים:

- יעד יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון של ישראלכרט הינו 9.75%.

- יעד יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון של ישראלכרט הינו 11.75%.

(2) רכיבי ההון לצורך חישוב יחס ההון לפי באזל III⁽¹⁾

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2025	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

1. הון לצורך חישוב יחס הון

3,011	-	3,071	הון עצמי רובד 1 והון רובד 1, לאחר ניכויים ^{(2),(3)}
494	-	499	הון רובד 2 – הפרשה קבוצתית להפסדי אשראי
3,505	-	3,570	סך הכל הון כולל

2. יתרות משוקללות של נכסי סיכון

23,970	-	24,433	סיכון אשראי
262	-	260	סיכונים שוק
4,016	-	4,096	סיכון תפעולי ⁽⁴⁾
28,248	-	28,789	סך הכל יתרות משוקללות של נכסי סיכון

3. יחס ההון לרכיבי סיכון

10.7%	-	10.7%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי
12.4%	-	12.4%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
8.0%	-	8.0%	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾
11.5%	-	11.5%	יחס ההון הכולל המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים ⁽¹⁾

(1) מחושב בהתאם להוראות נב"תים 201-211 והוראת מעבר 299.

(2) כולל התאמות בגין השפעת היישום של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים.

(3) לפרטים אודות הנפקת כתבי אופציות נדחים (CoCo) בחודש ספטמבר 2025, ראה באור 17יא'ג) לדוחות הכספיים השנתיים.

(4) ביום 19 ביוני, 2024 פרסם הפיקוח על הבנקים עדכון להוראת ניהול בנקאי תקין מס' 206 בנושא מדידה והלימות הון - סיכון תפעולי, במסגרתה חישוב הקצאת ההון בגין סיכון תפעולי הוגדר מחדש, כך שיבוסס, בין השאר, על רכיב האינדיקטור העסקי ועל מכפיל ההפסד הפנימי המתבסס על ממוצע הפסדים היסטוריים של התאגיד. יישום ההוראה חל מיום 1 בינואר, 2026, למעט יישום מכפיל ההפסד הפנימי, לגביו המפקח על הבנקים יפרסם הנחיות ספציפיות לכל המאוחר בשנת 2028. להערכת החברה, למרכיב בהוראה שחל מיום 1 בינואר, 2026 לא היתה השפעה מהותית על יחס הלימות ההון.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ה. הון, הלימות הון ומינוף (המשך)

(3) חברה בת משמעותית של ישראלכרט – פרימיום אקספרס

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	מליוני ש"ח	
11.6%	-	12.8%	יחס ההון לרכיבי סיכון
11.8%	-	13.0%	יחס הון עצמי רובד 1 ויחס הון רובד 1 לרכיבי
8.0%	-	8.0%	יחס ההון הכולל לרכיבי סיכון
11.5%	-	11.5%	יחס הון עצמי רובד 1 המזערי הנדרש על-ידי הפיקוח על הבנקים

(4) רכיבי הון לצורך חישוב יחס ההון

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר	מליוני ש"ח	
3,202	-	3,254	<u>הון עצמי רובד 1</u>
-	-	-	הון המיוחס לבעלי מניות החברה
			הבדלים בין הון המיוחס לבעלי מניות החברה לבין הון עצמי רובד 1
3,202	-	3,254	סך הון עצמי רובד 1, לפני התאמות פיקוחיות וניכויים
(169)	-	(159)	<u>התאמות פיקוחיות וניכויים:</u>
(24)	-	(24)	מסים נדחים לקבל
2	-	-	מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים אחרים
			סך התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים - הון עצמי רובד 1 (*)
3,011	-	3,071	סך הכל הון עצמי רובד 1, לאחר התאמות פיקוחיות וניכויים
192	-	192	<u>הון רובד 2</u>
302	-	307	כתבי התחייבות נדחים
494	-	499	הפרשות להפסדי אשראי
3,505	-	3,570	סך הכל הון רובד 2
			סך הכל הון כולל

(*) התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים אשר פחתו בהדרגה עד ליום 31 בדצמבר 2025.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ה. הון, הלימות הון ומינוף (המשך)

(5) השפעת התאמות בגין הפסדי אשראי צפויים על יחס הון עצמי רובד 1

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס	
	2025	2026
באחוזים		
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

יחס ההון לרכיבי סיכון

יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון לפני השפעת השפעת ההתאמות בגין הפסדי אשראי צפויים (*)

יחס הון עצמי רובד 1 לרכיבי סיכון התאמות בגין השפעת היישום לראשונה של כללי החשבונאות בנושא הפסדי אשראי צפויים. (*)

(6) יחס המינוף המחושב בהתאם להוראת ניהול בנקאי תקין מספר 218

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	

א. בנתוני המאוחד

3,011	-	3,071	הון רובד 1 (במיליוני ש"ח)
35,584	-	35,690	סך החשיפות (במיליוני ש"ח)
8.5%	-	8.6%	יחס המינוף
4.5%	-	4.5%	יחס המינוף הנדרש על-ידי הפיקוח על
			ב. חברת בת משמעותית- פרמיום אקספרס
7.2%	-	8.3%	יחס המינוף

(*) ביום 14 בספטמבר 2025, פרסם הפיקוח על הבנקים חוזר לעדכון הוראת ניהול בנקאי תקין 218 בנושא "יחס מינוף". בהתאם לחוזר, הוראת השעה לעניין ההקלה בדרישות יחס המינוף לפיה יחס המינוף לא יפחת מ-4.5% (חלף 5% עובר להוראת השעה), הוארכה עד ליום 30 ביוני 2027 והובהר כי שיעור יחס המינוף לא יפחת מהשיעור ביום 31 בדצמבר 2026 או משיעור יחס המינוף הנדרש מישראל, כנמוך מבניהם.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים חוץ מאזניים

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
21,806	-	23,122	<u>מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו:</u>
37,065	-	38,644	סיכון האשראי על החברה
149	-	150	סיכון האשראי על הבנקים
(5)	-	(6)	סיכון האשראי על אחרים
59,015	-	61,910	הפרשה להפסדי אשראי
			מסגרות אשראי של כרטיסי אשראי שלא נוצלו, נטו
			<u>ערבויות והתחייבויות אחרות:</u>
295	-	300	חשיפה בגין ערבויות אחרות ⁽¹⁾
59	-	72	התחייבות בגין פקטורינג לרבות פקטורינג רכש
407	-	399	חשיפה בגין התחייבויות אחרות
300	-	359	חשיפה בגין מסגרות לבתי עסק
(13)	-	(12)	הפרשה להפסדי אשראי
1,048	-	1,118	ערבויות והתחייבויות אחרות, נטו

⁽¹⁾ ישראל כרטיס ערבה להתחייבויותיה של פרימיום אקספרס לטובת ארגון אמריקן אקספרס. ערבות זו איננה מוגבלת בסכום, ותקפה לכל אורך חיי ההסכם הקיים בין פרימיום אקספרס לארגון אמריקן אקספרס, עד סוף שנת 2026. כמו-כן, להבטחת התחייבויותיה של החברה כלפי ארגון מסטרקארד, הועמדה לארגון ערבות בנקאית אוטונומית באמצעות אחד הבנקים, בתוקף עד ליום 6 במרס 2028.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ז. יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

יתרות ואומדני שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

ליום 31 במרס 2026				
שווי הוגן				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרה במאזן
בלתי מבוקר				
מליוני ש"ח				
429	-	80	349	429
24,912	24,912	-	-	24,912
88	88	-	-	88
128	82	46	-	134
25,557	25,082	126	349	25,563
נכסים פיננסיים:				
מזומנים ופיקדונות בבנקים				
סכומים לקבל מבנקים וחייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו				
ניירות ערך				
נכסים פיננסיים אחרים				
סך כל הנכסים הפיננסיים				
התחייבויות פיננסיות:				
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
אגרות חוב סחירות וניירות ערך				
התחייבויות פיננסיות אחרות				
סך כל ההתחייבויות הפיננסיות				

ליום 31 בדצמבר 2025				
שווי הוגן				
סך הכל	רמה 3	רמה 2	רמה 1	יתרה במאזן
מבוקר				
מליוני ש"ח				
485	-	76	409	485
25,147	25,147	-	-	25,266
88	88	-	-	88
100	83	17	-	105
25,820	25,318	93	409	25,944
נכסים פיננסיים:				
מזומנים ופיקדונות בבנקים				
חייבים בגין פעילות בכרטיסי אשראי, נטו				
ניירות ערך				
נכסים פיננסיים אחרים				
סך כל הנכסים הפיננסיים				
התחייבויות פיננסיות:				
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים				
זכאים בגין פעילות בכרטיסי אשראי				
אגרות חוב סחירות וניירות ערך מסחריים				
התחייבויות פיננסיות אחרות				
סך כל ההתחייבויות				

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ח. הליכי רגולציה

להלן התפתחויות רגולטוריות משמעותיות, ממועד חתימת הדוחות הכספיים לשנת 2025 של ישראלכרט ועד למועד חתימת הדוח, הרלוונטיות לתחומי פעילות קבוצת ישראלכרט, ואשר להערכת ישראלכרט הינן בעלות השפעה (או עשויות להשפיע, לפי העניין) באופן מהותי על עסקי קבוצת ישראלכרט. יובהר, כי יש לקרוא את הפירוט להלן יחד עם באור 17כג'ד(2) לדוחות הכספיים השנתיים וכי התיאור להלן אינו מהווה רשימה ממצה של כלל ההוראות הרגולטוריות להן כפופה קבוצת ישראלכרט או של כלל השינויים שחלו בהוראות כאמור במהלך תקופת הדוח ועד למועד חתימת הדוח.

ריבוי הליכי הרגולציה, המפורטים להלן, ככל שיישמו, לרבות ההוראות והשינויים בשוק התשלומים והאשראי, ובכלל זה כניסת מתחרים, בנקאות פתוחה, שירותי תשלום ויזום תשלומים, וכן המגמות בשוק זה, עלולות להשפיע מהותית לרעה על קבוצת ישראלכרט, אך בשלב זה לא ניתן להעריך בוודאות את היקפם והשלכותיהם.

(א) הליכי רגולציה הקשורים לעולם התחרות

1. בהמשך לאמור בבאור 17כג'ד(2)א(9) לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש מרס 2026 פורסם ברשומות חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, ובמסגרתו, בפרק י"א, עוגנה חקיקת הרפורמה לקידום התחרות בשוק הבנקאות (להלן: "הרפורמה בשוק הבנקאות"). במסגרת הרפורמה בשוק הבנקאות, בין השאר, נקבעה הבחנה בין סוגי בנקים ובתוך כך התווספו הגדרות "בנק זעיר" ו"בנק קטן" כנגזרת של היקף שווי הנכסים מסך המערכת הבנקאית; נקבע כי בנק קטן יהיה רשאי לעסוק בעיסוקים נוספים על אלה המנויים בעיסוקים המותרים לבנק; נקבע כי החל מחודש אפריל 2027, בנק בעל היקף פעילות רחב לא יבצע באמצעות חברה מתפעלת אחת תפעול הנפקה של יותר מ-40% מסך כרטיסי האשראי החדשים שהוא מנפיק ללקוחותיו; נקבע פטור למשך 7 שנים מההוראות המחייבות בדבר שכר בכירים; וכן נקבעה ועדת מעקב אשר תפקידה לעקוב אחר יישום הרפורמה, לאתר חסמים בהתפתחות התחרות ולהמליץ על צעדים להגברת התחרות. הוועדה האמורה תגיש את מסקנותיה מדי חצי שנה, למשך תשע שנים, לוועדת הכלכלה של הכנסת, ובביצוע תפקידה תביא בחשבון, בין השאר, את התפתחות התחרות בשוק האשראי בישראל, את השינוי שחל בהיקף האשראי הניתן בשוק האשראי בישראל, את המחיר שמשלם לקוח בעד קבלת אשראי מגופים פיננסיים, וכן את שיעור מעבר הלקוחות בין גופים פיננסיים מסוגים שונים.
2. בהמשך לאמור בבאור 17כג'ד(2)א(14) לדוחות הכספיים השנתיים, בחודש מרס 2026 פורסם ברשומות חוק התכנית הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנת התקציב 2026), התשפ"ו-2026, ובמסגרתו, בפרק ו', עוגנה חקיקת הרפורמה לקידום התחרות בשוק מתן הערבויות (להלן: "הרפורמה בערבויות"). במסגרת הרפורמה בערבויות נקבע, בין השאר, תיקון לחוק המכר (דירות) (הבטחת השקעות של רוכשי דירות), התשל"ה-1974, ובתוך כך נקבע כי נוסף על בנק ומבטח, גם נותן שירותי תשלום בעל חשיבות יציבותית יהיה רשאי להעניק ערבות כהגדרתה בחוק זה.3. בחודש מאי 2026 התקיימו בוועדת הכלכלה של הכנסת דיוני הכנה לקריאה שניה ושלישית של הצעת הממשלה לתיקון חוק נתוני אשראי, התשע"ו-2016 (להלן: "חוק נתוני אשראי"). במסגרת ההצעה לתיקון חוק נתוני אשראי, מוצע, בין השאר, להקים מאגר נתוני אשראי לגבי תאגידים לטובת איסוף והנגשת נתוני אשראי לגבי גופים אלה, וזאת במטרה להגביר את התחרות בשוק האשראי לתאגידים, ובפרט לתאגידים קטנים ובינוניים, ולשכלל את הקצאת האשראי במערכת הפיננסית. לצד האמור, הוצעו תיקונים לחוק נתוני אשראי שתכליתם לשפר ולטייב את אופן עבודת המאגר הקיים בכל הנוגע לנתוני אשראי לגבי יחידים, ובכלל זה, בין השאר, מוצע להרחיב את השימושים במידע המתקבל מאת המאגר ובתוצריו על מנת לאפשר את שכלול שוק האשראי.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ט. הליכים משפטיים ותלויות

נכון למועד הדוח, כנגד ישראלכרט וחברות מאוחדות שלה הוגשו, לפי העניין, מספר בקשות, פניות ותביעות משפטיות הנובעות ממהלך עסקיהן הרגיל, לרבות תביעות לבקשה להכיר בהן כתביעות ייצוגיות וכן תובענות ייצוגיות. סכום החשיפה בשל תביעות שהוגשו כנגד ישראלכרט והחברות המאוחדות שלה, בנושאים שונים, שאפשרות התממשותן "אפשרי" (Reasonably Possible) (לא כולל חשיפה, שאינה ניתנת להערכה בשלב זה, בגין ההליך הנזכר בסעיף 1 להלן), הסתכם לימים 31 במרץ 2026 ו-31 בדצמבר 2025 בסכום של כ-9 מיליון ש"ח וכ-10 מיליון ש"ח, בהתאמה, וליום 31 מרס, 2025 בסכום של כ-12 מיליון ש"ח. להערכת ישראלכרט, בהתבסס על יועציה המשפטיים, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים לכיסוי נזקים אפשריים עקב כל התובענות, במקום בו נדרשה הפרשה.

לפרטים בדבר התביעות והבקשות לאישור תובענות כייצוגיות ראה באור 17 כג'ה) לדוחות הכספיים השנתיים. למועד הדוח, לא חלו שינויים מהותיים בנוגע למפורט בבאור 17 כג'ה), למעט כמפורט להלן:

1. בחודש יולי 2018, הוגשה כנגד ישראלכרט וכנגד שתי חברות כרטיסי אשראי נוספות תביעה ובצידה בקשה לאשרה כייצוגית. לטענת המבקשים, חברות כרטיסי האשראי העלימו עין במשך שנים ממדיניות ניצול ועושה צרכנים קשישים על-ידי חברות שיווק ישר, תוך שגרפו לכיסן עמלות סליקה בהיקפים גדולים. לטענת המבקשים, עילות התביעה הן הפרת חובה חקוקה, רשלנות, הפרת חובות אמון, עשיית עושר ולא במשפט, פגיעה באוטונומיה של הפרט, הפרת הסכם, והטעיה. לטענת המבקשים, כל עוד לא תבוצע בדיקת מומחה, אין ביכולתם להעריך ולכמת את היקף הנזקים שנגרמו. עם זאת, כיוון שלטענת המבקשים מדובר בתופעה ממנה נפגעו עשרות אלפי קשישים לאורך השנים, ובהתחשב בהיקף הנזק הנטען, הם מעריכים כי היקף ההשבה או הפיצוי המצטבר בגין הנזקים הממוניים יעמוד על מאות מיליוני שקלים. באשר לפיצוי בגין הנזקים הבלתי ממוניים, העריכו המבקשים כי הפיצוי יעמוד על סך של 1,000 ש"ח לכל אחד מחברי קבוצת התובעים. בחודש אוגוסט 2022 נדחתה בקשת האישור. בחודש נובמבר 2022 הגישו המבקשים ערעור על פסק הדין. בחודש פברואר 2026 התקבל פסק דינו של בית המשפט העליון, אשר קיבל את הערעור באופן חלקי: ביחס לעילת תביעה שעניינה הפרה נטענת של חובת גילוי הוחלט על החזרת הדיון לבית המשפט המחוזי לצורך בירור התובענה הייצוגית לגופה; ביחס לעילת תביעה שעניינה הפרה נטענת של חוק כרטיסי חיוב הוחלט על החזרת הדיון בבקשת האישור לבית המשפט המחוזי; הטענות האחרות שהועלו נגד ישראלכרט בהליך, נדחו. ביום 22 במרץ 2026 הגישה ישראלכרט במשותף עם שתי חברות כרטיסי האשראי הנתבעות הנוספות, בקשה לדיון נוסף בפני הרכב מורחב של בית המשפט העליון. נוכח האמור, בשלב זה, בין היתר, לאור העובדה שלא ידוע כיצד יתנהל ההליך, אשר, כאמור, בחלקו אושר כייצוגית וחלקו הוחזר לבית המשפט לשלב בקשת האישור, ושטרם התקבלה החלטה בנוגע לבקשה לדיון נוסף, לא ניתן להעריך את גובה החשיפה של ישראלכרט בקשר להליך זה.
2. בחודש ספטמבר 2023 הומצאה לישראלכרט תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי ישראלכרט אינה רשאית לגבות עמלת המרת מט"ח בעת משיכת מטבע חוץ בחו"ל או למצער אינה רשאית לגבות עמלת המרת מט"ח על רכיב העמלה המשולמת על ידי הלקוח לנותן השירות בחו"ל. במסגרת בקשת האישור מוערך הנזק האישי בסך של 57.90 ש"ח והנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח. בהתאם להצעת בית המשפט, פנו הצדדים להליך גישור, במסגרתו הצדדים הגיעו להסכמות עקרוניות על הסתלקות מתוגמלת.
3. בחודש ינואר 2025 הומצאה לישראלכרט תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראלכרט וכרטיסי אשראי לישראל בע"מ, בה נטען כי ישראלכרט גובה עמלה בגין הנפקת כרטיס חיוב חליפי כאשר כרטיס חיוב נשחק ולא ניתן עוד לעשות בו שימוש. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 15-30 ש"ח מכל משיבה, והנזק לכלל הקבוצה בסך של כ-54.6 מיליון ש"ח מכלל המשיבות, כאשר חלקה של ישראלכרט בנזק מוערך בסך של כ-36 מיליון ש"ח. לאחר שישראלכרט הגישה תשובה לבקשת האישור, הודיע המבקש על כוונתו להסתלק מבקשת האישור.
3. בחודש יולי 2025 הומצאה לישראלכרט תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראלכרט, בה נטען כי ישראלכרט שינתה את תנאי הזכאות להטבות וזאת ללא מתן הודעה מוקדמת כנדרש בחוק. בכך לטענת המבקש הפרה ישראלכרט את הוראות חוק הגנת הצרכן באופן שמקים לו עילות של הפרת חובה חקוקה, הטעיה, תרמית, רשלנות ועשיית עושר ולא במשפט. במסגרת בקשת האישור, הנזק האישי מוערך בסך של 116 ש"ח והנזק לכלל הקבוצה מוערך בסך של 220 מיליון ש"ח. בחודש מאי 2026 ניתן פסק דין המאשר את הסתלקות המבקש מבקשת האישור.

באור 11: - מידע נוסף אודות הפעילות הפיננסית (המשך)

ט. הליכים משפטיים ותלויות (המשך)

4. בחודש אוגוסט 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס ושתי חברות כרטיסי אשראי נוספות, בה נטען כי כאשר מתקבל זיכוי ללקוח, חברות כרטיסי האשראי מעכבות אצלן כספים שלא כדין. בכך לטענת המבקשים הפרו החברות את ההסכמים שבינן לבין הלקוחות וכן שקמות להם עילות של התעשרות שלא כדין, הפרת חובת הנאמנות ועוד. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 15.63 ש"ח והנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

כמו-כן, תלויות ועומדות נגד ישראל כרטיס וחברה מאוחדת, לפי העניין, בקשות, פניות, הליכים משפטיים, תביעות ובקשות לאישור כתובענות ייצוגיות, כמפורט להלן, שלדעת ישראל כרטיס, בהסתמך על יועציה המשפטית, לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכוייהם ולפיכך לא בוצעה בגינם הפרשה, וכן הליכים משפטיים וטרום משפטיים כמפורט להלן:

5. בחודש ספטמבר 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית, בה נטען כי ישראל כרטיס וחברות אשראי נוספות, מדווחות על עמלות בגין עסקאות שבוצעו באתרי אינטרנט בחו"ל באמצעות כרטיסי אשראי, ככאלו החייבות במע"מ בשיעור אפס, ובהתאם נמנעות מהנפקת חשבוניות מס כדין בגין אותן עמלות. בשל כך, נטען בבקשת האישור, נגרמו למבקשים, לקוחות ישראל כרטיס שהם עוסקים מורשים, נזקים ממוניים ולא ממוניים בגין אי היכולת לנכות מס תשומות בגין מס ערך מוסף החל על העמלות בהן הם חויבו. הנזק האישי הממוני הוערך בבקשת האישור בסך של 60 ש"ח לשנה והנזק הלא ממוני הוערך בסך של 20 ש"ח לכל חבר קבוצה. הנזק לכלל הקבוצה הוערך בסכום של למעלה מ-2.5 מיליון ש"ח.

6. בחודש נובמבר 2025 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וחברה נוספת, בה נטען כי ישראל כרטיס שולחת הודעות שיווקיות בלא קבלת הסכמה כדין, לא מאפשרת הסרה מקבלת הודעות כדין, וכן לא מאפשרת בחירה בעניין קבלת הודעות שיווקיות בהזדמנויות שונות. בכך לטענת המבקש הפרו החברות את הוראות חוק התקשורת וחוק הגנת הפרטיות, פעלו בניגוד להסכם שביניה לבין הלקוחות ועשו עושר ולא במשפט. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 100 ש"ח לכל הודעה שקיבל המבקש לפני שביקש להסיר עצמו ו-150 ש"ח לכל הודעה שקיבל לאחר בקשת ההסרה, והנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

7. בחודש ינואר 2026 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וחברה בת שלה, בה נטען כי ישראל כרטיס מעדכנת את סכום החיוב החודשי באשראי מתגלגל כלפי מטה, כי היא מגדילה את גובה מסגרת האשראי של הלקוחות בלא מתן הודעה ראויה וכי מנגנון האשראי המתגלגל הוא מנגנון מקפח. בכך לטענת המבקש הפרה ישראל כרטיס את חוק הבנקאות (שירות ללקוח), חוק החוזים, חוק החוזים האחידים, חוק עשיית עושר ולא במשפט וחוק אשראי הוגן. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי מוערך בסך של 122 ש"ח. הנזק הכולל לחברי הקבוצה מוערך בסכום העולה על 2.5 מיליון ש"ח.

8. בחודש פברואר 2026 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס וחברה בת שלה, בה נטען כי בתי עסק שמתקשרים בהסדר למתן הנחה לחברי מועדוני לקוחות שמתקבלת "במעמד החיוב", מוציאים חשבוניות ללקוחות על הסכום המלא בעוד שהתמורה שהם מקבלים בפועל היא סכום העסקה לאחר ההנחה, באופן שסכום החשבונית לא משקף את הסכום האמיתי של העסקה. בכך, לטענת המבקשים, יש משום הפרת הסכם, הפרת חובת תום הלב, הפרת חובות הגילוי בהתאם להוראות דיני החוזים, הטעייה תוך הפרת חוק הבנקאות, רשלנות והפרת חובה חקוקה. במסגרת בקשת האישור הנזק האישי שנגרם על ידי כל המשיבות ביחד עומד על 17,280 ש"ח, וכי הנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך בסך של יותר מ-2.5 מיליון ש"ח.

9. בחודש מרץ 2026 הומצאה לישראל כרטיס תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית כנגד ישראל כרטיס, בה נטען כי ישראל כרטיס שולחת חשבוניות דיגיטליות וקבלות במייל בהם יש דבר פרסומת ללקוחות שלא נתנו הסכמה מפורשת לכך. בכך, לטענת המבקש, יש הפרה של חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב – 1982. במסגרת בקשת האישור הנזק לכלל חברי הקבוצה מוערך מעל 2.5 מיליון ש"ח.

קבוצת דלק בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 במרס, 2026

בלתי מבוקרים

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של קבוצת דלק בע"מ (להלן - "החברה") ליום 31 במרס 2026, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר סך ההשקעות בהן הסתכם לסך של כ-5,045 מיליוני ש"ח ליום 31 במרס 2026 ואשר הרווח מחברות מוחזקות אלה הסתכם לסך של כ-17 מיליוני ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון המבקרים האחרים.

היקף הסקירה

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

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון מבקרים אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל, אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2 למידע הכספי הביניים הנפרד בדבר תביעות שהוגשו כנגד חברות הקבוצה ולאמור בביאור 3 למידע הכספי הביניים הנפרד בדבר הליכי רגולציה.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

חיפה, 19 במאי, 2026

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש 9906201

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-399445
info-nazareth@deloitte.co.il

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

דוח מיוחד לפי תקנה 38ד'

נתונים כספיים ומידע כספי מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים

המיוחסים לחברה

להלן נתונים כספיים ומידע כספי נפרד המיוחסים לחברה מתוך הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרס, 2026 המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים (להלן - דוחות מאוחדים), המוצגים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	
1,427	1,740	1,893
14	178	15
20	28	19
-	-	5
<u>1,461</u>	<u>1,946</u>	<u>1,932</u>
12,970	10,225	12,550
1,084	1,355	1,078
6	166	5
274	272	275
40	41	40
<u>14,374</u>	<u>12,059</u>	<u>13,948</u>
<u><u>15,835</u></u>	<u><u>14,005</u></u>	<u><u>15,880</u></u>

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
השקעות לזמן קצר
חייבים ויתרות חובה (בעיקר חברות קשורות)
נגזרים פיננסיים

סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

השקעות בחברות ושותפויות מוחזקות
הלוואות ושטרי הון לחברות מוחזקות
הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך
נדל"ן להשקעה
רכוש קבוע, נטו

סה"כ נכסים לא שוטפים

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

ליום 31 בדצמבר 2025	ליום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
229	-	200	חלויות שוטפות של הלוואות מתאגידים בנקאיים ומאחרים
673	339	995	חלויות שוטפות של אגרות חוב
-	260	250	דיבידנד לשלם
-	14	-	נגזרים פיננסיים
136	127	148	זכאים ויתרות זכות
<u>1,038</u>	<u>740</u>	<u>1,593</u>	סה"כ התחייבויות שוטפות
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
4,276	4,047	4,288	אגרות חוב
429	463	609	הלוואות מחברות בנות
9	9	9	התחייבויות אחרות (בעיקר מחויבות בגין סילוק נכסים לזמן ארוך)
<u>4,714</u>	<u>4,519</u>	<u>4,906</u>	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
<u>הון המיוחס לבעלי מניות החברה</u>			
20	20	20	הון מניות
2,381	2,381	2,381	פרמיה על מניות
10,204	7,733	9,999	יתרת רווח
(1,029)	224	(1,126)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
(1,440)	(1,553)	(1,439)	קרן מעסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
76	36	(325)	קרנות אחרות
(129)	(95)	(129)	מניות באוצר
<u>10,083</u>	<u>8,746</u>	<u>9,381</u>	סה"כ הון
<u>15,835</u>	<u>14,005</u>	<u>15,880</u>	

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

19 במאי, 2026			
תמיר פוליקר	עידן וולס	אהוד ארז	תאריך אישור הדוחות הכספיים
משנה למנכ"ל ומנהל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
ראשי			

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
	בלתי מבוקר		
מבוקר	מליוני ש"ח		
6	2	1	דמי שכירות
3,621	107	193	חלק החברה ברווחי חברות ושותפויות מוחזקות, נטו
3,627	109	194	סך הכנסות
1	-	-	עלות ההכנסות
42	11	12	הוצאות הנהלה וכלליות
(2)	-	8	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
3,582	98	190	רווח תפעולי
(52)	(16)	(9)	הוצאות מימון, נטו בגין הלוואות מחברות מוחזקות ואחרים
107	13	10	הכנסות מימון (בעיקר בגין השקעות פיננסיות), נטו
(381)	(85)	(146)	הוצאות מימון (בעיקר בגין אגרות חוב)
3,256	10	45	רווח לפני מסים על ההכנסה
3,256	10	45	רווח מפעילויות נמשכות
-	-	-	רווח מפעילויות שהופסקו, נטו
3,256	10	45	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
מבוקר	בלתי מבוקר		
	מליוני ש"ח		
3,256	10	45	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות החברה
			רווח (הפסד) כולל אחר:
			<u>סכומים שיסווגו או המסווגים מחדש לרווח או הפסד בהתקיים תנאים ספציפיים:</u>
(66)	11	(3)	התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילות חוץ
(881)	259	(495)	רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לשותפות וחברות מוחזקות (לאחר השפעת מס)
(947)	270	(498)	סה"כ
2,309	280	(453)	סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר מפעילויות נמשכות
2,309	280	(453)	סה"כ רווח כולל המיוחס לבעלי מניות החברה

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		
	2025	2026	
	בלתי מבוקר		
מבוקר	מליוני ש"ח		
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>
3,256	10	45	רווח נקי המיוחס לבעלי מניות של החברה
(1,848)	84	(51)	התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה (א)
1,408	94	(6)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות השקעה של החברה</u>
(2)	-	(1)	השקעות בגין רכוש קבוע ונדל"ן להשקעה
(1,655)	-	-	השקעה בחברה מוחזקת
201	158	(4)	שינוי בהשקעות לזמן קצר, נטו
2	(82)	-	פרעון (הפקדה) פקדונות לזמן ארוך
-	(72)	-	מקדמה בגין רכישת פעילות
125	(1)	-	פרעון (מתן) הלוואות והשקעות בהון של חברות מוחזקות, נטו
(1,329)	3	(5)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה של החברה
			<u>תזרימי מזומנים מפעילות מימון של החברה</u>
(34)	-	-	רכישת מניות באוצר
-	-	-	תמורה מממוש כתבי אופציה למניות החברה
(1,035)	-	-	דיבידנד ששולם לבעלי מניות
-	-	-	שינוי ביתרות עם חברות בנות, נטו
-	-	174	קבלת (פרעון) הלוואות מצד קשור, נטו
229	-	-	קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
3,298	1,051	1,011	הנפקת אגרות חוב (בניכוי הוצאות הנפקה)
-	-	(28)	פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים ואחרים
(2,404)	(709)	(678)	פרעון אגרות חוב
54	342	479	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון של החברה
(7)	-	-	<u>הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים</u>
126	439	467	<u>עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים</u>
1,301	1,301	1,427	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה</u>
1,427	1,740	1,893	<u>יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה</u>

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס	
	2025	2026
מבוקר	בלתי מבוקר	
	מליוני ש"ח	

(א) התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה

	2025	2026	
			<u>התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:</u>
1	-	-	פחת, אזילה והפחתות
-	1	-	ירידת (עליית) ערך הלוואות שניתנו, נטו
17	8	-	ירידת (עליית) ערך השקעות בנכסים פיננסיים, נטו
(2,141)	84	(75)	חלק החברה בתוצאות של חברות ושותפויות מוחזקות (*)
17	9	10	עליית ערך התחייבויות, נטו
271	-	-	הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים, נטו
6	1	1	<u>שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:</u>
(19)	(19)	11	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
			עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
<u>(1,848)</u>	<u>84</u>	<u>(53)</u>	
<u>1,576</u>	<u>191</u>	<u>120</u>	(* לאחר ניכוי דיבידנדים שהתקבלו

(ב) פעולות מהותיות שלא במזומן

	2025	2026	
-	11	-	דיבידנד לקבל משותפות מוחזקות
-	260	250	דיבידנד לשלם לבעלי מניות החברה

(ג) מידע נוסף על תזרימי המזומנים

מזומנים ששולמו במשך התקופה בחברה עבור:

	2025	2026	
391	87	103	ריבית
-	-	6	מיסים

מזומנים שהתקבלו במשך התקופה בחברה בגין:

	2025	2026	
42	12	8	ריבית
1,636	194	118	דיבידנד

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - כללי

א. מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם, וגם בהקשר לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ליום 31 במרס, 2026 (להלן - הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים).

ב. מלחמת "חרבות ברזל", המצב הביטחוני והשפעתם על פעילות הקבוצה

ביום 7 באוקטובר 2023 החלה מלחמת "חרבות ברזל" ומאותו מועד מצויה מדינת ישראל במצב ביטחוני שמתאפיין בריבוי זירות ובתקופות של לחימה ברמות עצימות משתנות. בהקשר זה, בסוף חודש פברואר 2026 התחדש העימות הישיר בין ישראל לאיראן (מבצע "שאגת הארי"), במסגרתו פתחו ישראל וארה"ב במתקפה אווירית נרחבת באיראן ומנגד הגיבה איראן במתקפת טילים בליסטיים על ישראל ומדינות האזור. בתחילת חודש מרס 2026 התרחב העימות גם לגזרת לבנון, שם מתנהלים חילופי אש בין ישראל לארגון חיזבאללה. בתחילת חודש אפריל 2026 הושגה הפסקת אש זמנית בין ארה"ב וישראל לאיראן, הנשמרת נכון למועד אישור הדוח.

- השלכות תחום הגז והנפט בישראל והסביבה

כאמור בבאור 1ב' לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, עם תחילת מבצע "שאגת הארי" ביום 28 בפברואר, 2026, קיבלה המפעילה בפרויקט לווייתן הוראה משר האנרגיה, לפיה בהתאם להמלצה ביטחונית שנמסרה לו, היא נדרשת להפסיק את פעילות אסדת לווייתן, וזאת עד למתן הודעה אחרת. ההפקה מהמאגר חודשה לאחר תאריך המאזן, ביום 2 באפריל, 2026. כתוצאה מהפסקת פעילות האסדה כאמור ברבעון הראשון של שנת 2026 חל קיטון בהכנסות הקבוצה ממגזר הגז והנפט בישראל (לדיווח מגזרי - ראו באור 9 לדוחות כספיים ביניים מאוחדים).

- ישראלכרט

לאחר פרוץ המלחמה, העניקה ישראלכרט הטבות והקלות שונות ללקוחותיה, חלקן בהתאם למתווה בנק ישראל וחוק דחיית מועדים וחלקן ביוזמת ישראלכרט. ההטבות, שניצולן בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026 הסתכם בסכומים שאינם מהותיים, נזקפו לדוח רווח והפסד במקביל למימושן על-ידי לקוחות הקבוצה. כמו כן, נכון למועד חתימת הדוח, יתרת האשראי שנמצאת בדחיית תשלומים, יתרת אשראי שבוצע בה שינוי בתנאים ללווים בקשיים פיננסיים ויתרת חובות שכשלו לאחר שעברו שינוי בתנאים, אינן מהותיות.

להערכת ישראלכרט, למצב הביטחוני (לרבות מלחמת), ככל שיימשך, עשויות להיות השפעות נוספות על פעילות המשק וכנגזרת מכך על פעילות ותוצאות ישראלכרט. חלק מההשפעות תלוי בפעולות שיינקטו על-ידי ממשלת ישראל, תגובות בינלאומיות לפעולות כאמור, התעצמות הלחימה והתרחבותה, והוראות רגולטוריות שניתנו ושיינתנו בקשר לכך.

יובהר, כי המצב הביטחוני ונגזרותיו (לרבות התחדשות לחימה בגזרות נוספות) עלולים להשפיע על נושאים שונים הנוגעים לפעילותה של של ישראלכרט, כגון: פעילותם של עסקים, מחזורי הפעילות בכרטיסי חיוב בישראל ובחו"ל, ירידה בביקושים לאשראי ופגיעה אפשרית בכושר הפירעון של לוויים.

למועד חתימת הדוח אין ביכולתה של ישראלכרט לאמוד את השפעתו הכוללת של המצב הביטחוני הנוכחי והפוטנציאלי (לרבות בזירה הבינלאומית) על תוצאותיה, וזאת, בין היתר לאור אי הוודאות ביחס להימשכות המצב הביטחוני והשלכותיו הישירות והעקיפות על ישראלכרט.

באור 2: - התחייבויות תלויות

נגד החברה וחברות מוחזקות מסוימות הוגשו תביעות תלויות בסכומים משמעותיים, לרבות בקשות לתביעות ייצוגיות, אשר לגבי חלק מהן לא ניתן להעריך בשלב זה את תוצאותיהן ולפיכך, לא נכללה בגינן הפרשה בדוחות הכספיים. ראה גם באור 6 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 3: - הליכי רגולציה

לפרטים נוספים אודות התפתחויות רגולטוריות הרלוונטיות לתחומי פעילות חברה בת של החברה, ראה באור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4: - הון

א. ביום 24 במרס, 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף של עד 200 מליוני ש"ח עד תום שנת 2026.

ב. ביום 24 במרס, 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך 250 מליוני ש"ח (13.6701 ש"ח למניה). הדיבידנד שולם בחודש אפריל 2026.

ג. לאחר תאריך המאזן, ביום 19 במאי 2026 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ- 250 מליוני ש"ח. הדיבידנד ישולם בחודש יוני 2026.

באור 5: - אגרות חוב

לפרטים נוספים אודות הנפקת אגרות חוב (הנפקת סדרה מב') ופרעון מוקדם מלא של אגרות חוב (סדרה לח' ולט'), ראה באור 5 לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

תאריך: 19 במאי, 2026

לכבוד
הדירקטוריון של קבוצת דלק בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח הצעת מדף מכוח תשקיף מדף מיום 22 במאי 2025 של קבוצת דלק בע"מ (להלן – "החברה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בתשקיף המדף שבנדון ובדוחות הצעת מדף מכוח תשקיף מדף שבנדון, של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס, 2026 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.
2. דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס, 2026 על המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.
3. דוח רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 24 במרס, 2026 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2025.
4. דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 19 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.
5. דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים הבלתי תלויים מיום 19 במאי 2026 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרס 2026 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך לפי תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל – 1970.

בכבוד רב,
בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב - משרד ראשי
מרכז עזריאלי 1 תל אביב ת.ד. 16593 | 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

משרד אילת
מרכז העירוני
ת.ד. 538
אילת, 88104002

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: +972 (73) 399 4455
פקס: +972 (73) 637 4455
info-
nazareth@deloitte.co.il

טלפון: +972 (8) 637 5676
פקס: +972 (2) 637 1628
info-eilat@deloitte.co.il

טלפון: +972 (4) 860 7333
פקס: +972 (2) 867 2528
info-haifa@deloitte.co.il

טלפון: +972 (2) 501 8888
פקס: +972 (2) 537 4173
info-jer@deloitte.co.il

משרד ראשל"צ - מתחם
מילנייה
שדרות ראשונים 23
ראשל"צ

משרד רעננה - מתחם
אינפיניטי
הפנינה 8,
רעננה

משרד בית שמש
יגאל אלון 1
בית שמש, 9906201

דוחות כספיים
ליום 31.3.2026

חברה כלולה מהותית

Q1 Report 2026

ITHACA ENERGY PLC RESULTS & TRADING UPDATE



ITHACA
ENERGY



Introduction

A new kind of oil and gas operator

In this report

Introduction	1
Q1 2026 at a glance	2
Strategic highlights	3
Operational and financial review	5
Statement of Directors' responsibilities	11
Independent review report to Ithaca Energy plc	12

Financial statements **13 to 32**

Unaudited condensed consolidated statement of profit or loss	13
Unaudited condensed consolidated statement of comprehensive income	14
Unaudited condensed consolidated statement of financial position	15
Unaudited condensed consolidated statement of changes in equity	17
Unaudited condensed consolidated statement of cash flows	18
Notes to the condensed consolidated financial statements	20
Alternative performance measures	33

You can also read our Annual Report online:

investors.ithacaenergy.com



“

Ithaca Energy is one of the largest oil and gas operators in the UK North Sea by production and resources, offering a strong medium-term production outlook and significant long-term growth potential.”





Scale. Stability. Strength.

Operational highlights

PRODUCTION

126 kboe/d

(Q1 2025: 127 kboe/d)

PRODUCTION SPLIT

52% liquids

(Q1 2025: 59%)

36% operated

(Q1 2025: 40%)

Financial highlights

ADJUSTED EBITDAX¹

\$571m

(Q1 2025: \$653m)

PROFIT/(LOSS) FOR THE PERIOD²

\$67m

(Q1 2025: loss of \$259m)

NET CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES

\$423m

(Q1 2025: \$435m)

TIER 1 OR TIER 2 PROCESS SAFETY EVENTS

0

(Q1 2025: 0)

SERIOUS INJURY AND FATALITY FREQUENCY

0

(Q1 2025: 0)

ADJUSTED NET DEBT¹

\$1,119m at 31 March 2026

(31 December 2025: \$1,258m)

Q1 AVAILABLE LIQUIDITY¹

\$1,599m at 31 March 2026

(31 December 2025: \$1,470m)

PRO FORMA LEVERAGE POSITION¹ – ADJUSTED NET DEBT TO PRO FORMA ADJUSTED EBITDAX

0.54x at 31 March 2026

(31 December 2025: 0.56x)

¹ Non-GAAP measure as set out on pages 33 to 35.

² The loss in Q1 2025 was principally due to a one-off, non-cash deferred tax charge of \$328 million for the two-year extension of EPL to 31 March 2030.





Strategic highlights



Q1 2026 Strategic highlights

Continued strong execution across the Group's strategic pillars, maximising value and returns for shareholders.

Organic growth

- Entered a rig sharing agreement with Harbour Energy for the high-performing semi-submersible drilling rig PBLJ through to 2030. This agreement will support the Group's organic growth ambitions, including the potential drilling programme for the Fotla development, de-risking our production base through continued infill drilling and honouring our commitments to execute Plugging & Abandonment activities

Sustaining and Optimising Production:

- Material ongoing activity at Captain including the platform drilling campaign with good progress being made on well C37 and further drilling activities planned for the remainder of the year. The Safe Caledonia flotel left the Captain field in Q1, following a significant campaign to safeguard longer-term environmental and operational performance
- Cygnus infill well campaign continues with well C13 production starting early May, and now moving to the next scheduled well, C14, as part of the three well programme in the year
- The J-area has exceeded its production plan in Q1 and the Seagull field has established plateau production on a higher level than expected

Unlocking organic growth opportunities:

- The Rosebank development project has entered its final full year of development activity and is progressing towards first production in the Operator's stated 2026/27 start-up window:
 - Successful sail-away of the Rosebank FPSO from Dubai during Q1, having undertaken major refurbishment works over the past two and a half years. Remaining scopes are planned later this year as part of the programme to moor, hook-up and commissioning in field ahead of first production
 - Drilling campaign commenced end of Q1, with the campaign due to extend over 18 months targeting seven wells. An equipment handling incident has seen the rig come off-hire in April with the rig operator estimating a period of 3 to 4 months remediation before returning to hire
- Continued maturation of the Cambo project towards potential FID in 2026/27, following submission of an updated Field Development Plan and Environmental Statement in Q1 2026





- Following completion of FEED activities and while finalising the key tendering processes, together with the review of drilling rig availability, the Group is currently in the final stages of the project validation, further de-risking project execution, consolidating project costs, and supporting progression towards FID
 - With the project significantly de-risked, financing structure is now being undertaken prior to farm-down of project equity. We remain confident in securing a farm-in partner before FID is announced
 - Advancing the development of the Greater Tornado Area, as part of the Group's West of Shetland gas strategy:
 - The Tornado project has reached the final stages of the tendering process, following submission of the Field Development Plan and Environmental Statement. Work is ongoing to support FID, in parallel with regulatory approvals, and pre-investment to secure the schedule
 - Working towards the submission of a concept selection report for Sulven to the North Sea Transition Authority, as the Greater Tornado Areas first identified tie-back project, strengthening the Group's gas hub strategy
 - Following submission of the Fotla Field Development Plan and Environmental Statement, the Group has completed FEED activities and the main tendering processes, securing long-lead items, construction vessels and rig capacity. The project is now progressing into the early execution phase, supporting FID by the end of 2026, subject to regulatory approvals
 - Maturing and prioritising infrastructure-led exploration (ILX) and production-led exploration (PLX) opportunities in the Greater Cygnus Area and the Greater Tornado and Tobermory Areas in the West of Shetland
- Inorganic development**
- Completion of 50% farm-in to Licenses P2629 and P2630, located in the West of Shetland basin, containing the Tobermory discovery. The strategic farm-in to the Tobermory gas discovery builds upon the Group's West of Shetland investment strategy and positions Ithaca Energy as a significant player in a key gas hub in the area, alongside Adura as operator
 - Agreement with Harbour Energy signed for their farm-in to Fotla, unlocking development of the field, which builds on the existing infrastructure partnership in the Greater Britannia Area, and establishing the commercial framework to move the project towards sanction in 2026
- Value creation and shareholder returns**
- Third interim 2025 dividend of \$200 million paid in April 2026, delivering total 2025 dividends of \$500 million, in line with the Group's 2025 target
 - Reaffirming dividend commitment of 30% post-tax CFFO, with a guidance range of \$470-520 million for FY 2026
 - On current trajectory the Group's FY 2026 dividend is trending to the upper end of guidance and anticipated to be > \$500 million



Q1 2026 Operational highlights

- Continued strong safety performance with zero Tier 1 or Tier 2 events recorded in the quarter
- Robust production performance in Q1 2026 on track with FY 2026 guidance, with average production of 126 kboe/d, delivered despite challenging operating conditions caused by severe weather in January/first half of February
- Average production of 120 kboe/d in January, increasing to a two month average of 129 kboe/d in February and March, reflecting a strong recovery following weather related production deferment. Strong operational performance trending into Q2
- Production mix comprised 52% liquids and 48% gas, with 36% operated and 64% non operated production
- Cessation of production (COP) of the Group's Greater Stella Area, comprising of the Stella, Harrier, Vorlich and Abigail fields, occurred on 27 March, with a temporary extension to the scheduled COP date in the strong commodity price environment ahead of the floating production platform (FPF-1) sailing to VATS Norway for dismantling and recycling, bringing the end to the operated hub after nine years of production





Q1 2026 Financial highlights



- Q1 2026 adjusted EBITDAX of \$571 million (Q1 2025: \$653 million) with the reduction mainly reflecting movements in oil and gas inventories and commodity hedging losses, partly offset by increased revenue due to higher liftings compared to Q1 2025
- Q1 2026 profit before tax of \$263 million (Q1 2025: \$367 million)
- Q1 2026 profit for the period of \$67 million (Q1 2025: loss of \$259 million)
- Q1 2026 recognised oil revenues of \$91/bbl before hedging and \$78/bbl after hedging (Q1 2025: \$78/bbl before hedging and \$79/bbl after hedging) and recognised gas revenues of 93p/therm before hedging and 90p/therm after hedging (Q1 2025: 110p/therm before hedging and 106p/therm after hedging)
- Q1 2026 operating costs of \$207 million (Q1 2025: \$189 million) and Q1 unit operating expenditure of \$18/boe (Q1 2025: \$17/boe, which benefitted from certain credits under annual cost sharing arrangements) continues to demonstrate the high netback capability of the portfolio
- Q1 2026 producing assets capex of \$129 million (Q1 2025: \$121 million) and Rosebank capex of \$40 million (Q1 2025: \$53 million) in line with expectations
- Net cash flow from operating activities of \$423 million (Q1 2025: \$435 million)
- Reduction in adjusted net debt at end of Q1 to \$1,119 million (31 December 2025: \$1,258 million)
- Pro forma leverage ratio at 31 March 2026 of 0.54x (31 December 2025: 0.56x)
- Increased available liquidity at 31 March 2026 of \$1,599 million (31 December 2025: \$1,470 million) providing significant financial firepower for growth
- Hedged position at 14 May 2026 of 61.9 mmbœ (c.58% oil, c.42% gas) through the end of 2028 from 31 March 2026
 - 2026 hedge book built to deliver oil price certainty while accessing material upside potential to gas prices
 - >30% of oil volumes in Q2-Q4 2026 hedged using swaps at an average of c.\$66 and with collars including some participating up to c.\$90/bbl ceilings, with gas hedges in 2026 delivering material upside exposure with >50% of gas volumes in Q2 to Q4 either unhedged or hedged via collars with up to 117p/therm average ceilings
 - >25% of oil volumes in 2027 hedged using swaps at an average of c.\$66 and with collars including some participating up to c.\$88/bbl ceilings, with gas hedges in 2027 delivering material upside exposure with >60% of gas volumes in 2027 either unhedged or hedged via collars with up to 112p/therm average ceilings
 - Initiated build of 2028 hedge position with c.10% of oil volumes in 2028 hedged with collars with c.\$88/bbl average ceilings. c.40% of gas volumes hedged in Q1 28 2028 using swaps at an average of 95p/therm and with collars with c.126p/therm average ceilings

1. Non-GAAP measure.





Guidance and outlook

FY 2026 management guidance

- Management reaffirms all previously stated guidance:
- FY 2026 production in range of 120-130 kboe/d
- FY 2026 net operating cost guidance range of \$820–860 million, based on USD: GBP exchange rate of 1.35
- FY 2026 net producing asset capital cost guidance range of \$600-700 million (excluding pre-FID projects and Rosebank development), based on USD: GBP exchange rate of 1.35
- FY 2026 net Rosebank project capital cost guidance range of \$280-320 million
- FY 2026 net decommissioning cost guidance range of \$170-210 million, based on USD: GBP exchange rate of 1.35
- FY 2026 cash tax guidance of \$290-340 million
- FY 2026 dividend target is 30% post-tax CFFO and a range of \$470-520 million, with dividend trending to upper end of range and on current trajectory expected to be over \$500 million



A proven growth strategy and material financial firepower.

Summary of financial results

Financial key performance indicators (KPIs)

	Q1 2026	Q1 2025
Adjusted EBITDAX ¹ (\$m)	570.9	653.2
Profit before tax (\$m)	262.7	367.1
Adjusted net income ¹ (\$m)	69.0	69.1
Profit/(loss) for the period (\$m)	67.4	(258.7)
Net cash flow from operating activities (\$m)	423.1	435.3
Unit operating expenditure ¹ (\$/boe)	18.3	16.5
	Q1 2026	Q4 2025
Available liquidity ¹ (\$m)	1,598.9	1,470.1
Adjusted net debt ¹ (\$m)	1,118.8	1,258.2
Adjusted net debt/pro forma adjusted EBITDAX ¹	0.54x	0.56x
	Q1 2026	Q1 2025
Other KPIs		
Total production (kboe/d)	126	127
Tier 1 and 2 process safety events	0	0
Serious injury and fatality frequency	0	0

1. Non-GAAP measure – details of non-GAAP measures are set out on pages 33 to 35.

Q1 2026 trading

During Q1 2026, the Group delivered average production of 126 kboe/d (Q1 2025: 127 kboe/d) which generated adjusted EBITDAX of \$570.9 million (Q1 2025: \$653.2 million). In addition, net cash flow from operating activities was \$423.1 million (Q1 2025: \$435.3 million) and profit before tax amounted to \$262.7 million (Q1 2025: \$367.1 million).

Financial performance: adjusted EBITDAX

Adjusted EBITDAX is a key measure of operational performance delivery in the business and for Q1 2026 was \$570.9 million (Q1 2025: \$653.2 million). The reduction on Q1 2025 mainly reflects movements in oil and gas inventories and commodity hedging losses partly offset by increased revenues due to higher liftings compared to Q1 2025.



Operational and financial review continued

Financial review continued

Adjusted EBITDAX analysis

Production	Q1 2026		Q1 2025		FY 2025	
	kboe/d	mboe	kboe/d	mboe	kboe/d	mboe
Oil	59	5	69	6	61	22
Gas	61	5	52	5	52	19
Condensate	6	1	6	–	6	2
Total production	126	11	127	11	119	43
Revenues ¹	\$/boe	\$m	\$/boe	\$m	\$/boe	\$m
Oil revenue ²	91	569	78	319	70	1,534
Gas revenue	71	368	81	353	63	1,117
Condensate revenue	40	26	52	33	44	81
Oil and gas hedging (losses)/gains and other revenue ³	(7)	(84)	(1)	(8)	4	184
Total	78	879	60	697	67	2,916
Movement in oil and gas inventory	(7)	(82)	14	161	–	12
Tanker costs	(1)	(7)	–	(5)	–	(20)
Stella royalties	–	–	–	(1)	–	(2)
Total value from production	70	790	74	852	67	2,906
Costs						
Operating costs excluding restructuring costs, tanker costs and net of tariff income	(18)	(207)	(17)	(189)	(19)	(817)
Administrative expenses excluding restructuring costs and business combination costs	(2)	(13)	–	(10)	(1)	(43)
Foreign exchange gains/(losses) and materials inventory provisions	–	1	–	–	–	(15)
Other operating costs in arriving at adjusted EBITDAX	(20)	(219)	(17)	(199)	(20)	(875)
Adjusted EBITDAX⁴	50	571	57	653	47	2,031

1 Revenues in the above table exclude principally tariff income and premium payments on oil and gas derivative contracts.

2 Oil revenue in Q1 2026 comprises of \$458 million or \$72/boe of invoiced sales and \$111 million or \$19/boe of accrued income which has arisen on the revaluation of cumulative oil sales overlift volumes at 31 March 2026 market rates.

3 Comprising realised losses on oil hedges of \$(81.7) million, realised losses on gas hedges of \$(10.2) million, other revenue of \$4.5 million and other income of \$3.2 million.

4 Non-GAAP measure.

Average recognised oil revenues for Q1 2026 were \$91/boe before hedging and \$78/boe after hedging (Q1 2025: \$78/boe before hedging and \$79/boe after hedging). Average recognised gas revenues for Q1 2026 were \$71/boe before hedging and \$69/boe after hedging (Q1 2025: \$81/boe before hedging and \$78/boe after hedging).

During Q1 2026 there was a continued focus on operating costs which were \$207.5 million (Q1 2025: \$189.0 million) or \$18.3/boe (Q1 2025: \$16.5/boe). The rate per barrel, although higher than Q1 2025 which benefitted from certain credits under annual cost-sharing arrangements, is in line with the Q4 2025 run-rate and lower than the 2025 average of \$18.9/boe.



Operational and financial review continued

Financial review continued

Financial performance: profit/(loss) for the period and adjusted net income

	Q1 2026 \$m	Q1 2025 \$m
Profit before taxation	262.7	367.1
Taxation	(195.3)	(625.8)
Profit/(loss) for the period	67.4	(258.7)
Impairment charges on development and production assets	–	1.0
Tax credit on impairment charges	–	(0.8)
Restructuring costs	7.8	–
Tax credit on restructuring costs	(6.2)	–
EPL deferred tax impact of two-year extension of 38% rate to 31 March 2030	–	327.6
Adjusted net income¹	69.0	69.1

1 Non-GAAP measure.

Adjusted net income in Q1 2026 was in line with Q1 2025 with increased revenue from higher liftings offset by movements in oil and gas inventories, commodity hedging losses and higher finance costs as a result of the issue of the senior unsecured loan notes due 2031.

Subsequent events

The third interim dividend declared for the year ended 31 December 2025 of \$200 million was paid on 16 April 2026.

Going concern

Based on their assessment of the Group's financial position over the period to 30 June 2027, the Directors believe that the Group will be able to continue in operational existence for the foreseeable future. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the condensed consolidated financial statements. Further details are set out in note 3.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments are utilised to manage commodity price risk in a substantive financial hedging programme for future oil and gas production volumes. As at 31 March 2026, the following hedges were in place:

Derivative financial instruments continued

	Q2-Q4 2026	2027	2028
Oil			
Volume hedged (mmboe)	15.9	17.0	–
Weighted average floor hedged price (\$/bbl)	61	60	–
Gas			
Volume hedged (mmboe)	10.7	13.3	1.8
Weighted average floor hedged price (p/therm)	83	78	86

Principal risks and uncertainties

The Group faces various risks that could result in events or circumstances that might threaten our business model, future performance, liquidity, solvency or reputation. Not all of these risks are completely within the control of the business and the Group may be affected by risks that have yet to manifest themselves or are not reasonably foreseeable at the present time.

For those identified risks, the Group has mitigation strategies to minimise the likelihood of the risk and reduce the impact as far as is practicable. Depending on the nature of the risk, the Group may elect to take or tolerate risk, treat risk with mitigating actions, transfer risk to third parties, or eliminate risk by ceasing certain operations or activities.

The Directors have reviewed the principal risks and uncertainties facing the Group and have concluded that those facing the Group for the remaining nine months of the current financial year are unchanged from the risks set out in the 2025 Annual Report and Accounts. In reaching this conclusion, the Directors considered changes in the internal and external environment during the intervening period which could threaten the Group's business model, future performance, liquidity, solvency or reputation.

The principal risks and uncertainties are as follows:

- Major HSE incident
- Cyber security breach
- Access to capital
- Capital project execution
- Commodity price volatility
- Production delivery issues
- Energy transition and Net Zero delivery
- Workforce recruitment and retention
- Supply chain capacity and capability
- Governmental regulatory, political and fiscal
- Major compliance breach

Details of these principal risks and how they are being managed are set out on pages 76 to 83 of the 2025 Annual Report and Accounts.



Statement of Directors' responsibilities

The Directors confirm that, to the best of their knowledge:

- Condensed consolidated financial statements have been prepared in accordance with IAS 34 *Interim Financial Reporting* as contained within United Kingdom adopted IFRS;
- Q1 2026 results statement includes a fair review of the information required by DTR 4.2.7R (indication of important events during the first three months of 2026 and description of principal risks and uncertainties for the remaining nine months of the year); and
- Q1 2026 results statement includes a fair review of the information required by DTR 4.2.8R (disclosure of material related parties' transactions and changes therein) as set out in note 18.

By order of the Board,

Iain C S Lewis

Director

19 May 2026



Independent review report to Ithaca Energy plc

Conclusion

We have been engaged by the Company to review the condensed set of financial statements in the quarterly financial report for the three months ended 31 March 2026 which comprises:

- The condensed consolidated statement of profit or loss;
- The condensed consolidated statement of comprehensive income;
- The condensed consolidated statement of financial position;
- The condensed consolidated statement of changes in equity;
- The condensed consolidated statement of cash flows; and
- The related notes 1 to 19 to the condensed consolidated financial statements.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed set of financial statements in the quarterly financial report for the three months ended 31 March 2026 is not prepared, in all material respects, in accordance with United Kingdom adopted International Accounting Standard 34 and the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

Basis for Conclusion

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements (UK) 2410 'Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity' issued by the Financial Reporting Council for use in the United Kingdom (ISRE (UK) 2410). A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (UK) and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

As disclosed in note 2, the annual financial statements of the Group are prepared in accordance with United Kingdom adopted international accounting standards. The condensed set of financial statements included in this quarterly financial report has been prepared in accordance with United Kingdom adopted International Accounting Standard 34 'Interim Financial Reporting'.

Conclusion Relating to Going Concern

Based on our review procedures, which are less extensive than those performed in an audit as described in the basis for conclusion section of this report, nothing has come to our attention to suggest that the Directors have inappropriately adopted the going concern basis of accounting or that the Directors have identified material uncertainties relating to going concern that are not appropriately disclosed.

This Conclusion is based on the review procedures performed in accordance with ISRE (UK) 2410; however, future events or conditions may cause the entity to cease to continue as a going concern.

Responsibilities of the Directors

The Directors are responsible for preparing the quarterly financial report in accordance with the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

In preparing the quarterly financial report, the Directors are responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Directors either intend to liquidate the Company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the review of the financial information

In reviewing the quarterly financial report, we are responsible for expressing to the Company a conclusion on the condensed set of financial statements in the quarterly financial report. Our Conclusion, including our Conclusion Relating to Going Concern, are based on procedures that are less extensive than audit procedures, as described in the Basis for Conclusion paragraph of this report.

Use of our report

This report is made solely to the Company in accordance with ISRE (UK) 2410. Our work has been undertaken so that we might state to the Company those matters we are required to state to it in an independent review report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the Company, for our review work, for this report, or for the conclusions we have formed.

Deloitte LLP

Statutory Auditor
Glasgow, United Kingdom
19 May 2026



Unaudited condensed consolidated statement of profit or loss
For the three months ended 31 March

	Note	2026 \$m	2025 \$m
Revenue	4	878.7	707.4
Other income	4	3.2	0.2
Revenue and other income		881.9	707.6
Cost of sales	5	(529.5)	(265.3)
Gross profit		352.4	442.3
Impairment charges on oil and gas assets		–	(1.0)
Exploration and evaluation expenses	10	–	(0.1)
Administrative expenses		(12.7)	(10.2)
Other losses	6	(1.9)	(0.1)
Profit from operations before tax, finance income and finance costs		337.8	430.9
Finance income	7	2.5	1.6
Finance costs	7	(77.6)	(65.4)
Profit before tax		262.7	367.1
Income tax	12	(195.3)	(625.8)
Profit/(loss) for the period		67.4	(258.7)
Earnings per share (EPS)	Note	2026 Cents	2025 Cents
Basic	8	4.1	(15.7)
Diluted	8	4.1	(15.7)

The results above are entirely derived from continuing operations.

The accompanying notes on pages 20 to 32 are an integral part of the financial statements.



Unaudited condensed consolidated statement of comprehensive income
For the three months ended 31 March

	Note	2026 \$m	2025 \$m
Profit/(loss) for the period		67.4	(258.7)
Items that may be reclassified to profit and loss			
Fair value (losses)/gains on cash flow hedges	16	(1,016.4)	126.1
Fair value (losses)/gains on cost of hedging	16	(167.5)	47.9
Fair value gains on investments in listed oil and gas shares		21.1	-
Deferred tax credit/(charge) on cash flow hedges, cost of hedging and fair value through OCI reserve movements	12	918.9	(135.7)
Other comprehensive (expense)/income		(243.9)	38.3
Total comprehensive expense for the period		(176.5)	(220.4)

The accompanying notes on pages 20 to 32 are an integral part of the financial statements.



Unaudited condensed consolidated statement of financial position
As at 31 March 2026 and 31 December 2025

	Note	2026 \$m	2025 \$m
Assets			
Current assets			
Inventories		251.7	253.4
Other financial assets		–	11.3
Trade and other receivables	9	612.5	355.6
Decommissioning reimbursements	9	50.6	64.9
Prepayments		45.9	29.4
Derivative financial instruments	17	22.0	267.8
Cash and cash equivalents		398.9	170.1
		1,381.6	1,152.5
Non-current assets			
Goodwill		1,338.8	1,338.8
Exploration and evaluation assets	10	615.4	606.0
Property, plant and equipment	11	4,700.1	4,745.5
Deferred tax assets	12	1,217.2	362.0
Investments in listed oil and gas shares		70.1	49.0
Decommissioning reimbursements	9	114.6	99.7
Derivative financial instruments	17	25.7	93.5
		8,081.9	7,294.5
Total assets		9,463.5	8,447.0
Liabilities and equity			
Current liabilities			
Borrowings	13	(38.3)	(14.1)
Trade and other payables		(696.3)	(610.3)
Other provisions		(19.4)	(7.6)
Current tax payable		(334.2)	(316.9)
Decommissioning liabilities	14	(272.5)	(328.0)
Lease liabilities		(67.7)	(59.1)
Contingent and deferred consideration	15	(50.7)	(111.1)
Derivative financial instruments	17	(778.8)	(9.3)
		(2,257.9)	(1,456.4)



Unaudited condensed consolidated statement of financial position continued
As at 31 March 2026 and 31 December 2025

	Note	2026 \$m	2025 \$m
Non-current liabilities			
Borrowings	13	(1,503.4)	(1,407.7)
Decommissioning liabilities	14	(2,801.1)	(2,753.9)
Lease liabilities		(58.7)	(53.1)
Other provisions		(3.5)	(3.6)
Contingent and deferred consideration	15	(194.2)	(199.9)
Derivative financial instruments	17	(247.9)	(0.6)
		(4,808.8)	(4,418.8)
Total liabilities		(7,066.7)	(5,875.2)
Net assets		2,396.8	2,571.8
Shareholders' equity			
Share capital		20.0	20.0
Share premium		308.8	308.8
Merger reserve		852.8	852.8
Capital contribution reserve		181.9	181.9
Own shares		(3.9)	(4.7)
Share-based payment reserve		22.0	21.3
Cash flow hedge reserve		(163.2)	64.3
Cost of hedging reserve		(31.5)	6.0
Fair value through OCI reserve		31.8	10.7
Retained earnings		1,178.1	1,110.7
Total equity		2,396.8	2,571.8

The accompanying notes on pages 20 to 32 are an integral part of the financial statements.

Approved on behalf of the Board on 19 May 2026:

Iain C S Lewis

Director



Unaudited condensed consolidated statement of changes in equity
For the three months ended 31 March

	Share capital \$m	Share premium \$m	Merger reserve \$m	Capital contribution reserve \$m	Own shares \$m	Share-based payment reserve \$m	Cash flow hedge reserve \$m	Cost of hedging reserve \$m	Fair value through OCI reserve \$m	Retained earnings \$m	Total \$m
Balance at 1 January 2025	20.0	308.8	852.8	181.9	(9.6)	18.8	(15.7)	(9.1)	-	1,692.5	3,040.4
Share-based payments	-	-	-	-	1.4	(0.1)	-	-	-	-	1.3
<i>Comprehensive income for the period:</i>											
Loss for the period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(258.7)	(258.7)
Other comprehensive expense	-	-	-	-	-	-	27.7	10.6	-	-	38.3
<i>Total comprehensive income/(expense) for the period</i>	-	-	-	-	-	-	27.7	10.6	-	(258.7)	(220.4)
Balance at 31 March 2025	20.0	308.8	852.8	181.9	(8.2)	18.7	12.0	1.5	-	1,433.8	2,821.3
Balance at 1 January 2026	20.0	308.8	852.8	181.9	(4.7)	21.3	64.3	6.0	10.7	1,110.7	2,571.8
Share-based payments	-	-	-	-	0.8	0.7	-	-	-	-	1.5
<i>Comprehensive income for the period:</i>											
Profit for the period	-	-	-	-	-	-	-	-	-	67.4	67.4
Other comprehensive income	-	-	-	-	-	-	(227.5)	(37.5)	21.1	-	(243.9)
<i>Total comprehensive income/(expense) for the period</i>	-	-	-	-	-	-	(227.5)	(37.5)	21.1	67.4	(176.5)
Balance at 31 March 2026	20.0	308.8	852.8	181.9	(3.9)	22.0	(163.2)	(31.5)	31.8	1,178.1	2,396.8

The accompanying notes on pages 20 to 32 are an integral part of the financial statements.



Unaudited condensed consolidated statement of cash flows
For the three months ended 31 March

	Note	2026 \$m	2025 \$m
Cash provided by/(used in):			
Operating activities			
Profit before tax		262.7	367.2
Adjustments for:			
Depletion, depreciation and amortisation	11	222.3	222.6
Exploration and evaluation expenses	10	–	0.1
Impairment charges on oil and gas assets		–	1.0
Fair value remeasurements of contingent consideration	6	0.4	4.0
Loan fee amortisation	7	3.2	2.6
Fair value gains on derivatives	16	2.6	(5.4)
Accretion on deferred consideration and decommissioning liabilities less accretion on decommissioning reimbursements	7	32.1	35.3
Finance costs	7	42.3	27.5
Finance income	7	(2.5)	(1.6)
Unrealised foreign exchange		(4.2)	(1.0)
Changes in provisions		17.1	–
Movements in cash flow hedges not yet settled		129.3	–
Other non-cash income		(2.9)	–
Share-based payment expenses		1.5	1.3
Decommissioning expenditure	14	(20.1)	(28.4)
Decommissioning reimbursements net of taxation ¹	9	1.4	4.3
Operating cash flows before movements in working capital		685.2	629.5
Increase in inventories		(5.2)	(140.1)
Increase in trade and other receivables		(275.7)	(19.6)
Increase/(decrease) in trade and other payables		126.6	(9.5)
Operating cash flows		530.9	460.3
Taxation and group relief payments		(110.3)	(21.7)
Settlement of foreign exchange and commodity derivative financial instruments		–	(4.9)
Finance income	7	2.5	1.6
Net cash flow from operating activities		423.1	435.3

1 The comparative amount of \$4.3 million was included in the line 'decrease in trade and other receivables' in the Q1 2025 Report.



Unaudited condensed consolidated statement of cash flows continued
For the three months ended 31 March

	Note	2026 \$m	2025 \$m
Investing activities			
Capital expenditure		(227.1)	(178.6)
Third-party contribution to field development		23.5	-
Acquisition of businesses and subsidiary undertakings		-	(20.3)
Decrease in other financial assets		11.3	-
Deferred consideration payments	15	-	(130.0)
Contingent consideration payments	15	(68.0)	(1.3)
Net cash used in investing activities		(260.3)	(330.2)
Financing activities			
Payments for lease liabilities (principal)		(20.4)	(5.2)
Drawdown of RBL loan		100.0	-
Interest and charges paid		(12.2)	(8.5)
Net cash used in financing activities		67.4	(13.7)
Currency translation differences relating to cash		(1.4)	1.1
Increase in cash and cash equivalents		228.8	92.5
Cash and cash equivalents at 1 January		170.1	165.1
Cash and cash equivalents at 31 March		398.9	257.6

The accompanying notes on pages 20 to 32 are an integral part of the financial statements.



Notes to the consolidated financial statements

1. General information

Ithaca Energy plc (the Group or Ithaca Energy), is a public Company, limited by shares, incorporated and domiciled in the UK and is a Group involved in the development and production of oil and gas in the North Sea. The Group's registered office is 33 Cavendish Square, London, United Kingdom, W1G 0PP.

2. Basis of preparation

The condensed consolidated financial statements are prepared in accordance with United Kingdom adopted International Accounting Standard 34 *Interim Financial Reporting*.

The condensed consolidated financial statements for the three months ended 31 March 2026 do not include all the information required for a full annual report and do not constitute statutory accounts within the meaning of section 434(3) of the Companies Act 2006. The condensed consolidated financial statements for the three months ended 31 March 2026 are not audited but have been reviewed by the auditor whose review report is set out on page 12.

The accounting policies adopted in the preparation of the Q1 2026 condensed consolidated financial statements are consistent with those adopted and disclosed in the Group's 2025 Annual Report and Accounts. Comparative information for the year ended 31 December 2025 has been taken from the statutory accounts for that year, a copy of which has been delivered to the Registrar of Companies. The auditor's report on those accounts was not qualified, did not include a reference to any matters to which the auditors drew attention by way of emphasis and did not contain any statements under section 498(2) or (3) of the Companies Act 2006. A number of amendments to existing standards and interpretations were effective from 1 January 2026 but there was no impact on the Q1 2026 condensed consolidated financial statements. The Group has not early adopted any standard, interpretation or amendment that has been issued but is not yet effective.

The condensed consolidated financial statements are presented in US Dollars as this is the functional currency of the business. All values are presented in millions (\$m) rounded to one decimal place, except when otherwise indicated.

In terms of segmental reporting, the Group currently operates a single class of business being oil and gas exploration, development and production and related activities in a single geographical area, being presently the North Sea. The Group's segmental reporting structure remained in place for all periods presented and is consistent with the way in which the Group's activities are reported to the Board and to the Chief Decision Making Officer. The Group's activities are considered to represent an individual operating segment due to the to the activities of the Group being homogeneous and such operations existing in a single geographical area that is governed by the same regulations.

These Q1 2026 condensed consolidated financial statements are to be read in conjunction with Ithaca Energy's Annual Report and Accounts for the year ended 31 December 2025, which contains additional accounting policy disclosures.

3. Accounting policies

Basis of measurement

The condensed consolidated financial statements have been prepared on a going concern basis using the historical cost convention, except for the revaluation of certain financial assets and financial liabilities (under IFRS) to fair value, including derivative instruments. Historical cost is generally based on the fair value consideration given in exchange for the assets or liabilities.

Going concern

Management closely monitors the funding position of the Group including monitoring compliance with covenants and available facilities to ensure sufficient headroom is maintained to fund operations. Management have considered a number of risks applicable to the Group that may have an impact on the Group's ability to continue as a going concern. Short-term and long-term cash forecasts are prepared on a weekly and quarterly basis respectively along with any related sensitivity analysis. This allows proactive management of any business risk including liquidity risk.

The Directors consider the preparation of the condensed consolidated financial statements on a going concern basis to be appropriate. This is due to the following key factors:

- Continuing robust commodity price backdrop and a well hedged portfolio over the next 24 months;
- Reserves Based Lending (RBL) liquidity headroom of \$1,200 million (\$100 million drawn compared to \$1.3 billion available), plus \$234 million of cash at the end of April 2026; and
- Strong operational performance and well-diversified portfolio.

Cash flow forecast – base case assumptions:

		Q2 to Q4 2026	H1 2027
Average oil price	\$/bbl	95	81
Average gas price	p/th	116	98
Average hedged oil price (including floor price for zero cost collars)	\$/bbl	61	60
Average hedged gas price (including floor price for zero cost collars)	p/th	83	78

Owing to the ongoing fluctuations in commodity demand and price volatility, management prepared sensitivity analysis to the forecasts and applied a number of plausible downside scenarios, including decreases in production of 10%, reduced sales prices of 20% and increases in operating and capital expenditures of 10%. Management aggregated these scenarios to create a reasonable combined worst-case scenario. The sensitivity analysis showed that, without any consideration of the mitigation strategies within management's control, there was no reasonably possible scenario that would result in the business being unable to meet its liabilities as they fell due. Further mitigation strategies within the control of management include the reduction in uncommitted capital expenditure and variable operating cost savings in the low production scenario. The analysis demonstrated that the Group would still continue to comply with financial covenants and have sufficient liquidity to continue trading throughout the period to 30 June 2027.



Notes to the consolidated financial statements continued

3. Accounting policies continued

Going concern continued

Notwithstanding the Group having net current liabilities at 31 March 2026 of \$876.3 million (31 December 2025: \$303.9 million), the Group has material liquidity capacity under existing borrowing facilities and the current derivative liabilities of \$778.8 million is largely linked to oil and gas production revenues in the next 12 months.

Based on their assessment of the Group's financial position in the period to 30 June 2027, the Directors believe that the Group will be able to continue in operational existence for the foreseeable future. Accordingly, they continue to adopt the going concern basis of accounting in preparing the condensed consolidated financial statements.

Use of judgements and estimates

In preparing these Q1 2026 condensed consolidated financial statements, management has made judgements and estimates that affect the application of accounting policies and the reported amounts of assets and liabilities and income and expenses. Actual results may differ from these estimates.

The significant judgements made by management in applying the Group's accounting policies, and the key sources of estimation uncertainty are the same as those described on pages 183 to 185 of the Group's 2025 Annual Report and Accounts. Judgements and estimates made in assessing the impact of climate change and the energy transition have not changed for the Q1 2026 consolidated condensed financial statements. Details of these are set out on pages 176 and 177 of the 2025 Annual Report and Accounts.

The only critical accounting judgements applied in the preparation of the Q1 2026 condensed consolidated financial statements is as to whether or not there have been indications of impairment in respect of the Rosebank field.

Management has reviewed the pre-tax carrying value of the Rosebank field of \$918 million or post-tax \$474 million (31 December 2025: pre-tax \$872 million or post-tax \$450 million). Although the first phase of the Rosebank development had been sanctioned by the NSTA, it was subject to Judicial Review proceedings. On 30 January 2025, the Court of Session ruled that this consent had been unlawfully given in relation to the sanctioning of the Rosebank field development and that a new consent application would be required, which included Scope 3 emissions. It did, however, permit the project to progress as planned whilst this new consent is sought from the Regulators but that no oil could be extracted without this new consent. The Group is in the process of dealing with comments on the revised Environmental Statement.

Whilst the outcome of the Judicial Review could be construed as an indicator of impairment, management has no reason to believe that this further consent will not be forthcoming, and further management believe that the most likely outcome will be that the further consent will be granted and that the project will continue. Although a recent equipment handling incident has halted drilling, it is not anticipated that it will impact on first oil which is still expected in the first half of 2027. As a result, no impairment charge is required.

4. Revenue and other income

The majority of payment terms are on a specified monthly date, as detailed in the initial contract. Otherwise, payment is due within 30 days of the invoice date. No significant judgements have been made in determining the timing of satisfaction of performance obligations, the transaction prices and the amounts allocated to performance obligations. Other income relates to tariff income receivable in the year.

Revenue from three customers exceeded 10% of the Group's consolidated revenue arising from hydrocarbon sales for Q1 2026, representing \$400 million, \$391 million and \$155 million of revenue, respectively (Q1 2025: two customers representing \$497 million and \$195 million of revenue, respectively).

Revenue from contracts with customers derives largely from customers within a single geographical region, being the United Kingdom. Revenue from contracts with customers outside of the United Kingdom is immaterial and is, therefore, not disclosed separately.

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Oil sales	496.8	299.8
Revaluation of oil sales overlift	72.3	19.6
Gas sales	367.4	354.3
Condensate sales	26.5	33.3
Total revenue from contracts with customers	963.0	707.0
Realised (losses)/gains on oil derivative contracts	(81.7)	4.5
Realised losses on gas derivative contracts	(10.2)	(13.0)
Tariff income	3.1	8.9
Other revenue ¹	4.5	-
Total revenue from production activities	878.7	707.4
Other income ²	3.2	0.2
	881.9	707.6

¹ Other revenue comprises amounts recovered from partners related to lease obligations.

² Other income primarily comprises proceeds from insurance claims and claims made for historic R&D expenditure credits.



Notes to the consolidated financial statements continued

5. Cost of sales

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Movement in oil and gas inventory	(81.6)	160.7
Operating costs of hydrocarbon activities	(225.3)	(202.7)
Royalties	(0.3)	(0.7)
Depreciation on right-of-use assets (note 11)	(22.1)	(5.1)
Depletion, depreciation and amortisation (note 11)	(200.2)	(217.5)
	(529.5)	(265.3)

Royalty costs represent 3.34% of Stella and Harrier field revenue paid to the original licence holders. Ithaca holds a 100% interest in the Stella and Harrier fields.

6. Other (losses)/gains

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
(Losses)/gains on financial instruments (note 16)	(2.6)	3.7
Fair value remeasurements of contingent consideration (note 15)	(0.4)	(4.0)
Net foreign exchange	1.1	0.2
	(1.9)	(0.1)

7. Finance costs and finance income

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Loan interest and charges	(13.6)	(12.0)
Senior notes interest	(26.0)	(15.0)
Loan fee amortisation	(3.2)	(2.6)
Interest on lease liabilities	(2.7)	(0.5)
Accretion on deferred consideration and decommissioning liabilities less accretion on decommissioning reimbursements	(32.1)	(35.3)
Total finance costs	(77.6)	(65.4)
Finance income	2.5	1.6

7. Finance costs and finance income continued

During Q1 2026, \$3.4 million of interest was capitalised into qualifying assets (Q1 2025: \$3.1 million) at an interest rate of SOFR (subject to a minimum rate of 5%) plus a commercially-agreed margin on the entirety of the borrowings under the project capital expenditure facility.

8. Earnings per share

The calculation of basic earnings per share is based on the profit after tax and the weighted average number of ordinary shares in issue during the period. Basic and diluted earnings per share are calculated as follows:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Earnings for the period:		
Earnings for the purpose of basic and diluted earnings per share	67.4	(258.7)
Number of shares (million)		
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of basic earnings per share	1,650.8	1,647.8
Dilutive potential ordinary shares	11.6	14.1
Weighted average number of ordinary shares for the purpose of diluted earnings per share	1,662.4	1,661.9
Earnings per share (cents)		
Basic	4.1	(15.7)
Diluted	4.1	(15.7)



Notes to the consolidated financial statements continued

9. Trade and other receivables and decommissioning reimbursements

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Current		
Trade receivables	87.9	10.9
Other receivables	11.7	6.3
Joint operations receivables	104.4	111.5
Accrued income	408.5	226.9
	612.5	355.6

Materially all trade and other receivables, including receivables from joint operations are not overdue by more than 90 days. The credit risk associated with trade receivables, accrued income and other receivables is considered to be insignificant. No ECL has been recognised in the current period or prior year. Accrued income mainly comprises amounts due, but not yet invoiced, for the sale of oil and gas.

The increase in trade receivables and accrued income in the three months to 31 March 2026 is principally due to higher commodity prices in particular in March 2026.

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Non-current		
Decommissioning reimbursements	114.6	99.7
Current	2026 \$m	2025 \$m
Decommissioning reimbursements	50.6	64.9

Movements on decommissioning reimbursements were as follows:

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Balance at beginning of period	164.6	167.4
Accretion net of tax at 30%	1.7	6.2
Reimbursements received	(1.4)	(25.3)
Change in reimbursement estimates net of tax and adjusted for movements on related contingent consideration	0.3	16.3
Balance at end of period	165.2	164.6

9. Trade and other receivables and decommissioning reimbursements continued

The decommissioning reimbursements represent the equal and opposite of decommissioning liabilities (note 14), net of tax, associated with the Heather and Strathspey fields and relates to a contractual agreement as part of the CNSL acquisition. As part of the terms of the acquisition of what is now Ithaca Oil and Gas Limited (IOGL), Chevron have the obligation to provide the security and remain financially responsible for the decommissioning obligations of IOGL in relation to these interests. The Group pays the liabilities in respect of Heather and Strathspey and then receives full reimbursement from Chevron.

As these payments are virtually certain, they have been accounted for under IAS 37 as a reimbursement asset.

10. Exploration and evaluation assets

	\$m
At 1 January 2025	612.5
Additions	45.9
Change in decommissioning estimates	(2.2)
Revisions to 2024 business combinations	(23.9)
Transfers to development and production assets (note 11)	(24.2)
Write-offs/relinquishments	(2.1)
At 31 December 2025 and 1 January 2026	606.0
Additions	9.4
At 31 March 2026	615.4

The transfers from exploration and evaluation assets to development and production assets in 2025 relates to the Jocelyn South well. The principal component of exploration and evaluation assets at 31 March 2026 is the Cambo field with a pre-tax carrying value of \$420 million (31 December 2025: \$415 million).

11. Property, plant and equipment

Additions to right-of-use assets in the period to 31 March 2026 and the year to 31 December 2025 principally relate to modifications to the Rosebank FPSO and will begin to be depreciated on commencement of production. The related lease will commence on delivery of the FPSO to the joint venture partners at first oil, which is currently anticipated to be in the first half of 2027. Additions to right-of-use assets in the year to 31 December 2025 also included a drilling rig for Cygnus, a decommissioning vessel for Alba and a two-year extension to the Skandi Gamma supply vessel.

Other fixed assets include buildings, computer equipment, office equipment and furniture and fittings.



Notes to the consolidated financial statements continued

11. Property, plant and equipment continued

	Right-of-use operating assets \$m	Development and production assets \$m	Other fixed assets \$m	Total \$m
Cost				
At 1 January 2025	311.1	9,512.8	48.1	9,872.0
Additions	244.0	723.2	8.2	975.4
Business combinations	-	249.4	-	249.4
Transfers from exploration and evaluation assets (note 10)	-	24.2	-	24.2
Change in decommissioning estimates	-	160.5	-	160.5
At 31 December 2025 and 1 January 2026	555.1	10,670.1	56.3	11,281.5
Additions	68.0	125.1	5.7	198.8
Change in decommissioning estimates	-	(21.9)	-	(21.9)
At 31 March 2026	623.1	10,773.3	62.0	11,458.4
Depletion, depreciation, amortisation and impairment				
At 1 January 2025	(112.3)	(5,537.9)	(33.4)	(5,683.6)
Depletion, depreciation and amortisation charge for the year	(44.9)	(788.2)	(7.5)	(840.6)
Impairment charge	(3.6)	(8.2)	-	(11.8)
At 31 December 2025 and 1 January 2026	(160.8)	(6,334.3)	(40.9)	(6,536.0)
Depletion, depreciation and amortisation charge for the period	(22.1)	(198.6)	(1.6)	(222.3)
At 31 March 2026	(182.9)	(6,532.9)	(42.5)	(6,758.3)
Net book value at 31 December 2025	394.3	4,335.8	15.4	4,745.5
Net book value at 31 March 2026	440.2	4,240.4	19.5	4,700.1

The transfers from exploration and evaluation assets to development and production assets in 2025 relates to the Jocelyn South well following successful commencement of production. At the point of transfer, the Jocelyn South assets were tested for impairment and the recoverable amount exceeded the carrying value of the well.

12. Taxation

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
<i>Current tax</i>		
Current corporation tax charge	(13.0)	(49.2)
Current EPL tax charge	(115.6)	(188.5)
True-up in respect of prior years	(2.5)	-
Total current tax charge in condensed consolidated statement of profit or loss	(131.1)	(237.7)
<i>Deferred tax</i>		
True-up in respect of prior years	10.8	-
Group tax charge in condensed consolidated statement of profit or loss	(72.2)	(388.1)
Deferred tax charge in condensed consolidated statement of profit or loss	(66.7)	(388.1)
Group tax credit/(charge) in condensed consolidated statement of other comprehensive income	918.9	(135.7)
Total deferred tax credit/(charge)	857.5	(523.8)
<i>Deferred Petroleum Revenue Tax (PRT)</i>		
Deferred PRT charge in condensed consolidated statement of profit or loss	(2.8)	-
Total tax charge through condensed consolidated statement of profit or loss	(195.3)	(625.8)

The Company is UK tax resident. The effective rate of tax applicable for UK ring fence oil and gas activities in both 2026 and 2025 was 40% (excluding the Energy Profits Levy), consisting of a Ring Fence Corporation Tax rate of 30% and the supplementary charge of 10%. Items affecting the tax charge include interest income taxed at non-oil and gas tax rate of 25%, true-ups in respect of prior years resulting from filing of prior year tax returns and Supplementary Charge. In addition, investment allowance, a 62.5% uplift on capital expenditure, is available reducing the profits subject to the supplementary charge only. Petroleum Revenue Tax (PRT) is applied at 0% on certain oil and gas fields in the UK, however, adjustments to recognised deferred PRT assets are made to reflect updated expectations of reversal against profits subject to the 0% PRT rate. The Energy Profits Levy of 35% originally applied up to 31 March 2028. On 6 March 2024, it was announced that EPL would be extended by one year to 31 March 2029 and on 29 July 2024, it was announced that there would be a further extension to March 2030 and that the rate would increase from 35% to 38% from 1 November 2024. The extension to 31 March 2030 was substantively enacted on 3 March 2025 and resulted in a deferred tax charge of \$327.6 million in the year to 31 December 2025. As part of the Autumn 2025 Budget, it was announced that the EPL would be replaced by a permanent revenue-based oil and gas price mechanism (OGPM). The OGPM will only apply during periods of high prices and the amount that will be chargeable to the OGPM will be the part of the realised revenue that exceeds the respective oil and gas thresholds (announced as \$90 per barrel for oil and 90p per therm for gas, which are to be adjusted annually in line with CPI inflation). The mechanism will be implemented in a future Finance Bill and will come into force on 1 April 2030 or earlier if the energy security investment mechanism is triggered. If the OGPM had been substantively enacted by the balance sheet date, there would have been no material impact on the financial statements of the Group.



Notes to the consolidated financial statements continued

12. Taxation continued

The tax on the Group's profit before tax differs from the theoretical amount that would arise using the 40% statutory rate of tax applicable for UK ring fence oil and gas activities as follows:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Accounting profit before tax	262.7	367.1
At tax rate of 40% (2024: 40%)	(105.1)	(146.8)
Non-deductible income/(expense)	0.2	(4.5)
Financing costs not allowed for SCT	(3.3)	(3.3)
Ring Fence Expenditure Supplement	-	2.4
Deferred tax effect of investment allowance	6.0	10.9
True-up in respect of prior years	8.3	-
Deferred PRT net of corporation tax	(1.9)	-
Deferred tax on EPL	23.9	(294.9)
Current tax on EPL	(115.6)	(188.6)
Income taxed at different rates	(5.3)	(1.0)
Foreign exchange movements on current taxation	(2.5)	-
Total tax charge recorded in the consolidated statement of profit or loss	(195.3)	(625.8)
Deferred tax at 31 March 2026 and 31 December 2025 relates to the following:		
	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Deferred corporation tax liability	(2,638.7)	(2,953.0)
Deferred corporation tax asset	3,719.0	3,175.3
Deferred PRT asset	136.9	139.7
Net deferred tax asset	1,217.2	362.0

Deferred tax assets primarily relate to decommissioning liabilities, brought forward tax losses and accumulated losses and profits related to derivative contracts. Deferred tax liabilities primarily relate to accelerated capital allowances on property, plant and equipment and accumulated losses and profits related to derivative contracts. Deferred tax balances are presented net as they arise in the same jurisdiction and the Group has a legally-enforceable right to offset as well as an intention to settle on a net basis. There are unrecognised deferred tax assets in relation to allowances of up to circa \$69 million (31 December 2025: circa \$64 million) that have no expiry date and could be recognised in future periods if future revenue from oil and gas activities increases and/or further actions are undertaken. A deferred tax asset of \$130 million (31 December 2025: \$72 million) associated with non-oil and gas losses and disallowed interest carried forward, of which there is no expiry date, has not been recognised for deferred tax purposes as it is not sufficiently certain that there will be future non-oil and gas profits to offset these losses.

12. Taxation continued

The net movement on deferred tax in the statement of financial position, including deferred PRT, is as follows:

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Balance at beginning of period	362.2	1,224.2
Condensed consolidated statement of profit or loss charge	(64.2)	(561.0)
Other comprehensive income credit/(charge)	918.9	(336.9)
Deferred tax on decommissioning reimbursements	0.3	16.9
Business combinations	-	18.8
Balance at end of period	1,217.2	362.0

The net movement on deferred tax through the condensed consolidated statement of profit or loss and condensed consolidated statement of comprehensive income, excluding PRT, relates to the following:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Accelerated capital allowances	50.9	(286.5)
Tax losses	(119.4)	(104.1)
Decommissioning provision	(3.8)	0.4
Deferred PRT	1.1	-
Hedging ¹	920.9	(139.9)
Investment allowances	7.8	6.3
	857.5	(523.8)

¹ Hedging relates to deferred tax on derivatives designated in cash flow hedges and used for economic hedges.



Notes to the consolidated financial statements continued

12. Taxation continued

	Hedges \$m	Other timing differences \$m	Deferred corporation tax on deferred PRT \$m	Accelerated tax depreciation \$m	Total \$m
Gross deferred corporation tax liabilities					
At 1 January 2025	-	-	(56.8)	(2,140.7)	(2,197.5)
Business combinations	-	-	-	(92.5)	(92.5)
True-up in respect of prior years	-	(3.8)	6.0	(9.1)	(6.9)
Origination and reversal of temporary differences	(348.3)	-	(5.0)	(396.6)	(749.9)
Reclassification from deferred corporation tax assets	93.8	-	-	-	93.8
At 31 December 2025 and 1 January 2026	(254.5)	(3.8)	(55.8)	(2,638.9)	(2,953.0)
True-up in respect of prior years	-	-	-	7.7	7.7
Origination and reversal of temporary differences	-	-	1.1	51.0	52.1
Reclassification to deferred corporation tax assets	254.5	-	-	-	254.5
At 31 March 2026	-	(3.8)	(54.7)	(2,580.2)	(2,638.7)

	Share schemes \$m	Decommissioning provision \$m	Other provisions \$m	Tax losses \$m	Hedges \$m	Total \$m
Gross deferred corporation tax assets						
At 1 January 2025	4.9	1,039.9	21.4	2,119.6	93.8	3,279.6
Business combinations	-	57.0	(21.4)	75.7	-	111.3
True-up in respect of prior years	-	-	-	14.5	-	14.5
Origination and reversal of temporary differences	0.8	113.8	-	(250.7)	-	(136.3)
Reclassification to deferred corporation tax liabilities	-	-	-	-	(93.8)	(93.8)
At 31 December 2025 and 1 January 2026	5.7	1,210.7	-	1,958.9	-	3,175.3
True-up in respect of prior years	-	-	-	3.2	(2.7)	0.5
Origination and reversal of temporary differences	-	(3.3)	-	(122.6)	923.6	797.7
Reclassification from deferred corporation tax liabilities	-	-	-	-	(254.5)	(254.5)
At 31 March 2026	5.7	1,207.4	-	1,839.5	666.4	3,719.0

12. Taxation continued

	Total \$m
<i>Deferred PRT asset</i>	
At 1 January 2025	142.1
True-up in respect of prior years	(14.8)
Origination and reversal of temporary differences	12.4
At 31 December 2025 and 1 January 2026	139.7
Origination and reversal of temporary differences	(2.8)
At 31 March 2026	136.9

The carrying value of the net deferred tax asset (DTA) and the deferred PRT asset at 31 March 2026 of \$1,080 million and \$137 million, respectively (31 December 2025: \$222 million and \$140 million, respectively), are supported by estimates of the Group's future taxable income, based on the same price and cost assumptions as used for impairment testing. The Group has undertaken and will undertake further restructuring exercises to move certain assets between Group entities. Existing restructuring exercises have now been substantially completed. The recoverability of the deferred corporation tax asset is supported by this restructuring. The DTA relating to losses within the Group are expected to unwind against taxable profits before the end of 2031.

On 20 June 2023, Finance (No. 2) Act 2023 was substantially enacted in the UK, introducing a global minimum effective tax rate of 15%. The legislation implements a domestic top-up tax and a multinational top-up tax, effective for all accounting periods starting on or after 31 December 2023. The adoption of this has not had a material impact as the prevailing rate of tax in the United Kingdom is in excess of the 15% minimum rate. The Group has applied the exemption under IAS 12 to recognising and disclosing information about deferred tax assets and liabilities related to top-up income taxes and, therefore, there is no impact on the tax values reported.



Notes to the consolidated financial statements continued

13. Borrowings

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Current		
Accrued interest costs on borrowings	(51.2)	(26.9)
Unamortised short-term bank fees	7.4	7.3
Unamortised short-term senior notes fees	5.5	5.5
Total current borrowings	(38.3)	(14.1)
Non-current		
Accrued interest costs on borrowings	(22.1)	(18.8)
RBL facility	(100.0)	-
Senior unsecured notes 2029	(750.0)	(750.0)
Senior unsecured notes 2031	(517.7)	(528.3)
Project capital expenditure facility	(150.0)	(150.0)
Unamortised long-term bank fees	18.9	20.6
Unamortised long-term senior notes fees	17.5	18.8
Total non-current borrowings	(1,503.4)	(1,407.7)

Details of covenants under the RBL are set out in note 20 to the 2025 Annual Report and Accounts. The Group was in compliance with all financial covenants relating to the RBL in all periods presented.

14. Decommissioning liabilities

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Balance at beginning of period	(3,081.9)	(2,655.1)
2024 business combinations and revisions	-	(17.2)
Business combination additions in 2025	-	(125.4)
Accretion	(33.9)	(124.9)
Additions and revisions to estimates	22.1	(266.5)
Decommissioning provision utilised	20.1	107.2
Balance at end of period	(3,073.6)	(3,081.9)
Current		
Balance at beginning of period	(328.0)	(152.7)
Balance at end of period	(272.5)	(328.0)
Non-current		
Balance at beginning of period	(2,753.9)	(2,502.4)
Balance at end of period	(2,801.1)	(2,753.9)

The total future decommissioning liability represents the estimated cost to decommission, in situ or by removal, the Group's net ownership interest in all wells, infrastructure and facilities, based upon forecast timing in future periods. The Group uses a nominal discount rate of 3.83% for the first five years and 4.84% thereafter (31 December 2025: 3.74% for the first five years and 4.75% thereafter) and an inflation rate of 2.0% (31 December 2025: 2.0%) over the varying lives of the assets to calculate the present value of the decommissioning liabilities. In both 2026 and 2025 revisions to estimates were due to changes in both cost estimates and discount rate assumptions.

The estimated 2026 Q2 to Q4 and 2027 Q1 decommissioning spend of \$272 million (31 December 2025: estimated 2026 decommissioning spend of \$328 million) which includes \$72 million (31 December 2025: \$93 million) for assets that are subject to reimbursement, has been treated as a current liability as at 31 March 2026. Although the Group currently expects to incur decommissioning costs over the next 40 years, it is estimated that approximately 36% (31 December 2025: 36%) of the decommissioning liability relates to assets which are expected to cease production in the next 5 years and includes spend for assets that will be reimbursed (see note 9 for further details).

A reduction or an increase in the nominal discount rate used of 1% would increase or decrease the decommissioning liabilities by approximately \$294 million and \$255 million respectively (31 December 2025: \$300 million and \$260 million respectively).



Notes to the consolidated financial statements continued

15. Contingent and deferred consideration

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Current		
Contingent consideration	(7.3)	(68.0)
Deferred consideration payable to related-party for business combination	(32.9)	(32.6)
Deferred consideration in respect of Cygnus	(10.5)	(10.5)
	(50.7)	(111.1)
Non-current		
Contingent consideration	(178.3)	(184.3)
Deferred consideration payable to related-party for business combination	(15.9)	(15.6)
	(194.2)	(199.9)
	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Cash flows relating to contingent and deferred considerations	(68.0)	(235.6)
Movement in contingent consideration is as follows:		
	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Balance at beginning of period	(252.3)	(240.5)
Payments made	68.0	1.6
Changes in fair value	(1.3)	(13.4)
Balance at end of period	(185.6)	(252.3)
Movement in deferred consideration is as follows:		
	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Balance at beginning of period	(58.7)	(272.7)
Additions from business combinations	-	(10.5)
Payments made	-	234.0
Accretion	(0.6)	(9.5)
Balance at end of period	(59.3)	(58.7)

15. Contingent and deferred consideration continued

Cash outflows in Q1 2026 of \$68.0 million (Q1 2025: \$131.3 million) are in relation to Siccar contingent consideration in respect of Rosebank phase 1.

Fair value remeasurements of contingent consideration in Q1 2026 relate principally to management's regular reassessment of the likelihood of certain milestones and certain other events occurring.

16. Financial instruments

Details of valuation methodologies are set out on page 205 of the 2025 Annual Report and Accounts.

All of the Group's assets are pledged as security against borrowings.

The accounting classification of each category of financial instruments and their carrying amounts as at 31 March 2026 are set out below:

	Measured at amortised cost \$m	Mandatorily measured at fair value through profit or loss \$m	Derivatives designated in hedge relationships \$m	Measured at fair value through other comprehensive income \$m	Total carrying amount \$m
Financial assets					
Cash and cash equivalents	398.9	-	-	-	398.9
Trade and other receivables ¹	602.0	-	-	-	602.0
Investments	-	-	-	70.1	70.1
Derivative financial instruments	-	5.8	42.0	-	47.8
Financial liabilities					
Borrowings	(1,541.7)	-	-	-	(1,541.7)
Trade and other payables ²	(477.6)	-	-	-	(477.6)
Lease liabilities	(126.4)	-	-	-	(126.4)
Contingent and deferred consideration	(59.3)	(185.6)	-	-	(244.9)
Derivative financial instruments	-	-	(1,026.7)	-	(1,026.7)
					(2,298.5)

¹ Excluding VAT receivable.

² Excluding deferred income, inventory overlift and bonus/holiday pay accruals.



Notes to the consolidated financial statements continued

16. Financial instruments continued

The accounting classification of each category of financial instruments and their carrying amounts as at 31 December 2025 are set out below:

	Measured at amortised cost \$m	Mandatorily measured at fair value through profit or loss \$m	Derivatives designated in hedge relationships \$m	Measured at fair value through other comprehensive income \$m	Total carrying amount \$m
Financial assets					
Cash and cash equivalents	170.1	–	–	–	170.1
Other financial assets	11.3	–	–	–	11.3
Trade and other receivables ¹	355.6	–	–	–	355.6
Investments	–	–	–	49.0	49.0
Derivative financial instruments	–	8.4	352.9	–	361.3
Financial liabilities					
Borrowings	(1,421.7)	–	–	–	(1,421.7)
Trade and other payables ²	(503.8)	–	–	–	(503.8)
Lease liabilities	(112.2)	–	–	–	(112.2)
Contingent and deferred consideration	(58.7)	(252.3)	–	–	(311.0)
Derivative financial instruments	–	–	(9.9)	–	(9.9)
					(1,411.3)

1 Excluding VAT receivable.

2 Excluding deferred income, inventory overlift and bonus/holiday pay accruals.

The following table presents the Group's material financial instruments measured at fair value for each hierarchy level as at 31 March 2026:

	Level 1 \$m	Level 2 \$m	Level 3 \$m	Total fair value \$m
Investments	70.1	–	–	70.1
Contingent consideration (note 15)	–	–	(185.6)	(185.6)
Derivative financial instrument asset	–	47.8	–	47.8
Derivative financial instrument liability	–	(1,026.7)	–	(1,026.7)

16. Financial instruments continued

Movements in level 3 contingent consideration in the three months to 31 March 2026 were as follows:

	\$m
At 1 January 2026	(252.3)
Payments made	68.0
Fair value remeasurements	(1.3)
31 March 2026	(185.6)

Movements in level 1 investments in the three months to 31 March 2026 were as follows:

	\$m
At 1 January 2026	49.0
Fair value remeasurements	21.1
31 March 2026	70.1

The following table presents the Group's material financial instruments measured at fair value for each hierarchy level as at 31 December 2025:

	Level 1 \$m	Level 2 \$m	Level 3 \$m	Total fair value \$m
Investments	49.0	–	–	49.0
Contingent consideration (note 15)	–	–	(252.3)	(252.3)
Derivative financial instrument asset	–	361.3	–	361.3
Derivative financial instrument liability	–	(9.9)	–	(9.9)

Movements in level 3 financial instruments in the 12 months to 31 December 2025 were as follows:

	\$m
At 1 January 2025	(239.3)
Fair value remeasurements	(13.0)
31 December 2025	(252.3)

Movements in level 1 investments in the 12 months to 31 December 2025 were as follows:

	\$m
At 1 January 2025	–
Additions	38.3
Fair value remeasurements	10.7
31 December 2025	49.0

Level 3 contingent consideration is valued on a discounted cash flow basis with the key inputs being commodity prices, the probability of certain future events occurring ('trigger events') and the discount rate.



Notes to the consolidated financial statements continued

16. Financial instruments continued

The forecast cash flows are discounted at a rate of 6.89% (31 December 2025: 6.53%).

The following table summarises the sensitivity of the Group's profit before tax due to changes in the carrying value of level 3 financial instruments at the reporting date resulting from a 20% change in the probability of a trigger event occurring, risking of project and conditions being met for payment of contingent consideration, with all other variables held constant. The impact on equity is the same as the impact on profit before tax.

Change in probability	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
20% decrease in probability	65.2	81.8
20% increase in probability	(64.1)	(64.1)

The following table summarises the sensitivity of the Group's profit before tax due to changes in the carrying value of level 3 financial instruments at the reporting date resulting from a 1% decrease in discount rate, with all other variables held constant. The impact on equity is the same as the impact on profit before tax.

Change in discount rate	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
1% decrease in discount rate	(5.5)	(5.8)

A 1% increase in discount rate would have the equal but opposite effect to the amounts shown above, on the basis that all other variables remain constant.

16. Financial instruments continued

The following table presents the (losses)/gains on financial instruments that has been recognised in the condensed consolidated statement of profit or loss as disclosed in note 6.

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Revaluation of forex forward contracts	-	5.4
Revaluation of forex collar contracts	(2.6)	-
Total revaluation (losses)/gains on financial instruments	(2.6)	5.4
Realised losses on forex forward contracts	-	(1.7)
Total (losses)/gains on financial instruments (note 6)	(2.6)	3.7

Cash flow hedge reserve

The table below presents the movement in financial instruments that has been recognised through the condensed consolidated statement of comprehensive income relating to the cash flow hedge reserve:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Cash flow hedge reserve		
At 1 January	64.3	(15.7)
Change in fair value of derivative instruments	(1,115.0)	117.1
Amounts recycled to revenue	91.8	8.4
Amounts recycled to operating costs	(7.8)	0.6
Amounts recycled to finance costs	4.0	-
Amounts recycled to foreign exchange gains and losses	10.6	-
Amount per condensed consolidated statement of comprehensive income	(1,016.4)	126.1
Deferred tax on movement in period	788.9	(98.4)
Cash flow hedge reserve at 31 March	(163.2)	12.0



Notes to the consolidated financial statements continued

16. Financial instruments continued

Cost of hedging reserve

The table below presents the movement in financial instruments that has been disclosed through the condensed consolidated statement of comprehensive income relating to the cost of hedging reserve:

Cost of hedging reserve	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
At 1 January	6.0	(9.1)
Change in time value of derivative instruments and amount per condensed consolidated statement of comprehensive income	(167.5)	47.9
Deferred tax on movement in period	130.0	(37.3)
Cost of hedging reserve at 31 March	(31.5)	1.5

17. Derivative financial instruments

The net carrying amount of each category of derivative is set out below:

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Oil swaps – cash flow hedge	(236.0)	65.3
Oil collars – cash flow hedge	(339.3)	26.1
Gas swaps – cash flow hedge	(153.5)	95.2
Gas collars – cash flow hedge	(258.0)	113.7
FX forwards – cash flow hedge	3.9	10.5
FX collars – cash flow hedge	26.0	41.3
FX collars – non-cash flow hedge	5.8	8.4
Cross-currency interest rate swaps	(27.9)	(9.1)
	(979.0)	351.4

Maturity analysis of derivative financial instruments	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Non-current assets	25.7	93.5
Current assets	22.0	267.8
Non-current liabilities	(247.9)	(0.6)
Current liabilities	(778.8)	(9.3)
	(979.0)	351.4

Derivative financial instruments that are with counterparties included within the RBL are subject to Master Netting Agreements, this includes the majority of the Group's derivative financial instruments as at 31 March 2026 and 2025.

The terms of the Master Netting Arrangements create a legally enforceable right of offset that comes into effect only on the occurrence of a specified event of default or termination event or other events not expected to happen in the normal course of business. Although the Group has the ability to net settle certain transactions with certain counterparties where an election has been made, this is not considered to be significant at either 31 March 2026 or 31 December 2025. Accordingly, the Group has not offset any derivatives balances in the statement of financial position in any of the periods presented.



Notes to the consolidated financial statements continued

18. Related-party transactions

The immediate parent undertaking is DKL Energy Limited (incorporated in Jersey), which owns 50.5% (31 December 2025: 50.5%) of the issued share capital of Ithaca Energy plc. The registered office address of DKL Energy Limited is 47 Esplanade, St Helier, JE1 0BD, Jersey.

Eni UK Limited, an indirect wholly owned subsidiary of Eni S.p.A., owns 35.9% (31 December 2025: 35.9%) of the issued share capital of Ithaca Energy plc.

Transactions between the Company and its subsidiaries, which are related parties, have been eliminated on consolidation and are not disclosed in this note. There have been no material changes to related-party transactions or balances with Eni S.p.A. since 31 December 2025, with the exception of:

- Revenue from sales of hydrocarbons was \$391 million (Q1 2025: \$195 million) in the three months to 31 March 2026.
- A group relief payment of \$78 million was made in the three months to 31 March 2026 in relation to tax payable up to the date of the business combination.

Further details of related-party transactions are set out in note 32 of the 2025 Annual Report and Accounts.

The ultimate parent of the Group is Delek Group Limited (incorporated in Israel), a Group with direct and indirect activities in the fields of energy, finance and real estate which is listed on the Tel Aviv Stock Exchange.

There were no related-party transactions with Delek Group Limited in either the period ended 31 March 2026 or the period ended 31 March 2025.

19. Subsequent events

The third interim dividend declared for the year ended 31 December 2025 of \$200 million was paid on 16 April 2026.



Alternative performance measures

Non-GAAP measures

The Group uses certain performance metrics that are not specifically defined under United Kingdom adopted International Financial Reporting Standards or other generally accepted accounting principles. These measures are considered to be important as they track both operational and financial performance and are used to manage the business and to provide an objective comparison to Ithaca Energy's peer group. These non-GAAP measures which are presented in the Annual Report and Accounts are defined below.

Adjusted EBITDAX: earnings before finance income, finance costs, taxation charges, revaluation gains or losses on financial instruments, depletion depreciation and amortisation, impairment charges on oil and gas assets, exploration and evaluation expenditure, fair value remeasurements of contingent consideration and restructuring costs. The Group believes that adjusted EBITDAX is a useful measure for stakeholders because it is a measure closely tracked by management to evaluate the Group's operating performance and to make financial, strategic and operating decisions and because it may help stakeholders to better understand and evaluate, in the same manner as management, the underlying trends in the Group's operational performance on a comparable basis, period-on-period. Adjusted EBITDAX is reconciled to profit/(loss) after tax as follows:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Profit/(loss) after tax	67.4	(258.7)
Taxation charge (note 12)	195.3	625.8
Depletion, depreciation and amortisation (note 11)	222.3	222.6
Impairment charges on oil and gas assets	–	1.0
Finance income (note 7)	(2.5)	(1.6)
Finance costs (note 7)	77.6	65.4
Revaluation gains/(losses) on financial instruments (note 16)	2.6	(5.4)
Restructuring costs	7.8	–
Exploration and evaluation expenses (note 10)	–	0.1
Fair value remeasurements of contingent consideration (note 6)	0.4	4.0
Adjusted EBITDAX	570.9	653.2

Adjusted net income: profit/(loss) after tax excluding impairment charges on oil and gas assets, restructuring costs and the tax effects of these items where applicable and non-cash deferred tax charges on changes in EPL. Adjusted net income, which is presented as it eliminates items which distort period-on-period comparisons, is reconciled to profit/(loss) after tax as follows:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Profit/(loss) after tax	67.4	(258.7)
Impairment charges on oil and gas assets	–	1.0
Tax credit on impairment charges on oil and gas assets	–	(0.8)
Restructuring costs	7.8	–
Tax credit on restructuring costs	(6.2)	–
Deferred tax impact of EPL changes substantively enacted during the period	–	327.6
Adjusted net income	69.0	69.1

Adjusted earnings per share (EPS): Adjusted net income divided by average shares for the period of 1,650.8 million (Q1 2025: 1,647.8 million):

	3 months ended 31 March	
	2026	2025
Adjusted EPS (cents)	3.7	4.2

Adjusted net debt: consists of amounts outstanding under RBL facility, senior unsecured loan notes and project capital expenditure facility less cash and cash equivalents and excludes intragroup debt arrangements or liabilities represented by letters of credit and surety bonds. Adjusted net debt, which also excludes accrued interest on borrowings, lease liabilities and unamortised fees, is comprised of:

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
RBL drawn facility	(100.0)	–
Senior unsecured notes 2029	(750.0)	(750.0)
Senior unsecured notes 2031	(517.7)	(528.3)
Project capital expenditure facility	(150.0)	(150.0)
Cash and cash equivalents	398.9	170.1
Adjusted net debt	(1,118.8)	(1,258.2)



Alternative performance measures continued

Pro forma leverage ratio: adjusted net debt at the end of the period divided by pro forma adjusted EBITDAX for the preceding 12 months. The pro forma leverage ratio is considered to be an important measure as it is indicative of the borrowing potential of the Group. The calculations are as follows:

	31 March 2026	31 December 2025
Adjusted net debt (\$m)	1,118.8	1,258.2
Pro forma adjusted EBITDAX (\$m)	2,058.6	2,251.2
Pro forma leverage ratio	0.54x	0.56x

Pro forma adjusted EBITDAX comprises:

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Adjusted EBITDAX year ended 31 December 2025	2,030.8	2,030.8
Adjusted EBITDAX Q1 2026	570.9	-
Adjusted EBITDAX Q1 2025	(653.2)	-
JAPEX and Cygnus pre-acquisition adjusted EBITDAX	110.1	220.4
	2,058.6	2,251.2

JAPEX adjusted EBITDAX for the period 1 April 2025 to 6 July 2025 was \$17.3 million and Cygnus adjusted EBITDAX for the period 1 April 2025 to 30 September 2025 was \$92.8 million (31 December 2025: JAPEX adjusted EBITDAX from 1 January 2025 to 6 July 2025 of \$34.7 million and Cygnus adjusted EBITDAX from 1 January 2025 to 30 September 2025 of \$185.7 million).

Available liquidity: the sum of cash and cash equivalents on the balance sheet and the undrawn amounts available to the Group using existing approved third-party facilities, excluding letters of credit. Available liquidity is regarded as a key measure as it is indicative of the financial capacity of the Group. Available liquidity comprises:

	31 March 2026 \$m	31 December 2025 \$m
Cash and cash equivalents	398.9	170.1
Undrawn borrowing facilities	1,200.0	1,300.0
Available liquidity	1,598.9	1,470.1

Group free cash flow: net cash flow from operating activities less cash used in investing activities, adjusting for acquisition payments and deferred consideration payments, less bank interest and charges and interest rate swaps. This measure is considered a useful indicator of the Group's ability to make strategic investments, repay the Group's debt and meet other payment obligations. Group free cash flow reconciles to net cash flow from operating activities as follows:

	3 months ended 31 March	
	2026 \$m	2025 \$m
Net cash flow from operating activities	423.1	435.3
Net cash used in investing activities excluding the cost of acquisitions and deferred consideration payments	(260.3)	(179.9)
Bank interest and charges	(12.2)	(8.5)
Group free cash flow	150.6	246.9

Unit operating expenditure: operating costs (excluding over/underlift) including tariff expense but excluding restructuring costs, tanker costs and net of tariff income, divided by net production for the period. This measure is considered a useful indicator of ongoing operating costs and is also used to compare performance between assets. Operating costs for this calculation reconcile to note 5 as follows:

	3 months ended 31 March	
	2026	2025
Operating costs of hydrocarbon activities per note 5 (\$m)	225.3	202.7
Less restructuring costs	(7.8)	-
Less tanker costs included within operating costs of hydrocarbon activities in note 5 (\$m)	(6.9)	(4.8)
Less tariff income per note 4 (\$m)	(3.1)	(8.9)
Operating costs used to calculate unit operating expenditure (\$m)	207.5	189.0
Production (mmboe)	11.33	11.47
Unit operating expenditure (\$/boe)	18.3	16.5



Alternative performance measures continued

Other key performance indicators

DDA rate per barrel: depletion, depreciation and amortisation charge for the period divided by net production for the period. DDA per barrel was:

	3 months ended 31 March	
	2026	2025
Depletion, depreciation and amortisation per note 11 (\$m)	222.3	222.6
Production (mmboe)	11.33	11.47
DDA (\$/boe)	19.6	19.4

Production: total hydrocarbons produced related to Ithaca Energy's equity in operated and non-operated fields divided by the number of days in the period. Production in Q1 2026 was 126 kboe/d (Q1 2025: 127 kboe/d).

Tier 1 and 2 process safety events: process safety incidents as defined by API 465 Process Safety-Recommended Practice On Key Performance Indicators. There were no Tier 1 or 2 process safety events recorded in Q1 2026 (Q1 2025: 0).

Serious injury and fatality frequency: the number of serious injuries resulting in permanent impairment, as defined by IOGP, per million hours worked. There were no such incidents in Q1 2026 (Q1 2025: 0).

Ithaca Energy PLC

Registered office:
33 Cavendish Square
London
W1G 0PP

www.ithacaenergy.com



INDEPENDENT REVIEW REPORT TO ITHACA ENERGY PLC

Conclusion

We have been engaged by the company to review the condensed set of financial statements in the quarterly financial report for the three months ended 31 March 2026 which comprises:

- The condensed consolidated statement of profit or loss;
- The condensed consolidated statement of comprehensive income;
- The condensed consolidated statement of financial position;
- The condensed consolidated statement of changes in equity;
- The condensed consolidated statement of cash flows; and
- The related notes 1 to 19 to the condensed consolidated financial statements.

Based on our review, nothing has come to our attention that causes us to believe that the condensed set of financial statements in the quarterly financial report for the three months ended 31 March 2026 is not prepared, in all material respects, in accordance with United Kingdom adopted International Accounting Standard 34 and the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

Basis for Conclusion

We conducted our review in accordance with International Standard on Review Engagements (UK) 2410 "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity" issued by the Financial Reporting Council for use in the United Kingdom (ISRE (UK) 2410). A review of interim financial information consists of making inquiries, primarily of persons responsible for financial and accounting matters, and applying analytical and other review procedures. A review is substantially less in scope than an audit conducted in accordance with International Standards on Auditing (UK) and consequently does not enable us to obtain assurance that we would become aware of all significant matters that might be identified in an audit. Accordingly, we do not express an audit opinion.

As disclosed in note 2, the annual financial statements of the group are prepared in accordance with United Kingdom adopted international accounting standards. The condensed set of financial statements included in this quarterly financial report has been prepared in accordance with United Kingdom adopted International Accounting Standard 34, "Interim Financial Reporting".

Conclusion Relating to Going Concern

Based on our review procedures, which are less extensive than those performed in an audit as described in the Basis for Conclusion section of this report, nothing has come to our attention to suggest that the directors have inappropriately adopted the going concern basis of accounting or that the directors have identified material uncertainties relating to going concern that are not appropriately disclosed.

This Conclusion is based on the review procedures performed in accordance with ISRE (UK) 2410; however future events or conditions may cause the entity to cease to continue as a going concern.

Responsibilities of the directors

The directors are responsible for preparing the quarterly financial report in accordance with the Disclosure Guidance and Transparency Rules of the United Kingdom's Financial Conduct Authority.

In preparing the quarterly financial report, the directors are responsible for assessing the group's ability to continue as a going concern, disclosing as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the directors either intend to liquidate the company or to cease operations, or have no realistic alternative but to do so.

Auditor's Responsibilities for the review of the financial information

In reviewing the quarterly financial report, we are responsible for expressing to the company a conclusion on the condensed set of financial statements in the quarterly financial report. Our Conclusion, including our Conclusion Relating to Going Concern, is based on procedures that are less extensive than audit procedures, as described in the Basis for Conclusion paragraph of this report.

Use of our report

This report is made solely to the company in accordance with ISRE (UK) 2410. Our work has been undertaken so that we might state to the company those matters we are required to state to it in an independent review report and for no other purpose. To the fullest extent permitted by law, we do not accept or assume responsibility to anyone other than the company, for our review work, for this report, or for the conclusions we have formed.



Deloitte LLP
Statutory Auditor
Glasgow, United Kingdom
19th May 2026

19 May 2026

Ithaca Energy plc
33 Cavendish Square
London
W1G 0PP

Dear Sirs/Madams

Inclusion of Ithaca Energy plc (“the Company”) financial information in Shelf Offering Report Pursuant to the Shelf Prospectus of Delek Group Ltd dated 22 May 2025:

We hereby inform you that we consent to the inclusion (including by way of reference), in the above-referenced shelf prospectus and in the shelf offering reports pursuant to such shelf prospectus for Delek Group Limited, of our reports for Ithaca Energy plc, (as a material investment of Delek Group Limited) as listed below:

- Review report of the auditor dated 19 May 2026, on the condensed consolidated financial information of the Company as of 31 March 2026 and for the three-month period ended on that date;
- Audit opinion dated 17 March 2026, on the consolidated financial information of the Company as of 31 December 2025; and
- Review report of the auditor dated 18 November 2025, on the condensed consolidated financial information of the Company as of 30 September 2025 and for the nine and three-month periods ended on that date.

Yours faithfully



Deloitte LLP

Deloitte LLP is a limited liability partnership registered in England and Wales with registered number OC303675 and its registered office at 1 New Street Square, London, EC4A 3HQ, United Kingdom.

Deloitte LLP is the United Kingdom affiliate of Deloitte NSE LLP, a member firm of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee (“DTTL”). DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL and Deloitte NSE LLP do not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about to learn more about our global network of member firms.

פרק

ד'י

דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי



קבוצת דלק בע"מ

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

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. עידן וולס, מנכ"ל.
2. תמיר פוליקר, משנה למנכ"ל ומנהל כספים ראשי.
3. ליאורה פרט לוי, יועצת משפטית ראשית.
4. לנה ברנשטיין, חשבת ראשית.

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

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

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

ישראלכרט בע"מ (להלן - ישראלכרט), חברה בת של התאגיד, היא חברת כרטיסי אשראי שחלות עליה הוראות המפקח על הבנקים בדבר הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על דיווח כספי. בהתייחס לבקרה הפנימית בישראלכרט מיישם תאגיד את הוראות ניהול בנקאי תקין 309.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אשר צורף לדוח התקופתי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2025 (להלן - הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית האחרון), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר, 2025 היא אפקטיבית.

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

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

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, עידן וולס, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח הרבעוני של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן - הדוחות);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית של הדיווח הכספי ועל הגילוי: (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד: (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים. (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

19 במאי, 2026

עידן וולס

מנכ"ל

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, תמיר פוליקר, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של קבוצת דלק בע"מ (להלן - התאגיד) לרבעון הראשון של שנת 2026 (להלן - הדוחות או הדוחות לתקופת הביניים);
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים המשקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
- (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד -
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחינו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח הרבעוני האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

19 במאי, 2026

תמיר פוליקר

משנה למנכ"ל

ומנהל כספים ראשי

הצהרת המנהל הכללי של ישראלכרט (Certification)

אני, איתמר פורמן, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ישראלכרט בע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי 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 בטחון סביר לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. כאמור בביאור 2 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
 - (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 ולוועדת 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.

בני ברק, 18 במאי 2026

איתמר פורמן

מנהל כללי

(1) כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

הצהרת סמנכ"ל הכספים (Certification)

אני, יונתן רגב, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ישראלכרט בע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי 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 בטחון סביר לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. כאמור בביאור 2 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 ולוועדת 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.

יונתן רגב

בני ברק, 18 במאי 2026

סמנכ"ל כספים, CFO

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).

הצהרת החשבונאי הראשי (Certification)

אני, ניר כרמון, מצהיר כי:

1. סקרתי את הדוח הרבעוני של ישראלכרט בע"מ ("החברה") לרבעון שהסתיים ביום 31 במרץ 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 הרבעוניים ומידע כספי אחר הכלול בדוח משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות, השינויים בהון העצמי ותזרימי המזומנים של החברה לימים ולתקופות המוצגים בדוח.
4. אני ואחרים בחברה המצהירים הצהרה זו אחראים לקביעתם ולקיומם של בקורות ונהלים לגבי הגילויים⁽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 בטחון סביר לגבי מהימנות הדיווח הכספי ולכך שהדוחות הכספיים למטרות חיצוניות ערוכים בהתאם להוראות המפקח על הבנקים והנחיותיו. כאמור בביאור 2 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 ולוועדת 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.

בני ברק, 18 במאי 2026

ניר כרמון

חשבונאי ראשי

⁽¹⁾ כהגדרתם בהוראות הדיווח לציבור בדבר "דוח הדירקטוריון וההנהלה" (פרק 620).