הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE
הבית של הכלכלה הישראלית

דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום **30 בספטמבר 2026**



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026

תוכן העניינים

חלק א'	**תיאור עסקי החברה**
חלק ב'	**דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2026**
חלק ג'	**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2026**
חלק ד'	**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי**

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

הבית של הכלכלה הישראלית

חלק א'

עדכון תיאור עסקי החברה



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

THE TEL-AVIV STOCK EXCHANGE LIMITED

דוח ביניים לתקופה שהסתיימה

ביום 30 בספטמבר 2026

חלק א'	**עדכון תיאור עסקי החברה**

עדכון תיאור עסקי החברה לדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "החברה" או "הבורסה")

בהתאם לתקנה 39א. לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, יובאו להלן פרטים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה בכל עניין שיש לתארו בפרק תיאור עסקי החברה, אשר נכלל בדוח התקופתי של החברה לשנת 2025 כפי שפורסם ביום 5.3.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-020133, להלן: "**הדוח התקופתי 2025**"), שחלו מיום פרסום הדוח התקופתי 2025 ועד ליום פרסום דוח ביניים זה (כאשר למעט אם נאמר אחרת, הנתונים הכמותיים הכלולים בחלק זה, מתייחסים לתקופת הדוחות הכספיים, קרי, עד ליום 30.9.2026).

מובהר, כי ככלל, התיאור הנכלל בדוח ביניים זה כולל רק מידע אשר הינו, לדעת החברה, מידע מהותי. יחד עם זאת, בחלק מהמקרים, לשם שלמות התמונה, כללה החברה תיאור מפורט מהנדרש, הכולל גם מידע שלדעתה אינו מידע מהותי בהכרח. העדכון נערך בהנחה שבפני קוראו מצוי הדוח התקופתי 2025.

בדוח ביניים זה תיוחס למונחים המובאים בו המשמעות שניתנה להם בדוח התקופתי 2025, אלא אם כן צוין אחרת.

בכל מקרה של סתירה בין האמור בחלק א' לדוח ביניים זה לבין האמור בפרק תיאור עסקי החברה בדוח התקופתי 2025, יגבר האמור בדוח ביניים זה.

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

1.1. **<u>עדכון לסעיף 1.4.2 – חלוקת דיבידנדים ויתרת עודפים</u>**

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, ביום 20.3.2026 שולם על ידי החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בסך של 1.5626741 ש"ח למניה, ובסה"כ כ-144.8 מיליוני ש"ח (מתוכם, סך של כ-90.5 מיליוני ש"ח בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של הבורסה וסך נוסף של כ-54.3 מיליוני ש"ח, המהווה דיבידנד מיוחד). לפרטים נוספים ראו הדוח המיידי המשלים שפרסמה החברה ביום 11.3.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-021832). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

1.2. **<u>עדכון לסעיף 1.4.4 – רכישות עצמיות</u>**

בהמשך לעדכון הנהלת החברה בדבר כוונתה לבחון אפשרות לגיבוש תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה, ביום 4.8.2026, אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה, בהיקף כולל של עד 150 מיליון ש"ח (להלן: "**תכנית הרכישה 2026**"), זאת לאחר שקבע כי מתקיימים מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון (כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט – 1999). תכנית הרכישה 2026 אינה כפופה למגבלות ולתנאי הגנת "נמל מבטחים". במסגרת תנאי תכנית הרכישה 2026, נקבע, כי הרכישות תבוצענה (ככל שתבוצענה) מעת לעת, עד ליום 31.12.2026, בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות "בלוק", וזאת ממקורותיה העצמאיים של החברה והכל לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת החברה. יצוין, כי אין בהחלטה על תכנית הרכישה 2026 או בהיקף מימושה בפועל, כדי לגרוע או לשנות מהוראות מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה. לפרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה 2026 ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 4.8.2026 (מספר אסמכתא: 2026-01-073443). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזה על דרך ההפניה.

ביום 28.9.2026 דיווחה החברה, כי השלימה את תכנית הרכישה 2026. במהלך התקופה שמיום 12.8.2026, שבו בוצעה הרכישה העצמית הראשונה מכוח התכנית, ועד ליום 28.9.2026, רכשה החברה סך כולל של 1,208,214 מניות של החברה, בתמורה כוללת של כ-150 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר השלמת תוכנית הרכישה 2026, ראו דוחות מיידיים שפרסמה החברה בימים 12.8.2026, 25.8.2026, 1.9.2026, 2.9.2026 ו-28.9.2026 (מספרי אסמכתאות: 2026-01-075753, 2026-01-079894, 2026-01-082656, 2026-01-083095, 2026-01-088976 ו-2026-01-088977). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזה על דרך ההפניה.

2. **עדכון לחלק שני - מידע אחר**

2.1. **<u>עדכון לסעיף 1.6.1 - שוק ההון בישראל</u>**

2.1.1. <u>סקירת שוק</u>

תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 התאפיינו בתנודתיות גבוהה בשוקי ההון, על רקע ההתפתחויות הגיאו-פוליטיות והביטחוניות באזור, השינויים בסביבה המאקרו-כלכלית העולמית והתנודות בציפיות המשקיעים. במהלך התקופה התמודד המשק הישראלי עם עימות ישיר מול איראן ועם המשך המתיחות הביטחונית באזור, אשר הגבירו את אי-הוודאות והשפיעו על הפעילות הכלכלית ועל הסנטימנט בשוק ההון.

ביום 28.2.2026 פתחה מדינת ישראל, בשיתוף עם ארצות הברית, במבצע "שאגת הארי" נגד איראן, ובעקבותיו ביצעה איראן ירי לעבר ישראל ולעבר יעדים אמריקאיים ואחרים באזור המפרץ הפרסי והמזרח התיכון, ובהמשך הודיעה על הגבלות על מעבר ספינות מערביות ומכליות נפט במצרי הורמוז. אירועים אלה הובילו לעלייה בתנודתיות בשווקים הפיננסיים ובמחירי האנרגיה ולהגברת החששות מפני השפעות אינפלציוניות והאטה בפעילות הכלכלית העולמית.

במהלך הרבעון השני חל שיפור מסוים בסביבה הגיאו-פוליטית, בין היתר על רקע הפסקות האש שהוכרזו בין ארצות הברית לאיראן ובין ישראל ללבנון, וכן בעקבות חתימת מזכר הבנות בין ארצות הברית לאיראן. התפתחויות אלה תרמו לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, להתחזקות השקל ולשיפור בסנטימנט כלפי המשק ושוק ההון המקומי. לקראת סוף הרבעון השלישי נרשמה ירידה בשיעור של כ-29% בפרמיית הסיכון של ישראל לעומת התקופה המקבילה אשתקד, לצד התחזקות בשיעור של כ-11% בשער השקל מול הדולר.

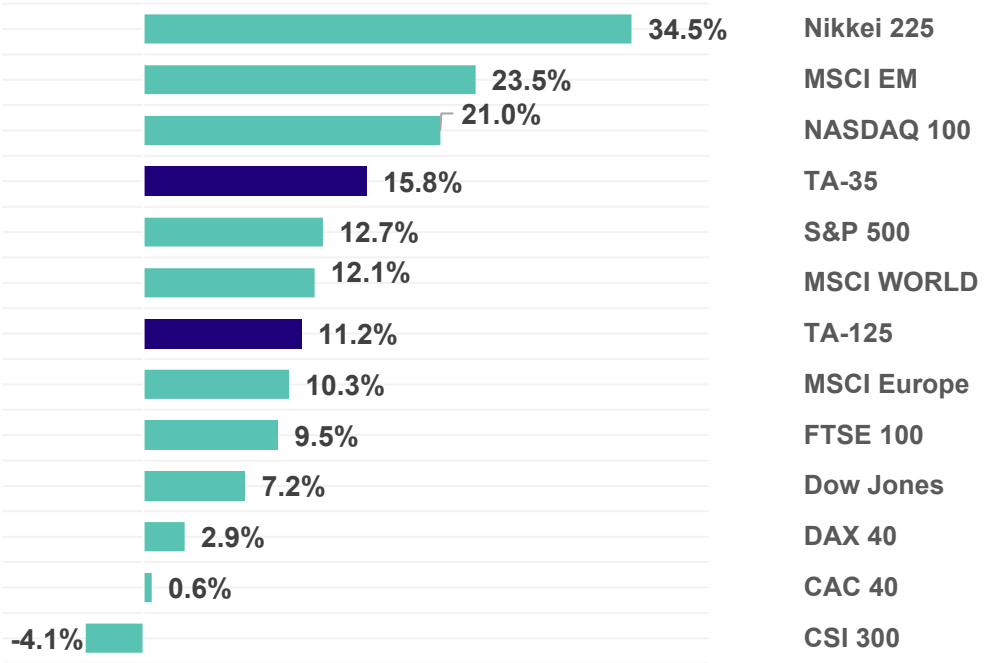
ברבעון השלישי נמשכה התנודתיות בשווקים הפיננסיים, על רקע אי הוודאות הגיאו-פוליטית, העלייה במחירי האנרגיה והשינויים בציפיות האינפלציה והריבית בעולם. בשוקי איגרות החוב הממשלתיות בעולם, ובפרט בארצות הברית ובאירופה, נרשמה עלייה בתשואות, על רקע החששות האינפלציוניים והמשך המדיניות המוניטרית המצמצמת. מנגד, בישראל נמשכה במהלך חלק ניכר מהרבעון מגמת ירידת התשואות, בתמיכת הירידה בפרמיית הסיכון, התחזקות השקל והתמתנות האינפלציה. בחודש ספטמבר 2026 חל שינוי במגמה ונרשמה עלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות בישראל, על אף החלטת בנק ישראל מיום 1.9.2026 להפחית את הריבית לרמה של 3.25%.

במהלך הרבעון נרשמה שונות גבוהה בביצועי קבוצות המניות והמדדים הענפיים. מדדי המניות הגדולות המשיכו להציג ביצועי יתר ביחס למניות השורה השנייה, כאשר מניות הביטוח והטכנולוגיה בלטו לחיוב, ואילו מניות האנרגיה והנדל"ן הציגו חולשה יחסית.

על אף התנודתיות ואי הוודאות שאפיינו את הרבעון השלישי, המשיך שוק ההון המקומי להפגין עמידות יחסית. מדדי ת"א-35 ות"א-125 סיימו את הרבעון השלישי בתשואות חיוביות והמשיכו לבלוט בביצועיהם בקרב המדדים המובילים בעולם מתחילת שנת 2026. בתשעת החודשים הראשונים של השנה עלה מדד ת"א-35 בכ-15.8% ומדד ת"א-125 בכ-11.2%, בעוד שמדד ת"א-90 ירד בכ-3.1%. ביצועים אלה הושפעו, בין היתר, מהירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, מהשיפור בסנטימנט כלפי השוק המקומי ומהמשך הביקושים למניות החברות הגדולות, חרף הסביבה הגיאו-פוליטית המורכבת והתנודתיות בשווקים הגלובליים.

לאחר תום תקופת הדוח התקיימו הבחירות לכנסת בישראל ובחירות האמצע בארצות הברית. בתקופה שלאחר הבחירות נרשמו ירידות שערים בשוקי ההון בישראל ובעולם, על רקע אי הוודאות באשר להתפתחויות הפוליטיות ולהשלכותיהן האפשריות על המדיניות הכלכלית, הפיסקלית והרגולטורית, לצד גורמים נוספים המשפיעים על השווקים הגלובליים. אי-ודאות זו עשויה להמשיך ולהשפיע בטווח הקצר על השווקים הפיננסיים ולהוביל לתנודתיות מוגברת. עם זאת, המשק הישראלי והמערכת הפיננסית הפגינו לאורך השנים חוסן ויכולת הסתגלות גם בתקופות של אי-ודאות ושינויים בסביבה הכלכלית והפוליטית.

מדדי מניות בת"א ובעולם, 1-9/2026 (במטבע מקומי, מדדי תשואה כוללת)



להלן מפורטים נתונים מאקרו כלכליים שפורסמו עד סוף הרבעון השלישי של שנת 2026:

- **ירידה בגירעון התקציבי השנתי על רקע גידול בהכנסות המדינה**: על פי נתוני דוח ביצוע התקציב שפורסם על ידי אגף החשב הכללי במשרד האוצר, נכון לחודש ספטמבר 2026, הסתכם הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים בשיעור של כ-3.2% מהתוצר, לעומת שיעור של כ-4.7% מהתוצר בסוף שנת 2025. מתחילת השנה הסתכם הגירעון המצטבר בכ-29.5 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-56.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה בשנת 2025. הכנסות המדינה מתחילת השנה הסתכמו בכ-457.1 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-10% לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ואילו הוצאות הממשלה הסתכמו מתחילת השנה בכ-486.6 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ-3.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

- **התמתנות האינפלציה והתייצבותה בתחום היעד:** על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מדד המחירים לצרכן ירד בחודש ספטמבר 2026 בכ-0.5%, בעוד שקצב האינפלציה השנתי הסתכם בכ-1.6%, לעומת כ-1.5% בחודש אוגוסט וכ-2.6% בסוף שנת 2025. לפיכך, סביבת האינפלציה המקומית נותרה בתחום יעד יציבות המחירים של בנק ישראל. הציפיות לאינפלציה משוק ההון מצביעות על עלייה מסוימת בסביבת האינפלציה בשנה הקרובה, בין היתר על רקע העלייה במחירי הסחורות, אך הן מוסיפות להימצא בתחום היעד.

- **שוק העבודה – שוק העבודה הדוק עם שיעור אבטלה נמוך וביקוש גבוה לעובדים:** בחודש אוגוסט 2026 עמד שיעור האבטלה על כ-2.9%, ושיעור התעסוקה עמד על כ-60%, בדומה לתקופה המקבילה אשתקד. במקביל, מספר המשרות הפנויות עמד על כ-143 אלף, לעומת כ-146 אלף בחודש המקביל אשתקד, ושיעור המשרות הפנויות ירד מכ-4.5% לכ-4.3%. נתונים אלה מצביעים על המשך רמת תעסוקה גבוהה ועל ביקוש גבוה לעובדים, לצד התמתנות מסוימת במספר המשרות הפנויות.

- **המשך מגמת הפחתת הריבית במשק:** במהלך התקופה הנסקרת הפחית בנק ישראל את הריבית בארבע פעימות של 0.25% כל אחת, משיעור של 4.25% לשיעור של 3.25%. הפחתות הריבית בוצעו על רקע התמתנות האינפלציה, התחזקות השקל והשיפור בפעילות הכלכלית לאחר מבצע "שאגת הארי". בהתאם לתחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר של בנק ישראל, הריבית צפויה לעמוד על כ-3.0% עד סוף המחצית השנייה של שנת 2027.

- **שיפור בתחזיות דירוג האשראי של ישראל:** במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 פרסמו שלוש חברות דירוג האשראי הבינלאומיות המובילות עדכונים בנוגע לדירוג האשראי של מדינת ישראל ולתחזית הדירוג, כמפורט להלן:

  - ביום 30.1.2026 הותירה מודי'ס את דירוג האשראי של ישראל ברמה של Baa1 ועדכנה את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה". עדכון התחזית התבסס, בין היתר, על הערכת החברה כי החשיפה של ישראל לסיכונים גיאו-פוליטיים פחתה, לנוכח סיום העימות הצבאי עם איראן והפסקות האש בעזה ובלבנון. עם זאת, חברת הדירוג ציינה כי הסיכונים הגיאו-פוליטיים נותרו גבוהים וממשיכים להכביד על הדירוג.

- ביום 27.3.2026 הותירה פיץ' את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A, עם תחזית "שלילית". חברת הדירוג ציינה כי עלייה מתמשכת בחוב הציבורי ופעילות צבאית ממושכת עלולות להכביד על הצמיחה ועל מאמצי צמצום הגירעון. לצד זאת, התייחסה חברת הדירוג בחיוב ליכולותיה הצבאיות וההגנתיות של ישראל אשר עשויה להוביל להפחתת סיכונים עתידיים. לאחר מועד הדיווח, ביום 12.10.2026, פרסמה פיץ' סקירה אזורית, שבמסגרתה ציינה כי דירוג האשראי של ישראל נותר A עם תחזית "שלילית", על רקע חוזקותיה המבניות של הכלכלה הישראלית, לצד רמת החוב הציבורי והמשך הסיכונים הביטחוניים והפוליטיים.
- ביום 8.5.2026 הותירה S&P את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A/A-1 ועדכנה את תחזית הדירוג מ"שלילית" ל"יציבה". חברת הדירוג ציינה כי הפסקות האש בין ישראל לאיראן ובין ישראל ללבנון ולעזה צפויות לצמצם את הסיכון הביטחוני המיידי, וכי בהיעדר הסלמה צבאית רחבת היקף, ההשפעה המקרו-כלכלית של העימות צפויה להיוותר מוגבלת. לצד זאת, חברת הדירוג העריכה כי הוצאות הביטחון יוותרו גבוהות וכי יחס החוב הציבורי לתוצר צפוי להגיע לשיעור של כ-68% עד שנת 2029.

חברות הדירוג ציינו כי ההוצאות הביטחוניות הגבוהות, הגירעון התקציבי והעלייה ביחס החוב הציבורי לתוצר מוסיפים להכביד על פרופיל האשראי של ישראל. מנגד, הדגישו חברות הדירוג את עמידותה של הכלכלה הישראלית בפני זעזועים ביטחוניים, את חוסנו של מגזר ההייטק, ואת יכולותיה הצבאיות וההגנתיות של המדינה.

- **התחזקות השקל מול הדולר:** מתחילת שנת 2026 ועד ליום 30.9.2026 התחזק השקל מול הדולר בשיעור של כ-4%, ושער החליפין היציג ביום 30.9.2026 עמד על כ- 3.063 ש"ח לדולר, לעומת כ-3.19 ש"ח לדולר בסוף שנת 2025. התחזקות השקל בתקופה זו נתמכה, בין היתר, בירידה בפרמיית הסיכון של ישראל ובשיפור בסביבה המאקרו-כלכלית, וזאת אף שבמהלך חודש ספטמבר נרשם פיחות בשקל לעומת הדולר.
- **התוצר המקומי הגולמי – עלייה בסיכום המחצית הראשונה של שנת 2026:** על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התוצר המקומי הגולמי של ישראל עלה במחצית הראשונה של שנת 2026 בשיעור שנתי של כ־3.5% לעומת המחצית השנייה של שנת 2025. הפעילות הכלכלית הושפעה באופן מהותי ממבצע "שאגת הארי", והתבטאה, בין היתר, בקיפאון בצריכה הפרטית. מנגד, ההתאוששות בפעילות ברבעון השני תמכה בצמיחת התוצר העסקי והתוצר לנפש בסיכום המחצית הראשונה של השנה.
- **שוק הדיור - מלאי גבוה של דירות חדשות ממשיך להפעיל לחץ לירידת מחירים:** על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בחודשים יוני-אוגוסט 2026 נמכרו כ-24.2 אלף דירות, עלייה של כ-8% בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד. העלייה התרכזה במכירת דירות חדשות, בעוד שבשוק הדירות מיד שנייה נרשמה ירידה בהיקף העסקאות. בסוף חודש אוגוסט עמד מספר הדירות החדשות שנותרו למכירה על כ-86 אלף, ומספר חודשי ההיצע עמד על קרוב ל-27 חודשים (מספר החודשים שיעברו עד שכל הדירות שנותרו למכירה תימכרנה). המלאי הגבוה, לצד משך הזמן הנדרש לספיגתו, ממשיך להגביר את הלחץ להפחתת מחירים, גם בשוק הדירות החדשות וגם בשוק

יד שנייה המתחרה. במדד מחירי הדירות המתייחס לעסקאות שבוצעו בחודשים יולי-אוגוסט 2026, נרשמה ירידת מחירים בשיעור של כ-0.6% לעומת התקופה הקודמת וירידה בשיעור של כ-1.8% במחירים לעומת התקופה המקבילה אשתקד. גם מדד מחירי הדירות החדשות הצביע על חולשה, עם ירידה שנתית של כ-0.4%, כאשר הירידה הייתה בולטת יותר בשוק החופשי, בניכוי דירות שנמכרו במסגרת תוכניות בסבסוד ממשלתי. נתונים אלה מצביעים על המשך חולשה במחירי הדירות, על רקע מלאי גבוה של דירות חדשות וקצב ספיגה מתון.

- **הצריכה הפרטית – המשך הגידול בהוצאות משקי הבית, לצד התמתנות בקצב הצמיחה:** על פי נתוני התמ"ג של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 נותרה הצריכה הפרטית ללא שינוי ביחס למחצית השנייה של שנת 2025, בין היתר על רקע השפעות מבצע "שאגת הארי". עם זאת, נתוני הרכישות בכרטיסי אשראי מצביעים על התאוששות מסוימת בהוצאות משקי הבית, ובחודש אוגוסט 2026 נרשמה עלייה בשיעור של כ-8% בהיקף הרכישות בכרטיסי אשראי, במחירים קבועים, לעומת החודש המקביל אשתקד.

2.1.2. להלן יובאו פרטים בקשר עם מהירות מחזור המסחר בישראל[1] בתקופת הדוח:

מהירות מחזור מסחר שנתית (לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
מניות והמירים[1]	43.7%	46.8%	(6.6%)	31.8%	48.0%	(34%)	46.4%
איגרות חוב תאגידיות[2]	51.67%	50.2%	2.9%	44.5%	50.4%	(12%)	49.9%
איגרות חוב ממשלתיות – שקליות[3]	130.2%	102.2%	27.4%	110.2%	88.5%	25%	100.1%
איגרות חוב ממשלתיות – אחר[4]	72.5%	75.4%	(3.8%)	54.9%	67.1%	(18%)	70.8%
מק"מ	167.7%	150.3%	11.6%	168.4%	136.9%	23%	146.9%

(1) מחזור המסחר במניות כולל את פעילותן של קרנות סל וקרנות חוץ הנסחרות בשוק המניות, ואינו כולל מניות הנסחרות על גבי פלטפורמת TASE-UP. בחישוב מהירות המחזור בשוק המניות נכללה השפעת הצטרפותה של פאלו אלטו נטוורקס למסחר בבורסה החל מיום 23.2.2026.
(2) מחזור המסחר באיגרות חוב תאגידיות כולל את פעילותן של קרנות סל וקרנות חוץ הנסחרות בשוק האג"ח, ואינו כולל איגרות חוב תאגידיות הנסחרות במערכת TASE-UP.
(3) כולל אגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.
(4) כולל אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, אגרות חוב שקליות בריבית משתנה-"גילון" ואגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

3. עדכון לחלק שלישי - תיאור עסקי החברה

3.1. <u>עדכון לסעיף 1.7.2 – חברי בורסה</u>

לתאריך הדוח עמד מספר חברי הבורסה על 25 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו-3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 8 ברוקרים ישראלים (בהם חברה בת של בית השקעות בינלאומי) ו-3 חברים רחוקים. בנוסף, לתאריך פרסום הדוח, אישר

דירקטוריון החברה את בקשתם של שני גופים להתקבל במעמד של חבר בורסה מסוג חש"ב, והכל בכפוף לעמידתם בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לתקנון הבורסה (ואשר לתאריך הדוח טרם התקיימו).

3.2. **<u>עדכון לסעיף 1.7.5 – יוזמות חקיקה לעידוד הפעילות בשוק ההון</u>**

3.2.1. <u>החוק לעידוד פעילות בשוק ההון</u> (עדכון לסעיף 1.7.5.1) - בחודש יולי 2026 אישרה הכנסת בקריאה שנייה ושלישית את החלק בהצעת החוק לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2024 הקשור לקרנות נאמנות אלטרנטיביות, לרבות קרנות נאמנות בגידור, וניירות ערך מסחריים. בחודש אוגוסט 2026 אישרה הכנסת תיקון חוק שמאריך את תקופת הפירעון של ניירות ערך מסחריים (נע"מ) עד לחמש שנים.

3.2.2. <u>מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך</u> (עדכון לסעיף 1.7.5.10) - בחודש יוני 2026 פורסם הדו"ח הסופי של הצוות לבחינת מודלי תגמול בפעילות הציבור בניירות ערך. עיקרי המתווה המוצע בדוח הסופי עוסקים במתן אפשרות לבנקים להציע ללקוחותיהם חבילות שירותים שבמסגרתן לקוח ישלם עמלה בסכום כולל בגין הפעילות בניירות ערך ובקרנות נאמנות. כמו כן, מוצע לאפשר לבנקים לגבות עמלה ייעודית מהלקוח בגין שירותי ייעוץ ובהתאם לאופי הייעוץ הניתן (מתמשך \ חד פעמי \ דיגיטלי \היברידי). כמו כן, מוצע כי חלף עמלת ההפצה הנהוגה כיום בגין עסקאות ביחידות קרנות נאמנות, תשולם רק עמלת תיווך אחידה בשיעור מופחת של 0.2% משווי היחידות הנרכשות אגב פעולת ייעוץ, שתיגבה על פני משך ההחזקה, בכל סוגי קרנות הנאמנות למעט קרנות כספיות. כמו כן, מוצע לבצע האחדה במנגנון גביית עמלות קניה ומכירה ביחס לעסקאות בקרנות נאמנות מסוגים שונים, למעט קרנות כספיות. לבסוף, מוצע להפוך את מנגנון דמי הניהול, כולל עלויות המשמורת ותפעול הנובעים ממסחר בשוק ההון למנגנון דמי ניהול ני"ע בסכום שקלי (חלף סכום שיעורי) שייגבה בתדירות חודשית עבור כלל החזקות ני"ע והנכסים הפיננסיים של הלקוח, הן הישראליים והן הזרים. הדוח מציע להחיל את אותם הכללים הן על חברי הבורסה הבנקאיים והן על חברי הבורסה שאינם בנקים.

3.2.3. <u>דוח מסכם של הצוות לצמצום ארביטראז' רגולטורי במכשירי השקעה וחיסכון לטווח הקצר והבינוני</u> (עדכון לסעיף 1.7.5.11) - בחודש יולי 2026 פורסם דו"ח מסכם של הצוות לצמצום הפערים במכשירי השקעה בחיסכון לטווח קצר ובינוני. בדוח מצוין כי צוות הבחינה זיהה ארביטראז' רגולטורי ומיסויי בין המוצרים שנבחנו – פוליסות חיסכון, קרנות הנאמנות וקופות הגמל להשקעה. על כן, המלצתו העיקרית של הצוות היא לאפשר לחברי בורסה להקים חשבון השקעה שבאמצעותו ניתן יהיה להשקיע בניירות ערך ובכל אחד ממכשירי החיסכון וההשקעה (קרנות נאמנות, קופות גמל להשקעה ופוליסות חיסכון) ובנכסים פיננסיים נוספים שיקבע השר, תוך צמצום ארביטראז' המס בין שלושת מכשירי החיסכון. במטרה להשיא את התחרות בשוק, מוצע כי בשלב הראשון יורשו להפעיל את החשבון חברי בורסה שאינם בנקים גדולים. במסגרת חשבון ההשקעה תחול מערכת דחיית מס אחידה עד למשיכת הכספים שתהיה ניטרלית ביחס למכשיר ההשקעה שבחר החוסך. הפטור מתשלום מס על רווחי הון יוגבל לגובה השקעה כולל של 200 אלפי ש"ח סה"כ ללא מגבלת הפקדה שנתית לכל תושב ישראל. הסכום יעודכן מדי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן.

3.2.4. <u>דוח סופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים שהוקמה בידי יו"ר רשות ניירות ערך -</u> בחודש יוני 2026 פורסם הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומיידיים שהוקמה בידי יו"ר רשות ניירות ערך מתוך מטרה לבחון את מערך הדיווחים התאגידיים של החברות הציבוריות בישראל ולהמליץ על שינויים שישפרו את איכות המידע העומד לרשות המשקיעים. בין עיקרי המלצותיה של הוועדה ניתן למנות את מיקוד דרישות הגילוי למידע מהותי, מניעת חזרתיות של מידע בדוחות, מיקוד דוח ההנהלה (דוח דירקטוריון) ביעדי ביצוע כמותיים ומידע מהותי הנתמך בהסברים איכותיים, איזון בין מהירות למהותיות בדוחות עיתיים, הנגשה טכנולוגית ושינוי משטר האחריות על המידע בדוחות. במקביל לפרסום הדוח הסופי, פרסמה רשות ניירות ערך, להערות הציבור, טיוטת תיקוני חקיקה לתקנות הדיווח לצורך יישום המלצות הוועדה. בין השינויים המוצעים: שינוי "דוח הדירקטוריון" ל"דוח הנהלה" שיתמקד בניתוח המגמות המהותיות בפעילות התאגיד ובסביבה העסקית מנקודת מבט הנהלת התאגיד, ארגון מחדש של פרק הדוח התקופתי למניעת חזרתיות ומיקוד המידע הרלבנטי לדוח, ריכוז דרישות הגילוי לעניין ממשל תאגידי בפרק ייעודי, עדכון מבחני מהותיות לרבות לעניין אירוע פרופורמה והקלות מסוימות לתאגידים קטנים. בחודש ספטמבר 2026 אישרה מליאת הרשות את קידומה של הצעת האסדרה, והיא פורסמה באתר החקיקה הממשלתי ביום 6.10.2026. הצעת האסדרה כוללת יישום של ההוראות שפורסמו במסגרת הדוח הסופי וביניהן: החלפת דוח דירקטוריון בדוח הנהלה, הוספת מדדי ביצוע, הארכת פרק הזמן לדיווח דיווחים מיידיים, וכן הפחתת רגולציה בחלק מהדיווחים.

3.2.5. <u>תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים), התשפ"ו 2026 -</u> בחודש יוני 2026 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים), התשפ"ו 2026. מטרת התזכיר הינה קידום הפיקוח והאסדרה הנדרשים מגופים העוסקים בהנפקה של מטבעות דיגיטליים יציבים שקליים (Stablecoins). במסגרת תזכיר החקיקה מוצע להחיל חובת רישוי ומשטר פיקוח מקיף על מנפיקי מטבעות דיגיטליים יציבים, שמירת יציבות המטבע הדיגיטלי באמצעות חובת גיבוי מלאה (100%) של נכסי הרזרבה והחזקתם בנאמנות, הבטחת זכות הפדיון, שקיפות צרכנית נרחבת ופרסום מסמך גילוי וכן ממשל תאגידי מוקפד.

3.2.6. <u>טיוטת תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין 411 (המסדיר את החובות שחלות על תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור)</u> - על רקע העלייה בהיקפי הפעילות במטבע וירטואלי של לקוחות המערכת הבנקאית ובשים לב להשלמת הליך מתן הרישיונות לנותני שירותים במטבע וירטואלי והחלת משטר איסור הלבנת הון עליהם, פרסם הפיקוח על הבנקים ביום 14 ביולי 2026, טיוטת תיקון להוראת ניהול בנקאי תקין 411 (המסדיר את החובות שחלות על תאגידים בנקאיים למניעת הלבנת הון ומימון טרור) על-מנת לתמוך בהרחבת שירותי התשלום בנוגע לפעילות במטבע וירטואלי.

3.2.7. <u>תזכיר חוק לקידום התחרות בשוק הבנקאות (תיקוני חקיקה), התשפ"ו-2025 (בהמשך לסעיף 1.7.5.10)</u> - ביום 8.2.2026 פרסם הפיקוח על הבנקים טיוטת הוראת ניהול בנקאי תקין בנושא "מסגרת פיקוח לבנקים קטנים וחדשים" בהמשך להמלצות הצוות הבין משרדי בעניין. ההוראה החדשה מאפשרת הקלות משמעותיות לבנקים קטנים וחדשים, בין היתר: בדרישות יחסי ההון והמינוף; בדרישות הנזילות ובאופן החישוב שלהן; במגבלות על ריכוזיות ענפית ולפי גודל לווה; בהיקף ובהרכב הדירקטוריון הנדרש; ביכולת לאחד פונקציות במבנה הארגוני של הבנק ולהוציא פונקציות מסוימות

למיקור חוץ; בכלים לניהול הסיכונים; באפשרות ליישם מודל עסקי גמיש שמתאים לבנקים קטנים ולבנקים דיגיטליים. ביום 31.3.2026 החוק עבר במסגרת התוכנית הכלכלית לשנת 2026.

3.2.8. <u>טיוטת הוראה לבעלי רישיון ייעוץ ושיווק השקעות וניהול תיקים בנושא הצגת תשואות עבר ופרסום פומבי שלהן</u> - בחודש אוגוסט 2026 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטת הוראה לבעלי רישיון ייעוץ ושיווק השקעות וניהול תיקים בנושא הצגת תשואות עבר ופרסום פומבי שלהן. הטיוטה מרחיבה את התחולה של החוק לכלל בעלי הרישיון וקובעת שיטת חישוב וסיווג סיכון אחידים ומתירה פרסום פומבי של התשואות בתנאים החלים על אופן חישוב התשואה המוצגת, זמני המדידה, פרסום בהתאם לשלוש רמות סיכון וכן מגדירה מה ניתן להציג ללקוח בשיחה אישית.

3.2.9. <u>תזכיר חוק תיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים (תיקוני חקיקה), התשפ"ז-2026</u> - בחודש נובמבר 2026, לאחר תאריך הדוח, פרסם משרד האוצר תזכיר חוק תיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים (תיקוני חקיקה), התשפ"ז-2026 במסגרתו מוצע לתקן את המסגרת האסדרתית הקיימת שבתחום אחריות רשות ניירות ערך, ולהרחיב את תחולתה על נכסים דיגיטליים באופן המותאם לאופיים הייחודי, באמצעות מתן סמכות לרשות לקבוע כללים והוראות באשר לפעילות בנכסים דיגיטליים הנמצאת תחת פיקוחה, וזאת בעניינים מוגדרים לגביהם רואה הרשות צורך בכך. מטרתה של ההצעה הנדונה היא להשיג את הערך הכפול של מתן מענה לסיכונים הנלווים להשקעה בנכסים הדיגיטליים, לצד שימור יתרונותיה הפוטנציאליים, באמצעות מתן סמכות לרשות לקבוע הוראות ייעודיות לנכסים אלו בכפוף לאמור בחוק, וזאת בצורה גמישה ובהתאם למאפייני השוק וההתפתחות בתחום הנכסים הדיגיטליים.

3.3. **<u>עדכון לסעיף 1.10 - שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיות ועדכון לסעיף 1.10.1 - שוק המניות</u>**

3.3.1. <u>כללי</u>

שוק ההון בישראל פתח את שנת 2026 במגמה חיובית, בהמשך לעליות שנרשמו בשנת 2025, וזאת על רקע שיפור בסנטימנט הכלכלי וציפיות להתאוששות בפעילות המשק לאחר סיום הלחימה בעזה ברבעון האחרון של שנת 2025. המגמה החיובית נתמכה, בין היתר, בתוואי הפחתות הריבית של בנק ישראל. לאחר שבחודש נובמבר 2025 הופחתה הריבית ב-0.25%, לרמה של 4.25%, בוצעו במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 ארבע הפחתות נוספות, בשיעור מצטבר של 1%. האחרונה שבהן בוצעה בחודש ספטמבר 2026, אז הופחתה הריבית ב-0.25%, לרמה של 3.25%, על רקע התמתנות האינפלציה, התחזקות השקל והמשך התאוששות בפעילות הכלכלית.

החל מיום 5.1.2026 מתקיים המסחר בבורסה בימים שני עד שישי, במקום בימים ראשון עד חמישי. שינוי ימי המסחר נועד לשפר את התאמתו של שוק ההון המקומי לשווקים הגלובליים, להרחיב את נגישותו למשקיעים בינלאומיים ולתמוך בנזילות ובסחירות. מאז יישום המהלך ניכרה עלייה במחזורי המסחר ובפעילות המשקיעים הזרים. עד לחודש ספטמבר 2026 עמד מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בימי שישי, בבורסה ומחוץ לבורסה, על סך של כ-4.0 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-1.6 מיליארד ש"ח בימי ראשון בשנת 2025. במקביל, שיעור פעילותם של משקיעים זרים במסחר בימי שישי עמד על כ-39.6% לעומת כ-12.5% בימי ראשון בשנת 2025.

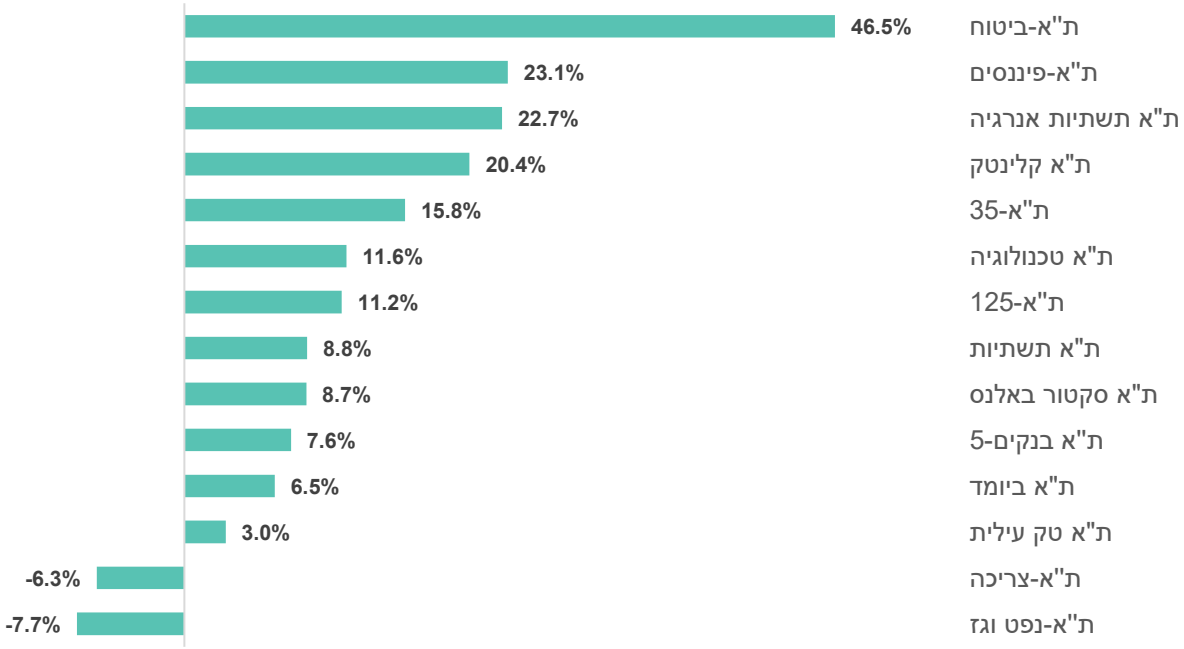
המגמה החיובית בשוק המניות נמשכה במהלך החודשים ינואר ופברואר 2026. עם זאת, בסוף חודש פברואר 2026 חל שינוי בתנאי השוק בעקבות פרוץ העימות הישיר בין ישראל לאיראן במסגרת מבצע "שאגת הארי". בראשית העימות נמשכו העליות בשוק המקומי, בין היתר על רקע הערכות כי המערכה תהיה מוגבלת בזמן וכי תוצאותיה עשויות לצמצם את האיומים הביטחוניים על ישראל ולשנות את מפת הסיכונים האזורית. בהמשך, עם התרחבות הלחימה והתגברות החשש מפני התמשכותה, לצד עליית מחירי הנפט אל מעבר לרף של 100 דולר לחבית, גברו התנודתיות ואי-הוודאות בשווקים הפיננסיים, לצד החששות מהשלכות מאקרו-כלכליות על המשק הישראלי ועל הכלכלה העולמית.

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 חל שיפור הדרגתי בסביבה הגיאו-פוליטית. ביום 7.4.2026 הוכרזה הפסקת אש בין ארצות הברית לאיראן, וביום 3.6.2026 הגיעו ישראל ולבנון, בתיווך ארצות הברית, להסכם שנועד ליישם ולהרחיב את הפסקת האש בגבול הצפון. התפתחויות אלו לוו בירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, בהתחזקות השקל, בהתאוששות בפעילות הכלכלית ובשיפור תחזיות הצמיחה, אשר תרמו לעלייה באמון המשקיעים בשוק המקומי.

בחודש יוני 2026, לאחר העליות שנרשמו מתחילת השנה וקביעת שיאים במדדי הדגל בחודש מאי 2026, נרשמו מימושי רווחים בחלק ממדדי המניות. ברבעון השלישי התאפיין שוק המניות בתנודתיות גבוהה ובמגמה מעורבת, בין היתר על רקע עליית תשואות איגרות החוב הממשלתיות בעולם והתרחבות הפערים בין ביצועי המדדים הענפיים ובין ביצועי מניות החברות הגדולות לבין מניות השורה השנייה. מדדי ת"א־35 ות"א־125 המשיכו להפגין עמידות יחסית וסיימו את הרבעון בתשואות חיוביות, בעוד שמדד ת"א־90 ירד ושיקף את חולשתן היחסית של מניות החברות הבינוניות.

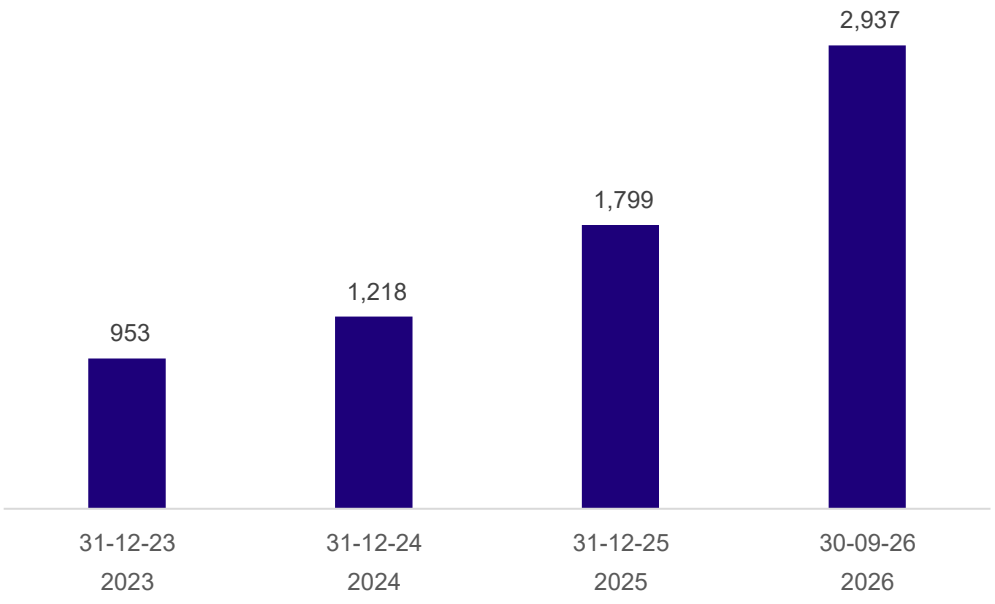
בסיכום תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, הציגו מדדי המניות המובילים ביצועים חיוביים, לצד שונות ניכרת בין קבוצות המניות והמדדים הענפיים. בתקופה זו עלה מדד ת"א־35 בכ־15.8% ומדד ת"א־125 בכ־11.2%, בעוד שמדד ת"א־90 ירד בכ־3.1%. מדדי הדגל של הבורסה המשיכו להפגין עמידות יחסית, והיו בין המדדים המובילים בביצועיהם מבין המדדים המרכזיים בעולם בשנת 2026. במקביל, נרשמה שונות ניכרת בביצועי המדדים הענפיים. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 עלו מדד ת"א־ביטוח בכ־46.5%, מדד ת"א־פיננסיים בכ־23.1%, מדד ת"א־תשתיות אנרגיה בכ־22.7%, מדד ת"א־קלינטק בכ־20.4%, מדד ת"א־טכנולוגיה בכ־11.6%, מדד ת"א סקטור־באלאנס בכ־8.7% ומדד ת"א־בנקים 5 בכ־7.6%. מנגד, ירדו מדד ת"א־בטחוניות בכ־17.0%, מדד ת"א מניב חו"ל בכ־15.7%, מדד ת"א־בנייה בכ־12.5%, מדד ת"א־תקשורת וטכנולוגיות מידע בכ־10.0%, מדד ת"א־נדל"ן בכ־9.9%, מדד ת"א־נפט וגז בכ־7.7% ומדד ת"א־צריכה בכ־6.3%. ביצועים אלה משקפים, בין היתר, את הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, את התחזקות הסנטימנט כלפי השוק המקומי ואת המשך הביקושים למניות החברות הגדולות, לצד רגישות גבוהה של חלק הענפים ומניות השורה השנייה להתפתחויות המאקרו-כלכליות, לסביבת הריבית ולתנודתיות בשווקים הגלובליים.

מדדי מניות מובילים, תשעת החודשים הראשונים של 2026



יצוין, כי שווי שוק המניות[1] בסוף חודש ספטמבר 2026 הגיע לסך של כ-2,937 מיליארד ש"ח (ללא קרנות סל וחוץ).

שווי שוק המניות, 12/2023 - 9/2026 במיליארדי שקלים



[1] כולל מניות שנסחרות על פלטפורמת TASE UP ומניית פאלו אלטו שנרשמה למסחר החל מה-23.2.2026

להלן יפורטו תשואות מדדי מניות עיקריים בתקופת הדוח:

מדדי שווי שוק						
	שיעור השינוי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026*	שיעור השינוי לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	שיעור השינוי שנת 2025	שווי שוק ליום 30.09.2026 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 30.09.2025 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 31.12.2025 (במיליארדי ש"ח)
ת"א-35	15.8%	33.6%	51.6%	2,213	949	1,087
ת"א-90	(3.1%)	31.8%	46.6%	453	418	451
ת"א-125	11.2%	33.9%	51.0%	2,666	1,367	1,538
ת"א-SME60	5.0%	27.6%	38.1%	95	84	95

*שווי השוק כולל את סך שווי השוק של כל המניות הנסחרות במדדים. מדדי הדגל כוללים את הצטרפותה של פאלו אלטו למדדי הדגל החל מאוגוסט 2026

3.3.2. **מחזור המסחר היומי הממוצע** בשוק המניות וההמירים, לרבות קרנות סל וקרנות חוץ (בבורסה ומחוצה לה), הגיע בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 לסך של כ-5.2 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-3.4 מיליארד ש"ח בשנת 2025 - עלייה בשיעור של כ-52.4%. הגידול במחזורי המסחר נתמך, בין היתר, בשינוי ימי המסחר ובהגברת פעילותם של המשקיעים הזרים. בכלל ימי המסחר, עלה שיעור פעילותם של המשקיעים הזרים בבורסה מכ-28% בשנת 2025 לשיעור של כ-32% בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026.

גורם נוסף שתמך בהרחבת פעילות המסחר היה רישומה למסחר ברישום כפול של חברת הסייבר הגלובלית פאלו אלטו נטוורקס ביום 23.2.2026. מניית החברה צפויה להיכלל בהדרגה במדדי ת"א-35 ות"א-125 ובשלוש פעימות כאשר הפעימה הראשונה בוצעה במסגרת עדכון המדדים שחל ביום 6.8.2026. הכללת המניה במדדי הבורסה עשויה לתרום בהדרגה להגדלת מחזורי המסחר ופעילות הארביטראז', וכן להגביר את האטרקטיביות של הרישום הכפול עבור חברות גלובליות נוספות.

בחודש מאי 2026, במסגרת העדכון החצי שנתי של הרכב מדדי המניות של הבורסה, נרשם מחזור המסחר היומי הגבוה בתולדות הבורסה, בסך של כ-24.5 מיליארד ש"ח. מחזור זה היה גבוה בכ-81.5% מהמחזור שנרשם במסגרת עדכון המדדים הקודם, שנערך בחודש נובמבר 2025 והסתכם בכ-13.5 מיליארד ש"ח. העלייה בהיקף הנכסים העוקבים אחר מדדי הבורסה, לצד הגידול בפעילות המסחר והעמקת מעורבותם של משקיעים מקומיים וזרים, תמכו בעלייה במחזורי המסחר בתקופת הדוח.

להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות (כולל עסקאות מחוץ לבורסה) בתקופת הדוח (במיליוני ש"ח):

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

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
מניות והמירים*	4,374	2,691	62.5%	3,618	3,195	13.2%	2,854

* לא כולל מחזורים בקרנות סל, קרנות חוץ ועסקאות שנקשרו על גבי פלטפורמת TASE UP.

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

מספר הנפקות והקצאות פרטיות

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
הנפקות[1]	45	52	(13%)	10	26	(62%)	71
מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO)[2]	21	17	24%	6	8	(25%)	21
הקצאות פרטיות[3]	128	59	117%	25	31	(19%)	89
סה"כ	**173**	**111**	**56%**	**35**	**57**	**(39%)**	**160**

(1) הנתונים אינם כוללים הנפקת זכויות, בקשות רישום למסחר של מניות דואליות, דיבידנד בעין והצעות רכש חליפין.
(2) מספר החברות החדשות אינו כולל את החברות שנרשמו למסחר ללא גיוס הון.
(3) נתוני מספר ההקצאות הפרטיות מבוססים על דיווחי החברות כפי שהופיעו בבקשות לרישום למסחר שהוגשו לאישור הבורסה.

היקפי גיוסים והקצאות פרטיות (מיליוני ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
הנפקות[1]	12,610	10,034	26%	1,944	6,028	(68%)	13,407
מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO)	7,810	3,771	107%	1,693	2,422	(30%)	5,891
הקצאות פרטיות[2]	9,394	5,210	80%	1,827	3,639	(50%)	8,009
סה"כ	**22,004**	**15,244**	**44%**	**3,771**	**9,667**	**(61%)**	**21,416**

(1) כולל גיוסים ב-TASE UP, מניות דואליות שדיווחו על גיוסים ממשקיעים מקומיים ולא כולל הנפקת זכויות.
(2) נתוני הגיוסים בהקצאות הפרטיות מבוססים על דיווחי החברות כפי שהופיעו בבקשות לרישום למסחר שהוגשו לאישור הבורסה.

היקף הגיוסים בשוק המניות בתשעת החודשים של שנת 2026 הסתכם בכ-22 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-15.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-44.3%. מתוך סכום זה, כ-12.6 מיליארד ש"ח גויסו בהנפקות לציבור וכ-9.4 מיליארד ש"ח גויסו בהקצאות פרטיות.

במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, השלימו **עשרים ואחת (21) חברות חדשות** הנפקה ראשונה של מניותיהן לציבור (IPO), במסגרתן גויס סכום מצטבר של כ-7.8 מיליארד ש"ח. ההנפקה הגדולה ביותר הייתה של קבוצת תדהר בע"מ, הפועלת בתחום ייזומי הנדל"ן, הבנייה והנדל"ן המניב, אשר גייסה סך של כ-1.72 מיליארד ש"ח.

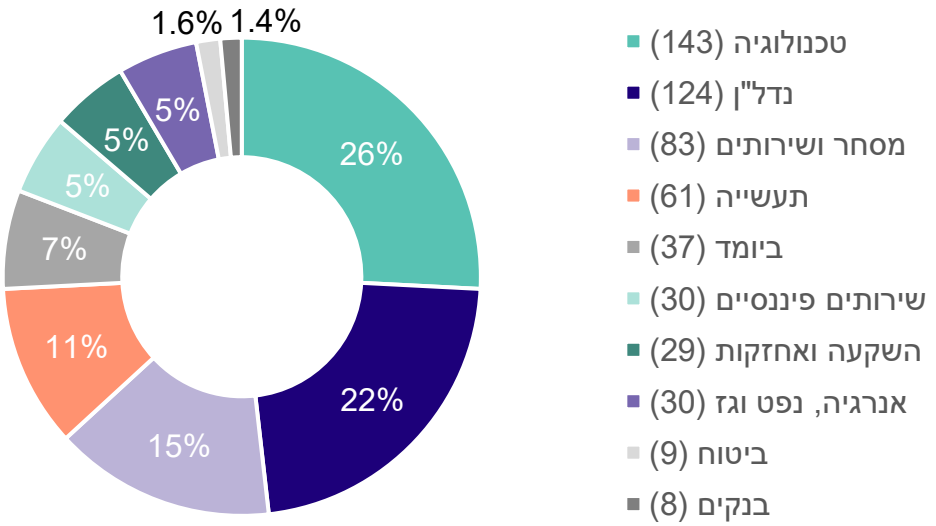
הנפקות ראשונות בולטות נוספות היו של בגירה מ. החזקות בע"מ, העוסקת בתחום הביטחוני, שגייסה סך של כ-855 מיליון ש"ח; מעבדות רפא בע"מ, העוסקת בייצור ושיווק של תרופות ומזרקים אוטומטיים, שגייסה סך של כ-600 מיליון ש"ח; אביסרור משה ובניו עבודות בנין ופתוח בע"מ, העוסקת בייזום בנייה למגורים ובנדל"ן מניב, שגייסה סך של כ-530 מיליון ש"ח; רמי לוי השקמה נדל"ן בע"מ, הפועלת בתחום ייזומי הנדל"ן והנדל"ן המניב, שגייסה סך של כ-521 מיליון ש"ח; רפק אנרג'י בע"מ, העוסקת בייזום, הקמה והפעלה של מערכות לייצור חשמל ממקורות אנרגיה מתחדשת ומתחנות כוח גז טבעי, שגייסה סך של כ-420 מיליון ש"ח; קבוצת בסט א.ע.ו בע"מ, הפועלת בתחומי קבלנות הבנייה, ייזום נדל"ן ונדל"ן מניב, וקבוצת טי אנד אם בע"מ, הפועלת בתחום השירותים המנוהלים במיקור חוץ, שגייסו סך של כ-400 מיליון ש"ח כל אחת; פרודלים השקעות בע"מ, הפועלת בתחום תעשיית המזון, שגייסה סך של כ-369 מיליון ש"ח; וקבוצת מנרב בע"מ, העוסקת בתחום הבנייה, ייזום הנדל"ן והנדל"ן המניב, שגייסה סך של כ-360 מיליון ש"ח.

3.3.4. להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר החברות הרשומות למסחר בתקופת הדוח:

שינויים שחלו במספר החברות שמניותיהן רשומות למסחר בבורסה			
	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	שנת 2025
חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה	**546**	**533**	**533**
חברות חדשות שנוספו			
הנפקות ראשוניות (IPO)	21	17	21
רישום כפול	5	0	1
אחר*	1	3	4
סה"כ	**27**	**20**	**26**
חברות שנגרעו מהמסחר			
הצעות רכש ומיזוגים	4	9	10
אי עמידה בכללי שימור	4	1	1
חברות דואליות שנמחקו מהבורסה	4	1	1
חברות בהליכי הסדר / פירוק	2	-	2
סה"כ	**14**	**11**	**13**
מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה	**559**	**542**	**546**

* חברה שהפכה לחברת מניות בעקבות הסדר או פיצול מחברה בורסאית או רישום למסחר ללא גיוס.

בסוף חודש ספטמבר 2026, נסחרו בבורסה מניותיהן של 559 חברות.



כמפורט לעיל, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 התווספו לבורסה עשרים ואחת (21) חברות חדשות אשר השלימו הנפקה ראשונה של מניותיהן לציבור (IPO). שוויין המצרפי של חברות אלה לאחר הרישום למסחר הסתכם בכ-33.6 מיליארד ש"ח.

מנגד, במהלך התקופה נמחקו מהמסחר בבורסה ארבע עשרה (14) חברות: ארבע חברות נמחקו בעקבות מיזוג, מהן שתיים בעקבות מיזוג עם חברה ציבורית אמריקאית, אחת בעקבות מיזוג עם קרן השקעות פרטיות זרה (Private Equity) ואחת בעקבות מיזוג עם חברה אחות ציבורית; שלוש חברות נמחקו בעקבות הצעת רכש מלאה; שתי חברות נמחקו במסגרת הסדר; חברה דואלית אחת נמחקה בעקבות מחיקה מרצון; וארבע חברות נוספות נמחקו עקב אי עמידה בכללי השימור של הבורסה. שוויין המצרפי של החברות שנמחקו, ערב מחיקתן, הסתכם בכ-15.5 מיליארד ש"ח.

נכון ליום 30.9.2026, נסחרו בבורסה בתל-אביב 52 חברות דואליות, שמניותיהן רשומות למסחר גם בבורסות בארצות הברית, באנגליה, בקנדה ובסינגפור. שווי השוק המצרפי של חברות אלה הסתכם במועד האמור בכ-1,489 מיליארד ש"ח, ומחזור המסחר היומי הממוצע במניותיהן בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם בכ-1,113 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ-648 מיליון ש"ח בשנת 2025, עלייה של כ-72%.

נכון ליום 30.9.2026, היוו החברות הדואליות כ-51% משווי השוק הכולל של החברות שמניותיהן נסחרות בבורסה, והמסחר במניותיהן היווה כ-27% ממחזור המסחר הכולל במניות בבורסה, בנטרול המסחר בקרנות סל.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 נרשמו למסחר בבורסה, במסגרת רישום כפול, חמש חברות: חברת הסייבר פאלו אלטו נטוורקס, שהחלה להיסחר ביום 23.2.2026 לפי שווי שוק של כ-379 מיליארד ש"ח; אינפליי אויל קורפ, הפועלת בתחום הפקת הנפט והגז בקנדה, שהחלה להיסחר ביום 11.2.2026 לפי שווי שוק של כמיליארד ש"ח; חברת הטכנולוגיה אודיסייט איי איי, שהחלה להיסחר ביום 9.4.2026 לפי שווי שוק של כ-349 מיליון ש"ח; חברת הביוטכנולוגיה אלפא תאו מדיקל, שהחלה להיסחר

ביום 13.8.2026 לפי שווי שוק של כ-3.95 מיליארד ש"ח וחברת הביוטכנולוגיה ביוהרווסט שהחלה להיסחר ביום 8.9.2026 לפי שווי שוק של כ-124 מיליון ש"ח.

לסיכום, נכון ליום 30.9.2026 נסחרו בבורסה מניותיהן של 559 חברות, מהן 52 חברות דואליות.

3.4. **<u>עדכון לסעיף 1.10.3 - שוק איגרות החוב והמק"מ</u>**

3.4.1. <u>כללי</u>

שוק איגרות החוב בישראל התאפיין במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 בתנודתיות, על רקע ההתפתחויות הגיאו-פוליטיות, השינויים במדיניות המוניטרית בישראל ובעולם והתנודות בשוקי החוב הגלובליים. במחצית הראשונה של השנה נהנה שוק החוב המקומי מירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, מהתחזקות השקל ומהפחתות הריבית של בנק ישראל. גורמים אלה תמכו בירידת התשואות ובעליות שערים במדדי איגרות החוב הממשלתיות והתאגידיות.

במהלך הרבעון השלישי השתנתה המגמה, ושוק איגרות החוב המקומי הושפע מעליית התשואות בשוקי החוב בעולם, ובפרט בארצות הברית ובאירופה. זאת, בין היתר, על רקע התגברות הלחצים האינפלציוניים, העלייה במחירי האנרגיה והשלכות העימות במזרח התיכון. בעוד שבישראל נמשך תהליך הפחתת הריבית, בארצות הברית ובאירופה נרשמה במהלך התקופה החמרה במדיניות המוניטרית. בחודש ספטמבר 2026 העלה הפדרל ריזרב את טווח הריבית ב-0.25%, לראשונה מאז שנת 2023, ואילו הבנק המרכזי האירופי העלה את הריבית בשתי פעימות במהלך השנה, בחודשים יוני וספטמבר, ב-0.25% בכל פעם.

על רקע התפתחויות אלה, נרשמה עלייה בתשואות איגרות החוב הממשלתיות בעולם. התשואה לפדיון של איגרת חוב של ממשלת ארצות הברית לתקופה של 10 שנים עלתה מכ-4.13% בסוף שנת 2025 לכ-5.29% בסוף ספטמבר 2026. לשם השוואה, בישראל הייתה עליית התשואות מתונה יותר, והתשואה לפדיון של איגרת חוב ממשלתית שקלית לתקופה של 10 שנים עלתה מכ-3.91% בסוף שנת 2025 לכ-4.08% בסוף ספטמבר 2026. פער זה משקף, בין היתר, את הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, את התחזקות השקל ואת המשך תהליך הפחתות הריבית בישראל.

על אף העמידות היחסית של שוק החוב המקומי, מגמת העלייה בתשואות במהלך הרבעון השלישי ניכרה לאורך עקום התשואות בישראל והכבידה בעיקר על איגרות חוב בעלות משך חיים ממוצע ארוך. בהתאם, מדדי איגרות החוב הממשלתיות ארוכות הטווח הציגו ברבעון השלישי תשואות שליליות: מדד תל גוב-שקלי 10+ ירד בכ-3.1% ומדד תל גוב-צמודות 15+ ירד בכ-2.6%. גם מדדי איגרות החוב התאגידיות השקליות הושפעו מעליית התשואות, כאשר מדד תל בונד-שקלי 5-10 ירד בכ-1.6% ומדד תל בונד-שקלי ירד בכ-0.7%.

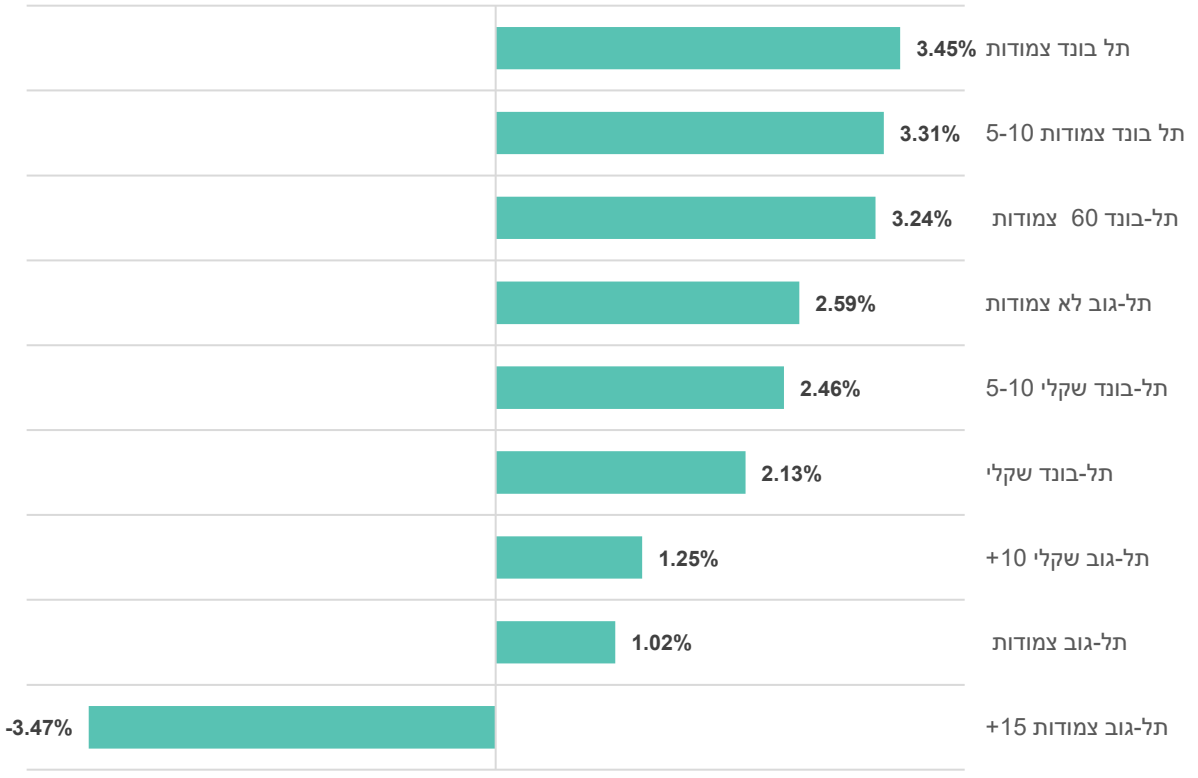
על אף הירידות שנרשמו בשוק איגרות החוב ברבעון השלישי, בסיכום תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הציגו מרבית מדדי איגרות החוב תשואות חיוביות, בעיקר על רקע העליות שנרשמו במהלך המחצית הראשונה של השנה. מדד תל גוב-לא צמודות עלה בתקופה זו בכ-2.6%, מדד תל גוב-שקלי עלה בכ-2.3% ומדד תל גוב-צמודות עלה בכ-1.0%. בשוק איגרות החוב התאגידיות עלה מדד תל בונד-שקלי בכ-2.2%, מדד תל בונד-שקלי 5-10 בכ-2.5%, מדד תל בונד צמודות בכ-3.4% ומדד תל בונד 60 צמודות בכ-3.2%.

ביצועים אלה משקפים את השפעתם של גורמים שפעלו בכיוונים מנוגדים במהלך התקופה: מחד גיסא, הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, התחזקות השקל והפחתות הריבית בישראל; ומאידך גיסא, עליית התשואות בשוקי החוב בעולם והתגברות הלחצים האינפלציוניים הגלובליים.

להלן תשואת מדדי איגרות החוב הממשלתיות ואיגרות החוב התאגידיות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 (תשואה באחוזים):

מדדי איגרות חוב עיקריים בת"א

1.1.2026-30.9.2026



3.4.2. להלן יפורטו תשואות המדדים העיקריים של איגרות החוב (תאגידיות וממשלתיות) בתקופת הדוח:

מדדי איגרות חוב עיקריים

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	שנת 2025
איגרות חוב ממשלתיות					
תל גוב צמודות (צמודות מדד)	1.02%	3.8%	(0.39%)	1.6%	4.69%
תל גוב שקלי (שקליות בריבית קבועה)	2.26%	5.1%	(1.13%)	0.9%	7.26%
איגרות חוב תאגידיות					
תל בונד צמודות	3.45%	5.3%	0.54%	1.8%	6.60%
תל בונד שקלי	2.13%	4.2%	(0.66%)	0.9%	6.49%

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

הנפקות וגיוסים- איגרות חוב תאגידיות (במיליוני ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025		שנת 2025	
היקפי גיוסים באיגרות חוב תאגידיות בישראל	**גיוסים**	**% מתוך גיוסים בישראל**	**גיוסים**	**% מתוך גיוסים בישראל**	**גיוסים**	**% מתוך גיוסים בישראל**	**גיוסים**	**% מתוך גיוסים בישראל**	**גיוסים**	**% מתוך גיוסים בישראל**
סקטור פיננסי	**72,144**	**53%**	**62,271**	**49%**	**24,115**	**61%**	**26,972**	**52%**	**76,461**	**48%**
מתוך הסקטור הפיננסי - גופים בנקאים	56,900	42%	48,885	39%	21,468	54%	20,328	39%	61,845	39%
סקטור ריאלי	**64,350**	**47%**	**63,873**	**51%**	**15,396**	**39%**	**24,875**	**48%**	**83,467**	**52%**
מתוך הסקטור הריאלי - נדל"ן	40,181	29%	44,777	35%	9,523	24%	17,074	33%	56,571	35%
סה"כ גיוסים באיגרות חוב תאגידיות בישראל[1]	**136,494**	**100%**	**126,144**	**100%**	**39,511**	**100%**	**51,847**	**100%**	**159,928**	**100%**
TASE UP- גיוס בחו"ל	23,985	-	-	-	2,933	-	-	-	-	-
איגרות חוב מובנות	26,696	-	21,988	-	6,799	-	8,519	-	27,029	-
סה"כ גיוסים באיגרות חוב תאגידיות[2]	**187,174**	**-**	**148,132**	**-**	**49,243**	**-**	**60,366**	**-**	**186,957**	**-**

[1] כולל אג"ח להמרה ואינו כולל איגרות חוב הרשומות בנ.ש.ר.
[2] כולל הנפקות והקצאות בישראל במסגרת TASE-UP.

3.4.4. להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר החברות שרק איגרות החוב שלהן רשומות למסחר בבורסה ("**חברות אג"ח**"), בשנת 2025 ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 ביחס לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025:

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2025	שנת 2025
חברות אג"ח בתחילת תקופה	**97**	**89**	**89**
חברות אג"ח שנוספו			
חברות חדשות	16	21	26
אחר*	2	2	2
סה"כ	**18**	**23**	**28**
חברות שפסקו להיות חברות אג"ח			
הפיכה לחברת מניות (האג"ח ממשיך להיסחר)	3	10	11
חברות שנגרעו כתוצאה מפדיון סופי של האג"ח	1	2	4
אחר**	-	-	4
סה"כ	**4**	**12**	**19**
מס' חברות האג"ח בסוף תקופה***	**111**	**100**	**98**

* כולל חברות שמחקו את מניותיהן מהרישום למסחר והפכו לחברות אג"ח וחברות שהנפיקו אג"ח במערכת Tase Up ורשמו את האג"ח למסחר ברשימה הראשית.
**כולל חברות שמחקו את איגרות החוב שלהן ממסחר במסגרת הסדר.
***לא כולל רישום של אג"ח מובנות. ברבעון השלישי של השנה הצטרפה למסחר חברת אג"ח מובנות אחת ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 נרשמו למסחר 2 חברות אג"ח מובנות חדשות ונכון למועד הדוח בבורסה רשומות למסחר 16 חברות אג"ח מובנות.

<u>גיוס בהנפקות ובהקצאות פרטיות של אג"ח תאגידיות</u>

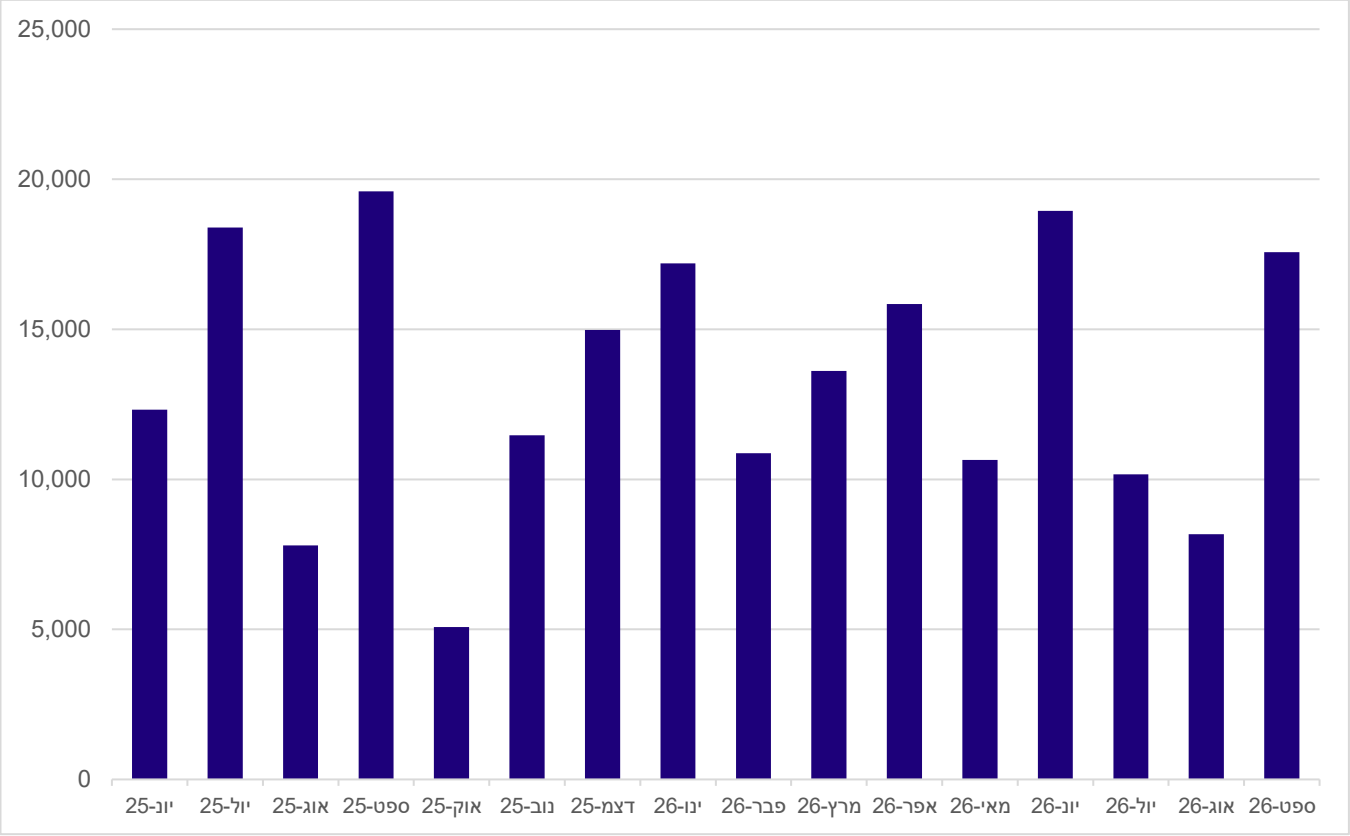
סך גיוסי החוב של הסקטור העסקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, לרבות הנפקות והקצאות פרטיות שבוצעו ושנרשמו למסחר באמצעות פלטפורמת TASE-UP, הסתכמו בסך של כ-187.1 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-148.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של כ-26.3%. מתוך סכום זה, גויסו באמצעות איגרות חוב מובנות כ-26.7 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-21.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-21.4%. במהלך הרבעון השלישי נרשמו למסחר 6 חברות אג"ח חדשות, לרבות אג"ח מובנות, אשר גייסו יחד כ-2.1 מיליארד ש"ח. מתחילת השנה נרשמו למסחר 18 חברות אג"ח חדשות, לרבות אג"ח מובנות, אשר גייסו יחד כ-9 מיליארד ש"ח.

בנוסף, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 סך היקפי גיוסי החוב באמצעות ניירות ערך מסחריים (נע"מים), הסתכם בסך של כ-21.0 מיליארד ש"ח, מתוכם סך של כ-15.8 מיליארד ש"ח על ידי הבנקים, סך של כ-3.3 מיליארד ש"ח על ידי חברות מענף הנדל"ן והבנייה וסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח על ידי חברות מסקטור המסחר ושירותים ושירותים פיננסיים.

הסקטור הבנקאי בלט בהיקפי הגיוס בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, עם גיוסים בהיקף בסך של כ-56.9 מיליארד ש"ח, ואחריו חברות מענף הנדל"ן שגייסו סך של כ-40.1 מיליארד ש"ח. כמו כן, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, השלימו הבנקים הגדולים, חברת החשמל וחברת גילת גיוסי חוב ממשקיעים זרים בחו"ל בהיקף מצטבר בסך של כ-24.0 מיליארד ש"ח, כאשר איגרות החוב שהונפקו נרשמו למסחר בבורסה באמצעות פלטפורמת TASE-UP.

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 גייס הסקטור העסקי סך של כ-136.5 מיליארד ש"ח בהנפקות איגרות חוב לציבור. שיעור של כ-33% מהגיוסים היו באיגרות חוב צמודות למדד וכ-67% באיגרות חוב לא צמודות.

גיוסים באיגרות חוב תאגידיות (לא כולל איגרות חוב מובנות), במיליוני ש"ח
יוני 2025 – ספטמבר 2026 *



*לא כולל הקצאות פרטיות וגיוסי חוב ב-TASE UP

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

מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק איגרות החוב כולל עסקאות מחוץ לבורסה (במיליוני ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
איגרות חוב ממשלתיות	4,245	3,340	27%	3,679	3,061	20%	3,273
איגרות חוב תאגידיות[1]	1,304	1,053	24%	1,175	1,124	5%	1,091
מק"מ	2,029	1,508	34%	2,048	1,510	36%	1,521

[1] כולל איגרות חוב מובנות ואינו כולל קרנות סל וקרנות חוץ ו- TASE UP.

מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק איגרות החוב הממשלתיות והתאגידיות כולל קרנות סל וחוץ (כולל עסקאות מחוץ לבורסה) הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 בכ-5.7 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-4.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-26.5%.

הפעילות בשוק איגרות החוב גם הושפעה משינוי ימי המסחר בבורסה. מחזור המסחר היומי הממוצע בימי שישי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, בבורסה ומחוץ לה, היה גבוה בשיעור של כ-39% מהמחזור היומי הממוצע שנרשם בימי ראשון בשנת 2025. עיקר העלייה נרשמה באיגרות החוב הממשלתיות, שבהן היה מחזור המסחר היומי הממוצע בימי שישי גבוה בשיעור של כ-65% מהמחזור היומי הממוצע שנרשם בימי ראשון בשנת 2025. העלייה במחזורי המסחר נתמכה, בין היתר, בגידול בפעילותם של המשקיעים הזרים, אשר פעילותם בימי ראשון הייתה מצומצמת יחסית.

מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות חוב ממשלתיות (כולל עסקאות מחוץ לבורסה) הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 בכ-4.2 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-3.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-27.0%. עיקר העלייה נרשמה באיגרות החוב הממשלתיות השקליות ובאיגרות החוב הממשלתיות קצרות הטווח, שבהן הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע בכ-2.8 מיליארד ש"ח, גידול בשיעור של כ-41.8% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. באיגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד, באיגרות החוב הממשלתיות בריבית משתנה ובאיגרות חוב ממשלתיות אחרות הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע בכ-1.1 מיליארד ש"ח, קיטון בשיעור של כ-15% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ, בבורסה ומחוץ לבורסה, הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 בכ-2 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-34.2%.

מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות חוב תאגידיות, בבורסה ומחוץ לבורסה (לרבות קרנות סל וקרנות חוץ), הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 בכ-1.4 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-1.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-24.5%. בנטרול המסחר בקרנות סל ובקרנות חוץ, הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות החוב התאגידיות בכ-1.3

מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-1.0 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-23.6%.

3.4.6. גיוסים באיגרות חוב ממשלתיות

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 גייסה הממשלה באמצעות איגרות חוב בבורסה סך של כ־112.4 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־115.2 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ־2%. הגיוסים באיגרות חוב שקליות הסתכמו בכ־77.8 מיליארד ש"ח, ירידה בשיעור של כ־8%, בעוד שהגיוסים באיגרות חוב צמודות מדד הסתכמו בכ־34.6 מיליארד ש"ח, עלייה בשיעור של כ־14%. ברבעון השלישי של 2026 הסתכמו הגיוסים בכ־23.2 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־29.5 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה בשיעור של כ־21%.

היקף פדיונות איגרות החוב הממשלתיות בבורסה הסתכם בתשעת החודשים הראשונים של 2026 בכ־76.8 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־80.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ירידה בשיעור של כ־5%. הירידה נבעה בעיקר מירידה בשיעור של כ־21% בפדיונות איגרות החוב השקליות, שהסתכמו בכ־52.7 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־66.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מנגד, פדיונות איגרות החוב הצמודות למדד עלו בשיעור של כ־67% והסתכמו בכ־24.1 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־14.4 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

ברבעון השלישי של 2026 הסתכמו פדיונות איגרות החוב הממשלתיות בכ־18.5 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־31.1 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, ירידה בשיעור של כ־41%. פדיונות איגרות החוב השקליות הסתכמו בכ־4.1 מיליארד ש"ח בלבד, לעומת סך של כ־27.3 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל, בעוד שפדיונות איגרות החוב הצמודות למדד הסתכמו בכ־14.4 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ־3.8 מיליארד ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.

לנוכח היקף הגיוסים והפדיונות, הסתכם הגיוס נטו של הממשלה באמצעות איגרות חוב בבורסה בכ־35.6 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של 2026, לעומת סך של כ־34.3 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה בשיעור של כ־3.8%.

נוסף על הגיוסים בשוק המקומי, בחודש ינואר 2026 השלים משרד האוצר הנפקת איגרות חוב בשווקים הבינלאומיים בהיקף כולל בסך של כ־6 מיליארד דולר.

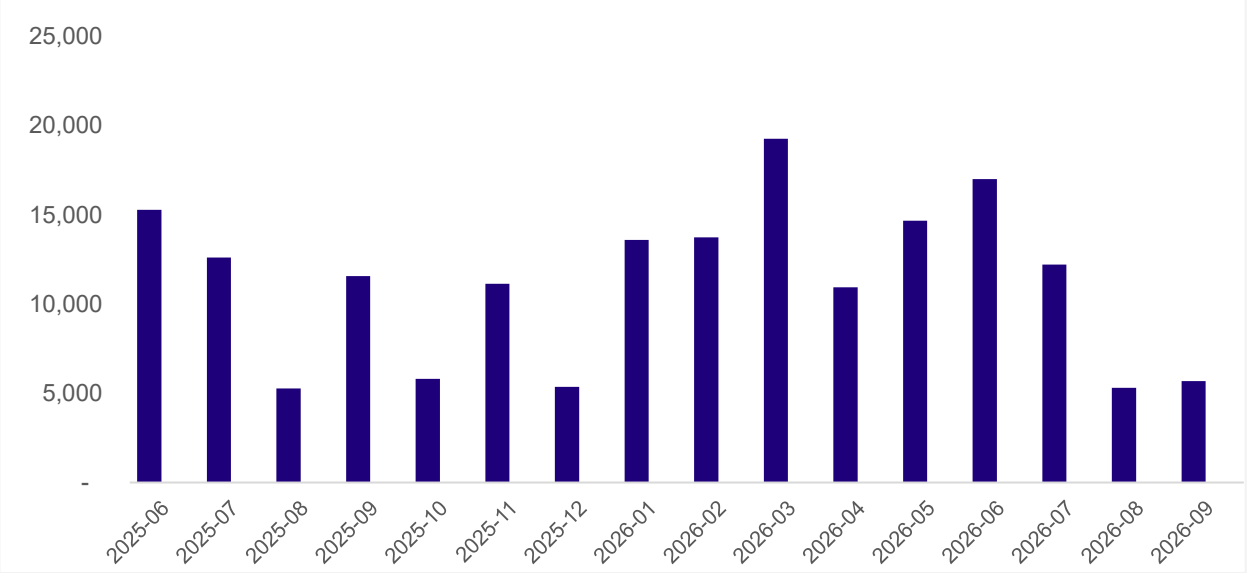
להלן יובאו נתונים בקשר עם גיוסי הון באמצעות איגרות חוב ממשלתיות בבורסה[1] בתקופת הדוח:

היקפי גיוס הון באמצעות איגרות חוב ממשלתיות בבורסה (במיליארדי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
איגרות חוב שקליות	77.8	84.8	(8%)	16.3	23.5	(31%)	100.7
איגרות חוב צמודות מדד	34.6	30.4	14%	6.9	6.0	15%	36.8
סה"כ גיוסים	**112.4**	**115.2**	**(2%)**	**23.2**	**29.5**	**(21%)**	**137.5**

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

גיוסי הון באמצעות איגרות חוב ממשלתיות, במיליוני ש"ח
יוני 2025 –ספטמבר 2026



3.4.7. להלן יובאו נתונים בקשר עם פדיונות של איגרות החוב הממשלתיות בתקופת הדוח:

היקפי הפדיונות של איגרות החוב הממשלתיות (במיליארדי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
איגרות חוב שקליות	52.7	66.5	(21%)	4.1	27.3	(85%)	79.2
איגרות חוב צמודות מדד	24.1	14.4	67%	14.4	3.8	279%	27.1
סה"כ פדיונות	**76.8**	**80.9**	**(5%)**	**18.5**	**31.1**	**(41%)**	**106.3**

3.5. **<u>עדכון לסעיף 1.10.4 - קרנות סל וקרנות חוץ</u>**

3.5.1. <u>כללי</u>

נכון ליום 30.9.2026 נסחרו בבורסה 466 קרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות ואיגרות חוב, בשווי נכסים בסך כולל של כ־222.7 מיליארד ש"ח, לעומת 463 קרנות סל בשווי נכסים של כ־203.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בשווי הנכסים, בשיעור של כ-9.4%, נרשמה על רקע העלייה בשווי נכסי ההשקעה במהלך התקופה, וזאת על אף פדיונות נטו שנרשמו בענף.

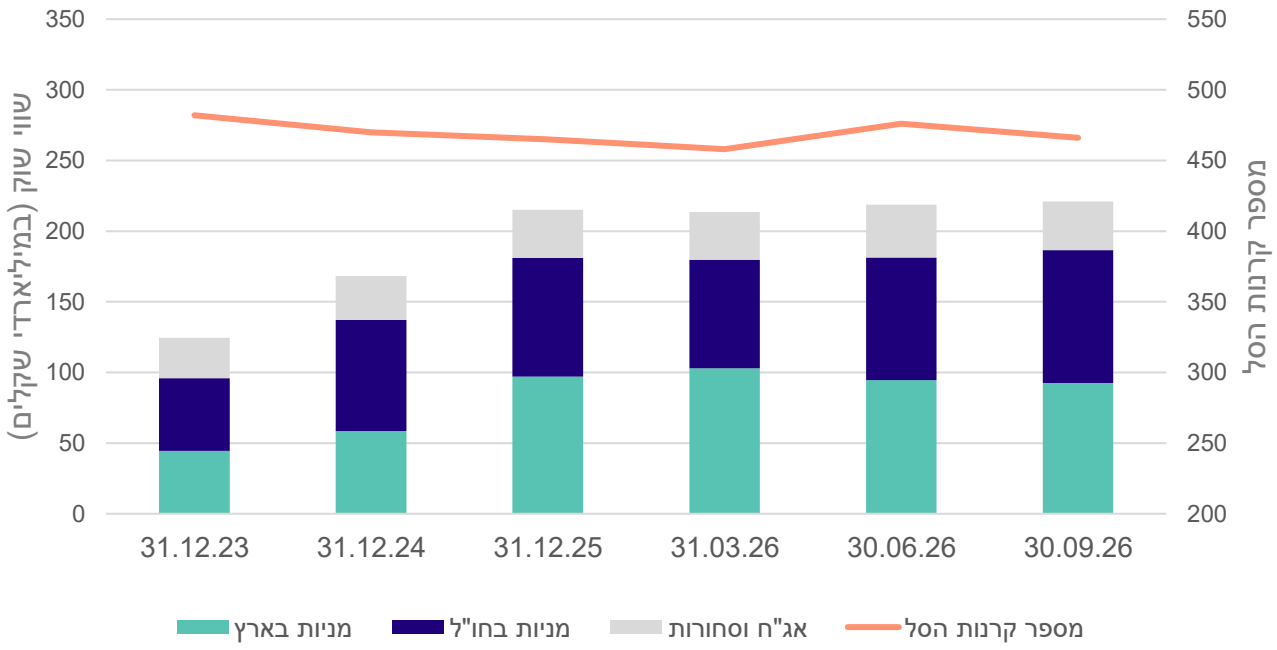
במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 נרשמו בקרנות הסל פדיונות נטו בהיקף כולל בסך של כ-11.8 מיליארד ש"ח, כאשר עיקרם נרשם בקרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות בישראל, שבהן

הסתכמו הפדיונות נטו בכ-12.5 מיליארד ש"ח. הפדיונות התרכזו בעיקר בקרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות מקומיים של עורכי מדדים מתחרים, ובפרט אחר מדדי הבנקים.

ברקע לפדיונות שנרשמו בקרנות הסל העוקבות אחר מדדי הבנקים עומד, בין היתר, אופן יישומן של הוראות רשות שוק ההון לעניין נשיאה בעלויות הנלוות להשקעת גופים מוסדיים בקרנות סל העוקבות אחר מדדים מרכזיים. בהתאם לעמדת הרשות, כפי שדווחה, גופי מוסדיים מסוימים אינם רשאים להשית על לקוחותיהם עלויות מסוימות הנובעות מכך שהגוף המוסדי בחר להיחשף למדד באמצעות קרן סל. על רקע זה, ובעקבות שינוי באופן גביית דמי הנאמן בקרנות הסל העוקבות אחר מדד בנקים ישראל, נרשמו פדיונות משמעותיים מצד גופים מוסדיים, לצד מעבר של חלק מהחשיפה למדד לאפיקי השקעה חלופיים, ובהם נגזרים ועסקאות החלף.

מנגד, בקרנות הסל העוקבות אחר מדדי איגרות חוב נרשמו גיוסים נטו. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 גייסו קרנות הסל העוקבות אחר מדדי תל בונד סך של כ-1.3 מיליארד ש"ח; קרנות הסל העוקבות אחר מדדי איגרות חוב ממשלתיות בישראל גייסו סך של כ-235 מיליון ש"ח; וקרנות הסל העוקבות אחר מדדי איגרות חוב בחו"ל גייסו סך של כ-548 מיליון ש"ח.

התפתחות שוק קרנות הסל (2023 עד 09/2026):



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

שווי שוק - קרנות סל (במיליארדי ש"ח)

	ליום 30.09.2026	ליום 30.09.2025	ליום 31.12.2025
קרנות סל על מדדי מניות בבורסה בתל-אביב	92.5	86.7	98.1
קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל	94.0	85.0	85.4
קרנות סל על מדדי איגרות חוב תאגידיות בתל אביב*	31.6	28.4	29.7
קרנות סל על מדדי אג"ח מדינה ואחר**	4.6	3.5	3.7
סה"כ שווי קרנות סל	**222.7**	**203.6**	**216.9**

*כולל קטגוריות תל בונד, אג"ח בארץ, ALL Bond.
**כולל קטגוריות אג"ח בחו"ל, בורסה-אג"ח מדינה, בורסה-מק"מ, נכסים דיגיטליים וסחורות.

3.5.3. להלן יובאו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בקרנות סל וקרנות חוץ המשקיעות במניות ואג"ח בתקופת הדו"ח:

מחזורי המסחר היומיים שמקורם במסחר בקרנות סל וקרנות חוץ כולל עסקאות מחוץ לבורסה (במיליוני ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
קרנות סל וקרנות חוץ על מדדי מניות	873	577	51%	779	565	38%	588
% ממחזור המסחר במניות [1]	17%	18%	6%	18%	15%	20%	17%
קרנות סל וקרנות חוץ על מדדי איגרות חוב	118	87	36%	87	82	6%	86
% ממחזור המסחר באיגרות חוב קונצרני[2]	8%	8%	0%	7%	7%	0%	7%

[1] כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל מניות, קרנות חוץ מניות וTASE UP מניות.
[2] כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל אג"ח, קרנות חוץ אג"ח ו-TASE UP אג"ח.

3.5.4. <u>קרנות חוץ</u>

נכון ליום 30.9.2026, שווי החזקות הציבור בקרנות החוץ הנסחרות בבורסה הגיע לסך של כ-25.8 מיליארד ש"ח - גבוה בכ-6.7 מיליארד ש"ח לעומת שווי החזקות הציבור בתקופה המקבילה אשתקד.

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

	ליום 30.09.2026	ליום 30.09.2025	ליום 31.12.2025
קרנות חוץ על מדדי מניות בינ"ל	25.4	18.9	19.6
קרנות חוץ על מדדי אג"ח בינ"ל	0.4	0.2	0.4
סה"כ שווי קרנות החוץ	**25.8**	**19.1**	**20**

3.6. **<u>עדכון סעיף 1.10.5 - שוק הנגזרים</u>**

3.6.1. <u>כללי</u>

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 נרשמה ירידה בהיקף המסחר בנגזרים על מדד ת"א-35. מחזור המסחר היומי הממוצע בנגזרים אלה הסתכם בכ-95.1 אלף יחידות, לעומת כ-139.6 אלף יחידות בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ-32%.

מנגד, בנגזרים על מטבע חוץ נרשמה עלייה מתונה בפעילות. מחזור המסחר היומי הממוצע בנגזרים אלה הסתכם בכ-45.2 אלף יחידות, לעומת כ-44.3 אלף יחידות בתקופה המקבילה אשתקד, עלייה בשיעור של כ-2%. עיקר הפעילות באפיק זה המשיכה להתרכז באופציות על שער הדולר, שבהן הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע בכ-43.7 אלף יחידות, לעומת כ-42.8 אלף יחידות בתקופה המקבילה אשתקד.

לצד זאת, במהלך התקופה נרשם גידול בפעילות בחוזים עתידיים ובאופציות על מניות בודדות. מגמה זו תומכת בהרחבת מגוון מוצרי הנגזרים הנסחרים בבורסה ובגיוון הפעילות בשוק זה. על אף הירידה במחזורי המסחר בנגזרים על מדד ת"א-35, הכנסות הבורסה מהפעילות בשוק הנגזרים נותרו יציבות, בין היתר הודות לגידול בפעילות באופציות על מניות בודדות.

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

מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים (באלפי יחידות)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
נגזרים חודשיים על מדד ת"א-35*	51.2	79.3	(35%)	42.3	70.2	(40%)	77.3
נגזרים שבועיים על מדד ת"א-35	43.9	60.2	(27%)	37.8	59.7	(37%)	59.0
נגזרים אחרים על מדדים**	5.1	6.9	(26%)	5.2	8.3	(37%)	6.1
נגזרים על מט"ח	45.2	44.2	2%	43.0	35.5	21%	42.8
נגזרים על מניות	32.6	10.0	221%	44.6	10.1	341%	12.0
סה"כ	**178.0**	**200.6**	**(11%)**	**172.9**	**183.8**	**(6%)**	**197.2**

*כולל חוזים עתידיים

**כולל חוזים על מדד ת"א-90, ת"א-125 ות"א בנקים.

3.7. **<u>עדכון סעיף 1.10.6 – קרנות נאמנות פתוחות (לרבות קרנות מחקות)</u>**[2]

3.7.1. <u>כללי</u>

בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו הגיוסים נטו בשוק קרנות הנאמנות הפתוחות בכ-64.9 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-50.9 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-27.5%. מתוך סכום זה, סך של כ-31 מיליארד ש"ח גויסו בקרנות הכספיות, סך של כ-24.8 מיליארד ש"ח בקרנות המשקיעות באיגרות חוב בישראל, סך של כ-6 מיליארד ש"ח בקרנות המשקיעות במניות בישראל וסך של כ-2.6 מיליארד ש"ח בקרנות המשקיעות במניות בחו"ל. נוסף על כך, בקרנות המסווגות בקטגוריית "אחר" נרשמו גיוסים נטו בהיקף בסך של כ-0.8 מיליארד ש"ח, ואילו בקרנות המשקיעות באיגרות חוב בחו"ל נרשמו פדיונות נטו בהיקף בסך של כ-0.3 מיליארד ש"ח.

על-פי נתוני הבורסה, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם ההיקף הממוצע של יצירות ופדיונות ביחידות של קרנות נאמנות פתוחות בסך של כ-3.1 מיליארד ש"ח.

מתוך כלל הגיוסים נטו בשוק קרנות הנאמנות הפתוחות, הסתכמו הגיוסים נטו בקרנות המחקות, בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, בסך של כ-11.6 מיליארד ש"ח. עיקר הגיוסים נרשמו בקרנות מחקות המשקיעות במניות בישראל ובאיגרות חוב בישראל, שבהן גויסו סך של כ-5 מיליארד

[2] הנתונים אינם כוללים קרנות גידור בנאמנות.

ש"ח וסך של כ-5.1 מיליארד ש"ח, בהתאמה. בקרנות המחקות המשקיעות בניירות ערך בחו"ל נרשמו גיוסים נטו בהיקף בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח.

נכון ליום 30.9.2026 הסתכם השווי המצרפי של נכסי קרנות הנאמנות הפתוחות בסך של כ-626 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-535 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, ומספרן עמד על 2,004 קרנות.

3.7.2. להלן יובאו נתונים בקשר עם יצירות ופדיונות, נטו של יחידות בקרנות נאמנות על ידי הציבור בתקופת הדוח:

יצירות ופדיונות, נטו של יחידות קרנות נאמנות (במיליארדי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	שנת 2025
קרנות המשקיעות במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	6.0	8.4	0.1	1.5	11.0
קרנות המשקיעות באיגרות חוב הנסחרות בבורסה בתל-אביב[1]	24.8	17.3	6.8	8.1	26.3
קרנות כספיות	31.0	26.2	11.0	10.1	23.9
קרנות המשקיעות בנכסים הנסחרים בחו"ל[2]	2.3	(1.2)	2.2	0.9	(0.7)
אחר[3]	0.8	0.0	0.0	(1.7)	0.0
סה"כ	**64.9**	**50.7**	**20.1**	**18.9**	**60.5**

(1) כולל קטגוריות אג"ח בארץ-חברות והמרה, אג"ח בארץ כללי, אג"ח בארץ-מדינה, אג"ח בארץ משולבת.
(2) כולל קרנות המשקיעות במניות ובאג"ח בחו"ל.
(3) כולל קרנות המשקיעות בסחורות, נכסים דיגיטליים, ממונפות ואסטרטגיות, לתושבי חוץ בלבד, גמישות, אגד קרנות ואחר.

3.8. **<u>עדכון לסעיף 1.15.2.2 – בחינת מהלך של מכירת פעילות המדדים</u>**

ביום 24.5.2026 פרסמה הבורסה הודעה על הפסקת המשא ומתן להתקשרות בעסקה למכירת פעילות המדדים של הבורסה ולשת"פ אסטרטגי עם גוף בינלאומי משמעותי. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 24.5.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-008807). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפנייה.

3.9. **<u>עדכון לסעיף 1.16.4 - פילוח הכנסות החברה על פי קבוצות מוצרים</u>**

להלן פילוח הכנסות החברה על פי קבוצות המוצרים בתקופת הדוח:

הכנסות החברה (במיליוני ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025		שנת 2025	
	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מתוך הכנסות החברה
עמלות מסחר וסליקה	199.5	37%	152.4	37%	61.0	35%	53.9	37%	207.1	37%
דמי רישום ואגרות	83.6	15%	74.9	18%	27.7	16%	25.5	17%	100.3	18%
שירותי מסלקה	168.1	31%	106.4	26%	55.6	32%	39.3	27%	147.6	26%
הפצת מידע ושירותי קישוריות	90.9	17%	78.5	19%	30.6	17%	27.7	19%	105.9	19%
הכנסות אחרות	1.9	0%	2.0	0%	0.4	0%	0.7	0%	2.6	0%
סה"כ	**544.0**	**100%**	**414.2**	**100%**	**175.3**	**100%**	**147.1**	**100%**	**563.5**	**100%**

3.10. **<u>עדכון לסעיף 1.16.5 - ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה</u>**

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

3.10.1. עמלות מסחר וסליקה

שווי השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה ושווי קרנות הנאמנות הפתוחות[1] (במיליארדי ש"ח)

	ליום 30.09.2026	ליום 30.09.2025	אחוז השינוי	ליום 31.12.2025	אחוז שינוי
מניות והמירים[2]	3,149	1,784	77%	2,002	57%
איגרות חוב תאגידיות[2]	764	631	21%	654	17%
איגרות חוב ממשלתיות - שקליות[3]	487	429	14%	442	10%
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר [4]	412	406	1%	406	1%
מק"מ	261	242	8%	252	4%
קרנות נאמנות	632	518	22%	539	17%

(1) שווי נכסי קרנות הנאמנות הפתוחות הנסלקות במסלקת הבורסה.
(2) כולל קרנות סל הנסחרות בשוק הרלוונטי. מניות, או אג"ח, לפי העניין, הרשומות ב-Tase-Up.
(3) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.
(4) כולל איגרות חוב צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

מחזור מסחר יומי ממוצע[1]/ ממוצע יומי של שווי היצירות/ פדיונות בקרנות נאמנות פתוחות (במיליוני ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מס' ימי מסחר	180	186	(3%)	61	62	(2%)	246
מניות והמירים [2]	5,247	3,268	61%	4,397	3,760	17%	3,442
איגרות חוב תאגידיות[2]	1,424	1,140	25%	1,265	1,206	5%	1,177
איגרות חוב ממשלתיות - שקליות[3]	2,839	2,006	42%	2,546	1,801	41%	1,990
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר[4]	1,406	1,334	5%	1,133	1,260	(10%)	1,283
מק"מ	2,029	1,508	35%	2,048	1,510	36%	1,521
קרנות נאמנות פתוחות	3,101	2,463	26%	2,838	2,606	9%	2,544

(1) כולל עסקאות בבורסה ומחוץ לבורסה.
(2) כולל קרנות סל הנסחרות בשוק הרלוונטי, מניות או אג"ח, לפי העניין, הרשומות ב-Tase-Up.
(3) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.
(4) כולל איגרות חוב צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

מחזור יחידות יומי ממוצע (באלפי יחידות)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
נגזרים על מדדים	100.2	146.3	(32%)	85.3	138.2	(38%)	142.4
נגזרים על מט"ח	45.2	44.2	2%	43.0	35.5	21%	42.8
נגזרים על מניות	32.6	10.1	223%	44.6	10.1	342%	12.0
סה"כ נגזרים	**178.0**	**200.6**	**(11%)**	**172.9**	**183.8**	**(6%)**	**197.2**

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

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מניות והמירים[1]	94,475	60,926	55%	27,097	23,296	16%	84,653
איגרות חוב תאגידיות[1]	17,930	14,959	20%	5,522	5,282	5%	20,429
איגרות חוב ממשלתיות שקליות[2]	10,196	7,450	37%	3,104	2,263	37%	9,807
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר[3]	7,474	7,325	2%	2,032	2,349	(13%)	9,309
מק"מ	10,277	8,701	18%	3,474	2,669	30%	11,680
קרנות נאמנות	38,866	32,878	18%	12,520	11,729	7%	44,787
אחר	76	89	(15%)	18	24	(25%)	103
נגזרים על מדדים	11,266	15,231	(26%)	3,487	4,835	(28%)	19,552
נגזרים על מט"ח	3,015	2,981	1%	986	796	24%	3,876
נגזרים על מניות	5,875	1,869	214%	2,722	625	336%	2,944
סה"כ הכנסות ממסחר וסליקה	**199,450**	**152,409**	**31%**	**60,962**	**53,868**	**13%**	**207,140**

(1) כולל קרנות סל הנסחרות בשוק הרלוונטי, מניות או אג"ח, לפי העניין, הרשומות ב-Tase-Up.
(2) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.
(3) כולל איגרות חוב צמודות מדד ואיגרות חוב שקליות בריבית משתנה "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

עמלה ממוצעת מהיקף המסחר/ משווי היצירות/פדיונות של קרנות נאמנות[1] (באחוזים)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מניות והמירים[2]	0.01000%	0.01002%	(0%)	0.01010%	0.00999%	1%	0.01000%
איגרות חוב תאגידיות[2]	0.00700%	0.00705%	(1%)	0.00716%	0.00706%	1%	0.00706%
איגרות חוב ממשלתיות שקליות[3]	0.00200%	0.00200%	(0%)	0.00200%	0.00203%	(1%)	0.00200%
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר[4]	0.00295%	0.00295%	0%	0.00294%	0.00301%	(2%)	0.00295%
מק"מ	0.00281%	0.00310%	(9%)	0.00278%	0.00285%	(2%)	0.00312%
קרנות נאמנות	0.00696%	0.00718%	(3%)	0.00723%	0.00726%	(0%)	0.00716%

(1) השינויים בעמלה האפקטיבית משקפים את ההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.
(2) כולל קרנות סל הנסחרות בשוק הרלוונטי, מניות או אג"ח, לפי העניין, הרשומות ב-Tase-Up.
(3) כולל איגרות חוב שקליות בריבית קבועה "שחר" ואיגרות חוב ממשלתיות קצרות.
(4) כולל איגרות חוב צמודות מדד, איגרות חוב שקליות בריבית משתנה - "גילון" ואיגרות חוב ממשלתיות גלובליות (צמודות מט"ח).

עמלה ממוצעת לנגזר (בש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
נגזרים על מדדים	0.62	0.56	11%	0.67	0.56	19%	0.56
נגזרים על מט"ח	0.37	0.36	3%	0.38	0.36	4%	0.36
נגזרים על מניות	1.00	1.00	-	1.00	1.00	-	1.00
סה"כ נגזרים	**0.63**	**0.54**	**16%**	**0.68**	**0.55**	**24%**	**0.54**

3.10.2. אגרות, דמי רישום ובדיקה

הכנסות מדמי רישום ואגרות (באלפי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
אגרות שנתיות	42,405	37,603	13%	14,216	12,652	12%	50,458
דמי בדיקה ורישום	41,197	37,326	10%	13,537	12,870	5%	49,826
סה"כ מדמי רישום ואגרות	**83,602**	**74,929**	**12%**	**27,753**	**25,522**	**9%**	**100,284**

ממוצע כמות חברות/ קרנות משוקלל שנתי/ לתקופת הביניים

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מספר חברות[1]	635	617	3%	630	612	3%	615
מספר קרנות[1]	2,497	2,361	6%	2,523	2,387	6%	2,374

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

הכנסות מאגרות שנתיות (באלפי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
אגרות שנתיות מחברות	13,970	12,171	15%	4,650	4,044	15%	16,198
אגרות שנתיות מקרנות	17,493	16,156	8%	5,903	5,453	8%	21,717
אגרות שנתיות חברה לרישומים ואחרות	10,942	9,276	18%	3,663	3,155	16%	12,543
סה"כ הכנסות מאגרות שנתיות	**42,405**	**37,603**	**13%**	**14,216**	**12,652**	**12%**	**50,458**

הכנסות ממוצעות משוקללות מאגרה לתקופה (באלפי ש"ח)							
	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
חברות	22.01	19.83	11%	7.38	6.61	12%	26.36
קרנות	7.00	6.84	2%	2.34	2.28	2%	9.15

הכנסות מדמי בדיקה ורישום (באלפי ש"ח)							
	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
דמי בדיקה	8,959	8,392	7%	2,544	3,080	(17%)	11,069
תקבולים מדמי רישום-							
דמי רישום - חברות – מניות, איגרות חוב וקרנות סל	43,937	33,741	30%	11,726	15,780	(26%)	44,637
דמי רישום - איגרות חוב ממשלתיות	5,142	5,022	2%	1,714	1,674	2%	6,697
דמי רישום - מק"מ	2,072	2,184	(5%)	686	668	3%	2,838
איגרות ודמי בדיקה מחברים	250	31	706%	219	31	606%	92
דמי רישום- אג"ח נ.ש.ר	620	979	(37%)	75	289	(74%)	1,100
סה"כ תקבולים	**52,021**	**41,957**	**24%**	**14,420**	**18,442**	**(22%)**	**55,364**
התאמות חשבונאיות להכרה בהכנסה	(19,783)	(13,023)	52%	(3,427)	(8,652)	(60%)	(16,607)
סה"כ הכנסות מדמי רישום	**32,238**	**28,934**	**11%**	**10,993**	**9,790**	**12%**	**38,757**
סה"כ הכנסות מדמי בדיקה ורישום	**41,197**	**37,326**	**10%**	**13,537**	**12,870**	**5%**	**49,826**

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

	סה"כ הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 31.12.2025	סה"כ תקבולים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	סה"כ הכנסות שהוכרו בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	סה"כ יתרת הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.09.2026	סה"כ הכנסות נדחות שיוכרו בתקופה של 12 חודשים שיסתיימו ביום			סה"כ יתרת הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.09.2029
					30.09.2027	30.09.2028	30.09.2029	
דמי רישום - חברות- מניות*	27.9	11.0	5.2	33.7	6.7	5.9	5.1	16.0
דמי רישום - חברות- איגרות חוב*	61.4	30.4	17.0	74.8	20.8	15.6	11.5	26.9
דמי רישום – קרנות סל	20.2	2.5	3.2	19.5	3.6	2.9	2.5	10.5
דמי רישום - איגרות חוב ממשלתיות	16.4	5.1	3.7	17.8	3.5	3.4	3.2	7.7
דמי רישום - מק"מ	1.3	2.1	2.1	1.3	1.3	0.0	0.0	0.0
סה"כ	**127.2**	**51.1**	**31.2**	**147.1**	**35.9**	**27.8**	**22.3**	**61.1**

*אינו כולל נ.ש.ר.

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

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
חברות - מניות, איגרות חוב וקרנות סל	273,395	198,389	38%	77,157	89,160	(13%)	257,563
איגרות חוב ממשלתיות[2]	133,078	145,249	(8%)	27,876	40,901	(32%)	175,553
מק"מ	295,941	311,910	(5%)	97,954	95,392	3%	405,426

[1] שווי נייר הערך במועד הרישום, המשמש לצורך חישוב דמי הרישום, על פי הקבוע בתקנון הבורסה.

[2] כולל גיוסים ממכרזי החלף שהסתכמו בסך של כ- 20.7 מיליארד ש"ח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2026, כ-30 מיליארד ש"ח בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2025, וכן סך של כ-38 מיליארד ש"ח בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025. יצוין, כי ההכנסות בגין רישום למסחר בבורסה של איגרות חוב ממשלתיות שהונפקו במסגרת מאגר ההשאלות ושלא במסגרת מאגר ההשאלות נובעות מתשלום רבעוני קבוע, ללא תלות בסך ההשאלות שירשמו במסגרת מאגר ההשאלות באותו רבעון וללא תלות בסך איגרות החוב שיונפקו שלא במסגרת המאגר באותו רבעון. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.3.1 לדוח התקופתי 2025.

תקבולים ממוצעים מדמי רישום (לתקופה באחוזים)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
חברות – מניות, איגרות חוב וקרנות סל	0.0161%	0.0170%	(5%)	0.0152%	0.0177%	(14%)	0.0173%

3.10.3. שירותי מסלקה

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

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025	אחוז שינוי
שווי נכסים	4,948	3,886	27%	5,032	4,169	21%	4,026	23%

הכנסות משירותי מסלקה (באלפי ש"ח)

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
דמי משמרת	71,177	42,157	69%	24,532	15,458	59%	57,912
שירותי מסלקה לחברים	77,209	46,532	66%	24,953	17,877	40%	65,807
שירותי מסלקה לחברות וקרנות	15,304	13,352	15%	4,654	4,596	1%	18,140
אחרות	4,455	4,377	2%	1,453	1,432	1%	5,776
סה"כ הכנסות משירותי מסלקה	**168,145**	**106,418**	**58%**	**55,592**	**39,363**	**41%**	**147,635**

עמלה ממוצעת מדמי משמרת (באחוזים, במונחים שנתיים)						
לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
0.00192%	0.00145%	33%	0.00193%	0.00148%	30%	0.00144%

3.10.4. הפצת מידע ושירותי קישוריות

הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות (באלפי ש"ח)							
	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
לקוח עסקי בישראל[1]	16,460	15,209	8%	5,455	5,113	7%	20,162
לקוח עסקי בחו"ל	8,086	8,584	(6%)	2,755	2,814	(2%)	11,105
לקוח פרטי	11,037	11,106	(1%)	3,592	4,099	(12%)	15,015
מידע נגזר ושאינו לתצוגה[2]	4,378	4,088	7%	1,453	1,542	(6%)	5,602
קבצי מידע ונתונים אחרים	5,004	4,530	10%	1,587	1,547	3%	6,101
הרשאה לשימוש במדדים[3]	33,247	22,953	45%	11,412	8,533	34%	31,843
שירותי קישוריות	12,704	12,037	6%	4,324	4,020	8%	16,118
סה"כ הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות	**90,916**	**78,507**	**16%**	**30,578**	**27,668**	**11%**	**105,946**

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

(2) ההכנסות מיחידות מידע שאינו לתצוגה כוללות יחידות מידע במחירים שונים ללקוחות בישראל ובחו"ל, לרבות למחוללי ציטוטים. ההכנסות מיחידות מידע שאינו לתצוגה, לרבות ממחוללי ציטוטים, לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2026, ביום 30.9.2025 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 הסתכם לסך של כ-1,712 אלפי ש"ח, כ-1,508 אלפי ש"ח וכ-2,117 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(3) שווי הנכסים העוקבים אחר מדדי הבורסה ליום 30.9.2026 הוא בסך של כ-166.4 מיליארד ש"ח, מתוכם סך של כ-102.4 מיליארד ש"ח בגין מדדי מניות וסך של כ-64 מיליארד ש"ח בגין מדדי איגרות חוב ומק"מ.

מספר תחנות מידע בחיוב חודשי לתקופה בממוצע

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
לקוח עסקי בישראל[1]	8,053	7,695	5%	7,833	7,777	1%	7,643
לקוח עסקי בחו"ל[2]	5,192	5,211	-	5,264	5,305	(1%)	5,138
סה"כ	**13,245**	**12,906**	**3%**	**13,097**	**13,082**	**-**	**13,008**

(1) חבילות מידע הכוללות את כל קבוצות הנתונים בחיוב חודשי קבוע.
(2) חבילות מידע הכוללות את כל קבוצות הנתונים בחיוב חודשי קבוע.
(3) יחידות מידע שאינו לתצוגה, לרבות מחוללי ציטוטים.

3.10.5. <u>הכנסות אחרות</u>

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מרכז כנסים	1,538	1,810	(15%)	297	650	(54%)	2,308
אחר	345	160	116%	152	32	375%	230
סה"כ הכנסות אחרות	**1,883**	**1,970**	**(4%)**	**449**	**682**	**(34%)**	**2,538**

3.11. **<u>עדכון לסעיף 1.17 – מוצרים חדשים</u>**

3.11.1. **רפורמת הנזילות במדדי תל בונד** – ביום 5.3.2026 אישר דירקטוריון החברה את כללי רפורמת הנזילות במדדי תל בונד, שלפיהם אחד מתנאי הסף להיכללות במדדי האג"ח המובילים, לרבות במאגר ה- All-Bond, הוא עמידת איגרת החוב בקריטריון נזילות. ביום 16.6.2026 אישר דירקטוריון החברה עדכון לכללים האמורים, ובהתאם נדחה מועד כניסת התוכנית לתוקף ליום 27.8.2026, והמועד הקובע לעמידה בתנאים החדשים עודכן ליום 10.8.2026. מאז כניסת התוכנית לתוקף הצטרפו אליה 29 סדרות אג"ח, מהן 17 סדרות גדולות, שבהן פועלים שני עושי שוק, והיתר סדרות קטנות, שבהן פועל עושה שוק אחד. תרומתם של עושי השוק לסחירות ולנזילות באיגרות החוב המשתתפות בתוכנית משמעותית, ופעילותם מהווה בממוצע כ-30% ממחזור המסחר היומי באיגרות חוב אלה. זאת, בין היתר, על רקע הפרמטרים לציטוט ההדוקים שנקבעו במסגרת התוכנית ומתאפשרים נוכח רמת הסיכון הנמוכה יחסית הכרוכה בפעילות במוצר.

3.11.2. **תוכנית עשיית שוק באג"ח גלובליות של ממשלת ישראל** – ביום 16.4.2026 אישר דירקטוריון החברה תוכנית לעשיית שוק באג"ח גלובליות של ממשלת ישראל, במטרה לאפשר לציבור הרחב להיחשף לאיגרות חוב אלה באמצעות המסחר בבורסה בתל אביב, בשקלים, בכל סכום וללא צורך בהמרת מטבע חוץ. עד להשקת התוכנית, המסחר באיגרות חוב אלה, המהוות חוב ממשלתי של מדינת ישראל בדירוג גבוה, לא היה נגיש לציבור הרחב בבורסה בתל אביב. ביום 1.6.2026 נכנסה התוכנית

לתוקף, עם מינוי עידן מכשירים פיננסיים מקבוצת ברק קפיטל כעושה שוק בשתי סדרות אג"ח גלובליות של מדינת ישראל, האחת נקובה בדולר והשנייה באירו. נוכח הצלחת התוכנית והשיפור שנרשם בנזילות ובסחירות בסדרות המשתתפות בה, אישר דירקטוריון הבורסה ביום 16.9.2026 מסגרת תקציבית של עד 2 מיליון ש"ח בשנה לטובת מימון עשיית השוק באיגרות החוב הגלובליות. זאת, במטרה לאפשר לעושי השוק להציע ציטוטים במרווחים תחרותיים ולהמשיך לתמוך בהגדלת הנזילות והסחירות בשוק איגרות החוב הממשלתיות הדואליות. בהמשך לכך, החליט אגף החשב הכללי במשרד האוצר להרחיב את הרישום הכפול בבורסה בתל אביב לארבע סדרות נוספות של אג"ח ממשלתיות גלובליות, הנקובות בדולר ובאירו ונסחרות בשווקים הבינלאומיים. עם השלמת המהלך צפוי להתרחב מגוון איגרות החוב הממשלתיות הנקובות במט"ח הנסחרות בבורסה בתל אביב, ובכך תורחב האפשרות של ציבור המשקיעים להיחשף לאג"ח גלובליות של ממשלת ישראל באמצעות הבורסה בתל אביב, בשקלים וללא צורך בהמרת מט"ח.

3.11.3. **השקת מדדי מניות חדשים** – כחלק מיישום התוכנית האסטרטגית של הבורסה, הכוללת, בין היתר, גיוון, שכלול ופיתוח שוק ההון הישראלי, ובמטרה להרחיב את מגוון המוצרים המוצעים למשקיעים, השיקה הבורסה במהלך שנת 2026 ועד למועד הדוח שמונה (8) מדדי מניות חדשים. בין המדדים שהושקו במהלך התקופה נמנה מדד פועלים חוסן, שהושק ביום 10.9.2026, פרי יוזמה משותפת של הבורסה ובנק הפועלים, המשמש נותן החסות למדד. המדד כולל מניות של חברות הנכללות ב"רשימת חוסן", המורכבת מחברות שכתובתן נמצאת ברשות מקומית המרוחקת לפחות 25 ק"מ מתל אביב ואשר מדורגת באשכול חברתי-כלכלי 1–6 של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה. המדד נועד לתת ביטוי לחברות הפועלות באזורים אלה ולהרחיב את מגוון מדדי המניות שמציעה הבורסה. במקביל, ממשיכה הבורסה לפעול להרחבת שיתופי הפעולה בתחום המדדים, לרבות באמצעות פיתוח ושיווק מדדים ייחודיים המותאמים לצורכיהם של לקוחות ויצרני מוצרים פיננסיים. במסגרת פעילות זו, שלושה מתוך שמונת המדדים החדשים שהושקו במהלך התקופה פותחו והושקו במסגרת הסכמי בלעדיות עם יצרנים שונים.

3.11.4. **השקת מדדי קרנות (TAF)** – ביום 1.9.2026 הושקו 12 מדדי קרנות חדשים (TAF - Tel Aviv Funds). המדדים נועדו לשמש נקודת ייחוס (Benchmark) אחידה לבחינת ביצועיהן של קרנות נאמנות אקטיביות ביחס לקרנות בעלות מאפיינים דומים, ולאפשר למשקיעים לבצע השוואה פשוטה, שקופה ונגישה בין ביצועי הקרנות בכל קטגוריה.

3.12. **<u>עדכון לסעיף 1.18 – לקוחות</u>**

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.09.2026		שנת 2025	
	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה
חבר בורסה א'	85.7	15.8%	80.1	14.2%
חבר בורסה ב'	82.1	15.1%	87.3	15.5%
חבר בורסה ג'	71.5	13.1%	64.3	11.4%

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

4. **עדכון לחלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה**

4.1. **<u>עדכון לסעיף 1.25.7 – מדיניות תגמול</u>**

4.1.1. ביום 26.10.2026, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת הביקורת, בשבתה כוועדת תגמול (להלן: "**ועדת תגמול**"), ושל דירקטוריון החברה, עדכון למדיניות התגמול לנושאי המשרה בחברה. במסגרת העדכון נוספה למדיניות התגמול הוראה המאפשרת החזר הוצאות לדירקטור שאינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (כהגדרת מונחים אלה בחוק החברות) ואשר אינו מתגורר בישראל, בגין הוצאות הכרוכות במישרין בהשתתפותו בישיבות דירקטוריון החברה או ועדותיו (שאינן ישיבות באמצעי תקשורת ואינן החלטות ללא התכנסות). לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086639) ודוח בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 26.10.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-096735). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.2. **<u>עדכון לסעיף 1.25.8 – תוכניות תגמול</u>**

4.2.1. ביום 29.3.2026 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הוני שמטרתה הנחת תשתית להענקת תגמול הוני לעובדי החברה ולנושאי משרה בה (לרבות דירקטורים), כל זאת בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההוני, כפי שתתוקן מעת לעת, בהיקף של עד 1,400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,400,000 מניות רגילות של החברה (כפוף להתאמות) (להלן: "**תכנית התגמול ההוני**"). ביום 15.4.2026 התקבל אישור מס הכנסה לתוכנית התגמול ההוני במסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

4.2.2. ביום 12.5.2026, בהמשך לדיונים עם נציגות עובדי החברה (להלן: "**הוועד**") וההסתדרות הכללית החדשה (להלן: "**ההסתדרות**") בדבר המרת המענקים השנתיים האחידים (כהגדרתם בסעיף 4.3.1 להלן) לשנים 2026 עד 2028 בכתבי אופציה לא סחירים לעובדי החברה והגעה לסיכום בנושא זה (להלן: "**סיכום ההמרה**"), אישר דירקטוריון החברה את סיכום ההמרה, וכן אישר, לצורך יישומו של סיכום ההמרה, מתאר בהתאם לסעיף 15ב(1)(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000, להצעה של עד 400,000 כתבי אופציה, לא סחירים, רשומים על שם, הניתנים למימוש לסך של עד 400,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, המשקפים שיעור של כ-0.42% מהון המניות המונפק של החברה לאותו מועד (כפוף להתאמות ומבלי לקחת בחשבון מניות רדומות), מתוכם אושרה הענקתם של 217,286 כתבי אופציה לעובדים זכאים (כהגדרתם בסעיף 4.3.1 להלן) קיימים, המשקפים שיעור של כ-0.23% מהון המניות המונפק של החברה לאותו מועד (כפוף להתאמות ומבלי להביא בחשבון מניות רדומות), בכפוף לתנאים שנקבעו. לפרטים נוספים בקשר עם הצעת כתבי האופציה על פי המתאר האמור, ראו הדוח המיידי שפרסמה החברה ביום 12.5.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-043999). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה. בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של עד 1,976 כתבי אופציה למנהלת בחברה (שאינה נושאת משרה), המועסקת על פי חוזה עבודה אישי ולפיכך סיכום ההמרה אינו חל עליה, וזאת בתנאים דומים לתנאי כתבי האופציה שהוצעו במסגרת המתאר האמור לעובדים זכאים קיימים. לפרטים נוספים בקשר עם הצעה פרטית זו ראו הדוח המיידי שפרסמה החברה ביום 12.5.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-044002). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה. כתבי האופציה האמורים הוקצו לעובדי החברה ביום 31.5.2026. ההקצאות האמורות תתנהלנה במסגרת מסלול מס רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

4.2.3. ביום 16.9.2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול, הענקה של 544,258 כתבי אופציה לשמונה (8) נושאי משרה כפופי מנכ"ל, הניתנים למימוש לעד 544,258 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה לשנים 2026 עד 2028, ותכנית התגמול ההוני. ביום 23.9.2026 הוקצו מלוא כתבי האופציה לנאמן, לאחר קבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, ובכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון. לפרטים נוספים ראו

ביאור 7ה לדוחות הכספיים, דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086620) וכן דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 22.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-087556). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.2.4. ביום 26.10.2026, לאחר תאריך הדוח, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת תגמול ודירקטוריון החברה, החלטת מסגרת להענקת תגמול הוני לדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון ככל שכהונתו מוסדרת על פי הסכם נפרד), לפיה ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר מעת לעת הענקת תגמול הוני לדירקטורים (לרבות, למען הסר ספק, לחברות בשליטתם שבאמצעותן מוענקים שירותיהם), בהתאם לעקרונות התגמול ההוני לדירקטורים (כהגדרתם בדוח זימון האסיפה הנזכר לעיל), ובלבד שההענקה עומדת בהוראות מדיניות התגמול ובדרישות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כפי שיהיו מעת לעת (לעיל ולהלן: "**החלטת המסגרת**"). החלטה זו אינה קצובה בזמן והיא תעמוד בתוקפה עד להחלטה אחרת של אורגני החברה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086639) ודוח בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 26.10.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-096735). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.2.5. ביום 16.9.2026 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול ובכפוף לאישור החלטת המסגרת על ידי האסיפה הכללית של החברה, כהגדרתה בסעיף 4.2.4 להלן, הענקה של 24,963 כתבי אופציה לשלושה דירקטורים בחברה (לעיל ולהלן: "**הדירקטורים הניצעים**"), הניתנים למימוש לעד 24,963 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. בהמשך לאישור אסיפת בעלי המניות ביום 26.10.2026 (לאחר תאריך הדוח) את החלטת המסגרת, כהגדרתה בס"ק 4.2.4 לעיל, ביום 1.11.2026, לאחר תאריך הדוח, הוקצו כתבי האופציה האמורים לנאמן, לאחר קבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה. לפרטים נוספים ראו ביאור 7ה לדוחות הכספיים, דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086631) וכן דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 1.11.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-098046). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.2.6. ביום 26.10.2026, לאחר תאריך הדוח, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת תגמול ושל דירקטוריון החברה, הענקה של 35,401 כתבי אופציה ליו"ר דירקטוריון החברה, הניתנים למימוש לעד 35,401 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה לשנים 2026 עד 2028, ותכנית התגמול ההוני. ביום 1.11.2026 הוקצו כתבי האופציה האמורים לנאמן, לאחר קבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה, ולאחר קבלת האישורים הנדרשים לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון. לפרטים נוספים ראו ביאור 7ה לדוחות הכספיים, דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086639), דוח בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 26.10.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-096735), וכן דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 1.11.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-098046). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.2.7. לפרטים אודות מימוש אופציות של נושאי משרה בחברה, במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026, ראו ביאור 7א לדוחות הכספיים.

4.3. **<u>עדכון לסעיף 1.25.13 – הסכמים קיבוציים בחברה</u>**

4.3.1. כמפורט בסעיף 4.2.1 לעיל, ביום 12.5.2026, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה עם ההסתדרות והוועד, כהגדרתם בסעיף 4.2.1 לעיל, בסיכום ההמרה.

בהתאם להסכם הקיבוצי החדש (כהגדרתו בסעיף 1.25.13.4 לדוח התקופתי 2025), זכאים עובדי החברה (למעט עובדים שהינם נושאי משרה בחברה ומנהלת אחת, המועסקים על פי חוזי עבודה אישיים) (להלן: "**העובדים הזכאים**"), למענק שנתי, בגין השנים 2026 - 2028, בסכום מצטבר שייקבע בשים לב לרווח השנתי (בהתאם לשיעור מוסכם), מתוכו סך של 15% ישולם באופן אחיד לכלל עובדי

החברה האמורים (לעיל ולהלן: "**המענק האחיד**"). להשלמת התמונה יצוין, כי לצורך חישוב המענק האחיד במסגרת סיכום ההמרה בלבד, היקף המענק השנתי שיוחס לכל עובד זכאי יעמוד על 3 פעמים המשכורת החודשית (ברוטו).

בהתאם לסיכום ההמרה, כהגדרתו בסעיף 4.2.1 לעיל, חלף המענק האחיד בגין השנים 2026 - 2028 יוענקו לעובדים הזכאים, קיימים ועתידיים, ללא זכות בחירה (למעט עובדים ששיעור המס השולי החל עליהם הינו עד וכולל 20%, להם שמורה הזכות לבחור בין מענק כספי למענק בדרך של תגמול הוני), כתבי אופציה המירים למניות החברה, בשווי כולל של קרוב ל-2 משכורות (ולעובדים זכאים שיצטרפו בעתיד – שני שלישים או שליש משווי זה, כתלות בשנת הצטרפותם).

בהתאם לאמור לעיל, ביום 31.5.2026 הוענקו כתבי האופציה מושא סיכום ההמרה ביחס לעובדים הזכאים הקיימים.

4.4. **<u>עדכון לסעיף 1.31.5 – ממשל תאגידי בבורסה ובמסלקות</u>**

<u>ועדת איתור</u>

4.4.1. ביום 16.4.2026 החליט דירקטוריון החברה על הקמת ועדת איתור פנימית לצורך איתור שני מועמדים לכהונה כדירקטורים רגילים ו/או בלתי תלויים (שאינם מומלצי ועדה מכוח חוק ניירות ערך) ולשם המלצה בדבר הבאת מועמדותם לבחירת האסיפה הכללית של החברה. בראש הוועדה עמד פרופ' יוג'ין קנדל (יו"ר דירקטוריון הבורסה) וכן הדח"צים המכהנים בדירקטוריון החברה (ה"ה רונית מאירי, משה וולף ואהרן אהרן).

4.4.2. בהמשך לכך, ביום 5.5.2026 פרסמה החברה "קול קורא" להגשת מועמדות לכהונה בדירקטוריון החברה. המועמדים שייבחרו על ידי ועדת האיתור הפנימית יומלצו על ידה ויובאו לבחירת האסיפה הכללית של החברה, בכפוף לעמידתם בתנאי הכשירות הקבועים בדין ובדרישות שנקבעו בקול הקורא.

4.4.3. בהתאם לקול הקורא, התקבלו פניות ממועמדים אשר נבחנו על ידי ועדת האיתור הפנימית, ובתום הליך הבחינה כאמור, ביום 12.8.2026, החליטה הוועדה להמליץ לדירקטוריון החברה להביא לאישור האסיפה הכללית את מינויה של גב' מיכל דריימן כדירקטורית בלתי תלויה ואת מינויו של מר כפיר גודריך כדירקטור רגיל. לפרטים נוספים בדבר זימון האסיפה הכללית, שעל סדר יומה נכלל, בין היתר, מינוים של הדירקטורים האמורים, ראו דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086639). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה.

4.4.4. ביום 26.10.2026, לאחר תאריך הדוח, אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויה של גב' מיכל דריימן כדירקטורית בלתי תלויה ואת מינויו של מר גודריך כדירקטור רגיל. לאחר שביום 2.11.2026 הודיע יו"ר רשות ניירות ערך שאין לו התנגדות למינויים, החלו ה"ה דריימן וגודריך את כהונתם בדירקטוריון הבורסה ביום 2.11.2026. לפרטים אודות ה"ה דריימן וגודריך, בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ראו סעיפים 5.2.1 ו-5.2.2 להלן.

<u>מבקר פנימי</u>

4.4.5. לפירוט אודות החלטת דירקטוריון הבורסה למנות את גב' ורד ישראלוביץ למבקרת הפנימית של החברה, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת, ראו סעיף 8.6 לדוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד ליום 30.9.2026. בהתאם להחלטה האמורה, ולאחר שלא הובעה התנגדות מצד יו"ר רשות ניירות ערך, החלה גב' ישראלוביץ לכהן כמבקרת הפנימית של החברה ביום 16.7.2026. לפרטים אודות גב' ישראלוביץ, בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ראו סעיף 5.3.6 להלן.

4.5. **<u>עדכון לסעיף 1.35.1 – תכנית אסטרטגית</u>**

ביום 16.9.2026 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אסטרטגית חדשה לשנים 2027-2031. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086603). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה. להלן יובא מידע עיקרי מתוך התכנית האסטרטגית:

יעדים אסטרטגיים

1. המשך פיתוח והרחבת הפעילות האורגנית של הבורסה

החברה מייחסת ערך אסטרטגי משמעותי בהמשך פיתוח, שכלול והרחבה של פעילות הליבה הקיימת שלה ולהגדלת הצעת הערך ללקוחותיה. להערכת החברה, פעילות זו ממשיכה להציע פוטנציאל צמיחה משמעותי, בין היתר, על רקע המשך צמיחת המשק הישראלי, הגידול בנכסים הפיננסיים של הציבור ובשווי הנכסים בשוק, והאפשרות להעמיק את השתתפותם של משקיעים, חברות ומשתתפי שוק נוספים. במסגרת זו, בכוונת החברה לפעול כדלקמן:

א. **חיזוק הפרופיל הבינלאומי של הבורסה:** החברה תמשיך לפעול להתאמת השוק הישראלי לסטנדרטים בינלאומיים ולהגברת נגישותו למשקיעים ולגופים פיננסיים בינלאומיים. הניסיון שנצבר מאז המעבר למסחר בימים שני עד שישי, ובכלל זה הגידול בפעילותם של משקיעים זרים, מחזק להערכת החברה את פוטנציאל הצמיחה הטמון בהמשך התאמת השוק המקומי לסטנדרטים בינלאומיים ובהעמקת נגישותו למשקיעים גלובליים. במסגרת זו בכוונת החברה להעמיק קשרים עם ברוקרים, חתמים, משקיעים וסוחרים זרים; להרחיב את הנגשת המידע, המחקר והתוכן באנגלית; לקדם פתרונות קישוריות ושירותים למשקיעים בינלאומיים כגון Global Offering-; לפעול לקידום מוצרים ומנגנוני שוק שיתמכו בהגדלת הפעילות הזרה בבורסה, לרבות בחינה של האפשרות למסחר דו-מטבעי בני"ע מתאימים הנסחרים בבורסה והארכת שעות המסחר להגברת החפיפה בין השוק הישראלי לשווקים הבינלאומיים (After Market).

ב. **פיתוח המסחר והרחבת מגוון המוצרים:** החברה תמשיך לפעול לשכלול המסחר, הגברת הנזילות והעמקת הפעילות בשוק, בין היתר באמצעות פיתוח והשקה של מוצרים ושירותים חדשים בשוקי המניות, האג"ח, הנגזרים והמדדים, לרבות המשך קידום מנגנוני עשיית שוק, פקודות מסחר מתקדמות, מכרזים תוך יומיים, פיתוח מדדים חדשים והפצת מדדי הבורסה לשווקים בינ"ל, קידום קרנות ומוצרים פיננסיים נוספים, והטמעת מנגנוני מסחר ושירותים המקובלים בבורסות מובילות בעולם. החברה תבחן באופן שוטף את התאמת סל המוצרים לצורכי הלקוחות ולהתפתחויות בשווקים ולקידום מנגנוני מסחר ומוצרים המקובלים בשווקים מתקדמים.

ג. **הרחבת תשתיות שוק ויכולות טכנולוגיות:** המשך השקעה בפיתוח ובחידוש תשתיות המסחר, הסליקה והטכנולוגיה והתאמתן לסטנדרטים בינלאומיים, במטרה לתמוך בצמיחת הפעילות, להרחיב את מגוון השירותים ולשפר את היעילות והגמישות התפעולית. במסגרת זו תקדם החברה, בין היתר, פיתוח והתאמה של תשתיות המסלקה, הרחבת יכולות הסליקה, לרבות סליקה במטבעות זרים של המסחר ושל עסקאות OTC, הטמעת מודלים מתקדמים לניהול סיכונים ופיתוח יכולות חדשות שיאפשרו הרחבה של השירותים המסופקים למשתתפי השוק, כגון מוצר PTRM. כמו כן, במסגרת פיתוח תשתיות המסלקה תקודם הפרדה תפעולית בין פעילות ה-CSD לפעילות ה-CCP וקידום מודל Margin, במטרה לעמוד בסטנדרטים בינלאומיים מובילים.

ד. **קידום מידע, דאטה וקישוריות**: הרחבת פעילות המידע והקישוריות של החברה, תוך הגדלת מספר וגיוון הלקוחות, פיתוח מוצרי מידע ודאטה חדשים, התאמת מודלי ההפצה והתמחור והרחבת השירותים הדיגיטליים. החברה רואה בנכסי המידע, וביכולות הטכנולוגיות שלה נכסים אסטרטגיים, ובכוונתה לפעול להנגשתם ולפיתוחם באופן המותאם, בין היתר, להתפתחות השימוש בטכנולוגיות AI. החברה תבחן פיתוח מוצרים ושירותים חדשים המשלבים מידע גולמי, מידע מעובד ויכולות AI, הן לצורך הרחבת הצעת הערך ללקוחות והן לצורך יצירת מקורות הכנסה נוספים.

הגדלת מספר וגיוון הלקוחות הפועלים באמצעות הבורסה והעמקת פעילותם: לרבות משקיעים פרטיים, משקיעים מוסדיים ומשקיעים זרים; הרחבת מספר החברות המנפיקות; וכן הגדלת מספר חברי הבורסה, חתמים ומשתתפי שוק נוספים. החברה תפעל לשיפור הנגישות לשוק, להסרת חסמים ולהרחבת הצעת הערך לסוגי הלקוחות השונים.

2. הרחבת הפעילות לשווקים ולפעילויות חדשות

במקביל להמשך הצמיחה בפעילות האורגנית, בכוונת החברה לפעול לפיתוח מנועי צמיחה נוספים באמצעות כניסה לתחומי פעילות ולשווקים המשיקים לפעילותה. מהלך זה נועד להרחיב לאורך זמן את בסיס הפעילות וההכנסות של הקבוצה, לגוון את מקורות ההכנסה של הקבוצה. במסגרת זו החברה בוחנת ותבחן, מעת לעת, אפשרויות לקידום תחומי פעילות שבהם באפשרותה למנף את התשתיות, הטכנולוגיה, המידע, הידע והמוניטין שצברה, במטרה להרחיב את הצעת הערך ללקוחותיה, להגביר את היעילות, הנגישות והאטרקטיביות של שוק ההון הישראלי עבור משקיעים וגופים בינלאומיים, לפיתוח מקורות הכנסה נוספים ולהרחיב את פעילות הקבוצה מעבר לגבולות פעילותה הנוכחיים, לרבות בשווקים בינלאומיים ובמסגרת האמור:

א. **טוקניזציה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים** – לרבות פיתוח תשתיות ושירותים להנפקה, מסחר וסליקה של ניירות ערך מבוססי טוקנים. מהלכים אלה ייבחנו תוך בחינת השימוש בטכנולוגיות DLT ובמטרה לתמוך בהרחבת הנגישות של משקיעים לנכסים ולשווקים, והתאמת תשתיות המסחר, הסליקה והרישום לסטנדרטים המתקדמים בעולם, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים. במסגרת זו החברה בשיתוף עם רשות ניירות ערך יקימו צוות משותף בנושא.

ב. **שירותים משיקים לחברות, משקיעים ולמנהלי נכסים** – החברה תבחן הרחבת פעילותה לאורך שרשרת הערך של שוק ההון ופיתוח שירותים משלימים לחברות, למשקיעים ולמנהלי נכסים, תוך מינוף הקשרים, התשתיות, המידע והידע המקצועי הקיימים בחברה. פעילות זו עשויה להעמיק את הקשר עם לקוחות החברה, להרחיב את הצעת הערך ולייצר מקורות הכנסה נוספים בתחומים המשיקים לפעילותה הקיימת. במסגרת זו תבחן בין היתר הקמת חברה למתן שירותי נאמנות וכן חברה למתן שירותי אדמיניסטרציה לקרנות, והכל בתחומי פעילות שאינם מפוקחים רגולטורית.

ג. **מסחור טכנולוגיה וידע** – החברה בוחנת אפשרויות למסחור מערכות, פתרונות, תשתיות וידע טכנולוגי שפותחו או יפותחו בקבוצה, לרבות עבור בורסות וגופי תשתית שוק מחוץ לישראל. תחום זה עשוי לאפשר לחברה למנף את היכולות שנצברו בפעילותה השוטפת ולפתח מקורות הכנסה נוספים המבוססים על מומחיותה כתשתית שוק מרכזית.

ד. **יישום בינה מלאכותית ושירותים מבוססי מידע** – החברה תרחיב את השימוש בכלי AI הן לצורך שיפור יעילות תפעולית והן לצורך פיתוח מוצרים ושירותים חדשים הנשענים על המידע, התוכן והידע הייחודיים של הקבוצה. להערכת החברה, שילוב יכולות אלה עשוי לתמוך בהרחבת הצעת הערך ללקוחות ובפיתוח מוצרים, שירותים ומקורות הכנסה חדשים.

יובהר כי חלק מהתחומים האמורים מצויים בשלבים ראשוניים של בחינה, ואין ודאות כי כולם או חלקם יבשילו לכדי פעילות עסקית. קידום כל פעילות יהיה כפוף, לפי העניין, לבחינות עסקיות, טכנולוגיות ומשפטיות, לקבלת האישורים הנדרשים, לרבות אישורים רגולטוריים, ולאישור האורגנים המוסמכים של החברה.

<u>יעדים כמותיים</u>

כחלק מאישור התוכנית האסטרטגית, אישר דירקטוריון החברה יעד כמותי של צמיחה שנתית ממוצעת (CAGR) בהכנסות החברה בשיעור של 18% - 15% במהלך השנים 2027-2031. קביעת היעדים הכמותיים כאמור מתבססת על המשך הצמיחה והעמקת הפעילות הקיימת של הקבוצה לצד פיתוח הדרגתי של מנועי צמיחה נוספים.

<u>מיזוגים ורכישות (M&A)</u>

לצורך תמיכה ביישום התוכנית האסטרטגית וקידומה, ובפרט הרחבת גבולות הפעילות הקיימים והכניסה לתחומים ולשווקים משיקים, בכוונת החברה לקדם תוכנית לרכישות ו/או השקעות אסטרטגיות בתחומי פעילותה ו/או בתחומים ובשווקים שיש בהם כדי להציע ערך מוסף לפעילות הקבוצה (Programmatic M&A). פעילות זו עשויה לשמש את החברה להאצת כניסה לתחומי פעילות ולשווקים חדשים, לרכישת יכולות וטכנולוגיות חדשניות, להרחבת הנוכחות הגיאוגרפית של הקבוצה וליצירת מקורות הכנסה נוספים. החברה תבחן הזדמנויות בהתאם להתאמתן לאסטרטגיה, לפוטנציאל

העסקי וליכולת לייצר ערך ארוך טווח. במקביל, החברה תמשיך לבחון את האפשרות למכור רכיבים מפעילותה העסקית, ככל שמכירה כאמור תקדם את היעדים האסטרטגיים לפיתוח השוק.

שינוי מבני בקבוצת הבורסה

על רקע היעדים האסטרטגיים המפורטים לעיל ובראי האתגרים האסטרטגיים אשר הסביבה העסקית מציבה בפני הקבוצה, ובפרט הכוונה להרחיב את פעילות הקבוצה לתחומים ולשווקים נוספים ולקדם פעילות M&A, החברה מתכוונת לקדם התאמות במבנה קבוצת הבורסה, במטרה ליצור מבנה תאגידי שיתמוך באופן יעיל וגמיש ביישום מוצלח של התוכנית האסטרטגית ובהמשך התפתחות הקבוצה ובהמשך פיתוחו ושכלולו של שוק ההון. במסגרת זו יקדום שינוי מבני בקבוצת הבורסה כך שלאחר השלמתו תהיה הקבוצה מורכבת מחברת אחזקות שתהא התאגיד הנסחר ותחתיה כל פעילויות הקבוצה שתאוגדנה בחברות בנות שונות, שיהיו חברות אחיות, ביניהן החברות הבנות הקיימות וחברות בנות ייעודיות שיוקמו למימוש יעדי התוכנית האסטרטגית. השינוי המבני כפוף לאישורים שונים על פי דין ולאישורים הרגולטוריים הנדרשים.

קידום מהלכים אסטרטגיים לפיתוח ושכלול שוק ההון הישראלי

במקביל לגיבוש התוכנית האסטרטגית, קיימה החברה שיח עם רשות ניירות ערך בנוגע ליעדים ולמהלכים אסטרטגיים שנועדו להמשיך לפתח ולשכלל את שוק ההון הישראלי ולהעמיק את התאמתו לסטנדרטים המקובלים בשווקים בינלאומיים. במסגרת השיח הגיעו החברה והרשות להבנות ביחס לקידום מספר כיווני פעולה, ובכלל זה המשך התאמת מנגנוני השוק לסטנדרטים בינלאומיים, הגברת נגישותו של שוק ההון הישראלי למשקיעים ולגופים בינלאומיים, פיתוח ושכלול תשתיות המסחר והסליקה וקידום מוצרים ושירותים חדשים לפיתוח השוק המקומי. חלק מהמהלכים עשויים לכלול עבודה משותפת של החברה והרשות ו/או השלמת התאמות רגולטוריות וחקיקתיות. החברה רואה בקידום מהלכים אלה נדבך התומך ביישום התוכנית האסטרטגית, ותפעל לקידומם במסגרת האסטרטגיה, בשיתוף ובתיאום עם רשות ניירות ערך ובכפוף להשלמת ההליכים ולקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. במסגרת זו, פרסמה רשות ניירות ערך הודעה לתקשורת.

המידע המפורט בסעיף זה 4.5 לעיל ובדיווח המיידי של החברה מיום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086603), כולל את עיקרי התוכנית כפי שגובשה על ידי החברה ואושרה על ידי דירקטוריון החברה. המידע האמור, לרבות יעד הצמיחה בהכנסות, הערכות החברה בדבר פוטנציאל הצמיחה של פעילותה, המהלכים להרחבת השווקים והפעילויות הקיימים, פיתוח מוצרים ושירותים, הרחבת הפעילות הבינלאומית, כניסה לתחומי פעילות חדשים, פעילות M&A, שינוי מבני בקבוצת הבורסה וקידום המהלכים מול רשות ניירות ערך, כולל תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתייחסים לאירועים ולעניינים עתידיים, אשר התממשותם אינה ודאית ואינה בשליטתה המלאה של קבוצת הבורסה, ומהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968. לאור האמור לעיל מובהר, כי התחזיות, ההערכות והאומדנים האמורים מבוססים על המידע המצוי בידי החברה במועד דוח זה ועל הנחות והערכות הנהלת החברה. הם עשויים שלא להתממש, כולם או חלקם, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן מהותי, בין היתר כתוצאה מאי קבלת האישורים הנדרשים; שינויים בתנאי השוק ובסביבה המאקרו-כלכלית בישראל ובעולם; שינויים בשווי הנכסים, בהיקפי הפעילות ובמבנה שוק ההון; שינויים רגולטוריים או חקיקתיים; שינויים טכנולוגיים ותחרותיים; יכולת החברה לפתח ולהשיק מוצרים ושירותים חדשים; יכולתה לבצע עסקאות ולשלב פעילויות חדשות; וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון החלים על קבוצת הבורסה, כמפורט בדיווחיה התקופתיים של החברה. אין ודאות כי יעדי התוכנית האסטרטגית יתממשו, כולם או חלקם, או כי יתממשו במועדים או באופן המתוארים בדוח זה. אין באישור התוכנית האסטרטגית כשלעצמו משום התחייבות לביצוע כל אחד מן המהלכים המתוארים לעיל, וקידומם של מהלכים מסוימים יהיה כפוף להחלטות נוספות של החברה ולקבלת האישורים הנדרשים.

5. **עדכון לחלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד**

5.1. **<u>עדכון לתקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה</u>**

5.1.1. ביום 26.10.2026, לאחר תאריך הדוח, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת תגמול ושל דירקטוריון החברה, תכנית שימור נוספת למנכ"ל החברה (להלן: "**תכנית שימור חדשה**"). במסגרת תכנית השימור החדשה העמידה החברה למנכ"ל ביום 1.11.2026, לאחר תאריך הדוח, הלוואת שימור חדשה בסך של 3.5 מיליון ש"ח, לתקופה של 5 שנים ו-8 חודשים. ככל שהמנכ"ל ימשיך לעבוד בחברה עד ליום 30.6.2032, תהפוך ההלוואה במלואה בתום תקופה זו למענק חד פעמי. בנוסף, במסגרת תכנית השימור החדשה הוקצו למנכ"ל החברה ביום 1.11.2026, לאחר תאריך הדוח, 46,815 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 46,815 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 7ד לדוחות הכספיים, דוח זימון האסיפה שפרסמה החברה ביום 16.9.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-086639), דוח בדבר תוצאות האסיפה שפרסמה החברה ביום 26.10.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-096735), וכן דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 1.11.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-098046). המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך ההפניה.

5.1.2. לפרטים אודות הענקה של 544,258 כתבי אופציה לשמונה (8) נושאי משרה כפופי מנכ"ל ראו סעיף 4.2.3 לעיל.

5.1.3. לפרטים אודות החלטת מסגרת להענקת תגמול הוני לדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון ככל שכהונתו מוסדרת על פי הסכם נפרד), והענקה של 24,963 כתבי אופציה לדירקטורים הניצעים ראו סעיפים 4.2.4 ו-4.2.5 לעיל.

5.1.4. לפרטים אודות הענקה של 35,401 כתבי אופציה ליו"ר דירקטוריון החברה ראו סעיף 4.2.6 לעיל.

5.2. **<u>עדכון לתקנה 26 – הדירקטורים של החברה</u>**

5.2.1. ביום 19.4.2026 הודיע מר גדעון הרטשטיין על התפטרותו מדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי של החברה מיום 19.4.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-036304). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5.2.2. ביום 2.11.2026, לאחר תאריך הדיווח, החלה גב' מיכל דריימן לכהן כדירקטורית בלתי תלויה בחברה, לאחר שביום 26.10.2026 אישרה האסיפה הכללית את מינויה ולאחר שביום 2.11.2026 התקבלה הודעת יו"ר רשות ניירות ערך, בהתאם לסעיף 16ב50 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שלפיה אין לו התנגדות למינוי. להלן פרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בקשר עם גב' דריימן:

שם מספר זיהוי תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא;	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית[3]
מיכל דריימן 029409604 26.06.1972 ישראלית	המגדל 11, פרדס חנה כרכור	דירקטורית בלתי תלויה	לא	2.11.2026	<u>השכלה</u>: BSC כלכלה וחשבונאות - אוניברסיטת חיפה. MBA מנהל עסקים עם התמחות בביו רפואה – המכללה למינהל. <u>התעסקות ב- 5 שנים האחרונות</u>: ספטמבר 26-היום: מנכ"לית Immunobrain Check LTD. <u>תאגידים נוספים בהם מכהנת כדירקטורית</u>: Perion Networks Ltd., משק אנרגיה בע"מ, Metzer Group Ltd.	לא	כן

3 בהתאם להגדרת המונח בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

5.2.3. ביום 2.11.2026, לאחר תאריך הדיווח, החל מר כפיר גודריך לכהן כדירקטור רגיל בחברה, לאחר שביום 26.10.2026 אישרה האסיפה הכללית את מינויו ולאחר שביום 2.11.2026 התקבלה הודעת יו"ר רשות ניירות ערך, בהתאם לסעיף 50ב16 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שלפיה אין לו התנגדות למינוי. להלן פרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בקשר עם מר גודריך:

שם מספר זיהוי תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות- כן/לא;	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית[4]
כפיר גודריץ 015370166 24.2.1968 ישראלית (תושב ארה"ב)	10 Provost St., Jersey City, NY 07302, USA	לא	לא	2.11.2026	השכלה: **B.Sc** במערכות הספק, בקרה ואלקרו-אופטיקה, אוניברסיטת בן גוריון; **M.Sc** במערכות הספק ובקרה, אוניברסיטת בן גוריון; לימודי דוקטורט (**Ph.D**) בבקרה לא ליניארית, NYU Polytechnic School. התעסקות ב- 5 שנים האחרונות: 1.1 **2026 - mAIndfulness** – מייסד פלטפורמת חשיבה והשקעות בתחומי בינה מלאכותית, ניתוח נתונים, מחשוב קוונטי, אבטחת סייבר, פינטק וטכנולוגיות לשווקים פיננסיים. **2014-2025 - BlacRock Inc., New York** – ראש תחום הטכנולוגיה הגלובלי ומנהל החדשנות הראשי. תאגידים נוספים בהם מכהנת כדירקטור: OnCorps AI	לא	כן

5.3. **<u>עדכון לתקנה 26א - נושאי המשרה הבכירה בחברה</u>**

5.3.1. ביום 30.3.2026 הודיעה החברה על סיום כהונתו של מר יהודה בן-עזרא כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 31.5.2026 ועל מינויו של מר אלון סולר כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 1.6.2026. ביום 30.4.2026 התקבלה הודעה מאת יו"ר רשות ניירות ערך, בהתאם לסעיף 50ב16

4 בהתאם להגדרת המונח בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005.

לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כי אין לו התנגדות למינויו של מר סולר כסמנכ"ל הכספים של החברה. לפרטים נוספים, לרבות בקשר לפרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בקשר עם מר סולר, ראו דוחות מיידיים של החברה מהימים 30.3.2026 ו-1.5.2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-029321, 2026-01-029325 ו--2026-01-040366) וסעיף 5.3.5 להלן. המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

5.3.2. ביום 4.5.2026 סיים מר פראדין ויצ'סלב את כהונתו בחברה כסמנכ"ל בכיר, מנהל סיכונים ראשי.

5.3.3. ביום 4.5.2026 סיימה גב' ברקן עדי ברקן את כהונתה כסמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה, והחלה את כהונתה כסמנכ"לית בכירה, מנהלת סיכונים ראשית. זאת, לאחר שביום 30.4.2026 התקבלה הודעה מאת יו"ר רשות ניירות ערך, בהתאם לסעיף 16ב50 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כי אין לו התנגדות למינויה של גב' ברקן כמנהלת סיכונים ראשית בחברה.

5.3.4. ביום 4.5.2026 החלה לכהן בחברה גב' שרון דניאל כסמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה וממונה על משאבי אנוש. להלן פרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בקשר עם גב' דניאל:

שם:	**שרון דניאל**
מספר ת.ז.:	024572786
תאריך לידה:	21.10.1969
תאריך תחילת כהונה:	4.5.2026
תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה וממונה על משאבי אנוש בחברה. קצינת ציות ואכיפה מסלקת הבורסה. קצינת ציות ואכיפה מסלקת מעו"ף.
ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	2024-2026: יועצת ניהולית לחברות. 2021-2023: קצינת ציות ראשית של בנק לאומי וראש מערך ציות ואכיפה.
השכלה:	B.A בחשבונאות עם התמחות במימון, המכללה למינהל. תוכנית דירקטורים ונושאי משרה בכירים בתאגידים, להב פיתוח מנהלים.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא.

5.3.5. כאמור בסעיף 5.3.1 לעיל, ביום 1.6.2026 החל לכהן בחברה מר אלון סולר כסמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומינהל. להלן פרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בקשר עם מר סולר:

שם:	אלון סולר
מספר ת.ז.:	038802450
תאריך לידה:	12.12.1983
תאריך תחילת כהונה:	1.6.2026
תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומינהל. סמנכ"ל כספים מסלקת הבורסה. סמנכ"ל כספים מסלקת מעו"ף. סמנכ"ל כספים החברה לרישומים.
ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	סמנכ"ל כספים בארקיע קווי תעופה ישראליים בע"מ.
השכלה:	בוגר חשבונאות וכלכלה (B.A), אוניברסיטת תל אביב. רואה חשבון מוסמך.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא.

5.3.6. ביום 16.7.2026 החלה לכהן בחברה גב' ורד ישראלוביץ כמבקרת הפנימית של החברה. להלן פרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 בקשר עם גב' ישראלוביץ:

שם:	ורד ישראלוביץ
מספר ת.ז.:	023556103
תאריך לידה:	4.11.1967
תאריך תחילת כהונה:	16.7.2026
תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	המבקרת הפנימית של החברה, של המסלקות ושל החברה לרישומים.
ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	עד שנת 2024: שותפה במשרד רו"ח חייקין רובין. 2024-היום: מנהלת יחידה בפירמת BDO. חברה בוועדה המקצועית של IIA, ישראל.
השכלה:	בוגרת (BA) חשבונאות עם התמחות במימון, המכללה למינהל. CDPSE (Certified Data Privacy Solution Engineer), ארגון ISACA הבינלאומי. Business Intelligence, אוניברסיטת בר-אילן. רואת חשבון מוסמכת.
האם הוא בעל עניין בחברה:	לא.
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא.

5.3.7. ביום 31.10.2026, לאחר תאריך הדיווח, סיים מר שריה אורגד את כהונתו כסמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת אסטרטגיה ופיתוח עסקי.

6. **<u>מצבת התחייבויות פיננסיות של החברה ליום 30.09.2026, לפי מועדי פירעון</u>**

לפרטים בדבר מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30.09.2026, ראו הדוח המיידי של החברה מיום 10.11.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-100091). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך של הפניה.

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

הבית של הכלכלה הישראלית

חלק ב׳

דוח דירקטוריון

ליום 30.9.2026



הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "החברה" או "הבורסה") לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

<u>דוח הדירקטוריון למצב עסקי החברה</u>

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

1. <u>כללי</u>

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

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

ככל הנדרש, יש לעיין בפרק זה ביחד עם פרק א' לדוח רבעוני זה – עדכון לתיאור עסקי החברה וכן דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2026 (להלן: "הדוחות הכספיים המאוחדים") הנכללים בדוח רבעוני זה.

<u>עונתיות</u>

תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף הפעילות של החברה באופן מהותי. בתקופות חגים ומועדים או חופשות, ייתכנו שינויים בהיקף ההכנסות של החברה הנובעים מקיטון בהיקף הפעילות, בעיקר בתלות בהיקפי המסחר היומי, במספר ימי ושעות המסחר ושעות הפעילות החלים בתקופות אלו.

ברבעון השלישי לשנת 2026 מספר ימי המסחר הסתכם ל- 61 לעומת 62 ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 2%. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 היו 180 ימי מסחר לעומת 186 ימי מסחר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 3%. להלן מידע בדבר התפלגות ימי המסחר בין הרבעונים:

שנה	רבעון ראשון	רבעון שני	רבעון שלישי	רבעון רביעי	סה"כ
2025	64	60	62	60	246
2026	62	57	61	64	244

2. להלן מידע תמציתי לתוצאות הרבעון השלישי של שנת 2026 (באלפי ש"ח)

2.1 תמצית דוח רווח והפסד:

	לרבעון שהסתיים ביום		הפרש	שינוי ב-%
תמצית דוח רווח והפסד	**30.9.2026**	**30.9.2025**		
הכנסות משירותים	175,334	147,103	28,231	19%
עלויות	87,571	84,548	3,023	4%
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	87,763	62,555	25,208	40%
הכנסות מימון, נטו	1,706	2,613	(907)	(35%)
רווח לפני מסים על הכנסה	89,469	65,168	24,301	37%
מסים על הכנסה	21,163	15,191	5,972	39%
רווח נקי לרבעון	68,306	49,977	18,329	37%
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	**39.0%**	**34.0%**		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	**0.730**	**0.547**		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	**0.724**	**0.531**		

ההכנסות ברבעון השלישי של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 175.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 147.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 19%. הגידול בהכנסות נבע מגידול בכל הפעילויות ובעיקר מגידול בהכנסות משירותי מסלקה ומהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.

העלויות ברבעון השלישי של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 87.6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 84.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 4%. הגידול בעלויות נבע בעיקר מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים והוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות.

הכנסות מימון, נטו ברבעון השלישי של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 1.7 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, קיטון בשיעור של כ- 35%. הקיטון בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מקיטון ברווחים מניירות ערך סחירים ומקיטון בהכנסות ריבית בגין פיקדונות. קיטון זה קוזז בחלקו מקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה ומגידול בהכנסות כתוצאה משינויים בשערי חליפין של השקל מול הדולר.

הוצאות המיסים, נטו ברבעון השלישי של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 21.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 15.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ - 39%. הגידול בהוצאות המיסים, נטו נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח הנקי ברבעון השלישי של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 68.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 50 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 37%. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות מיסים כמוסבר לעיל.

2.2 הכנסות ברבעון השלישי של שנת 2026 – להלן הרכב ההכנסות ברבעון מול רבעון מקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

הכנסות משירותים	לרבעון שהסתיים ביום				
	30.9.2026	שיעור מסך הכנסות החברה	30.9.2025	שיעור מסך הכנסות החברה	שינוי ב-%
עמלות מסחר וסליקה(*)	60,962	35%	53,868	37%	13%
	סך שמשקף שיעור של כ-12% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה נבע מעלייה במחזורי המסחר, בעיקר במניות ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות. בנוסף, מעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית בין הרבעונים, בעיקר בנגזרים, הביאה לגידול נוסף בהכנסות בשיעור של כ-3%. מנגד, ירידה של יום מסחר אחד בין הרבעונים, מ-62 ימי מסחר ברבעון המקביל אשתקד ל-61 ימי מסחר הרבעון, הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-2%.				
דמי רישום ואגרות	27,753	16%	25,522	17%	9%
	סך שמשקף שיעור של כ-6% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות נבע מעלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, בעיקר מעלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית. בנוסף, מעלייה בהכנסות מדמי רישום הביאה לגידול בשיעור של כ-5% בהכנסות. מנגד, ירידה בהכנסות מדמי בדיקה הביאה להפחתת הגידול בשיעור של כ-2%.				
שירותי מסלקה	55,592	32%	39,363	27%	41%
	סך שמשקף שיעור של כ- 23% מהגידול בהכנסות נבע מעלייה בהכנסות מדמי משמורת, הן כתוצאה מגידול בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלקת הבורסה וכן מעלייה בשיעור העמלה הממוצעת. בנוסף, עלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות, הביאה לגידול בשיעור של כ-18% בהכנסות.				
הפצת מידע ושירותי קישוריות	30,578	17%	27,668	19%	11%
	סך שמשקף שיעור של כ-10% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות נבע מעלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר כתוצאה מעלייה בשווי הנכסים המנוהלים (AUM) בקרנות סל וקרנות נאמנות העוקבות אחר מדדי הבורסה. בנוסף, גידול בשיעור של כ-1% בהכנסות הוא מעלייה בהכנסות משירותי קישוריות.				
אחרות	449	-	682	-	(34%)
	עיקר הקיטון בהכנסות האחרות הוא בגין ירידה בהכנסות מפעילות של מרכז הכנסים שנרשמו הרבעון, לעומת הרבעון המקביל אשתקד.				
סה"כ ההכנסות משירותים	**175,334**	**100%**	**147,103**	**100%**	**19%**

(*) לפירוט ראו סעיף 6.2 להלן.

2.3 להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו- EBITDA מתואם (Adjusted) לרבעון השלישי של 2026 ו- 2025 (באלפי ש"ח)

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

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

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום			
	30.9.2026	30.9.2025	הפרש	שינוי ב-%
EBITDA מתואם לרבעון:				
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	87,763	62,555	25,208	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,983	730	1,253	
פחת והפסדים מגריעת נכסים	15,616	16,238	(622)	
EBITDA מתואם לרבעון:	**105,362**	**79,523**	**25,839**	**32%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	**60.1%**	**54.1%**		
רווח נקי מתואם לרבעון:				
רווח נקי לרבעון	68,306	49,977	18,329	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,983	730	1,253	
רווח נקי מתואם לרבעון:	**70,289**	**50,707**	**19,582**	**39%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	**40.1%**	**34.5%**		

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה ברבעון השלישי של שנת 2026 בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2025:

- **ה-EBITDA המתואם ברבעון השלישי של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 105.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 79.5 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 32%. עיקר הגידול נבע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.
- **הרווח הנקי המתואם ברבעון השלישי של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 70.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 50.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 39%. עיקר הגידול נבע מעליה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.
- **לפרטים נוספים בדבר התפתחות הרווח והפסד ראו ניתוח תוצאות הפעילות בסעיף 6.1 להלן.**

3. להלן מידע תמציתי לתוצאות בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30.9.2026 (באלפי ש"ח)

3.1 תמצית דוח רווח והפסד:

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		הפרש	שינוי ב-%
תמצית דוח רווח והפסד	**30.9.2026**	**30.9.2025**		
הכנסות משירותים	543,996	414,233	129,763	31%
עלויות	259,958	250,052	9,906	4%
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	**284,038**	**164,181**	**119,857**	**73%**
הכנסות מימון, נטו	7,748	4,703	3,045	65%
רווח לפני מסים על הכנסה	**291,786**	**168,884**	**122,902**	**73%**
מסים על הכנסה	67,123	39,511	27,612	70%
רווח נקי	**224,663**	**129,373**	**95,290**	**74%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לתקופה	**41.3%**	**31.2%**		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	**2.408**	**1.415**		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	**2.374**	**1.378**		

ההכנסות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 544 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 414.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 31%. הגידול בהכנסות נבע מגידול בכל הפעילויות ובעיקר מגידול בהכנסות משירותי מסלקה ומהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.

העלויות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 260 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 250.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 4%. הגידול בעלויות נבע בעיקר מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים, הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות והוצאות תפעוליות אחרות. הגידול קוזז בחלקו מקיטון בהוצאות מחשבים ותקשורת והוצאות הנהלה וכלליות.

הכנסות מימון, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 7.7 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 4.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 65%. הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מגידול בהכנסות ריבית על פיקדונות, מקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה ומקיטון בהוצאות בגין שינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר. הגידול קוזז בחלקו מקיטון ברווחים מניירות ערך סחירים.

הוצאות המיסים, נטו בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 67.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 39.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 70%. הגידול בהוצאות המיסים נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח הנקי בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 224.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 129.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 74%. עיקר הגידול ברווח נבע מגידול בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמוסבר לעיל.

3.2 הכנסות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 – להלן הרכב ההכנסות בתקופה מול תקופה מקבילה אשתקד (באלפי ש"ח)

הכנסות משירותים	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום				
	30.9.2026	שיעור מסך הכנסות החברה	30.9.2025	שיעור מסך הכנסות החברה	% השינוי
עמלות מסחר וסליקה(*)	199,450	37%	152,409	37%	31%
	סך שמשקף שיעור של כ-34% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה נבע מעלייה במחזורי המסחר, בעיקר במניות, ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות. מנגד, ירידה של שישה ימי מסחר בין התקופות, מ-186 ימי מסחר בתקופה המקבילה אשתקד ל-180 ימי מסחר בתקופה הנוכחית, הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-3%.				
דמי רישום ואגרות	83,602	15%	74,929	18%	12%
	סך שמשקף שיעור של כ-7% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות נבע מעלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, בעיקר כתוצאה מעלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית. בנוסף, עלייה בהכנסות מדמי רישום ובהכנסות מדמי בדיקה הביאו לגידול בשיעור של כ-4% ושל כ-1% בהכנסות, בהתאמה.				
שירותי מסלקה	168,145	31%	106,418	26%	58%
	סך שמשקף שיעור של כ- 29% מהגידול בהכנסות משירותי מסלקה נבע מעלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות, וכ-27% מהגידול בהכנסות הם מעלייה בהכנסות מדמי משמורת, הן כתוצאה מגידול בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלקת הבורסה והן מעלייה בשיעור העמלה הממוצעת. בנוסף, כ-2% מהגידול בהכנסות הם כתוצאה מעלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברות וקרנות.				
הפצת מידע ושירותי קישוריות	90,916	17%	78,507	19%	16%
	סך שמשקף שיעור של כ-13% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות נבע מעלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר כתוצאה מעלייה בשווי הנכסים המנוהלים (AUM) בקרנות סל וקרנות נאמנות העוקבות אחר מדדי הבורסה. עלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות עסקיים בישראל, ועלייה בהכנסות משירותי קישוריות, הביאו לגידול בהכנסות בשיעורים של כ-2% ושל כ-1%, בהתאמה.				
אחרות	1,883	-	1,970	-	(4%)
	עיקר הקיטון בהכנסות האחרות, בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, הוא בגין ירידה בהכנסות מפעילות של מרכז הכנסים שנרשמו במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026.				
סה"כ ההכנסות משירותים	**543,996**	**100%**	**414,233**	**100%**	**31%**

(*) לפירוט ראו סעיף 6.4 להלן.

3.3 להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו- EBITDA מתואם (Adjusted) לתקופה של תשעת החודשים הראשונים לשנים 2026 ו- 2025 (באלפי ש"ח)

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

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

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		הפרש	שינוי ב-%
	30.9.2026	30.9.2025		
	אלפי ש"ח			
EBITDA מתואם לתשעה חודשים:				
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	284,038	164,181	119,857	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	4,518	2,600	1,918	
פחת והפסדים מגריעת נכסים	46,921	46,219	702	
EBITDA מתואם לתשעה חודשים:	**335,477**	**213,000**	**122,477**	**58%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לתשעה חודשים	**61.7%**	**51.4%**		
רווח נקי מתואם לתשעה חודשים:				
רווח נקי	224,663	129,373	95,290	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	4,518	2,600	1,918	
רווח נקי מתואם לתשעה חודשים:	**229,181**	**131,973**	**97,208**	**74%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לתשעה חודשים	**42.1%**	**31.9%**		

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 בהשוואה לתקופה המקבילה בשנת 2025:

- **ה-EBITDA המתואם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 335.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 213 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 58%. עיקר הגידול נבע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות כמפורט בסעיף 3.1 לעיל.
- **הרווח הנקי המתואם בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 229.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 132 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ- 74%. עיקר הגידול נבע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 3.1 לעיל.

4. להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ליום 30.9.2026 (באלפי ש"ח)

תמצית הדוח על המצב הכספי	ליום 30.9.2026	31.12.2025	הפרש	שינוי ב-%
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים לזמן קצר	394,176	494,204	(100,028)	(20%)
נכסים שוטפים אחרים	52,926	29,050	23,876	82%
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	518,074	483,633	34,441	7%
נכסים לא שוטפים אחרים	13,241	10,987	2,254	21%
סה"כ נכסים(*)	**978,417**	**1,017,874**	**(39,457)**	**(4%)**
התחייבויות שוטפות	216,145	211,149	4,996	2%
התחייבויות לא שוטפות	175,389	155,243	20,146	13%
סה"כ התחייבויות(*)	**391,534**	**366,392**	**25,142**	**7%**
סה"כ הון	**586,883**	**651,482**	**(64,599)**	**(10%)**
יחס הון למאזן(*)	**60%**	**64%**		
יחס הון מתואם למאזן(*)(**)	**75%**	**77%**		
עודף בהון על דרישות הרגולציה (במיליוני ש"ח)	**481**	**550**	**(69)**	**(13%)**
עודף הנזילות על דרישות הרגולציה (במיליוני ש"ח)	**236**	**310**	**(74)**	**(24%)**

(*) סה"כ הנכסים וההתחייבויות לימים 30 בספטמבר 2026 ו- 31 בדצמבר 2025 כוללים יתרת נכסים והתחייבויות בגין פעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים בסך של כ- 571 מיליון ש"ח וכ- 775 מיליון ש"ח, בהתאמה, אשר מטעמי נוחות לצורך ניתוח המצב הכספי קוזזו בדיווח זה.

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

- סך כל הנכסים ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכם לכ- 978.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,017.9 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, קיטון בשיעור של כ-4%. עיקר הקיטון נבע מקיטון במזומנים ושווי מזומנים בעיקר בשל חלוקת דיבידנד ותוכנית רכישה עצמית של מניות החברה שהושלמה (ראו סעיף 8.2 להלן). קיטון זה קוזז בחלקו מגידול ביתרת רכוש קבוע נטו, חייבים ויתרות חובה ולקוחות (ראו פירוט בסעיף 5 להלן).

- סך כל ההתחייבויות ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכם לכ- 391.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 366.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול בשיעור של כ- 7%. עיקר הגידול נבע מגידול בהתחייבויות חכירה בשל חכירת מתקן גיבוי חדש, מגידול בהכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות ומגידול בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות. גידול זה קוזז בחלקו מקיטון ביתרת התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים, מקיטון ביתרת הלוואה מתאגיד בנקאי ומקיטון ביתרת הספקים (ראו פירוט בסעיף 5 להלן).

- ההון העצמי ליום 30 בספטמבר 2026 הסתכם לסך של כ- 586.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 651.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, קיטון בשיעור של כ- 10%. הקיטון בהון נבע בעיקר מדיבידנד ששולם בחודש מרס 2026 בסך של כ- 144.8 מיליון ש"ח (ראו פירוט בסעיף 8.1 להלן) ומרכישה עצמית של מניות החברה שהושלמה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 (ראו פירוט בסעיף 8.2 להלן). קיטון זה קוזז בחלקו בעיקר מגידול ברווח הכולל שהוכר בתקופה.

5. ניתוח המצב הכספי

5.1 להלן נתוני השוואה עיקריים על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2026 וליום 31 בדצמבר 2025:

סעיף	ליום 30.9.2026	ליום 31.12.2025	שינוי ב-%	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים	394,176	494,204	(20%)	השינוי במזומנים נבע בעיקר ממזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון (בעיקר בשל רכישה עצמית של מניות החברה וחלוקת דיבידנד) ולפעילות השקעה, בניכוי מזומנים של החברה שנבעו מפעילות שוטפת.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה	52,926	29,050	82%	הגידול נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות בסך של כ- 10.2 מיליוני ש"ח ומגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסך של כ-13.6 מיליוני ש"ח.
	447,102	**523,254**	**(15%)**	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	570,783	775,286	(26%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הנכסים נטו נובע מירידה בשווי הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 5ד לדוחות הכספיים המאוחדים).
סה"כ נכסים שוטפים	**1,017,885**	**1,298,540**	**(22%)**	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	518,074	483,633	7%	הגידול נבע מגידול בהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 71.3 מיליון ש"ח (בעיקר בגין חוזה חכירה חדש. ראו פירוט בסעיף התחייבויות חכירה להלן), בניכוי הוצאות פחת וגריעות בתקופה בסך של כ-36.8 מיליוני ש"ח.
יתרות אחרות לזמן ארוך	3,020	4,360	(31%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון ביתרת הוצאות מראש ומקיטון ביתרת הלוואה לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.
נכסי מסים נדחים	10,221	6,627	54%	הגידול נבע בעיקר מגידול בנכס מס נדחה בגין הכנסות נדחות מדמי רישום, בקיזוז התחייבות למס נדחה בגין רכוש קבוע.
סה"כ נכסים לא שוטפים	**531,315**	**494,620**	**7%**	
סה"כ נכסים	**1,549,200**	**1,793,160**	**(14%)**	
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	43,451	43,569	-	
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות	117,933	126,841	(7%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בסך של כ- 10 מיליון ש"ח ביתרת ההתחייבויות השוטפות בגין הטבות לעובדים וקיטון בסך של כ- 5.4 מיליון ש"ח ביתרת ספקים וזכאים. קיטון זה קוזז בחלקו מגידול ביתרת התחייבויות מסים שוטפים בסך של כ- 6.5 מיליון ש"ח.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	4,723	8,819	(46%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה נבע מתשלומי חכירה שוטפים ומסיום חוזי חכירה במהלך שנת 2026.

סעיף	ליום 30.9.2026	ליום 31.12.2025	שינוי ב-%	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	14,123	-	100%	הגידול נבע מהכנסות מראש מאגרות שנתיות שנגבו בשנת 2026 וטרם הוכרו כהכנסה.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	35,915	31,920	13%	ראו הסבר במסגרת סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	216,145	**211,149**	**2%**	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	570,783	775,286	(26%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף, הפתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	**786,928**	**986,435**	**(20%)**	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	14,444	46,944	(69%)	הקיטון נבע מתשלומי קרן שוטפים.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	12,082	11,345	6%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים).
התחייבויות חכירה	36,255	1,513	2296%	הגידול ביתרת התחייבויות חכירה נבע בעיקר מהתקשרות החברה בחוזה חכירה חדש לאור מעבר החברה למתקן גיבוי חדש (לפרטים נוספים ראו ביאור 13ב לדוחות הכספיים המאוחדים).
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	112,608	95,441	18%	הגידול בסעיף (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע בעיקר מעלייה בהכנסות נדחות מדמי רישום בגין אגרות חוב תאגידיות ומניות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**175,389**	**155,243**	**13%**	
סה"כ הון	586,883	651,482	(10%)	הקיטון נבע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך של כ- 144.8 מיליוני ש"ח בחודש מרס 2026 ומתכנית רכישה עצמית של מניות החברה שהושלמה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 בסך של כ- 149.9 מיליוני ש"ח. קיטון זה קוזז בחלקו מגידול ברווח הכולל לתקופה בסך של כ- 225.3 מיליוני ש"ח ומגידול בקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 4.9 מיליוני ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	**1,549,200**	**1,793,160**	**(14%)**	

5.2 להלן נתוני השוואה עיקריים על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2026 וליום 30 בספטמבר 2025:

סעיף	ליום 30.9.2026	ליום 30.9.2025	שינוי ב- %	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים	394,176	429,179	(8%)	השינוי במזומנים נבע בעיקר ממזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון (בעיקר בשל רכישה עצמית של מניות החברה וחלוקת דיבידנד) ולפעילות השקעה, בניכוי מזומנים של החברה שנבעו מפעילות שוטפת.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה	52,926	42,912	23%	הגידול נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות בסך של כ- 6.5 מיליוני ש"ח ומגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסך של כ- 3.5 מיליוני ש"ח.
	447,102	**472,091**	**(5%)**	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	570,783	664,709	(14%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הנכסים נטו נבע מירידה בשווי הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 5ד לדוחות הכספיים המאוחדים).
סה"כ נכסים שוטפים	**1,017,885**	**1,136,800**	**(10%)**	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	518,074	469,478	10%	הגידול נבע מהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 100.7 מיליון ש"ח (בעיקר בגין חוזה חכירה חדש. ראו פירוט בסעיף התחייבויות חכירה להלן), אשר קוזז בחלקו מהוצאות פחת וגריעות בתקופה בסך של כ- 52.1 מיליון ש"ח.
יתרות אחרות לזמן ארוך	3,020	3,807	(21%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון ביתרת הלוואה לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.
נכסי מסים נדחים	10,221	6,072	68%	הגידול נבע בעיקר מגידול בנכס מס נדחה בגין הכנסות נדחות מדמי רישום בקיזוז התחייבות למס נדחה בגין רכוש קבוע.
סה"כ נכסים לא שוטפים	**531,315**	**479,357**	**11%**	
סה"כ נכסים	**1,549,200**	**1,616,157**	**(4%)**	
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	43,451	43,591	-	
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות	117,933	90,420	30%	הגידול נבע בעיקר מגידול בסך של כ- 17.2 מיליון ש"ח בהתחייבויות בגין מיסים שוטפים, וכן מגידול בסך של כ- 10 מיליון ש"ח בספקים וזכאים.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	4,723	8,788	(46%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה נבע מתשלומי חכירה שוטפים ומסיום חוזי חכירה במהלך שנת 2026.
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	14,123	12,763	11%	הגידול ביתרה נבע מגידול בכמות החברות והקרנות שמשלמות אגרה שנתית ומהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	35,915	31,715	13%	ראו הסבר במסגרת סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	216,145	**187,277**	**15%**	

סעיף	ליום 30.9.2026	ליום 30.9.2025	שינוי ב- %	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	570,783	664,709	(14%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת מעו"ף, הפתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	**786,928**	**851,986**	**(8%)**	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	14,444	57,778	(75%)	הקיטון נבע מתשלומי קרן שוטפים.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	12,082	11,258	7%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים).
התחייבויות חכירה	36,255	3,713	876%	הגידול ביתרת התחייבויות חכירה נבע בעיקר מהתקשרות החברה בחוזה חכירה חדש לאור מעבר החברה למתקן גיבוי חדש (לפרטים נוספים ראו ביאור 13ב לדוחות הכספיים המאוחדים).
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	112,608	92,061	22%	הגידול בסעיף (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע בעיקר מגידול בהכנסות נדחות מדמי רישום בגין אגרות חוב תאגידיות ומניות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**175,389**	**164,810**	**6%**	
סה"כ הון	586,883	599,361	(2%)	הקיטון נבע בעיקר מתשלום דיבידנד בסך של כ- 144.8 מיליוני ש"ח בחודש מרס 2026 ומתכנית רכישה עצמית של מניות החברה שהושלמה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 בסך של כ- 149.9 מיליוני ש"ח. קיטון זה קוזז מגידול ברווח הכולל לתקופה בסך של כ- 276.7 מיליוני ש"ח ומגידול בקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 5.6 מיליוני ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	**1,549,200**	**1,616,157**	**(4%)**	

6. תוצאות הפעילות

6.1 תמצית נתוני רווח והפסד של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ו- 2025:

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שינוי ב- %	הסברים לשינויים מהותיים
	30.9.2026	30.9.2025		
	באלפי ש"ח			
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	60,962	53,868	13%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
דמי רישום ואגרות	27,753	25,522	9%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
שירותי מסלקה	55,592	39,363	41%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	30,578	27,668	11%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
אחרות	449	682	(34%)	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל.
סה"כ הכנסות משירותים	**175,334**	**147,103**	**19%**	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	43,954	41,952	5%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר ושעות נוספות.
הוצאות בגין הענקת אופציות מוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה. הגידול נבע בעיקר מהענקת כתבי אופציה לעובדי החברה ומפריסת ההוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים).	1,983	730	172%	
הוצאות מחשבים ותקשורת	12,967	13,103	(1%)	
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	4,121	4,128	-	
הוצאות הנהלה וכלליות	2,322	2,379	(2%)	
הוצאות שיווק	762	830	(8%)	
אגרה לרשות ניירות ערך	3,127	2,726	15%	הגידול נבע מהצמדת האגרה למדד ומהנחה שניתנה בתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות תפעוליות אחרות	2,734	2,471	11%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות סליקה בינלאומית.
הוצאות פחת והפחתות	15,555	15,465	1%	
הוצאות אחרות	46	764	(94%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהוצאות בגין גריעת נכסים.
סה"כ עלות ההכנסות	**87,571**	**84,548**	**4%**	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	**87,763**	**62,555**	**40%**	
סה"כ הכנסות מימון, נטו	1,706	2,613	(35%)	הקיטון בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מקיטון ברווחים מניירות ערך סחירים ומקיטון בהכנסות ריבית בגין פיקדונות. קיטון זה קוזז בחלקו מקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה ומגידול בהכנסות כתוצאה משינויים בשערי חליפין של השקל מול הדולר.
רווח לפני מסים על הכנסה	**89,469**	**65,168**	**37%**	
מסים על הכנסה	21,163	15,191	39%	הגידול בהוצאות מס נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח לרבעון	**68,306**	**49,977**	**37%**	

6.2 להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ו-2025:

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים[3]
	30.9.2026	30.9.2025		
	אלפי ש"ח			
מניות והמירים	27,097	23,296	16%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.8 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-4.4 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-17% בהכנסות, ומעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית[1], לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אשר הביאה לגידול נוסף בהכנסות בשיעור של כ-1%. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-2%.
אג"ח תאגידיות	5,522	5,282	5%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.2 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-5% בהכנסות, ומעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית[1], לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אשר הביאה לגידול נוסף בהכנסות בשיעור של כ-2%. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-2%.
אג"ח ממשלתיות	5,136	4,612	11%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.1 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.7 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-15% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] וירידה בשיעור העמלה האפקטיבית[1], בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, הביאו להפחתת הגידול בשיעור של כ-2%, בגין כל אחת מהן.
נגזרים	7,195	6,256	15%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה בעמלה האפקטיבית, בעיקר משינוי בתמהיל הנגזרים שנסחרו הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אשר הביאה לגידול בשיעור של כ-22% בהכנסות. מנגד, ירידה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי של כ-183.8 אלפי יחידות ברבעון השלישי של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-172.9 אלפי יחידות הרבעון, הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-5%. בנוסף, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין הרבעונים הביאה לקיטון בהכנסות בשיעור של כ-2%.
סליקת קרנות נאמנות	12,520	11,729	7%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה בהיקף היצירות/פדיונות בין הרבעונים, מהיקף יומי ממוצע בסך של כ-2.6 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2025 להיקף יומי ממוצע בסך של כ-2.8 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-9% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-2%.
מלווה קצר מועד ואחר	3,492	2,693	30%	הגידול בהכנסות הוא בעיקר מעלייה במחזורי המסחר במק"מ בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח ברבעון השלישי של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-2.0 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-21% בהכנסות ומעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית[1], לעומת הרבעון המקביל אשתקד, אשר הביאה לגידול נוסף בהכנסות בשיעור של כ-11%. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-2%.
סה"כ	**60,962**	**53,868**	**13%**	

(1) השינויים בעמלה האפקטיבית הם כתוצאה מההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.
(2) ירידה של יום מסחר אחד, מ-62 ימי מסחר ברבעון המקביל אשתקד ל-61 ימי מסחר ברבעון השלישי של 2026.
(3) השינויים באחוזים המוסברים מטה מתייחסים להרכב השינוי באחוזים של סך ההכנסות במונחי נקודות אחוז.

למידע נוסף בנוגע למחזורי המסחר, שווי השוק, שיעורי עמלות אפקטיביות ונתונים נוספים ראו חלק א' - עדכון לתיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

6.3 להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ו- 2025:

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
	30.9.2026	30.9.2025		
	באלפי ש"ח			
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	199,450	152,409	31%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
דמי רישום ואגרות	83,602	74,929	12%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
שירותי מסלקה	168,145	106,418	58%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	90,916	78,507	16%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
אחרות	1,883	1,970	(4%)	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
סה"כ הכנסות משירותים	**543,996**	**414,233**	**31%**	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	134,077	126,641	6%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	4,518	2,600	74%	הוצאות בגין הענקת אופציות מוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה. הגידול נבע בעיקר מהענקת כתבי אופציה לעובדי החברה ומפריסת ההוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים).
הוצאות מחשבים ותקשורת	36,198	38,112	(5%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בתוספות בגין רישוי ותחזוקת מערכות ומקיטון בכוח אדם ופרויקטים.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	11,624	10,929	6%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות ארנונה והוצאות אבטחה.
הוצאות הנהלה וכלליות	6,725	8,509	(21%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהפרשה לחובות מסופקים והוצאות משפטיות.
הוצאות שיווק	2,858	3,423	(17%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהוצאות פרסום.
אגרה לרשות ניירות ערך	9,379	7,919	18%	הגידול נבע מהצמדת האגרה למדד ומהנחה שניתנה בתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות תפעוליות אחרות	7,676	5,286	45%	הגידול נבע בעיקר מהוצאות בגין תכנית עשיית שוק.
הוצאות פחת והפחתות	46,786	45,253	3%	הגידול נבע בעיקר מגידול בפרויקטים חדשים ועליה ברכישת תוכנות ורישיונות.
הוצאות אחרות	117	1,380	(92%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהוצאות בגין גריעת נכסים.
סה"כ עלות ההכנסות	**259,958**	**250,052**	**4%**	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	**284,038**	**164,181**	**73%**	
סה"כ הכנסות מימון, נטו	7,748	4,703	65%	הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מגידול בהכנסות ריבית על פיקדונות, מקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה ומקיטון בהוצאות בגין שינויים בשער החליפין של השקל מול הדולר. הגידול קוזז בחלקו מקיטון ברווחים מניירות ערך סחירים.
רווח לפני מסים על הכנסה	**291,786**	**168,884**	**73%**	
מסים על הכנסה	67,123	39,511	70%	הגידול בהוצאות מס נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח לתקופה	**224,663**	**129,373**	**74%**	

6.4 להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ו-2025:

	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום		שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים[3]
	30.9.2026	30.9.2025		
	אלפי ש"ח			
מניות והמירים	94,475	60,926	55%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר שהיו בין התקופות, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.3 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-5.2 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-58% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין התקופות הביאה לקיטון בשיעור של כ-3% בהכנסות.
אג"ח תאגידיות	17,930	14,959	20%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר שהיו בין התקופות, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.4 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-24% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] ובשיעור העמלה האפקטיבית[1], בין התקופות, הביאו לקיטון בשיעור של כ-3% ושל כ-1% בהכנסות, בהתאמה.
אג"ח ממשלתיות	17,670	14,775	20%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר שהיו בין התקופות, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.3 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-4.2 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-23% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין התקופות הביאה לקיטון בשיעור של כ-3% בהכנסות.
נגזרים	20,156	20,081	-	עלייה בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר משינוי בתמהיל הנגזרים שנסחרו בין התקופות, הביאה לגידול בשיעור של כ-11% בהכנסות. מנגד, ירידה במחזורי המסחר שהיו בין התקופות, ממחזור ממוצע יומי של כ-200.6 אלפי יחידות בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-178.0 אלפי יחידות בתקופה הנוכחית, הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ- 8%. בנוסף, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין התקופות, הביאו לקיטון בהכנסות בשיעור של כ-3%.
סליקת קרנות נאמנות	38,866	32,878	18%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה בהיקפי היצירות/פדיונות שהיו בין התקופות, מהיקף יומי ממוצע בסך של כ-2.5 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 להיקף יומי ממוצע בסך של כ-3.1 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-25% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] ובשיעור העמלה האפקטיבית[1], בין התקופות, הביאו לקיטון בשיעור של כ-3% ושל כ-4% בהכנסות, בהתאמה.
מלווה קצר מועד ואחר	10,353	8,790	18%	עיקר הגידול בהכנסות הוא בעיקר מעלייה במחזורי המסחר במק"מ שהיו בין התקופות, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי של כ- 2.0 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-19% בהכנסות, ומעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית[1] שהביאה לגידול נוסף בשיעור של כ-2% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[2] בין התקופות הביאה לקיטון בשיעור של כ-3% בהכנסות.
סה"כ	**199,450**	**152,409**	**31%**	

(1) השינויים בעמלה האפקטיבית הם כתוצאה מההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.
(2) ירידה של 6 ימי מסחר, מ-186 ימי מסחר בתקופה המקבילה אשתקד ל-180 ימי מסחר בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026.
(3) השינויים באחוזים המוסברים מטה מתייחסים להרכב השינוי באחוזים של סך ההכנסות במונחי נקודות אחוז.

למידע נוסף בנוגע למחזורי המסחר, שווי השוק, שיעורי עמלות אפקטיביות ונתונים נוספים ראו חלק א' - עדכון לתיאור עסקי החברה ליום 30 בספטמבר 2026.

7. נזילות ומקורות מימון

7.1 מקורות המימון

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

תמצית הדוח על המצב הכספי	ליום 30.9.2026	ליום 30.9.2025	ליום 31.12.2025
	אלפי ש"ח		
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד(*)	394,176	429,179	494,204

(*) דירקטוריון הבורסה קבע דרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות ברמת קבוצת הבורסה (הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות למסלקות נקבעו בהוראת יציבות המסלקות על ידי רשות ניירות ערך), למידע נוסף ראו באור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025. עודפי הנזילות של הקבוצה לאחר יישום דרישות הנזילות ליום 30 בספטמבר 2026 הינן כ- 236 מיליון ש"ח (כ- 310 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025).

7.2 הלוואה ומסגרות אשראי מתאגיד בנקאי

א. ביום 9 בינואר 2025, התקשרה הבורסה בהסכם לקבלת הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של 130 מיליון ש"ח ("ההלוואה"), לפרטים נוספים בקשר עם ההלוואה, ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים המאוחדים. נכון לתאריך הדיווח, החברה עומדת בכל התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי לרבות באמות המידה הפיננסיות.

בנוסף, ביום 9 בינואר 2025, התקשרה הבורסה עם אותו תאגיד בנקאי גם בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בסך של 120 מיליון ש"ח לתקופה של שנה ("מסגרת האשראי"). בחודש ינואר 2026, חודשה מסגרת האשראי לתקופה של שנה נוספת, כאשר תנאי מסגרת האשראי לא השתנו, למעט הקטנת שיעור עמלת אי ניצול מסגרת האשראי ל- 0.30% לשנה. נכון לתאריך פרסום דוח זה, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

ב. למסלקת הבורסה הועמדה מסגרת אשראי בסך של 30 מיליון ש"ח מתאגיד בנקאי, במסגרת תנאיה לפי בקשתה של מסלקת הבורסה, בעת הצורך, התאגיד הבנקאי יעמיד לה אשראי בסך של עד 30 מיליון ש"ח וזאת כנגד הפקדה לחשבון ייעודי משועבד של מסלקת הבורסה אצל התאגיד הבנקאי של אגרות חוב ממשלתיות בשווי של כ- 30 מיליון ש"ח ושעבודן לטובת התאגיד הבנקאי. מסגרת האשראי האמורה מתחדשת מידי שנה, בהתאם לצרכי המסלקה ונכון למועד הדוח הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. נכון למועד פרסום דוח זה מסגרת האשראי לא נוצלה. לפרטים נוספים ראו ביאור 4ב(2)(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025 (להלן: "הדוחות הכספיים השנתיים").

7.3 להלן תמצית דוח תזרים מזומנים של החברה לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ו- 2025 (במיליוני ש"ח):

		נתונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		הסברי החברה
		2026	2025	
יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים		**368.0**	**281.8**	
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	EBITDA מתואם	105.4	79.5	הגידול ב- EBITDA המתואם נבע בעיקר מעלייה בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות.
	שינויים בהון החוזר	(11.7)	3.8	השינוי בהון החוזר נבע בעיקר משינוי בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות ומשינוי בספקים וזכאים.
	מימון ומס	(10.8)	(6.4)	הגידול נבע בעיקר מגידול בתשלומי מיסים בשל גידול בפעילות.
	סה"כ	**82.9**	**76.9**	התזרים מפעילות שוטפת גדל בשיעור של כ- 8%.
מזומנים נטו לפעילות השקעה	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר	(19.6)	(12.7)	השינוי נבע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך הרבעונים.
	רכישת נכסים פיננסים, נטו	(0.5)	(0.2)	רכישת נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של הקבוצה.
	סה"כ	**(20.1)**	**(12.9)**	
	תשלומים בגין חכירה	(2.8)	(2.3)	השינוי נבע מהסכם חכירה חדש (ראו ביאור 13ב לדוחות הכספיים המאוחדים).
מזומנים נטו לפעילות מימון	רכישה עצמית של מניות	(149.9)	-	ראו סעיף 8.2 להלן.
	פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי	(10.8)	(10.8)	תשלומי פירעון שוטפים של הלוואה מתאגיד בנקאי.
	סה"כ	**(163.5)**	**(13.1)**	
סה"כ גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים		**(100.7)**	**50.9**	
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ		**0.5**	**(0.1)**	
יתרת סגירה		**267.8**	**332.6**	

7.3 להלן תמצית דוח תזרים מזומנים של החברה לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2026 ו- 2025

(במיליוני ש"ח):

		נתונים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2026	נתונים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2025	הסברי החברה
יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים		**371.0**	**438.3**	
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	EBITDA מתואם	335.5	213.0	הגידול ב- EBITDA המתואם נובע בעיקר מעליה בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות.
	שינויים בהון החוזר	15.2	18.9	השינוי בהון החוזר נבע בעיקר משינוי בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות ושינוי ביתרת לקוחות וחייבים.
	מימון ומס	(56.9)	(32.7)	הגידול נבע בעיקר מגידול בתשלומי מיסים בשל הגידול בפעילות.
	סה"כ	**293.8**	**199.2**	התזרים מפעילות שוטפת גדל בשיעור של כ- 47%.
מזומנים נטו לפעילות השקעה	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר	(60.2)	(44.5)	הגידול נובע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך התקופות.
	רכישת נכסים פיננסים, נטו	(1.5)	(0.3)	רכישת נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של הקבוצה.
	סה"כ	**(61.7)**	**(44.8)**	
מזומנים נטו לפעילות מימון	תשלומים בגין חכירה	(7.5)	(6.8)	השינוי נבע מהסכם חכירה חדש (לפרטים ראו ביאור 13ב לדוחות הכספיים המאוחדים).
	רכישה עצמית של מניות	(149.9)	(202.6)	ראו סעיף 8.2 להלן.
	קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי	-	130.0	למידע בדבר הלוואה שנטלה החברה מתאגיד בנקאי ראו סעיף 7.2 לעיל.
	פירעון הלוואות מתאגיד בנקאי	(32.5)	(128.9)	השינוי נבע בעיקר מפירעון הלוואה מתאגיד בנקאי שפרעה החברה ברבעון הראשון אשתקד.
	תשלום דיבידנדים	(144.8)	(50.7)	לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1 להלן.
	סה"כ	**(334.7)**	**(259.0)**	
סה"כ קיטון במזומנים ושווי מזומנים		**(102.6)**	**(104.6)**	
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ		**(0.6)**	**(1.1)**	
יתרת סגירה		**267.8**	**332.6**	

7.4 **<u>אשראי לקוחות</u>**

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

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

יתרות הלקוחות לימים 30 בספטמבר 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 30,141 אלפי ש"ח, סך של כ- 23,594 אלפי ש"ח וסך של כ- 19,910 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול נובע מעלייה בהיקף הפעילות ומעיתוי גביית ההכנסות.

7.5 **<u>אשראי ספקים</u>**

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

יתרות הספקים לימים 30 בספטמבר 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 23,345 אלפי ש"ח, סך של כ- 16,151 אלפי ש"ח וסך של כ- 33,507 אלפי ש"ח, בהתאמה. השינוי ביתרות הספקים נובע בעיקר מעיתוי ביצוע רכש מחשוב ועיתוי תשלום לספקים.

8. <u>אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו</u>

8.1 **דיבידנד**

ביום 20 במרס 2026, שולם על ידי החברה דיבידנד בסך של כ- 1.5626741 ש"ח למניה ובסך של כ- 144,826 אלפי ש"ח (מתוכם, סך של כ- 90,516 אלפי ש"ח בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה וסך נוסף של כ- 54,310 אלפי ש"ח, המהווה דיבידנד מיוחד). לפרטים נוספים ראו סעיף 1.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה וביאור 11ג לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8.2 **רכישה עצמית**

ביום 5 במרס 2026, במסגרת דיון שקיים דירקטוריון החברה בקשר עם אישור חלוקת הדיבידנד, עדכנה הנהלת החברה את הדירקטוריון, כי בכוונתה לבחון במהלך שנת 2026 אפשרות לגיבוש תכנית רכישה עצמית של מניות החברה, בכפוף לתנאי שוק ולשיקולים רלוונטיים נוספים, אשר ככל שתגובש תובא לאישור הדירקטוריון.

ביום 4 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כולל של עד 150 מיליון ש"ח (להלן: "תכנית הרכישה 2026"), זאת לאחר שקבע כי מתקיימים מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון (כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט – 1999). תכנית הרכישה 2026 אינה כפופה למגבלות ולתנאי הגנת "נמל מבטחים". במסגרת תנאי תוכנית הרכישה 2026, נקבע כי הרכישות תבוצענה (ככל שתבוצענה) מעת לעת, עד ליום 31 בדצמבר 2026, בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות "בלוק", וזאת ממקורותיה העצמיים של החברה והכל לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת החברה.

8. <u>אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)</u>

8.2 רכישה עצמית (המשך)

עוד נקבע כי אין בהחלטה על תכנית הרכישה 2026 והיקף מימושה בפועל, כדי לגרוע או לשנות מהוראות מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה.

במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 רכשה החברה סך כולל של 1,208,214 מניות, בתמורה כוללת בסך של כ- 150 מיליון ש"ח וביום 28 בספטמבר 2026, הושלמה תכנית הרכישה 2026.

לפרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה 2026, ראו סעיף 1.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.3 הפסקת ניהול משא ומתן למכירת פעילות המדדים ושיתוף פעולה אסטרטגי עם גוף בינלאומי משמעותי

בהמשך לאמור בביאור 1ד לדוחות הכספיים השנתיים, במסגרתם הודיעה החברה על אישור דירקטוריון הבורסה שניתן להנהלת הבורסה לבחון מהלכים אסטרטגיים בפעילות המדדים, ועל ניהול משא ומתן להתקשרות בעסקה למכירת פעילות המדדים של הבורסה ולשיתוף פעולה אסטרטגי עם גוף בינלאומי משמעותי, ביום 24 במאי 2026, הודיעה החברה כי הוחלט על ידי הצדדים בשלב זה על הפסקת המשא ומתן.

8.4 הליכים משפטיים

לפירוט בדבר ההליכים המשפטיים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8.5 סיום כהונתו של מבקר פנימי

בחודש פברואר 2026, קיימה החברה דיון עם המבקר הפנימי הקודם של החברה, מר אלון עמית, ובסיומו הגיעו הצדדים להסכמה על סיום כהונתו של מר עמית כמבקר הפנימי של החברה. סיום הכהונה נעשה בנסיבות שאינן כאלה שיש להביאן לידיעת בעלי המניות בחברה.

כהונתו של מר עמית הסתיימה ביום 16 ביולי 2026, עם תחילת כהונתה של המבקרת הפנימית החדשה כמפורט בסעיף 8.6 להלן.

8.6 מינוי מבקרת פנימית

בתום תהליך סדור ומקצועי שנוהל על ידי ועדת הביקורת, המליצה הוועדה לדירקטוריון הבורסה על מינויה של גב' ורד ישראלוביץ ממשרד BDO לתפקיד המבקרת הפנימית של החברה ("**המבקרת הפנימית**"), בין היתר, לנוכח השכלתה, מומחיותה וניסיונה המקצועי ובהתחשב באופי פעילותה של הבורסה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבותה.

בהתאם לכך, ביום 16 ביוני 2026 אישר דירקטוריון הבורסה את מינויה של המבקרת הפנימית, בכפוף להיעדר התנגדות יו"ר הרשות לניירות ערך. ביום 16 ביולי 2026, התקבלה בחברה הודעת יו"ר רשות ניירות ערך, בהתאם לסעיף 50ב16 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968, כי אין לו התנגדות למינויה של גב' ישראלוביץ לתפקיד המבקרת הפנימית של החברה. בהתאם, החלה גב' ישראלוביץ בכהונתה כמבקרת הפנימית של החברה ביום 16 ביולי 2026, ובאותו מועד הסתיימה כהונתו של מר אלון עמית כמבקר הפנימי של החברה. לפרטים בקשר עם גב' ורד ישראלוביץ, ראו סעיף 4.4.5 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8. <u>אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)</u>

8.7 כהונת דירקטורים

8.7.1 ביום 19 באפריל 2026, הודיע מר גדעון הרטשטיין על התפטרותו מדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.2.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.7.2 ביום 26 באוקטובר 2026, לאחר תאריך הדיווח, התקיימה אסיפה כללית מיוחדת במסגרתה, בין היתר, אושרו מינויים של הגברת מיכל דריימן כדירקטורית בלתי תלויה בחברה ומר כפיר גודריך כדירקטור בחברה. ביום 2 בנובמבר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הודיע יו"ר רשות ניירות ערך שאין לו התנגדות למינויים והחל מיום זה החלו הדירקטורים את כהונתם בדירקטוריון הבורסה. לפרטים נוספים ראו סעיף 5.2.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.8 הסכמים קיבוציים בקבוצה

ביום 12 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה עם ההסתדרות הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") ונציגות עובדי החברה (להלן: "הוועד") בדבר המרת המענקים השנתיים האחידים לשנים 2026 עד 2028 בכתבי אופציה לא סחירים לעובדי החברה והגעה לסיכום בנושא זה (להלן: "סיכום ההמרה").

בהתאם להסכם הקיבוצי החדש, כמפורט בביאור 14א לדוחות הכספיים השנתיים, זכאים עובדי החברה (למעט עובדים שהינם נושאי משרה בחברה ומנהלת אחת, המועסקים על פי חוזי עבודה אישיים) (להלן: "העובדים הזכאים"), למענק שנתי, בגין השנים 2026 - 2028, בסכום מצטבר שייקבע בשים לב לרווח השנתי (בהתאם לשיעור מוסכם), מתוכו סך של 15% ישולם באופן אחיד לכלל עובדי החברה האמורים (להלן: "המענק האחיד"). להשלמת התמונה יצוין, כי לצורך חישוב המענק האחיד במסגרת סיכום ההמרה בלבד, היקף המענק השנתי שיוחס לכל עובד זכאי יעמוד על 3 פעמים המשכורת החודשית (ברוטו).

בהתאם לסיכום ההמרה, חלף המענק האחיד בגין השנים 2026 - 2028 יוענקו לעובדים הזכאים, קיימים ועתידיים, ללא זכות בחירה (למעט עובדים ששיעור המס השולי החל עליהם הינו עד וכולל 20%, להם שמורה הזכות לבחור בין מענק כספי למענק בדרך של תגמול הוני), כתבי אופציה המירים למניות החברה, בשווי כולל של קרוב ל- 2 משכורות (ולעובדים זכאים שיצטרפו בעתיד – שני שלישים או שליש משווי זה, כתלות בשנת הצטרפותם).

סיכום ההמרה האמור אושר על ידי הוועד וההסתדרות, לאחר פרסום מתאר כנדרש על פי דין וכתבי האופציה האמורים הוקצו ביום 31 במאי 2026. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.3.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה ובאור 6ב לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8.9 תוכנית שימור חדשה למנכ"ל החברה

ביום 26 באוקטובר 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת התגמול ושל דירקטוריון החברה, תכנית שימור נוספת למנכ"ל החברה (להלן: "תכנית שימור חדשה"). במסגרת תכנית השימור החדשה העמידה החברה למנכ"ל ביום 1 בנובמבר 2026, לאחר תאריך הדיווח, הלוואת שימור חדשה בסך של 3.5 מיליון ש"ח, לתקופה של כ- 5 שנים ו-8 חודשים. ככל שהמנכ"ל ימשיך לעבוד בחברה עד ליום 30 ביוני 2032, תהפוך ההלוואה במלואה בתום תקופה זו למענק חד פעמי. בנוסף, במסגרת תכנית השימור החדשה הוקצו למנכ"ל החברה ביום 1 בנובמבר 2026, לאחר תאריך הדיווח, 46,815 כתבי אופציה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה לתוספת מימוש של 240 ש"ח לכל כתב אופציה.

8. <u>אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)</u>

8.9 תוכנית שימור חדשה למנכ"ל החברה (המשך)

ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד אישור אסיפת בעלי המניות, הסתכמה לסך של כ- 2.2 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראו ביאורים 6ג ו-7ד לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8.10 תגמול הוני

ביום 29 במרס 2026, אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הוני שמטרתה הנחת תשתית להענקת תגמול הוני לעובדי החברה ולנושאי משרה בה (לרבות דירקטורים), כל זאת בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההוני, כפי שתתוקן מעת לעת, בהיקף של עד 1,400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,400,000 מניות רגילות של החברה (כפוף להתאמות)(להלן: "תכנית התגמול ההוני"). ביום 15 באפריל 2026, התקבל אישור מס הכנסה לתוכנית האמורה במסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 4.2.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.11 מתאר הצעת ניירות ערך

ביום 12 במאי 2026, בהמשך לדיונים עם הוועד וההסתדרות ולאישור סיכום לחוקת העבודה (שהינה בגדר ההסכם הקיבוצי החדש, כאמור בביאור 14א לדוחות הכספיים השנתיים), אישר דירקטוריון החברה את סיכום ההמרה כאמור בסעיף 8.8 לעיל, וכן אישר, לצורך יישומו של סיכום ההמרה, מתאר בהתאם לסעיף 15ב(1)(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000, להצעה של עד 400,000 כתבי אופציה, לא סחירים, רשומים על שם, הניתנים למימוש לסך של עד 400,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, המשקפים כ- 0.42% מהון המניות המונפק של החברה לאותו מועד (כפוף להתאמות ומבלי להביא בחשבון מניות רדומות), מתוכם אושרה הענקתם של 217,286 כתבי אופציה לעובדים זכאים קיימים (כהגדרתם בסעיף 8.8 לעיל), המשקפים כ- 0.23% מהון המניות המונפק של החברה לאותו מועד (כפוף להתאמות ומבלי להביא בחשבון מניות רדומות), בכפוף לתנאים שנקבעו.

בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של עד 1,976 כתבי אופציה למנהלת בחברה (שאינה נושאת משרה), המועסקת על פי חוזה עבודה אישי ולפיכך סיכום ההמרה אינו חל עליה, וזאת בתנאים דומים לתנאי כתבי האופציה שהוצעו במסגרת המתאר האמור לעובדים זכאים קיימים. ביום 31 במאי 2026, הוקצו כתבי האופציה האמורים.

הענקת כתבי האופציה לעובדי החברה (לרבות המנהלת כאמור לעיל) הסתכמה ל- 219,262 כתבי אופציה מתוך מאגר כתבי האופציה של החברה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה למחיר מימוש של 164.5123 ש"ח. כתבי האופציה הוקצו לעובדי החברה ביום 31 במאי 2026.

לפרטים נוספים בקשר עם המתאר האמור ראו סעיף 4.2.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה. לפרטים נוספים בקשר עם הענקת כתבי האופציה וחילוט אופציות עקב עזיבת עובד, ראו ביאור 7ג לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8. <u>אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)</u>

8.12 תוכנית תגמול הוני לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ודירקטורים בחברה

(1) ביום 16 בספטמבר 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול, הענקה של 544,258 כתבי אופציה המירים, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה לשמונה נושאי משרה כפופי מנכ"ל, בתמורה לתוספת מימוש בסך של 164.5123 ש"ח לכל כתב אופציה ובהתאם להוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה לשנים 2026 עד 2028, ותכנית התגמול ההוני. בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, עלות ההטבה הגלומה הסתכמה לסך של כ- 16.2 מיליון ש"ח. כתבי האופציה האמורים הוקצו לנאמן עבור נושאי המשרה האמורים ביום 22 בספטמבר 2026.

(2) ביום 26 באוקטובר 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול ושל דירקטוריון החברה, הענקה ליו"ר הדירקטוריון של 35,401 כתבי אופציה המירים, כל אחד, למניה רגילה של החברה בתמורה לתוספת מימוש בסך של 164.5123 ש"ח לכל כתב אופציה ובהתאם להוראות מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה לשנים 2026 עד 2028, ותכנית התגמול ההוני. בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, עלות ההטבה הגלומה הסתכמה לסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח. כתבי האופציה האמורים הוקצו לנאמן עבור יו"ר הדירקטוריון האמור ביום 1 בנובמבר 2026, לאחר תאריך הדיווח.

(3) ביום 26 באוקטובר 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, החלטת מסגרת להענקת תגמול הוני לדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון ככל שכהונתו מוסדרת על פי הסכם נפרד), לפיה, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר מעת לעת הענקת תגמול הוני לדירקטורים (לרבות, למען הסר ספק, לחברות בשליטתם שבאמצעותן מוענקים שירותיהם), בהתאם לעקרונות התגמול ההוני לדירקטורים כפי שנקבעו, ובלבד שההענקה עומדת בהוראות מדיניות התגמול ובדרישות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כפי שיהיו מעת לעת (לעיל ולהלן: "החלטת המסגרת"). החלטה זו אינה קצובה בזמן והיא תעמוד בתוקפה עד להחלטה אחרת של אורגני החברה.

(4) ביום 16 בספטמבר 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול ובכפוף לאישור החלטת המסגרת, כהגדרתה בס"ק (3) לעיל, הענקה של 24,963 כתבי אופציה, הניתנים למימוש כל אחד למניה רגילה של החברה לשלושה דירקטורים בחברה (להלן: "כתבי אופציה לדירקטורים"), בתמורה לתוספת מימוש של 164.5123 ש"ח לכל כתב אופציה. בהמשך לאישור אסיפת בעלי המניות ביום 26 באוקטובר 2026 את החלטת המסגרת, כתבי האופציה האמורים הוקצו לנאמן עבור הדירקטורים האמורים ביום 1 בנובמבר 2026, לאחר תאריך הדיווח.

בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, עלות ההטבה הגלומה הסתכמה לסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראו ביאור 7ה לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים בדוח רבעוני זה.

8. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

8.13 התוכנית האסטרטגית החדשה

ביום 16 בספטמבר 2026, אישר דירקטוריון הבורסה תוכנית אסטרטגית לשנים 2027 עד 2031 (להלן: "התוכנית האסטרטגית החדשה") אשר גובשה בשים לב להתקדמות ביישום הפרויקטים האסטרטגיים המרכזיים אשר נכללו בתכנית האסטרטגית הנוכחית של החברה ולאור התמורות, המגמות וההתפתחויות המרכזיות בשווקים הפיננסים ובסביבה העסקית של הבורסה.

לפרטים נוספים ראו סעיף 4.5 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

9. חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

פעילותה של הקבוצה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכוני שוק. בנוסף, פעילות הקבוצה מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה, סיכון תפעולי, סיכון עסקי וסיכונים אחרים שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקיטון מהותי בהון הקבוצה.

הקבוצה בוחנת באופן שוטף את מיפוי הסיכונים על מנת לוודא שהוא מקיף את כלל פעילותה העסקית, תנאי השוק ודרישות רגולציה.

לעניין החשיפה לסיכונים לאור מלחמת "שאגת הארי" ראו ביאור 1ב לדוחות הכספיים המאוחדים. ברבעון השלישי לשנת 2026 לא חל, להערכת החברה, שינוי בפרופיל הסיכון של הקבוצה. לרשימת החשיפות לסיכונים ודרכי ניהולם ראו סעיף 9 לדוח הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2025 ולדיון בגורמי סיכון ראו סעיף 1.37 לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד אשר נכלל בדוח התקופתי השנתי.

9.1 להלן ביאור בסיסי הצמדה ליום 30.9.2026 וליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)

	ליום 30 בספטמבר 2026					
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	פריטים אחרים	סה"כ ליום 30.9.2026
	באלפי ש"ח					
נכסים:						
נכסים שוטפים:						
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר	15,249	60,629	318,298	-	-	394,176
לקוחות	354	-	29,787	-	-	30,141
חייבים ויתרות חובה	-	145	12,066	-	10,574	22,785
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	-	-	-	570,783	-	570,783
נכסים לא שוטפים:						
נכסי מסים נדחים	-	-		-	10,221	10,221
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	-	-	-	-	518,074	518,074
חייבים אחרים לזמן ארוך	-	-	-	-	3,020	3,020
סה"כ נכסים	**15,603**	**60,774**	**360,151**	**570,783**	**541,889**	**1,549,200**
התחייבויות:						
התחייבויות שוטפות:						
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	-	-	43,451	-	-	43,451
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	-	3,092	1,631	-	-	4,723
ספקים ונותני שירותים	19	-	23,326	-	-	23,345
זכאים ויתרות זכות	-	7,565	3,878	-	-	11,443
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	-	-	-	-	50,038	50,038
התחייבויות בגין מסים שוטפים	-		40,439	-	-	40,439
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים	-	-	42,706	-	-	42,706
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	-	-	-	570,783	-	570,783
התחייבויות לזמן ארוך:						
הלוואה מתאגיד בנקאי	-	-	14,444	-	-	14,444
התחייבויות חכירה	-	36,155	100	-	-	36,255
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	-	-	-	-	112,608	112,608
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	-	-	-	-	12,082	12,082
סה"כ התחייבויות	**19**	**46,812**	**169,975**	**570,783**	**174,728**	**962,317**
עודף נכסים על התחייבויות	**15,584**	**13,962**	**190,176**	**-**	**367,161**	**586,883**

	ליום 31 בדצמבר 2025					
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	פריטים אחרים	סה"כ ליום 31.12.2025
	באלפי ש"ח					
נכסים:						
נכסים שוטפים:						
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר	13,609	57,844	422,751	-	-	494,204
לקוחות	938	-	18,972	-	-	19,910
חייבים ויתרות חובה	-	269	-	-	8,871	9,140
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	-	-	-	775,286	-	775,286
נכסים לא שוטפים:						
נכסי מסים נדחים	-	-		-	6,627	6,627
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	-	-	-	-	483,633	483,633
חייבים אחרים לזמן ארוך	-	-	-	-	4,360	4,360
סה"כ נכסים	**14,547**	**58,113**	**441,723**	**775,286**	**503,491**	**1,793,160**
התחייבויות:						
התחייבויות שוטפות:						
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	-	-	43,569	-	-	43,569
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	-	2,957	5,862	-	-	8,819
ספקים ונותני שרותים	7	-	33,500	-	-	33,507
זכאים ויתרות זכות	-	4,002	2,701	-	-	6,703
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	-	-	-	-	31,920	31,920
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	-		33,908	-	-	33,908
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים	-	-	52,723	-	-	52,723
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	-	-	-	775,286	-	775,286
התחייבויות לזמן ארוך:						
הלוואה מתאגיד בנקאי	-	-	46,944	-	-	46,944
התחייבויות חכירה	-	1,261	252	-	-	1,513
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	-	-	-	-	95,441	95,441
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	-	-	-	-	11,345	11,345
סה"כ התחייבויות	**7**	**8,220**	**219,459**	**775,286**	**138,706**	**1,141,678**
עודף נכסים על התחייבויות	**14,540**	**49,893**	**222,264**	**-**	**364,785**	**651,482**

9.2 <u>מבחני רגישות</u>

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים ובהשקעות במכשירים פיננסים. לעניין ניתוחי רגישות לשינויים בריבית ראו ביאור 5ו לדוחות הכספיים המאוחדים.

9.3 <u>שווי הוגן בסיכון</u>

לפרטים אודות אימוץ מודל ה- VaR על ידי החברה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים, התש"ל-1970, ראו סעיף 9.7 לדוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 הנכלל בדוח התקופתי השנתי.

להלן פירוט תוצאות ה- VaR:

	ליום 30.9.2026	ערך מרבי לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2026	ממוצע לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30.9.2026
	במיליוני ש"ח		
ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח	5.9	6.3	6.0

	ליום 31.12.2025	ערך מרבי לשנת 2025	ממוצע לשנת 2025
	במיליוני ש"ח		
ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח	5.7	5.7	4.6

10. <u>אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (iSOX)</u>

בשים לב למועד רישומן לראשונה של מניות החברה למסחר ביום 1 באוגוסט 2019, החל מהדוחות הכספיים לשנת 2020 מצורף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי וכן הצהרות מנהלים של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – ראו חלק ד לדוח רבעוני זה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי. חובת צירופו של דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית החלה מיום 1 באוגוסט 2024 ודוח זה נכלל לראשונה בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2025.

11. <u>עובדי החברה</u>

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

יוג'ין קנדל **יו"ר הדירקטוריון**	**איתי בן זאב** **מנהל כללי**

תאריך: 10 בנובמבר, 2026

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

הבית של הכלכלה הישראלית

חלק ג'

דוחות בספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 30.9.2026

(בלתי מבוקרים)



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 בספטמבר 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
דוח סקירה של רואי חשבון	2
דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד	5
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד כולל אחר	6
דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון	7-9
דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים	10-11
ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים	12-38

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וחברות בנות שלה (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 בספטמבר 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

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

מסקנה

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

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

סומך חייקין
רואי חשבון

תל אביב, 10 בנובמבר 2026

סומך חייקין שותפות רשומה בישראל ופירמה חברה בארגון הגלובלי של KPMG
המורכב מפירמות עצמאיות המסונפות ל- KPMG International Limited
חברה אנגלית פרטית מוגבלת באחריות רואי חשבון

		ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	ביאור	2026	2025	2025
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים				
נכסים שוטפים				
מזומנים ושווי מזומנים		267,761	332,577	370,974
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		126,415	96,602	123,230
לקוחות		30,141	23,594	19,910
חייבים ויתרות חובה		22,785	19,318	9,140
		447,102	472,091	523,254
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	5 ג,ד	570,783	664,709	775,286
סה"כ נכסים שוטפים		1,017,885	1,136,800	1,298,540
נכסים לא שוטפים				
נכסי מסים נדחים		10,221	6,072	6,627
רכוש קבוע, נטו		344,276	302,853	315,102
נכסים בלתי מוחשיים, נטו		173,798	166,625	168,531
חייבים אחרים לזמן ארוך		3,020	3,807	4,360
סה"כ נכסים לא שוטפים		531,315	479,357	494,620
סה"כ נכסים		**1,549,200**	**1,616,157**	**1,793,160**

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

	ביאור	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
		2026	2025	2025
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	8	43,451	43,591	43,569
חלויות שוטפות של התחייבות חכירה		4,723	8,788	8,819
ספקים ונותני שירותים		23,345	16,151	33,507
זכאים ויתרות זכות		11,443	8,630	6,703
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות		14,123	12,763	-
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות		35,915	31,715	31,920
התחייבות בגין מסים שוטפים		40,439	23,269	33,908
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים		42,706	42,370	52,723
		216,145	187,277	211,149
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	5 ג,ד	570,783	664,709	775,286
סה"כ התחייבויות שוטפות		**786,928**	**851,986**	**986,435**
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	8	14,444	57,778	46,944
התחייבויות חכירה		36,255	3,713	1,513
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות		112,608	92,061	95,441
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	6	12,082	11,258	11,345
סה"כ התחייבויות לא שוטפות		**175,389**	**164,810**	**155,243**
הון				
קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת		5,984	5,600	5,371
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		53,850	48,299	48,989
קרנות הון אחרות		319,498	319,498	319,498
עודפים		207,551	225,964	277,624
סה"כ הון		**586,883**	**599,361**	**651,482**
סה"כ התחייבויות והון		**1,549,200**	**1,616,157**	**1,793,160**

תאריך אישור הדוחות הכספיים	**יוג'ין קנדל** **יו"ר הדירקטוריון**	**איתי בן זאב** **מנכ"ל**	**אלון סולר** **סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל**
10 בנובמבר, 2026			

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

	ביאור	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
		2026	2025	2026	2025	2025
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
		(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות משירותים:	9					
עמלות מסחר וסליקה		199,450	152,409	60,962	53,868	207,140
דמי רישום ואגרות		83,602	74,929	27,753	25,522	100,284
שירותי מסלקה		168,145	106,418	55,592	39,363	147,635
הפצת מידע ושירותי קישוריות		90,916	78,507	30,578	27,668	105,946
אחרות		1,883	1,970	449	682	2,538
סה"כ הכנסות משירותים		543,996	414,233	175,334	147,103	563,543
עלויות:						
הוצאות בגין הטבות לעובדים		134,077	126,641	43,954	41,952	169,928
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	7	4,518	2,600	1,983	730	3,290
הוצאות מחשבים ותקשורת		36,198	38,112	12,967	13,103	49,791
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין		11,624	10,929	4,121	4,128	14,833
הוצאות הנהלה וכלליות		6,725	8,509	2,322	2,379	11,407
הוצאות שיווק		2,858	3,423	762	830	5,148
אגרה לרשות ניירות ערך		9,379	7,919	3,127	2,726	10,514
הוצאות תפעוליות אחרות		7,676	5,286	2,734	2,471	7,724
הוצאות פחת והפחתות		46,786	45,253	15,555	15,465	60,502
הוצאות אחרות		117	1,380	46	764	1,412
סה"כ עלויות		**259,958**	**250,052**	**87,571**	**84,548**	**334,549**
רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו		**284,038**	**164,181**	**87,763**	**62,555**	**228,994**
הכנסות מימון		12,435	12,673	2,541	4,825	17,500
הוצאות מימון		4,687	7,970	835	2,212	10,275
סה"כ הכנסות מימון, נטו		**7,748**	**4,703**	**1,706**	**2,613**	**7,225**
רווח לפני מסים על ההכנסה		**291,786**	**168,884**	**89,469**	**65,168**	**236,219**
מסים על ההכנסה		67,123	39,511	21,163	15,191	55,186
רווח לתקופה		**224,663**	**129,373**	**68,306**	**49,977**	**181,033**
רווח למניה בסיסי בש"ח	10	**2.408**	**1.415**	**0.730**	**0.547**	**1.974**
רווח למניה מדולל בש"ח	10	**2.374**	**1.378**	**0.724**	**0.531**	**1.923**

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
רווח לתקופה	224,663	129,373	68,306	49,977	181,033
רווח (הפסד) כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:					
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס	613	(612)	1,162	284	(841)
רווח כולל לתקופה	**225,276**	**128,761**	**69,468**	**50,261**	**180,192**

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

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2026	48,989	5,371	319,498	277,624	651,482
רווח לתקופה	-	-	-	224,663	224,663
רווח כולל אחר לתקופה	-	613	-	-	613
סה"כ רווח כולל לתקופה	**-**	**613**	**-**	**224,663**	**225,276**
דיבידנד ששולם (ראו ביאור 11ג)	-	-	-	(144,826)	(144,826)
תשלום מבוסס מניות	4,861	-	-	-	4,861
רכישה עצמית של מניות (ראו ביאור 11ד)	-	-	-	(149,910)	(149,910)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026	**53,850**	**5,984**	**319,498**	**207,551**	**586,883**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)

	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	45,699	6,212	319,498	349,859	721,268
רווח לתקופה	-	-	-	129,373	129,373
הפסד כולל אחר לתקופה	-	(612)	-	-	(612)
סה"כ רווח כולל לתקופה	**-**	**(612)**	**-**	**129,373**	**128,761**
דיבידנד ששולם	-	-	-	(50,697)	(50,697)
תשלום מבוסס מניות	2,600	-	-	-	2,600
רכישה עצמית של מניות	-	-	-	(202,571)	(202,571)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	**48,299**	**5,600**	**319,498**	**225,964**	**599,361**

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)

	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 ביולי 2026	51,707	4,822	319,498	289,155	665,182
רווח לרבעון	-	-	-	68,306	68,306
רווח כולל אחר לרבעון	-	1,162	-	-	1,162
סה"כ רווח כולל לרבעון	**-**	**1,162**	**-**	**68,306**	**69,468**
תשלום מבוסס מניות	2,143	-	-	-	2,143
רכישה עצמית של מניות (ראו ביאור 11ד)	-	-	-	(149,910)	(149,910)
יתרה ליום 30 בספטמבר 2026	**53,850**	**5,984**	**319,498**	**207,551**	**586,883**

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

	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 ביולי 2025	47,569	5,316	319,498	175,987	548,370
רווח לרבעון	-	-	-	49,977	49,977
רווח כולל אחר לרבעון	-	284	-	-	284
סה"כ רווח כולל לרבעון	**-**	**284**	**-**	**49,977**	**50,261**
תשלום מבוסס מניות	730	-	-	-	730
יתרה ליום 30 בספטמבר 2025	**48,299**	**5,600**	**319,498**	**225,964**	**599,361**

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)

	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2025	45,699	6,212	319,498	349,859	721,268
רווח לשנה	-	-	-	181,033	181,033
הפסד כולל אחר לשנה	-	(841)	-	-	(841)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה	**-**	**(841)**	**-**	**181,033**	**180,192**
דיבידנד ששולם	-	-	-	(50,697)	(50,697)
תשלום מבוסס מניות	3,290	-	-	-	3,290
רכישה עצמית של מניות	-	-	-	(202,571)	(202,571)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	**48,989**	**5,371**	**319,498**	**277,624**	**651,482**

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות :					
רווח לתקופה	224,663	129,373	68,306	49,977	181,033
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	4,518	2,600	1,983	730	3,290
הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד	67,123	39,511	21,163	15,191	55,186
הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד	(7,748)	(4,703)	(1,706)	(2,613)	(7,225)
פחת והפחתות	46,786	45,253	15,555	15,465	60,502
הפסד מגריעת נכסים	135	966	61	773	999
	335,477	213,000	105,362	79,523	293,785
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :					
קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים ויתרות חובה	(22,537)	(12,377)	(1,469)	(3,291)	932
קיטון (גידול) בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	204,503	119,207	(357,905)	(38,852)	8,630
גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות	10,966	8,911	(1,990)	4,986	7,818
גידול (קיטון) בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	14,123	12,763	(13,776)	(11,746)	-
גידול בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	21,162	12,956	2,041	8,654	16,541
גידול (קיטון) בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	(204,503)	(119,207)	357,905	38,852	(8,630)
גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות עובדים	(8,484)	(3,318)	3,454	5,152	6,825
	15,230	18,935	(11,740)	3,755	32,116
תקבולי ריבית	10,759	9,182	2,860	3,453	12,902
תשלומי ריבית	(3,291)	(5,652)	(822)	(1,781)	(7,189)
תשלומי מסים בגין פעילויות שוטפות, נטו	(64,368)	(36,271)	(12,823)	(8,029)	(41,794)
	(56,900)	(32,741)	(10,785)	(6,357)	(36,081)
מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות	**293,807**	**199,194**	**82,837**	**76,921**	**289,820**
תזרימי מזומנים לפעילויות השקעה :					
השקעות ברכוש קבוע	(30,876)	(16,776)	(10,887)	(5,164)	(20,388)
השקעות בנכסים בלתי מוחשיים	(14,266)	(11,594)	(3,195)	(2,437)	(15,700)
תשלומים בגין עלויות אשר הוונו לנכסים בלתי מוחשיים	(15,013)	(16,154)	(5,587)	(5,138)	(21,343)
מימוש (רכישת) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו	(1,507)	(297)	(471)	(190)	(25,934)
מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה	**(61,662)**	**(44,821)**	**(20,140)**	**(12,929)**	**(83,365)**

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תזרימי מזומנים לפעילויות מימון :					
פירעון התחייבות בגין חכירה	(7,526)	(6,806)	(2,757)	(2,318)	(9,122)
תשלום דיבידנדים (ראו ביאור 11ג)	(144,826)	(50,697)	-	-	(50,697)
קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי (ראו ביאור 8)	-	130,000	-	-	130,000
רכישה עצמית של מניות (ראו ביאור 11ד)	(149,910)	(202,571)	(149,910)	-	(202,571)
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים (ראו ביאור 8)	(32,499)	(128,888)	(10,833)	(10,833)	(139,721)
מזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון	**(334,761)**	**(258,962)**	**(163,500)**	**(13,151)**	**(272,111)**
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים	(102,616)	(104,589)	(100,803)	50,841	(65,656)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	370,974	438,288	368,039	281,837	438,288
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	(597)	(1,122)	525	(101)	(1,658)
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**267,761**	**332,577**	**267,761**	**332,577**	**370,974**

נספח א' - פעולות שלא במזומן:

גידול (קיטון) ברכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר	3,201	3,067	(1,844)	3,067	19,589
גידול בנכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה, נטו (ראו ביאור 13ב)	37,640	521	36,742	423	529

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

ביאור 1 - כ ל ל י

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

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

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

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

כל האמור בדוחות אלה בנוגע לפעילות המסלקות כפוף לאמור בחוקי העזר של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לפי העניין.

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

ליום 30 בספטמבר 2026 הבורסה מנתה 25 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו- 3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 8 ברוקרים ישראלים (חברים שאינם בנקים (להלן: "חש"בים")) (בהם חברה בת של בית השקעות בינלאומי) ו- 3 חברים רחוקים. בנוסף, למועד הדוח על המצב הכספי, אישר דירקטוריון החברה את בקשתם של שני גופים להתקבל במעמד של חבר בורסה מסוג חש"ב, והכל בכפוף לעמידתם בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לתקנון הבורסה (ואשר לתאריך הדיווח טרם התקיימו). תחילת פעילותם כחבר בבורסה כפופה לסיום היערכותם התפעולית, הטכנולוגית והביטחי ממשל תאגידי.

ליום 30 בספטמבר 2026 מסלקת הבורסה מנתה 21 חברים, מתוכם 12 בנקים (כולל בנק ישראל), 5 חברי מסלקה שאינם בנקים (להלן: "חמש"בים") ו- 4 חברים משמורנים.

ליום 30 בספטמבר 2026 מסלקת מעו"ף מנתה 9 חברים, מתוכם 8 בנקים וחמש"ב אחד.

יש לעיין בדוחות תמציתיים מאוחדים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם, שנחתמו ביום 5 במרס 2026 (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. גילוי בדבר השפעות מבצע "שאגת הארי"

ביום 28 בפברואר 2026, החל מבצע "שאגת הארי" – תקיפה משולבת של ישראל וארצות הברית נגד איראן, שמטרתה פגיעה במערכי הטילים של איראן וביעדים נוספים של המשטר האיראני. בתגובה, בוצע ירי רקטי נרחב מצד איראן לעבר העורף הישראלי ולמטרות אמריקאיות ברחבי המפרץ הפרסי והמזרח התיכון, וכן נרשמו פגיעות ביעדים אזרחיים במספר מדינות במפרץ, ובהן איחוד האמירויות, קטאר וסעודיה. ביום 1 במרס 2026 הורחבה המערכה גם ללבנון בעקבות ירי מצד ארגון חיזבאללה לעבר ישראל. ביום 8 באפריל 2026 הוכרזה הפסקת אש בין ארצות הברית לאיראן, אשר הביאה לסיום עיקר הלחימה בין הצדדים ולהפחתה מסוימת במתיחות האזורית. בהמשך, במהלך חודש יוני 2026, הושגה גם הפסקת אש בין ישראל ללבנון בתיווך ארצות הברית, אשר תרמה לירידה בהיקף העימותים בגבול הצפון. עם זאת, נכון למועד פרסום דוחות אלה, המצב הביטחוני והגיאופוליטי עדיין מאופיין ברמת אי-ודאות גבוהה. החברה ממשיכה לעקוב אחר ההתפתחויות והשלכותיהן האפשריות על המשק הישראלי ועל שוקי ההון בארץ ובעולם. מניסיון השנים האחרונות עולה כי המשק הישראלי הפגין חוסן ויכולת הסתגלות לתנאים ביטחוניים מורכבים, באמצעות התאמות בפעילות הכלכלית, במדיניות הפיסקלית והמוניטרית ובפעילות שוק ההון. נכון למועד פרסום דוחות אלה, החברה אינה מזהה השפעה מהותית על פעילותה כתוצאה מהאירועים האמורים לעיל.

ביאור 1 - כ ל ל י (המשך)

ג. הפסקת ניהול משא ומתן למכירת פעילות המדדים ושיתוף פעולה אסטרטגי עם גוף בינלאומי משמעותי

בהמשך לאמור בביאור 1ד לדוחות הכספיים השנתיים, במסגרתם הודיעה החברה על אישור דירקטוריון הבורסה שניתן להנהלת הבורסה לבחון מהלכים אסטרטגיים בפעילות המדדים, ועל ניהול משא ומתן להתקשרות בעסקה למכירת פעילות המדדים של הבורסה ולשיתוף פעולה אסטרטגי עם גוף בינלאומי משמעותי, ביום 24 במאי 2026, הודיעה החברה כי הוחלט על ידי הצדדים בשלב זה על הפסקת המשא ומתן.

ד. הגדרות:

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים

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

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שיושמו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2025, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך.

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

ב. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים

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

ג. תקני דיווח חדשים בתקופה שלפני יישומם

<u>תקן דיווח כספי בינלאומי 18 "הצגה וגילוי בדוחות כספיים" ("IFRS 18" או "התקן")</u>

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

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. תקני דיווח חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 ייכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, ובין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים", שנועדו לשפר את יכולת ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר שימוש בסיכום הביניים של רווח תפעולי כנקודת מוצא יחידה ביישום השיטה העקיפה לדיווח על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת, וכן ביטול החלופות לבחירת מדיניות חשבונאית בנוגע להצגת ריבית ודיבידנדים. בהתאם לכך, למעט במקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שהתקבלו ייכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה, ואילו ריבית ודיבידנדים ששולמו ייכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

הקבוצה בוחנת את ההשפעות הצפויות של יישום IFRS 18 על דוחותיה הכספיים. במסגרת הבחינה שבוצעה על ידה עד כה הגיעה הקבוצה למסקנה כי לא קיימת לה פעילות עסקית עיקרית מוגדרת של השקעה בנכסים או של מתן מימון ללקוחות. לפיכך, הכנסות, רווחים והפסדים הנובעים מניירות הערך שבהם משקיעה הקבוצה, לרבות רווחים והפסדים משערוך והכנסות ממזומנים ושווי מזומנים, יסווגו במסגרת קטגוריית ההשקעה בדוח רווח או הפסד.

יישום התקן צפוי להשפיע על מבנה דוח רווח או הפסד ועל סיכומי הביניים שיוצגו בו, לרבות הצגת הסיכומים "רווח תפעולי" ו"רווח לפני מימון ומסים על ההכנסה", וכן על הסיווג של ריבית שהתקבלה או ששולמה בתוך דוח תזרים המזומנים בין הפעילות השוטפת לפעילות מימון או השקעה.

ההשפעות העיקריות על דוח רווח או הפסד שזוהו הינן: סיווג הוצאות הריבית בגין הטבות עובדים בקטגוריית המימון, חלף הצגתן במסגרת הוצאות בגין הטבות עובדים בקטגוריה התפעולית, סיווג הוצאות בנק ועמלות במסגרת הקטגוריה התפעולית חלף הצגתן במסגרת הוצאות המימון וסיווג הפרשי שער בהתאם לקטגוריה שבה מסווג הפריט שבגינו נוצרו. שינויים אלה צפויים להשפיע על הרווח התפעולי ועל הרווח לפני מימון ומסים על ההכנסה, אך אינם צפויים להשפיע על הרווח לפני מס.

כמו כן, הקבוצה צופה כי מדד ה־EBITDA המתואם וכן מדד הרווח המתואם, להם החברה נותנת גילוי מחוץ לדוחות הכספיים, יזוהו כ־MPM, בהתאם להוראות IFRS 18. עם יישומו לראשונה של התקן, ייכלל בדוחות הכספיים ביאור ייעודי הכולל את הגילויים הנדרשים בנוגע למדדים אלה.

הקבוצה בחנה גם את השפעת יישום התקן על אמות המידה הפיננסיות החלות עלייה. אף שהשינוי באופן הצגתו וחישובו של הרווח התפעולי עשוי להשפיע על חישובן של אמות מידה פיננסיות מסוימות, להערכת הקבוצה יישום התקן אינו צפוי לשנות באופן מהותי את מרווח עמידתה באמות המידה הפיננסיות. כמו כן, להערכת החברה, השפעת התקן על הסדרי תגמול לנושאי משרה ולעובדים אינה צפויה להיות מהותית.

התקן ייכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן יושם למפרע, בהתאם להוראות המעבר שנקבעו בו, וניתן ליישמו ביישום מוקדם. בהתאם להחלטת רשות ניירות ערך, אימוץ מוקדם התאפשר החל מתקופת הדיווח שהחלה ביום 1 בינואר 2025. להערכת הקבוצה, בהתאם לבחינה שבוצעה על ידיה עד כה, מעבר לשינויים בהצגה, בסיווג ובגילויים המתוארים לעיל, יישום IFRS 18 אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על דוחותיה הכספיים. עם זאת, יודגש כי ההשפעות בפועל של אימוץ התקן ביום 1 בינואר 2027 עשויות להשתנות ביחס לאמור לעיל, בין היתר, מאחר שאופן היישום של חלק מהנושאים בתקן עדיין לא ברור באופן מלא.

ביאור 3 - עונתיות

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

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

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות

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

בהיעדר הוראה רגולטורית אחרת, נקבעה הדרישה להלימות ההון ולהלימות הנזילות ברמת קבוצת הבורסה באמצעות מודלים פנימיים שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה.

ביום 29 בנובמבר 2022, אימצו דירקטוריון החברה וכן דירקטוריון של כל אחת מהמסלקות, עדכון מתודולוגיה לעניין חישוב ההון הכשיר, הנכסים הנזילים ודרישות ההון והנזילות, לפיו, בין השאר, יחושבו "רמות הון ונזילות נדרשות", המתבססת על הוראת יציבות המסלקות עבור המסלקות ועל המסגרת הרעיונית של הוראות הפיקוח על הבנקים, בהתאמות נדרשות לפעילותה של הבורסה, עבור הבורסה. כמו כן, אישרו הדירקטוריונים מתודולוגיות לקביעת כריות הון ונזילות נוספות, המהוות שכבת ביטחון, כנגד התממשות תרחישי קיצון, בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון.

ביום 11 בנובמבר 2025 אישרו דירקטוריון החברה וכן דירקטוריון של כל אחת מהמסלקות מתודולוגיה מעודכנת בעניין זה, בין השאר, בעקבות יישום המלצות תיקוף חיצוני שבוצע למתודולוגיה.

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

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון:			
סיכון אשראי	9,129	9,390	8,936
סיכון שוק	4,451	3,711	4,413
סיכון תפעולי ומשפטי[א]	82,343	66,414	69,563
המשכיות עסקית וארגון מחדש[ב]	87,896	82,118	82,137
תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל[ג]	36,178	33,099	33,699
סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון	219,997	194,732	198,748
רכיבי בסיס ההון			
עודפים	207,551	225,964	277,624
קרנות הון	319,498	319,498	319,498
קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת	5,984	5,600	5,371
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	53,850	48,299	48,989
התאמות:			
הכנסות נדחות מדמי רישום בניכוי מס נדחה ומוניטין	113,871	95,025	97,576
סה"כ בסיס ההון הכשיר	700,754	694,386	749,058
עודף בהון (בסיס ההון הכשיר בניכוי הדרישה)	**480,757**	**499,654**	**550,310**

(א) הקצאת הון בגובה 15% מממוצע ההכנסה הגולמית, המחושבת על בסיס 12 הרבעונים האחרונים.

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

(ג) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 בספטמבר 2026 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 28.7 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 30 בספטמבר 2025 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 25.6 מיליון ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2025 - 7.5 מיליון ש"ח וכ- 26.2 מיליון ש"ח, בהתאמה).

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

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
דרישות הנזילות בגין רכיבי הסיכון:			
המשכיות עסקית וארגון מחדש[א]	87,896	82,118	82,137
תזרים מזומנים חזוי נטו[ב]	30,512	27,680	20,059
תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל	36,178	33,099	33,699
סה"כ דרישה לנכסים נזילים	154,586	142,897	135,895
נכסים נזילים כשירים			
מזומנים ושווי מזומנים	267,761	332,577	370,974
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	126,415	96,602	123,230
בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על הנכסים	(5,884)	(4,518)	(5,750)
בניכוי יתרת סכום מיועד להשקעות בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה[ג]	(88,805)	(158,348)	(143,493)
קו אשראי מובטח	120,000	120,000	120,000
בניכוי התחייבויות שוטפות[ד]	(28,613)	(18,281)	(19,428)
נכסים נזילים נטו	390,874	368,032	445,533
עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)	**236,288**	**225,135**	**309,638**

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

(ב) הקצאת נכסים נזילים בגובה צרכי הנזילות של החברה, על פי תזרים המזומנים נטו השלילי הגבוה ביותר בחודש מסוים או במצטבר במספר חודשים עוקבים בתוך תקופה של שנה שמסתיימת ביום 30 בספטמבר 2027.

(ג) בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 הושקע סך של כ- 54,688 אלפי ש"ח בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה.

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

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

א. דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

(3) הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת הבורסה:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תמונת הלימות ההון:			
סך דרישת ההון	143,389	127,994	130,996
סך בסיס ההון הכשיר	195,212	199,723	222,998
סה"כ עודף בהון	**51,823**	**71,729**	**92,002**
תמונת הלימות הנזילות:			
סך דרישת הנזילות	98,957	91,855	92,491
סך נכסים נזילים, נטו	191,324	196,529	218,902
סה"כ עודף בנזילות	**92,367**	**104,674**	**126,411**

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תמונת הלימות ההון:			
סך דרישת ההון	37,500	37,500	37,500
סך בסיס ההון הכשיר	79,549	68,925	71,343
סה"כ עודף בהון	**42,049**	**31,425**	**33,843**
תמונת הלימות הנזילות:			
סך דרישת הנזילות	25,117	23,362	23,345
סך נכסים נזילים נטו	78,262	67,566	70,093
סה"כ עודף בנזילות	**53,145**	**44,204**	**46,748**

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

ב. מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים

כאמור בביאור 4א לדוחות הכספיים השנתיים, חשיפת האשראי של מסלקת הבורסה, הנובעת ממחויבותה כצד נגדי מרכזי, מורכבת מסך החשיפות בגין כל אחד מחבריה, כאשר בגין כל אחד מחברי מסלקת הבורסה החשיפות מחושבות כסך ההפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה לבין השווי הכספי של עסקאות המכירה ביום המסחר - ובלבד שההפרש חיובי. גודל החשיפה לימים 30 בספטמבר 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הינו בסך של כ-1,352 מיליון ש"ח, בסך של כ- 1,803 מיליון ש"ח ובסך של כ-1,700 מיליון ש"ח בהתאמה.

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
סך הביטחונות השוטפים (Margin) שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף	4,761	3,047	3,871
סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף(*)	1,361	613	659
סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה(*)	2,162	2,042	1,895
סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל(**)	36	33	34
סה"כ המשאבים הפיננסיים	**8,320**	**5,735**	**6,459**

(*) סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, ליום 8 בנובמבר 2026, סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ- 1,373 מיליון ש"ח וכ- 2,162 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 בספטמבר 2026 הינו 7.5 מיליון ש"ח ו- 28.7 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

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

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים פיננסיים:(*)			
נכסים פיננסיים שנמדדים בעלות מופחתת:			
מזומנים ושווי מזומנים	267,761	332,577	370,974
לקוחות וחייבים	42,352	30,226	15,979
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
נכסים הנובעים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	570,783	664,709	775,286
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד(**)	126,415	96,602	123,230
	1,007,311	1,124,114	1,285,469
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
נכסים שוטפים	1,007,311	1,124,114	1,285,469
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת:			
הלוואה מתאגיד בנקאי(***)	57,895	101,369	90,513
ספקים וזכאים אחרים	27,222	16,855	36,209
התחייבויות חכירה	40,978	12,501	10,332
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	570,783	664,709	775,286
	696,878	795,434	912,340
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
התחייבויות שוטפות	646,179	733,943	863,883
התחייבויות לא שוטפות	50,699	61,491	48,457
	696,878	795,434	912,340

(*) הערך הפנקסני של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.

(**) הרכב תיק ההשקעות כולל מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל, ראו ביאור 4(ד)(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

(***) נכון ליום 30 בספטמבר 2026 החברה עומדת בכל אמות המידה הפיננסיות הנדרשות.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

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

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 30 בספטמבר 2026 ו-2025 וליום 31 בדצמבר 2025 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה שנמדדים בעלות מופחתת, למעט התחייבות חכירה, מהוות קירוב לשוויין ההוגן. בהתאם לתקינה החשבונאית לא נדרש חישוב שווי הוגן להתחייבות חכירה.

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

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

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

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

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

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

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

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

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

	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)		
רמה 1	79,463	126,415
רמה 2	517,024	-
	596,487	126,415
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה(*)	(25,704)	-
סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי	**570,783**	**126,415**
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)		
רמה 1	52,183	96,602
רמה 2	615,372	-
	667,555	96,602
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה(*)	(2,846)	-
סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי	**664,709**	**96,602**
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)		
רמה 1	49,131	123,230
רמה 2	794,419	-
	843,550	123,230
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה(*)	(68,264)	-
סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי	**775,286**	**123,230**

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

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

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

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

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

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

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

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

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

סוג המכשיר	סכומי ברוטו (לפני קיזוז) של נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	סכומים שקוזזו בדוח על המצב הכספי	נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,051,511	480,728	570,783
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,198,371	533,662	664,709
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,346,397	571,111	775,286

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

נכסים פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

צד נגדי לעסקה	נכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזזו במקרה של כשל(*)	סכומי הביטחונות(**)	סה"כ נטו
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)				
חבר ב'	305,671	242	305,429	-
חבר ג'	121,852	47,738	74,114	-
חברים אחרים	143,260	43,111	100,149	-
	570,783	**91,091**	**479,692**	**-**
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)				
חבר ב'	488,977	8,505	480,472	-
חבר ג'	147,203	38,800	108,403	-
חברים אחרים	28,529	21,420	7,109	-
	664,709	**68,725**	**595,984**	**-**
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)				
חבר א'	97,941	67,854	30,087	-
חבר ב'	582,426	7,260	575,166	-
חברים אחרים	94,919	13,975	80,944	-
	775,286	**89,089**	**686,197**	**-**

(*) סגירת הפוזיציות הפתוחות במקרה של כשל תתבצע על מנת לצמצם את ההפסדים של לקוחות הקצה, ככל הניתן, וזאת מבלי להגדיל את חשיפת מסלקת מעו"ף.

(**) סכומי הביטחונות (Margin) מוצגים בסכום שאינו עולה על יתרת הנכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, לאחר מלוא הקיזוזים בקרות אירוע כשל. דרישת הביטחונות השוטפים גבוהה מזו המוצגת בטבלה ומסתכמת נכון לימים 30 בספטמבר 2026 ו- 2025 לסך של כ- 4,761 מיליון ש"ח ולסך של כ- 3,047 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2025 לסך של כ- 3,871 מיליון ש"ח).

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

התחייבויות פיננסיות בנות קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

צד נגדי לעסקה	התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזזו במקרה של כשל	סה"כ נטו
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)			
חבר א'	512,150	33,336	478,814
חבר ג'	47,738	47,738	-
חברים אחרים	10,895	10,017	878
	570,783	**91,091**	**479,692**
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)			
חבר א'	101,804	67	101,737
חבר ח'	461,039	4,253	456,786
חברים אחרים	101,866	64,405	37,461
	664,709	**68,725**	**595,984**
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)			
חבר ו'	91,282	10,949	80,333
חבר ח'	606,782	1,853	604,929
חברים אחרים	77,222	76,287	935
	775,286	**89,089**	**686,197**

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

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

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי	259,420	347,116	1,360
1-2 חודשים	281,752	279,734	711,676
2-3 חודשים	29,545	37,775	54,885
עד שנה	66	84	7,365
סה"כ התחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה(*)	**570,783**	**664,709**	**775,286**

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

ו. סיכוני ריבית:

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים (אגרות חוב ממשלתיות) בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על הפקדונות והשקעות במכשירים פיננסיים (לפני השפעת המס) בשיעורים של +1%/-, +0.5%/-:

	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של +0.5%/-	שינוי של +1%/-
	מיליוני ש"ח		
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)	257.0	1.3	2.6
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	296.3	1.5	3.0
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	351.1	1.8	3.5

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ו. סיכוני ריבית: (המשך)

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

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על השווי ההוגן של איגרות חוב ממשלתיות ומק"מ (לפני השפעת המס) בשיעורים של 1%+/-, 0.5%+/-:

	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של 0.5%+/-	שינוי של 1%+/-
	מיליוני ש"ח		
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)	126.4	2.7	5.3
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	96.6	1.9	3.9
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	123.2	2.7	5.3

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

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על ההלוואה מתאגיד בנקאי (לפני השפעת המס) בשיעורים של 1%+/-, 0.5%+/-:

	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של 0.5%+/-	שינוי של 1%+/-
	מיליוני ש"ח		
ליום 30 בספטמבר 2026 (בלתי מבוקר)	57.8	0.2	0.4
ליום 30 בספטמבר 2025 (בלתי מבוקר)	101.4	0.6	1.2
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	90.5	0.5	1.0

ביאור 6 - הטבות לעובדים

א. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תכניות להטבה מוגדרת:

(א) ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	%	%	%
שיעור היוון נומינלי(*)	4.84	5.13	4.83
שיעורי העלאות משכורות חזויים:			
עובדים (נומינלי)	2.91	3	2.91
שיעורי אינפלציה חזויים	1.93	2.07	2.04

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

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

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)				(מבוקר)
יתרת פתיחה	80,870	90,184	78,130	79,048	90,184
עלות ריבית	2,784	3,366	914	1,135	4,278
עלות שירות שוטף	1,956	2,204	635	735	2,426
הטבות ששולמו בגין פיצויים	(11,145)	(18,252)	(3,470)	(1,628)	(18,697)
הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין מדידות מחדש:					
הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות	426	2,353	(1,318)	565	2,466
הנובעים מניסיון העבר	-	-	-	-	213
יתרת סגירה	**74,891**	**79,855**	**74,891**	**79,855**	**80,870**

ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

(1) תכניות להטבה מוגדרת (המשך):

(ג) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
יתרת פתיחה	70,864	82,328	66,320	69,177	82,328
הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית	1,303	1,710	410	572	2,260
רווחים אקטואריים בגין מדידות מחדש של התשואה על נכסי התכנית	1,223	2,003	192	934	1,587
הפקדות על ידי המעסיק	2,309	2,631	785	921	3,386
הטבות ששולמו	(11,463)	(18,697)	(3,471)	(1,629)	(18,697)
יתרת סגירה	**64,236**	**69,975**	**64,236**	**69,975**	**70,864**

(ד) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה מוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות	74,891	79,855	80,870
שווי הוגן של נכסי התוכניות	(64,236)	(69,975)	(70,864)
התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת	**10,655**	**9,880**	**10,006**

ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

(2) התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים:

הצגה בדוח על המצב הכספי:

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת	10,655	9,880	10,006
הטבות בגין מענק ותק	1,427	1,378	1,339
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	**12,082**	**11,258**	**11,345**

ב. הסכם קיבוצי:

בהמשך למפורט בביאור 14א לדוחות הכספיים השנתיים, ביום 12 במאי 2026, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה עם ההסתדרות הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות") ונציגות עובדי החברה (להלן: "הוועד") בדבר המרת המענקים השנתיים האחידים לשנים 2026 עד 2028 בכתבי אופציה לא סחירים לעובדי החברה והגעה לסיכום בנושא זה (להלן: "סיכום ההמרה").
בהתאם להסכם הקיבוצי החדש, זכאים עובדי החברה (למעט עובדים שהינם נושאי משרה בחברה ומנהלת אחת, המועסקים על פי חוזי עבודה אישיים) (להלן: "העובדים הזכאים"), למענק שנתי, בגין השנים 2026 - 2028, בסכום מצטבר שייקבע בשים לב לרווח השנתי (בהתאם לשיעור מוסכם), מתוכו סך של 15% ישולם באופן אחיד לכלל עובדי החברה האמורים (להלן: "המענק האחיד"). להשלמת התמונה יצוין, כי לצורך חישוב המענק האחיד במסגרת סיכום ההמרה בלבד, היקף המענק השנתי שיוחס לכל עובד זכאי יעמוד על 3 פעמים המשכורת החודשית (ברוטו).
בהתאם לסיכום ההמרה, חלף המענק האחיד בגין השנים 2026 - 2028 יוענקו לעובדים הזכאים, קיימים ועתידיים, ללא זכות בחירה (למעט עובדים ששיעור המס השולי החל עליהם הינו עד וכולל 20%, להם שמורה הזכות לבחור בין מענק כספי למענק בדרך של תגמול הוני), כתבי אופציה המירים למניות החברה, בשווי כולל של קרוב ל- 2 משכורות (ולעובדים זכאים שיצטרפו בעתיד – שני שלישים או שליש משווי זה, כתלות בשנת הצטרפותם).
לאחר פרסום מתאר כנדרש על פי דין, אושר סיכום ההמרה האמור על ידי הוועד וההסתדרות, וביום 31 במאי 2026, הוקצו כתבי האופציה האמורים (ראו גם ביאור 7ג להלן).

ג. תכנית שימור חדשה למנכ"ל החברה:

בהמשך למפורט בביאור 14ה(3) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 26 באוקטובר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 16 בספטמבר, 2026, ולאחר קבלת אישור והמלצת ועדת התגמול, מיום 2 בספטמבר, 2026, תכנית שימור נוספת (להלן: "תכנית שימור חדשה") למנכ"ל החברה הכוללת שני רכיבים כדלקמן:

(1) העמדת הלוואת שימור למנכ"ל החברה בסך של 3.5 מיליון ש"ח (להלן: "הלוואת השימור החדשה") לתקופה של כ- 5 שנים ו-8 חודשים החל מיום 1 בנובמבר, 2026 עד ליום 30 ביוני, 2032 (להלן: "תקופת ההלוואה"). ככל שהמנכ"ל ימשיך לעבוד בחברה עד לתום תקופת ההלוואה, תהפוך ההלוואה במלואה בתום תקופה זו למענק חד פעמי. במידה ויודיע המנכ"ל על התפטרותו לפני תום תקופת ההלוואה, המנכ"ל ישיב את מלוא סכום ההלוואה לחברה. במידה וסיום יחסי העבודה יסתיימו בטרם תום תקופת ההלוואה, ביוזמת הבורסה ובנסיבות רגילות, המנכ"ל יהיה זכאי להפיכת חלק יחסי מההלוואה למענק. ההלוואה תישא ריבית רעיונית שנתית (בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה), אשר החברה תישא בעלותה, לרבות גילום המס בגינה. החברה מכירה בהוצאה על פני תקופת ההלוואה בקו ישר.

ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. תכנית שימור חדשה למנכ"ל החברה (המשך):

(2) אישור תכנית תגמול הוני למנכ"ל החברה, לפיה ביום 1 בנובמבר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, הוקצו לנאמן עבור המנכ"ל 46,815 כתבי אופציה ניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה לתוספת מימוש של 240 ש"ח לכל כתב אופציה, המבשילים במנה אחת ביום 31 באוקטובר, 2031, וניתנים למימוש במהלך תקופה של 24 חודשים, עד ליום 31 באוקטובר 2033. כתבי האופציה למנכ"ל לא נרשמו למסחר בבורסה. בהנחה תיאורטית של מימוש מלא של כתבי האופציה למנכ"ל ובהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למנכ"ל האמורים, היוו במועד ההענקה מניות המימוש למנכ"ל, כ-0.05% מהון המניות המונפק של החברה וכ- 0.05% בהנחה של דילול מלא. לפרטים נוספים בקשר עם התגמול ההוני למנכ"ל, ראו ביאור 7ד להלן.

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות

א. מימוש וחילוט אופציות:

1. במהלך תשעת החודשים הראשונים של שנת 2026 מימשו נושאי משרה בחברה ונושאי משרה לשעבר בחברה 1,456,316 אופציות למניות החברה וכתוצאה מכך, החברה הנפיקה 1,320,462 מניות.

2. ביום 19 באפריל 2026, סיים מר גדעון הרטשטיין, דירקטור בלתי תלוי, את כהונתו בחברה. בהתאם, חולטו 7,226 אופציות שהוענקו לו וטרם הבשילו.

ב. תגמול הוני:

ביום 29 במרס 2026 אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול הוני שמטרתה הנחת תשתית להענקת תגמול הוני לעובדי החברה ולנושאי משרה בה (לרבות דירקטורים), כל זאת בהתאם לתנאי תכנית התגמול ההוני, כפי שתתוקן מעת לעת, בהיקף של עד 1,400,000 כתבי אופציה הניתנים למימוש לעד 1,400,000 מניות רגילות של החברה (כפוף להתאמות) (להלן: "תכנית התגמול ההוני"). ביום 15 באפריל 2026, התקבל אישור מס הכנסה לתכנית האמורה במסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

ג. מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים והענקת כתבי אופציה:

ביום 12 במאי 2026, בהמשך לדיונים עם הוועד וההסתדרות ולאישור סיכום לחוקת העבודה (שהינה בגדר ההסכם הקיבוצי החדש, כאמור בביאור 14א לדוחות הכספיים השנתיים), אישר דירקטוריון החברה את סיכום ההמרה כאמור בביאור 6ב לעיל, וכן אישר, לצורך יישומו של סיכום ההמרה, מתאר בהתאם לסעיף 15ב(1)(א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ולתקנות ניירות ערך (פרטי מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים), התש"ס-2000, להצעה של עד 400,000 כתבי אופציה, לא סחירים, רשומים על שם, הניתנים למימוש לסך של עד 400,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, אשר שיקפו כ-0.42% מהון המניות המונפק של החברה לאותו מועד (כפוף להתאמות ומבלי להביא בחשבון מניות רדומות), מתוכם הוענקו 217,286 כתבי אופציה לעובדים זכאים (כהגדרתם בביאור 6ב לעיל) קיימים, אשר שיקפו כ- 0.23% מהון המניות המונפק של החברה לאותו מועד (כפוף להתאמות ומבלי להביא בחשבון מניות רדומות), בכפוף לתנאים שנקבעו.

בנוסף, באותו מועד אישר דירקטוריון החברה הצעה פרטית של עד 1,976 כתבי אופציה למנהלת בחברה (שאינה נושאת משרה), המועסקת על פי חוזה עבודה אישי ולפיכך סיכום ההמרה אינו חל עליה, וזאת בתנאים דומים לתנאי כתבי האופציה שהוצעו במסגרת המתאר האמור לעובדים זכאים קיימים.

בנוסף, ההקצאות האמורות תתנהלנה במסגרת מסלול מס רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

הענקת כתבי האופציה לעובדי החברה (לרבות המנהלת כאמור לעיל) הסתכמה ל- 219,262 כתבי אופציה מתוך מאגר כתבי האופציה של החברה, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה, בתמורה למחיר מימוש של 164.5123 ש"ח. כתבי האופציה הוקצו ביום 31 במאי 2026.

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. מתאר הצעת ניירות ערך לעובדים והענקת כתבי אופציה: (המשך)

הטבלה להלן מתארת את כמות כתבי האופציה להענקה

תיאור התכנית	מועד ההענקה	מספר כתבי האופציה שהוענקו[3]	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש[1]	שווי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח
כתבי אופציה לעובדים	12 במאי 2026	219,262	31 במאי 2030	(2)	164.5123	11,804

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

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

(3) נכון למועד הדיווח, חולטו 471 אופציות לעובד שעזב.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד בסיוע מעריך שווי חיצוני, תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	
מחיר מניה בסמוך למועד ההענקה (בש"ח)	165.8
מחיר מימוש (בש"ח)	164.5123
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	4
שיעור הריבית חסרת הסיכון	3.66%
סטיית תקן	36%
תשואת הדיבידנד הצפוי[*]	0%
סה"כ שווי ליחידה (בש"ח)	53.8363

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

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ד. הענקת אופציות למנכ"ל – תכנית שימור חדשה:

בהמשך לאמור בסעיף 6ג לעיל, ביום 26 באוקטובר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת תגמול ושל דירקטוריון החברה, תכנית שימור נוספת למנכ"ל, הכוללת תגמול הוני.

כמפורט לעיל, ביום 16 בספטמבר, 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה למנכ"ל של 46,815 כתבי אופציה. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, שוויים של כתבי האופציה חושב והוצג במועד אישור דירקטוריון החברה בסיוע מעריך שווי חיצוני ובמתודולוגיה דומה לזו המשמשת לרישום ההוצאה בגין הענקת תגמול הוני בדוחות הכספיים של החברה, והסתכם במועד זה בסך של כ- 1,467 אלפי ש"ח. על בסיס חישוב זה אושרה כמות כתבי האופציה המוענקת. הואיל וההענקה מהווה חלק מהסדרי התגמול של המנכ"ל היא הועלתה גם לאישור האסיפה הכללית של החברה, שהתקבל ביום 26 באוקטובר, 2026, לאחר תאריך הדיווח. בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 2, תשלום מבוסס מניות, שווי ההענקה למנכ"ל לצורכי רישום ההוצאה בדוחות הכספיים נאמד למועד אישור ההענקה על ידי האסיפה הכללית בסך של כ-2,214 אלפי ש"ח וייפרס על פני תקופת ההבשלה. הגידול בשווי הענקה במועד אישור אסיפת בעלי המניות ביחס לשווי הענקה במועד אישור הדירקטוריון נבע בעיקר בשל העלייה בשערי מניית החברה שחלה בתקופה האמורה.

הטבלה להלן מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התכנית כאמור:

תיאור התכנית	מועד ההענקה	מספר האופציות שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש[1]	שווי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח
כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל	26 באוקטובר, 2026	46,815	31 באוקטובר, 2033	(2)	240	2,214

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

(2) האופציות תבשלנה בתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף לכך שהמנכ"ל יכהן בתפקידו עד למועד זה. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 24 חודשים ממועד הבשלתם.

כתבי האופציה הוענקו למנכ"ל בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון. ההוצאות בגין התכנית אינן מוכרות לצרכי מס, ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאות.

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד למועד ההענקה בסיוע מעריך שווי חיצוני תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	
מחיר מניה בסמוך למועד ההענקה (בש"ח)	155.4
מחיר מימוש (בש"ח)	240
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	7.03
שיעור הריבית חסרת הסיכון	3.89%
סטיית תקן	36%
תשואת הדיבידנד הצפוי[*]	0%
סה"כ שווי ליחידה (בש"ח)	47.3006

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

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות".

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ה. הענקת אופציות לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ודירקטורים בחברה:

בהמשך לאמור בסעיף ב לעיל בדבר תכנית התגמול ההוני שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 29 במרס 2026, ביום 16 בספטמבר 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול, הענקת כתבי אופציה המירים, כל אחד, למניה רגילה של החברה לנושאי משרה בחברה, לרבות דירקטורים.

להלן פירוט ההענקות שאושרו על ידי דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת ביקורת בכובעה כוועדת תגמול) ועל ידי אסיפת בעלי המניות של החברה (לפי העניין):

(1) ביום 16 בספטמבר 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול, הענקה של 544,258 כתבי אופציה המירים, הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה של החברה לשמונה נושאי משרה כפופי מנכ"ל (להלן: "כתבי אופציה לנושאי משרה כפופי מנכ"ל"), בתמורה לתוספת מימוש בסך של 164.5123 ש"ח לכל כתב אופציה. כתבי האופציה האמורים הוקצו לנאמן עבור נושאי המשרה האמורים ביום 22 בספטמבר, 2026, ולא נרשמו למסחר בבורסה.
בהנחה תאורטית של מימוש והמרה מלאים של הכמות המרבית האפשרית של כל כתבי האופציה המוענקים, מניות החברה שינבעו ממימוש ו/או המרה של כתבי האופציה היוו כ- 0.58% מהונה המונפק והנפרע של החברה וכ- 0.57% בהנחה של דילול מלא, במועד ההענקה.

(2) ביום 26 באוקטובר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול ושל דירקטוריון החברה, הענקה של 35,401 כתבי אופציה המירים, כל אחד, למניה רגילה של החברה ליו"ר הדירקטוריון (להלן: "כתבי אופציה ליו"ר הדירקטוריון") בתמורה לתוספת מימוש בסך של 164.5123 ש"ח לכל כתב אופציה. כתבי האופציה האמורים הוקצו לנאמן עבור יו"ר הדירקטוריון האמור ביום 1 בנובמבר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, ולא נרשמו למסחר בבורסה.
בהנחה תאורטית של מימוש והמרה של הכמות המרבית האפשרית של כתבי האופציה המוענקים, מניות החברה שינבעו ממימוש ו/או המרה של כתבי האופציה היוו כ- 0.04% מהונה המונפק והנפרע של החברה וכ- 0.04% בהנחה של דילול מלא, במועד ההענקה.

(3) ביום 26 באוקטובר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם והמלצתם של ועדת תגמול ודירקטוריון החברה, החלטת מסגרת להענקת תגמול הוני לדירקטורים (למעט יו"ר הדירקטוריון ככל שכהונתו מוסדרת על פי הסכם נפרד). בהתאם להחלטת המסגרת, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר מעת לעת הענקת תגמול הוני לדירקטורים (לרבות, למען הסר ספק, לחברות בשליטתם שבאמצעותן מוענקים שירותיהם), בהתאם לעקרונות התגמול ההוני לדירקטורים כפי שנקבעו, ובלבד שההענקה עומדת בהוראות מדיניות התגמול ובדרישות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000, כפי שיהיו מעת לעת (לעיל ולהלן: "החלטת המסגרת").

(4) ביום 16 בספטמבר, 2026, אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת אישורה והמלצתה של ועדת התגמול ובכפוף לאישור החלטת המסגרת, כהגדרתה בסעיף (3) לעיל, על ידי האסיפה הכללית, הענקה של 24,963 כתבי אופציה, הניתנים למימוש כל אחד למניה רגילה של החברה לשלושה דירקטורים בחברה (להלן: "כתבי אופציה לדירקטורים"), בתמורה לתוספת מימוש בסך של 164.5123 ש"ח לכל כתב אופציה. בהמשך לאישור החלטת המסגרת על ידי האסיפה הכללית כמפורט בסעיף (3) לעיל, הוקצו כתבי האופציה האמורים לנאמן עבור הדירקטורים האמורים ביום 1 בנובמבר, 2026, לאחר תאריך הדיווח, ולא נרשמו למסחר בבורסה.
בהנחה תאורטית של מימוש והמרה של הכמות המרבית האפשרית של כתבי האופציה המוענקים, מניות החברה שינבעו ממימוש ו/או המרה של כתבי האופציה היוו כ- 0.03% מהונה המונפק והנפרע של החברה וכ-0.03% בהנחה של דילול מלא, במועד ההענקה.

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ה. הענקת אופציות לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון ודירקטורים בחברה: (המשך)

הטבלה להלן מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התוכניות כאמור:

תיאור התכנית	מועד ההענקה	מספר האופציות שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי הבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש[1]	שווי הוגן במועד ההענקה אלפי ש"ח
כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל	16 בספטמבר 2026	544,258	15 בספטמבר 2030	(2)	164.5123	16,166
כתבי אופציה ליו"ר הדירקטוריון	26 באוקטובר 2026	35,401	15 בספטמבר 2030	(3)	164.5123	[4]1,630
כתבי אופציה לדירקטורים	26 באוקטובר 2026	24,963	15 בספטמבר 2030	(2)	164.5123	[4]1,153

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

(2) האופציות תבשלנה בהדרגה בשלוש מנות בעלות שווי זהה, בתום שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד אישור הדירקטוריון. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 48 חודשים ממועד אישור הדירקטוריון. אם יחסי עובד-מעביד בין מי מנושאי המשרה לבין החברה יסתיימו או במקרה של סיום כהונת דירקטור, הוא יהיה זכאי לממש רק את כתבי האופציה שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד סיום יחסי עובד-מעביד או סיום כהונתו, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית הבאה, שמועד ההבשלה שלה חל לאחר מועד סיום יחסי עובד-מעביד או סיום הכהונה (ככל שיהיו כאלה).

(3) האופציות תבשלנה בהדרגה בשלוש מנות לפי האופן הבא: 14,601 כתבי אופציה (המנה הראשונה) בתום שנה ממועד אישור הדירקטוריון, 11,232 כתבי אופציה (המנה השנייה) בתום שנתיים ממועד אישור הדירקטוריון ו- 9,568 כתבי אופציה (המנה השלישית) בתום שלוש שנים ממועד אישור הדירקטוריון. כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש עד לתום 48 חודשים ממועד אישור הדירקטוריון. אם יחסי עובד-מעביד בין יו"ר הדירקטוריון לבין החברה יסתיימו, הוא יהיה זכאי לממש רק את כתבי האופציה שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד סיום יחסי עובד-מעביד, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית הבאה, שמועד ההבשלה שלה חל לאחר מועד סיום יחסי עובד-מעביד (ככל שתהיה כזאת).

(4) כמפורט לעיל, ביום 16 בספטמבר, 2026 אישר דירקטוריון החברה הענקה ליו"ר הדירקטוריון של 35,401 כתבי אופציה ולדירקטורים בחברה 24,963 כתבי אופציה. בהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה, שוויים של כתבי האופציה חושב והוצג במועד אישור דירקטוריון החברה בסיוע מעריך שווי חיצוני ובמתודולוגיה דומה לזו המשמשת לרישום ההוצאה בגין הענקת תגמול הוני בדוחות הכספיים של החברה, והסתכם במועד זה בסך של כ- 1,049 אלפי ש"ח ליו"ר הדירקטוריון וכ- 741 אלפי ש"ח לדירקטורים. על בסיס חישוב זה אושרה כמות כתבי האופציה המוענקת. האסיפה הכללית של החברה אישרה את ההענקות האמורות ביום 26 באוקטובר, 2026, לאחר תאריך הדיווח. בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 2, תשלום מבוסס מניות, שווי ההענקות האמורות לצורכי רישום ההוצאה בדוחות הכספיים נאמד למועד אישור ההענקה על ידי האסיפה הכללית בסך של כ-1,630 אלפי ש"ח ליו"ר הדירקטוריון וכ- 1,153 אלפי ש"ח לדירקטורים, וייפרס על פני תקופת ההבשלה. הגידול בשווי הענקה במועד אישור אסיפת בעלי המניות ביחס לשווי הענקה במועד אישור הדירקטוריון נבע בעיקר בשל העלייה בשערי מניית החברה שחלה בתקופה האמורה.

כתבי האופציה הוענקו לנושאי המשרה עמם מתקיימים יחסי עובד-מעביד או שמעניקים שירותים לבורסה שלא באמצעות חברה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון. ההוצאות בגין התוכניות אינן מוכרות לצרכי מס, ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאות. על יתר הניצעים יחולו הוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה.

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ה. הענקת אופציות לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, יו"ר הדירקטוריון והדירקטורים: (המשך)

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד בסיוע מעריך שווי חיצוני תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב	כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל	כתבי אופציה שהוענקו לדירקטורים	כתבי אופציה ליו"ר הדירקטוריון
מחיר מניה בסמוך למועד ההענקה (בש"ח)	127	155.4	155.4
מחיר מימוש (בש"ח)	164.5123	164.5123	164.5123
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	4	3.9	3.9
שיעור הריבית חסרת הסיכון	3.69%	3.61%	3.61%
סטיית תקן	36%	36%	36%
תשואת הדיבידנד הצפוי(*)	0%	0%	0%
סה"כ שווי ליחידה (בש"ח)(**)	29.7019	46.1904	46.0591

(*) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.
(**) חישוב השווי ליחידה נותן ביטוי לכמות כתבי האופציה בכל מנת הבשלה כמפורט בסעיף 3 לעיל.

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות".

ביאור 8 - הלוואה מתאגיד בנקאי

כמפורט בביאור 13ב(2) בדוחות הכספיים השנתיים, ביום 9 בינואר 2025, ובמקביל לעסקה לרכישה עצמית של מניות החברה, התקשרה החברה בהסכם לקבלת הלוואה מתאגיד בנקאי ("התאגיד הבנקאי") בסך של 130 מיליון ש"ח וקבלת מסגרת אשראי מהתאגיד הבנקאי בסך של 120 מיליון ש"ח לתקופה של שנה. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים בתוספת מרווח בשיעור של 0.2% ועומדת לפירעון ב- 36 תשלומי קרן חודשיים שווים בסוף כל חודש החל מפברואר 2025 ועד וכולל ינואר 2028. הריבית בגין ההלוואה החדשה משולמת בד בבד עם תשלומי הקרן כאמור לעיל. החברה התחייבה כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות מקובלות בהסכמים מסוג הסכם ההלוואה, לרבות עמידה באמות מידה פיננסיות ביחס לנתוני החברה (סולו). נכון ליום 30 בספטמבר 2026, עמדה החברה בכל אמות המידה הפיננסיות אליהן התחייבה במסגרת הסכם ההלוואה כמפורט בביאור 13ב(2) בדוחות הכספיים השנתיים.

בנוסף, בחודש ינואר 2026, חודשה מסגרת האשראי לתקופה של שנה נוספת כאשר תנאי מסגרת האשראי לא השתנו, למעט הקטנת שיעור עמלת אי ניצול מסגרת האשראי ל-0.30% לשנה. במקרה של ניצול מסגרת האשראי, סכומי האשראי יישאו ריבית בשיעור זהה לזה של ריבית ההלוואה החדשה. התחייבויות החברה כלפי התאגיד הבנקאי בגין ההלוואה החדשה יחולו גם ביחס למסגרת האשראי. נכון לתאריך פרסום דוחות אלה, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

ביאור 9 - הכנסות

פיצול הכנסות בגין חוזים עם לקוחות לפי עיתוי מתן השירותים:

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
הכנסות שהוכרו בנקודת זמן	396,057	287,183	125,224	103,301	392,440
הכנסות שהוכרו לאורך זמן	147,939	127,050	50,110	43,802	171,103
סה"כ	**543,996**	**414,233**	**175,334**	**147,103**	**563,543**

ביאור 10 - רווח בסיסי ומדולל למניה

	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה (אלפי ש"ח)	224,663	129,373	68,306	49,977	181,033
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה(*)	93,293,327	91,423,538	93,516,173	91,331,432	91,721,335
כתבי אופציה שהונפקו במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות	1,343,304	2,493,214	857,309	2,803,069	2,408,171
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה	94,636,631	93,916,752	94,373,482	94,134,501	94,129,506
רווח למניה בסיסי בש"ח	**2.408**	**1.415**	**0.730**	**0.547**	**1.974**
רווח למניה מדולל בש"ח	**2.374**	**1.378**	**0.724**	**0.531**	**1.923**

(*) בניכוי רכישה עצמית של מניות החברה במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026. לפרטים נוספים ראו ביאור 11ד להלן.

ביאור 11 - הון וקרנות הון אחרות

א. הון מניות

	הון מונפק	מניות באוצר	הון רשום למסחר
ליום 1 בינואר 2026	**107,426,830**	**(14,821,487)**	**92,605,343**
רכישה עצמית של מניות(*)	-	(1,208,214)	(1,208,214)
מספר המניות שנבעו ממימוש אופציות(**)	1,320,462	-	1,320,462
ליום 30 בספטמבר 2026	**108,747,292**	**(16,029,701)**	**92,717,591**

(*) לפרטים נוספים ראו סעיף ד להלן.
(**) לפרטים נוספים ראו ביאור 7א לעיל.

ב. אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנד

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

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

ג. דיבידנד

ביום 20 במרס 2026, לאחר החלטת דירקטוריון החברה מיום 5 במרס 2026 אשר התקבלה בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025, שולם דיבידנד בסך של 1.5626741 ש"ח למניה, ובסה"כ כ- 144,826 אלפי ש"ח (מתוכם, סך של כ- 90,516 אלפי ש"ח בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד, וסך נוסף של כ- 54,310 אלפי ש"ח, המהווה דיבידנד מיוחד).

למידע בדבר אופן חישוב ההתאמות לתוספת המימוש של כתבי האופציה בעקבות חלוקת דיבידנד, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

ד. רכישה עצמית

ביום 5 במרס 2026, במסגרת דיון שקיים דירקטוריון החברה בקשר עם אישור חלוקת הדיבידנד, עדכנה הנהלת החברה את הדירקטוריון, כי בכוונתה לבחון במהלך שנת 2026 אפשרות לגיבוש תכנית רכישה עצמית של מניות החברה, בכפוף לתנאי שוק ולשיקולים רלוונטיים נוספים, אשר ככל שתגובש תובא לאישור הדירקטוריון.
ביום 4 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון החברה תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כולל של עד 150 מיליון ש"ח (להלן: "תכנית הרכישה 2026"), זאת לאחר שקבע כי מתקיימים מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון (כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט – 1999). תכנית הרכישה 2026 אינה כפופה למגבלות ולתנאי הגנת "נמל מבטחים". במסגרת תנאי תכנית הרכישה 2026, נקבע כי הרכישות תבוצענה (ככל שתבוצענה) מעת לעת, עד ליום 31 בדצמבר 2026, בעסקאות מחוץ לבורסה או בעסקאות "בלוק", וזאת ממקורותיה העצמיים של החברה והכל לפי שיקול דעתה הבלעדי של הנהלת החברה. יצוין, כי אין בהחלטה על תכנית הרכישה 2026 והיקף מימושה בפועל, כדי לגרוע או לשנות מהוראות מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה.
ביום 28 בספטמבר 2026, הושלמה תכנית הרכישה 2026. במהלך הרבעון השלישי של שנת 2026 רכשה החברה סך כולל של 1,208,214 מניות, בתמורה כוללת בסך של כ- 150 מיליון ש"ח.

ביאור 12 - התחייבויות תלויות

הליכים משפטיים

בהמשך לאמור בביאור 2ז18 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר תובענה ייצוגית אשר הוגשה כנגד החברה, ביום 23 בנובמבר 2025, התקיים דיון מקדמי בבקשה, במהלכו העיר בית המשפט, כי בנסיבות המקרה הוא מתקשה למצוא בסיס לקיומה של עילת קיפוח, ולפיכך הוצע לתובע הייצוגי להסתלק מבקשת האישור. בהתאם, ביום 11 בינואר 2026, הגיש התובע הייצוגי בקשה להסתלקות לא מתוגמלת מבקשת האישור. ביום 13 בינואר 2026, התקבלה החלטת בית המשפט המאשרת את בקשתו של התובע הייצוגי להסתלקות לא מתוגמלת מבקשת האישור, ומורה על מחיקת הבקשה.

ביאור 13 - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

א. קבלת דיבידנד

ביום 5 במרס 2026, אישר דירקטוריון מסלקת הבורסה חלוקת דיבידנד לחברה, בסכום כולל של 60 מיליון ש"ח, המהווה למועד ההחלטה סך של כ- 2 ש"ח בגין כל מניה רגילה של מסלקת הבורסה. הדיבידנד שולם לחברה ביום 5 במרס 2026.

ביום 4 באוגוסט 2026, אישר דירקטוריון מסלקת הבורסה חלוקת דיבידנד לחברה, בסכום כולל של 70 מיליון ש"ח, המהווה למועד ההחלטה סך של כ- 2.33 ש"ח בגין כל מניה רגילה של מסלקת הבורסה. הדיבידנד שולם לבורסה ביום 5 באוגוסט 2026.

ב. הסכם שכירות מתקן גיבוי

בעקבות סיום ההסכם לשכירות מתקן הגיבוי הקיים בחודש מרס 2027, התקשרה החברה בחודש ינואר 2026, בהסכם לשירותי אירוח למערכות הבורסה במתחם ייעודי לתקופה של 10 שנים ממועד המסירה עם שתי אופציות להארכת התקופה, כל אחת מהן ב- 5 שנים נוספות. המתקן החדש נמסר לחברה בחודש אוגוסט 2026 ומאותו המועד החלו ההתאמות הנדרשות לצורך העברת סביבות עבודה בצורה הדרגתית ממתקן הגיבוי הקיים למתקן הגיבוי החדש. המתחם האמור נועד לשמש כאתר גיבוי למערכות הבורסה ולהחליף את אתר הגיבוי הקיים. במסגרת ההסכם האמור יינתנו בנוסף לשירותי האירוח, שירותים נוספים הכוללים, בין היתר, הקצאת חשמל ותקשורת, בקרת אקלים, שירותי אבטחה, עמדות עבודה ושטחים תפעוליים. דמי השכירות השנתיים הם בסך של כ- 2.8 מיליון ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן. בדוח על המצב הכספי הכירה החברה בהתחייבות בגין החכירה בגובה של כ- 35.6 מיליון ש"ח הנמדדת בערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו המועד, ובמקביל הכירה בנכס זכות שימוש באותו הסכום.

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

הבית של הכלכלה הישראלית

חלק ד'

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



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

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

לעניין זה, חברי ההנהלה[1] הם:

1. איתי בן זאב, מנכ"ל
2. אלון סולר, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל[2]
3. אורלי גרינפלד, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת סליקה
4. יניב פגוט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר ונגזרים
5. עדי ברקן, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת ניהול סיכונים[3]
6. אורי שביט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
7. ליבנת עין-שי וילדר, סמנכ"לית בכירה, יועצת משפטית ומזכירת החברה
8. רון קליין, סמנכ"ל בכיר, מנהל המחלקה הכלכלית
9. שרון דניאל, סמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה וממונה על משאבי אנוש[4]
10. לירן גורדון, סמנכ"לית בכירה, מנהלת מחלקת תקשורת תאגידית

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.

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 בדבר הבקרה הפנימית האחרון, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

---

[1] בחודש נובמבר 2026, לאחר תאריך הדיווח, שריה אורגד סיים את תפקידו בתור סמנכ"ל בכיר לפיתוח עסקי ואסטרטגיה.
[2] במהלך הרבעון השני של שנת 2026, אלון סולר החל לכהן כנושא משרה בחברה במקום יהודה בן עזרא.
[3] במהלך הרבעון השני של שנת 2026, עדי ברקן החלה לכהן כמנהלת מחלקת ניהול סיכונים במקום ויצ'סלב פראדין.
[4] במהלך הרבעון השני של שנת 2026, שרון דניאל החלה לכהן כקצינת ציות ואכיפה וממונה על משאבי אנוש במקום עדי ברקן.

הצהרות מנהלים :

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

הצהרת מנהלים
הצהרת מנכ"ל

אני, איתי בן זאב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון השלישי 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, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –

ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

א. קבעתי 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 האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2026) 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.

10 בנובמבר, 2026

איתי בן זאב, מנכ"ל

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

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, אלון סולר, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לרבעון השלישי לשנת 2026 (להלן – **הדוחות** או **הדוחות לתקופת ביניים**);
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית, ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם ,לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
   - **א.** את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף ,לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן–
   - **ב.** כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
   - **א.** קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 , מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן–
   - **ב.** קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
   - **ג.** לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2026) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

10 בנובמבר, 2026

אלון סולר
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל