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

דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום
30 ביוני 2026



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות ביניים לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2026

תוכן העניינים

חלק א'	**תיאור עסקי החברה**
חלק ב'	**דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה ליום 30 ביוני 2026**
חלק ג'	**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 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 ביוני 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 30.6.2026).

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 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 של הנהלת החברה כי בכוונתה לבחון אפשרות לגיבוש תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה, ביום 4.8.2026, לאחר תאריך הדיווח, הציגה הנהלת החברה לדירקטוריון תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כולל של עד 150 מיליון ש"ח (להלן: "**תכנית הרכישה 2026**"). דירקטוריון החברה דן בתכנית הרכישה 2026, ולאחר שקבע כי מתקיימים מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון (כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט – 1999), אישר את תכנית הרכישה 2026. תכנית הרכישה 2026 אינה כפופה למגבלות ולתנאי הגנת "נמל מבטחים". בהתאם לתכנית הרכישה 2026, 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 והיקף 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, בד בבד עם דוח זה. המידע המובא בדוח האמור 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>

המחצית הראשונה של שנת 2026 התאפיינה בתנודתיות גבוהה על רקע ההתפתחויות הגיאו-פוליטיות והביטחוניות באזור, אך הסתיימה בעליות שערים במדדי הדגל של הבורסה. במהלך התקופה התמודד המשק הישראלי עם עימות ישיר מול איראן ועם הסלמה בזירה הצפונית, אשר הגבירו את אי-הוודאות בשווקים והשפיעו על הפעילות הכלכלית.

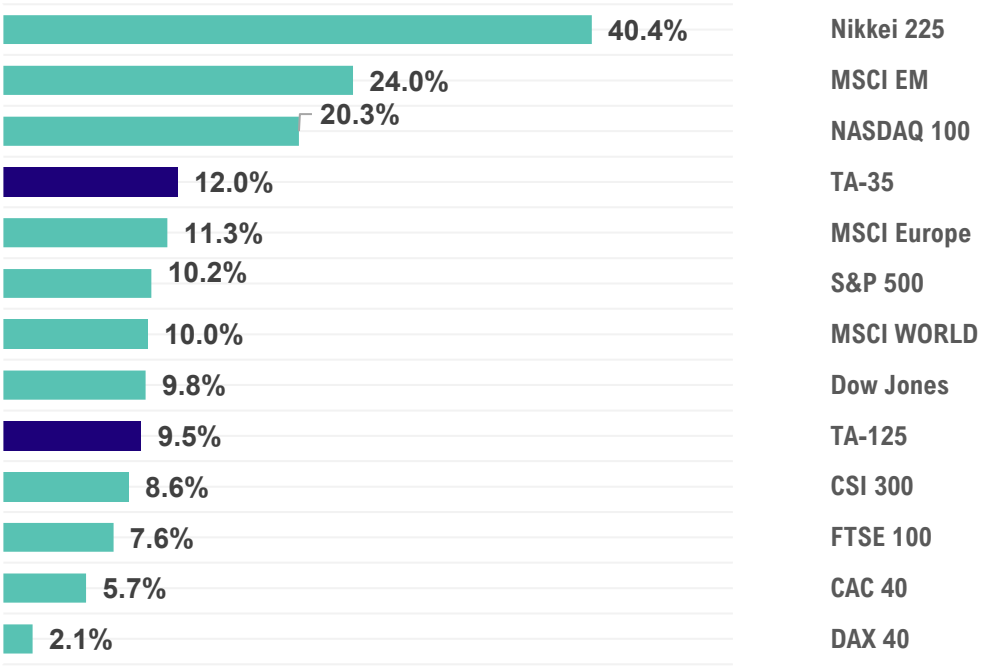
ביום 28.2.2026 פתחה מדינת ישראל, בשיתוף עם ארצות הברית, במבצע "שאגת הארי" נגד איראן, ובעקבותיו ביצעה איראן ירי לעבר ישראל ולעבר יעדים אמריקאיים במזרח התיכון, ובהמשך הודיעה על סגירת מצרי הורמוז בפני ספינות מערביות ומכליות נפט. אירועים אלה הובילו לעלייה בתנודתיות בשווקים הפיננסיים, לעלייה במחירי האנרגיה ולעדכון ציפיות האינפלציה, הריבית והצמיחה.

במהלך הרבעון השני של שנת 2026 חל שיפור הדרגתי בסביבה הגיאו-פוליטית, בין היתר בעקבות הפסקות האש שהוכרזו בין ארצות הברית לאיראן ובין ישראל ללבנון, וכן חתימת מזכר ההבנות בין ארצות הברית לאיראן. התפתחויות אלה תרמו לירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, להתחזקות השקל ולשיפור הסנטימנט כלפי המשק ושוק ההון המקומי.

לצד זאת, התגבשו בשוק ציפיות לשינוי במפת הסיכונים האזורית, בין היתר, על רקע הפגיעה ביכולותיה של איראן והאפשרות להרחבת הסכמי אברהם.

לאחר העליות המשמעותיות שנרשמו בחודשים הראשונים של השנה, נרשמו במהלך חודש יוני האחרון מימושי רווחים וירידות שערים בחלק מהמדדים המובילים, ובפרט במדדים ענפיים כגון קלינטק, תשתיות אנרגיה, ביטוח וטכנולוגיה. למרות זאת, מדדי ת"א-35, ת"א-90 ות"א-125 סיימו את המחצית הראשונה של שנת 2026 בתשואות חיוביות.

מדדי מניות בת"א ובעולם, 1-6/2026 (במטבע מקומי, מדדי תשואה כוללת)



להלן מפורטים נתונים מאקרו כלכליים שפורסמו בחציון הראשון של שנת 2026:

- **המשך הירידה בגירעון התקציבי השנתי**: על פי נתוני דוח ביצוע התקציב שפורסם על ידי אגף החשב הכללי במשרד האוצר, נכון לחודש יוני 2026, הסתכם הגירעון המצטבר ב-12 החודשים האחרונים בשיעור של כ-3.3% מהתוצר, לעומת שיעור של כ-4.7% מהתוצר בסוף שנת 2025. במחצית הראשונה של שנת 2026 הסתכם הגירעון המצטבר בכ-6.8 מיליארד ש"ח ואילו ב-12 החודשים האחרונים הסתכם הגירעון המצטבר בכ-73 מיליארד ש"ח. הכנסות המדינה במחצית הראשונה של השנה הסתכמו בכ-307 מיליארד ש"ח, לעומת כ-275.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הוצאות הממשלה הסתכמו בכ-313.8 מיליארד ש"ח, לעומת כ-308.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של כ-1.9%.
- **התמתנות האינפלציה והתייצבותה בתחום היעד:** על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, מדד המחירים לצרכן נותר ללא שינוי בחודש יוני 2026, ומתחילת השנה עלה בשיעור של כ-1.2%. שיעור האינפלציה ב-12 החודשים שהסתיימו בחודש יוני 2026 הסתכם בכ-1.6%, לעומת כ-2.6% בשנת 2025. נתונים אלה מצביעים על המשך ההתמתנות בסביבת המחירים, כאשר שיעור האינפלציה נותר בתחום יעד יציבות המחירים של בנק ישראל.
- **שוק העבודה – התאוששות בביקוש לעובדים במהלך הרבעון השני:** במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 נרשמה תנודתיות בפעילות שוק העבודה, על רקע השפעות מבצע "שאגת הארי". בחודש מרץ האחרון נרשמה ירידה חדה בביקוש לעובדים, אולם

במהלך הרבעון השני חלה התאוששות מהירה, כך שמספר המשרות הפנויות עלה מכ-119 אלף בחודש מרץ האחרון לכ-145.7 אלף בחודש יוני האחרון – רמה גבוהה מזו שנרשמה ערב המבצע. במקביל, שיעור המשרות הפנויות עלה מכ-3.76% בחודש מרץ האחרון לכ-4.41% בחודש יוני האחרון. נתונים אלה מצביעים על התאוששות מהירה בפעילות הכלכלית ועל המשך ביקוש גבוה לעובדים במשק, גם בתקופה שהתאפיינה באי-ודאות ביטחונית.

- **המשך מגמת הפחתת הריבית במשק:** על רקע התאוששות המשק לאחר מבצע "שאגת הארי", התייצבות האינפלציה בסביבת מרכז יעד יציבות המחירים של בנק ישראל והתחזקותו המשמעותית של השקל, החליטה הוועדה המוניטרית ביום 25.5.2026 להפחית את הריבית ב-0.25 נקודת אחוז לרמה של 3.75%. לאחר מועד הדוח, החליטה הוועדה המוניטרית ביום 6.7.2026 על הפחתה נוספת של 0.25 נקודת אחוז, כך ששיעור הריבית במשק עומד על 3.5%.
- **שיפור בתחזיות דירוג האשראי של ישראל:** במהלך המחצית הראשונה 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 על הערכת החברה שלפיה חשיפתה של ישראל לסיכון גיאופוליטי פחתה באופן משמעותי, לנוכח סיום העימות הצבאי עם איראן והפסקות האש בעזה ובלבנון.
  - ביום 27.3.2026 הותירה פיץ' את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A, עם תחזית שלילית. חברת הדירוג ציינה כי עלולה לחול הפחתה בדירוג אם יחול שינוי מהותי לרעה במצב הכלכלי או התקציבי כתוצאה מהמלחמה, על רקע העימות הצבאי הפעיל מול איראן והחשש מהמשך הגידול בחוב הציבורי. לצד זאת, התייחסה חברת הדירוג בחיוב ליכולותיה הצבאיות וההגנתיות של ישראל אשר עשויה להוביל להפחתת סיכונים עתידיים.
  - 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 הפגיעה המקרו-כלכלית כתוצאה ממבצע "שאגת הארי" צפויה להיות מוגבלת ובת שליטה. עם 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 והגירעון המתמשך תורמים לעלייה מתמשכת ביחס החוב הציבורי לתוצר, אשר גבוה מהממוצע במדינות בעלות דירוג דומה. לצד זאת, 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:** במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 התחזק השקל מול הדולר בשיעור של כ-6.6%, כך ששער החליפין היציג ביום 30.6.2026 עמד על סך של 2.978 ש"ח לדולר, לעומת שער של 3.19 ש"ח לדולר בסוף שנת 2025. התחזקות השקל נרשמה על רקע הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל והשיפור בסביבה המאקרו-כלכלית. יצוין כי במהלך תקופת הדוח הגיע שער הדולר לשפל של כ-2.81 ש"ח לדולר בסוף חודש מאי 2026.
- **התוצר המקומי הגולמי – התכווצות ברבעון הראשון של שנת 2026 :**על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, התוצר המקומי הגולמי של ישראל התכווץ ברבעון הראשון של שנת 2026 בשיעור שנתי של כ-3.8%, לאחר צמיחה בשיעור של 2.8% ברבעון הרביעי של שנת 2025. הירידה בפעילות הכלכלית הושפעה מהותית ממבצע "שאגת הארי" והתבטאה, בין היתר, בירידה בצריכה הפרטית, בתוצר העסקי ובתוצר לנפש. מנגד, בהשוואה לרבעון המקביל אשתקד, נרשמה צמיחה בשיעור של כ-1.5% בתוצר ועלייה בשיעור של כ-0.4% בתוצר לנפש.
- **שוק הדיור – המשך התמתנות בפעילות ובמחירים:** במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 המשיך שוק הדיור המקומי להפגין חולשה. היקף העסקאות בשוק המגורים נותר נמוך בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, ובחודש אפריל נרשמה ירידה חדה במספר הדירות שנמכרו, הן יד שניה והן חדשות. במקביל, נמשכה מגמת הירידה במדד מחירי הדירות, כאשר במדד האחרון שפורסם (בחודש יולי 2026), המשקף את העסקאות שבוצעו בחודשים אפריל–מאי 2026 נרשמה ירידה בשיעור של כ-1% בהשוואה למדד הקודם שפורסם (בחודש מאי 2026) אשר שיקף את העסקאות שבוצעו בחודשים פברואר–מרץ 2026, ובהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד נרשמה ירידה במדד מחירי הדירות בשיעור של כ-2%. גם מדד מחירי הדירות החדשות הצביע על חולשה, עם ירידה שנתית בשיעור של כ-3.9%.
- **הצריכה הפרטית – המשך הגידול בהוצאות משקי הבית, לצד התמתנות בקצב הצמיחה:** במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 המשיכה הצריכה הפרטית להתרחב, אם כי בקצב מתון יותר בהשוואה לסוף שנת 2025. על פי נתוני הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, היקף הרכישות בכרטיסי אשראי של צרכנים פרטיים בחודשים מרץ-מאי 2026 עלה בשיעור שנתי של כ-4.2% במחירים קבועים, לעומת עלייה בשיעור של כ-6.5% בחודשים דצמבר 2025–פברואר 2026.

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

מהירות מחזור מסחר שנתית (לא כולל עסקאות מחוץ לבורסה)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
מניות והמירים[1]	50.6%	45.9%	10%	47.1%	47.2%	-	46.4%
איגרות חוב תאגידיות[2]	55.6%	50.2%	11%	55.2%	48.6%	14%	49.9%
איגרות חוב ממשלתיות – שקליות[3]	140.8%	109.3%	29%	133.7%	110.8%	21%	100.1%
איגרות חוב ממשלתיות – אחר[4]	81.3%	79.7%	2%	89.0%	93.6%	(5%)	70.8%
מק"מ	167.1%	162.5%	3%	156.9%	182.2%	(14%)	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.

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 הפיננסים 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 פיננסים 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 אש"ח סה"כ ללא מגבלת הפקדה שנתית לכל תושב ישראל. הסכום יעודכן מידי שנה בהתאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן.

3.2.4. בחודש יוני 2026 פורסם הדוח הסופי של הוועדה לבחינת דרישות הגילוי בדוחות עיתיים ומידיים 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.

3.2.5. בחודש יוני 2026 פורסם תזכיר חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (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. 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.

3.3. **<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, שהתבטאה בעליות שערים חדות, על רקע שיפור בסנטימנט הכלכלי וציפיות להתאוששות בפעילות המשק לאחר סיום הלחימה בעזה ברבעון האחרון של שנת 2025. מגמה זו נתמכה, בין היתר, בהפחתת הריבית על ידי הוועדה המוניטרית של בנק ישראל בחודש ינואר 2026 ב-0.25%, לרמה של 4%, על רקע התמתנות האינפלציה, התחזקות השקל ושיפור בפעילות הכלכלית. במהלך חודש מאי 2026 הופחתה הריבית ב-0.25%, לרמה של 3.75%, בין היתר, על רקע התייצבות האינפלציה בסביבת מרכז היעד, המשך התחזקות השקל והתאוששות הפעילות במשק. כמפורט לעיל, לאחר מועד הדיווח, ביום 6.7.2026, החליטה הוועדה המוניטרית על הפחתה נוספת של הריבית ב-0.25%, כך שנכון למועד פרסום הדוח עומד שיעור הריבית במשק על 3.5%.

החל מיום 5.1.2026 מתקיים המסחר בבורסה בימים שני עד שישי, חלף הימים ראשון עד חמישי. שינוי ימי המסחר נועד, בין היתר, לשפר את התאמתו של שוק ההון המקומי לשווקים הגלובליים, להרחיב את נגישותו למשקיעים בינלאומיים ולתמוך בנזילות ובסחירות. במחצית הראשונה של 2026 ניכרה עלייה במחזורי המסחר ובפעילות המשקיעים הזרים: מחזור המסחר היומי הממוצע במניות בבורסה ומחוץ לבורסה בימי שישי עמד על סך של כ-4.6 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-1.6 מיליארד ש"ח בימי ראשון

בשנת 2025. במקביל, שיעור פעילותם של המשקיעים הזרים במסחר עמד על כ-41.3% בימי שישי, לעומת כ-12.5% בימי ראשון.

המגמה החיובית בשוק נמשכה במהלך החודשים ינואר ופברואר 2026. עם זאת, בסוף חודש פברואר האחרון 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 להפחית 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, וכן החששות מפני השלכות מאקרו כלכליות על המשק הישראלי ועל הכלכלה העולמית.

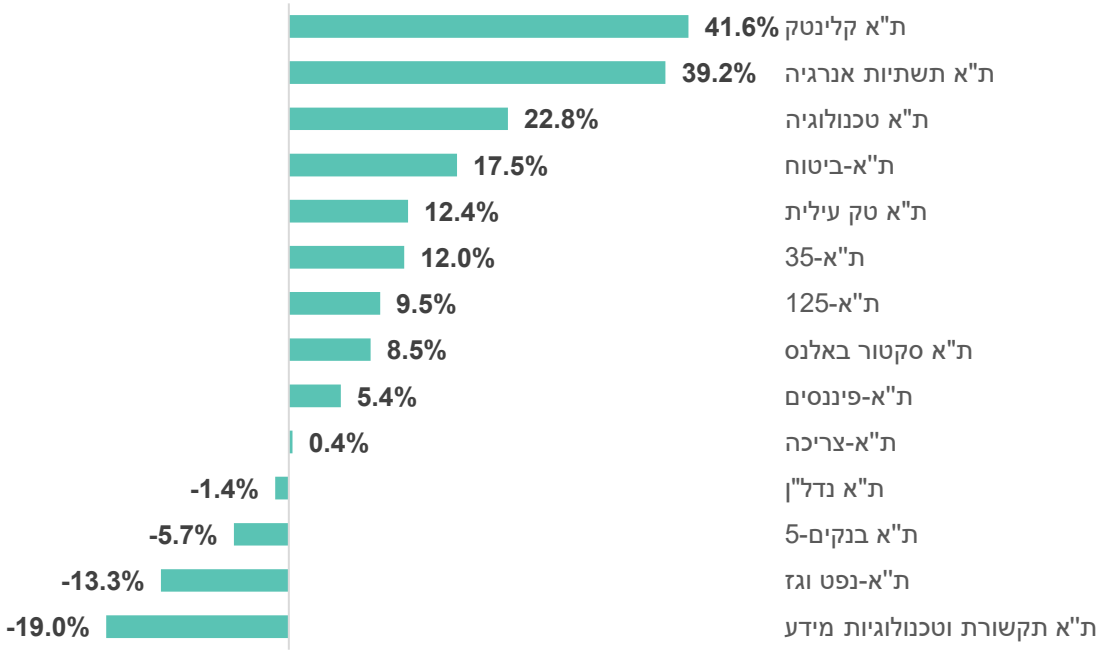
במהלך הרבעון השני של שנת 2026 חל שיפור הדרגתי בסביבה הגיאופוליטית. ביום 7.4.2026 הוכרזה הפסקת אש בין ארצות הברית לאיראן, וביום 3.6.2026 הגיעו ישראל ולבנון, בתיווך ארצות הברית, להסכם שנועד ליישם ולהרחיב את הפסקת האש בגבול הצפון. התפתחויות אלה לוו בירידה בפרמיית הסיכון של ישראל, בהתחזקות השקל, בשיפור בתחזיות הצמיחה ובעלייה באמון המשקיעים בשוק המקומי.

על רקע האמור, הציג שוק המניות המקומי ביצועים בולטים מתחילת השנה ועד לתום חודש מאי 2026. בתקופה זו עלה מדד ת"א-35 בשיעור של כ-22.7%, מדד ת"א-125 בכ-20.9% ומדד ת"א-90 בכ-12.9%. לצד מדדי הדגל בלטו לחיוב מדד ת"א-SME60, שעלה בשיעור של כ-18.5%, מדד ת"א-ביטוח, שעלה בכ-36.6% ומדד ת"א-קלינטק, שעלה בכ-72.3%. ביצועים אלה הציבו את שוק המניות הישראלי בצמרת התשואות ביחס לשווקים הפיננסיים המרכזיים בעולם.

בחודש יוני 2026 השתנתה מגמת המסחר. לאחר העליות המשמעותיות שנרשמו מתחילת השנה, ועל רקע ההתקדמות בתהליכי ההסדרה הביטחונית והמדינית באזור, נרשמו מימושי רווחים וירידות שערים במדדי המניות. במהלך החודש ירד מדד ת"א-35 בשיעור של כ-8.7%, מדד ת"א-125 בכ-9.5% ומדד ת"א-90 בכ-11.2%. הירידות בלטו במיוחד בחלק מהמדדים הענפיים שהובילו את העליות בחודשים הקודמים, ובהם מדד ת"א-קלינטק, שירד בשיעור של כ־17.8%, ומדד ת"א-ביטוח, שירד בשיעור של כ-14%.

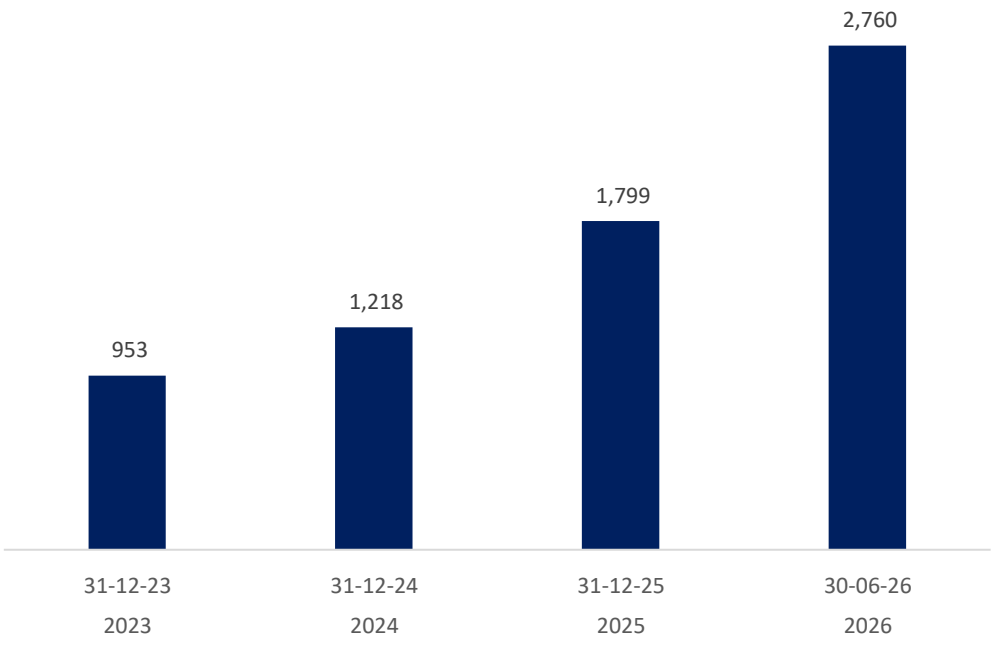
למרות הירידות שנרשמו בחודש יוני האחרון, סיימו מדדי הדגל של הבורסה את המחצית הראשונה של שנת 2026 בתשואות חיוביות: מדד ת"א־35 עלה בשיעור של כ-12%, מדד ת"א-125 בכ-9.5% ומדד ת"א-90 בכ-0.3%. לפיכך, חרף התנודתיות ומימושי הרווחים שנרשמו לקראת תום המחצית הראשונה של השנה, סיכם שוק המניות המקומי את המחצית הראשונה של שנת 2026 במגמה חיובית, תוך הצגת ביצועי יתר ביחס לרבים מהשווקים הבינלאומיים ושמירה על תשואות מצטברות חיוביות במדדי הדגל.

מדדי מניות מובילים, מחצית ראשונה 2026



יצוין, כי שווי שוק המניות[1] בסוף חודש יוני 2026 הגיע לסך של כ-2,760 מיליארד ש"ח (ללא קרנות סל וחוץ).

שווי שוק המניות, 12/2023 - 6/2026 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 מחצית ראשונה 2026	שיעור השינוי מחצית ראשונה 2025	שיעור השינוי שנת 2025	שווי שוק ליום 30.06.2026 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 30.06.2025 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 31.12.2025 (במיליארדי ש"ח)
ת"א-35	12.0%	23.5%	51.6%	1,199	883	1,087
ת"א-90	0.3%	25.5%	46.6%	472	399	451
ת"א- 125	9.5%	24.5%	50.9%	1,671	1,282	1,538
ת"א-SME60	11.9%	16.9%	38.1%	98	77	95

3.3.2. **מחזור המסחר היומי הממוצע** בשוק המניות והמירים, לרבות קרנות סל וקרנות חוץ (בבורסה ומחוצה לה), הגיע במחצית הראשונה של שנת 2026 לשיא של כ-5.7 מיליארד ש"ח, לעומת כ-3.4 מיליארד ש"ח בשנת 2025 - עליה בשיעור של כ-64.7%. הגידול במחזורי המסחר נתמך, בין היתר, בשינוי ימי המסחר ובהגברת פעילותם של המשקיעים הזרים. בכלל ימי המסחר, עלה שיעור פעילותם של המשקיעים הזרים מכ-28% בשנת 2025 לשיעור של כ-32% במחצית הראשונה 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. מניות החברה צפויות להיכלל בהדרגה במדדי ת"א-35 ות"א-125 ובשלוש פעימות כאשר הפעימה הראשונה תהיה במסגרת עדכון המדדים שיחול ביום 6.8.2026. הכללתן 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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
מניות והמירים*	4,762	2,439	95.2%	4,926	2,569	91.7%	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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
הנפקות[1]	35	26	35%	14	10	40%	71
מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO) [2]	15	9	67%	7	4	75%	21
הקצאות פרטיות[3]	103	28	268%	48	11	336%	89
סה"כ	**138**	**54**	**156%**	**62**	**21**	**195%**	**160**

(1) הנתונים אינם כוללים הנפקת זכויות ובקשות לרישום למסחר של מניות דואליות.
(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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז שינוי	שנת 2025
הנפקות[1]	10,666	4,006	166%	6,723	2,094	221%	13,407
מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO)	6,116	1,449	322%	4,205	771	445%	5,891
הקצאות פרטיות[2]	7,567	1,571	382%	2,166	500	333%	8,009
סה"כ	**18,233**	**5,577**	**227%**	**8,889**	**2,594**	**243%**	**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 במחצית הראשונה של שנת 2026 הסתכמו בכ-18.2 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-5.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך סכום זה, כ-10.7 מיליארד ש"ח גויסו בהנפקות לציבור וכ-7.6 מיליארד ש"ח גויסו בהקצאות פרטיות.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026, **חמש עשרה (15) חברות חדשות** ביצעו הנפקה ראשונה של מניותיהן לציבור (IPO), וגייסו סכום מצטבר של כ-6.1 מיליארד ש"ח. ההנפקה הגדולה ביותר הייתה של קבוצת תדהר בע"מ, הפועלת בתחום ייזומי הנדל"ן, הבנייה והנדל"ן המניב, אשר גייסה כ-1.72 מיליארד ש"ח. הנפקות ראשוניות בולטות נוספות היו של בגירה מ. החזקות בע"מ, העוסקת בתחום הביטחוני, שגייסה כ-855 מיליון ש"ח; רמי לוי השקמה נדל"ן בע"מ, הפועלת בתחום ייזומי הנדל"ן והנדל"ן המניב, שגייסה כ-521 מיליון ש"ח; קבוצת בסט א.ע.ו בע"מ, הפועלת בתחומי קבלנות הבנייה, ייזום נדל"ן ונדל"ן מניב, ו-קבוצת טי אנד אם בע"מ, הפועלת בתחום השירותים המנוהלים במיקור חוץ, שגייסו כ-400 מיליון ש"ח כל אחת; פרודלים השקעות בע"מ, הפועלת בתחום תעשיית המזון, שגייסה כ-369 מיליון ש"ח; וקבוצת מנרב בע"מ, העוסקת בתחום הבנייה, ייזום הנדל"ן והנדל"ן המניב, שגייסה כ-360 מיליון ש"ח.

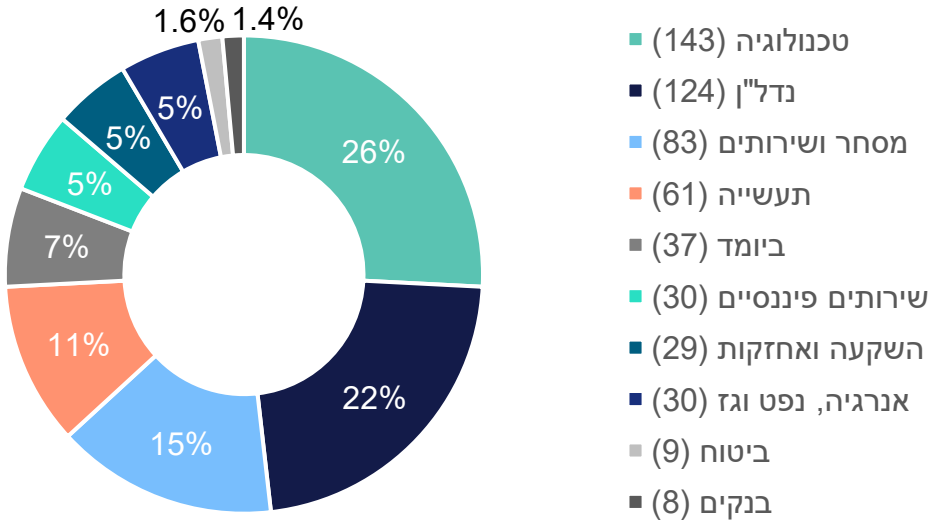
3.3.4. להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר החברות הרשומות למסחר בתקופת הדוח:

שינויים שחלו במספר החברות שמניותיהן רשומות למסחר בבורסה

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	שנת 2025
חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה	**546**	**533**	**533**
חברות חדשות שנוספו			
הנפקות ראשוניות (IPO)	15	9	21
רישום כפול	3	-	1
אחר*		-	4
סה"כ	**18**	**9**	**26**
חברות שנגרעו מהמסחר			
הצעות רכש ומיזוגים	2	5	10
אי עמידה בכללי שימור	3	1	1
חברות דואליות שנמחקו מהבורסה	3	-	1
חברות בהליכי הסדר / פירוק	2	-	2
סה"כ	**10**	**6**	**13**
מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה	**554**	**536**	**546**

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

בסוף חודש יוני 2026, נסחרו בבורסה מניותיהן של 554 חברות.



כמפורט לעיל, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 התווספו לבורסה חמש עשרה (15) חברות חדשות שביצעו הנפקה ראשונה של מניותיהן לציבור (IPO). שוויין המצרפי של חברות אלה לאחר הרישום למסחר הסתכם בכ-27.5 מיליארד ש"ח. מנגד, במהלך התקופה נמחקו מהמסחר בבורסה עשר (10) חברות: שלוש חברות נמחקו בעקבות מיזוג - האחת עם חברה ציבורית אמריקאית, השנייה עם קרן השקעות פרטיות (Private Equity) זרה והשלישית עם חברה אחות ציבורית; חברה אחת נמחקה בעקבות הצעת רכש מלאה; שתי חברות נמחקו במסגרת הסדר; חברה דואלית אחת נמחקה בעקבות מחיקה מרצון; ושלוש חברות נוספות נמחקו עקב אי עמידה בכללי השימור של הבורסה. שווין המצרפי של החברות שנמחקו, ערב מחיקתן, הסתכם בכ-12.7 מיליארד ש"ח.

ביום 30.6.2026, נסחרו בבורסה בתל-אביב 50 חברות דואליות, שמניותיהן רשומות למסחר גם בבורסות בארצות הברית, באנגליה, בקנדה ובסינגפור. שווי השוק המצרפי של חברות אלה עמד בסוף יוני 2026 על כ-1,345 מיליארד ש"ח, ומחזור המסחר היומי הממוצע במניותיהן במחצית הראשונה של השנה הסתכם בכ-1,214 מיליון ש"ח, לעומת כ-648 מיליון ש"ח בשנת 2025 - עלייה של כ-87%. נכון ליום 30.6.2026, היוו החברות הדואליות כ-49% משווי השוק הכולל של החברות הנסחרות בבורסה, והמסחר במניותיהן היווה כ-27% ממחזור המסחר הכולל בשוק המניות בבורסה, ללא קרנות סל.

במחצית הראשונה של שנת 2026 נרשמו למסחר בבורסה ברישום כפול שלוש 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; וחברת הטכנולוגיה אודיסייט איי איי, שהחלה להיסחר ביום 9.4.2026 לפי שווי שוק של כ-349 מיליון ש"ח.

לסיכום, נכון ליום 30.6.26 נסחרו בבורסה מניותיהן של 554 חברות, מהן 50 חברות דואליות.

3.4. **עדכון לסעיף 1.10.3 - שוק איגרות החוב והמק"מ**

3.4.1. כללי

שוק איגרות החוב הממשלתיות הושפע במחצית הראשונה של שנת 2026 מהתפתחויות המאקרו-כלכליות, הביטחוניות והגיאו-פוליטיות, אשר הובילו לתנודתיות במהלך התקופה. בתחילת השנה נסחרו איגרות החוב הממשלתיות במגמה חיובית, על רקע הציפיות להתאוששות בפעילות המשק ולהמשך הפחתת הריבית על ידי בנק ישראל. בהמשך, בעקבות פרוץ מבצע "שאגת הארי" והעימות הישיר עם איראן, עלתה פרמיית הסיכון של ישראל, התשואות לפדיון של איגרות החוב הממשלתיות עלו ונרשמו בהן ירידות שערים, בעיקר בטווחים הבינוניים והארוכים. במהלך הרבעון השני של שנת 2026, על רקע השיפור בסביבה הגיאו-פוליטית והפחתות הריבית על ידי בנק ישראל, כמפורט לעיל, ירדה פרמיית הסיכון של ישראל, השקל התחזק ונרשמו עליות שערים בשוק איגרות החוב הממשלתיות. בסיכום המחצית הראשונה של השנה ירדה התשואה לפדיון של איגרת החוב הממשלתית לעשר שנים משיעור של 3.92% בסוף שנת 2025 לשיעור של 3.69% בסוף חודש יוני 2026.

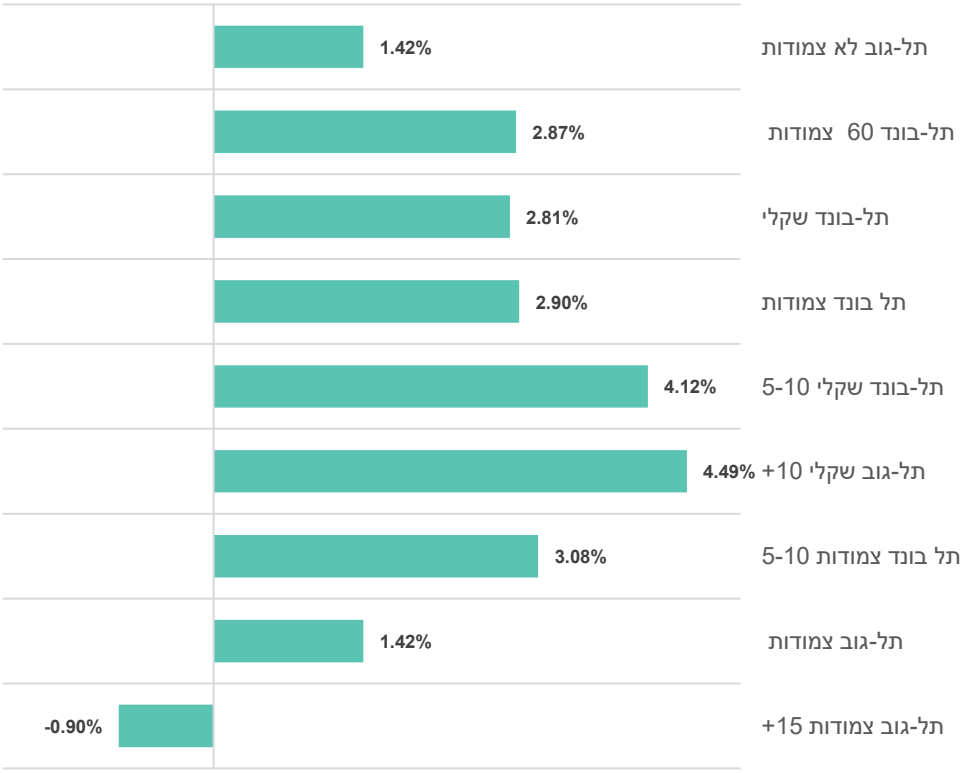
על רקע התפתחויות אלה, סיימו מדדי איגרות החוב הממשלתיות את המחצית הראשונה של השנה בעליות שערים. מדד תל גוב-כללי עלה בשיעור של כ-2.55%, מדד תל גוב-שקלי בכ-3.42% ומדד תל גוב-צמודות בכ-1.42%. בקרב המדדים העוקבים אחר איגרות החוב הממשלתיות השקליות בלטו מדדי תל גוב-שקלי 10+ ותל גוב-שקלי 5+, שעלו בשיעור של כ-4.49% וב-4.18% בהתאמה, לצד עלייה של כ-2.92% במדד תל גוב-שקלי 2-5. בקרב המדדים העוקבים אחר איגרות החוב הממשלתיות הצמודות נרשמה מגמה מעורבת: מדד תל גוב-צמודות 10+ ירד בשיעור של כ-0.2%, ואילו מדדי תל גוב-צמודות 5+ ותל גוב-צמודות 2-5 עלו בכ-0.8% ובכ -2.19%, בהתאמה.

גם מדדי איגרות החוב התאגידיות סיימו את המחצית הראשונה של שנת 2026 בעליות שערים. מדד תל בונד- שקלי עלה בשיעור של כ-2.81% ומדד תל בונד צמודות עלה בשיעור של כ-2.90%, בעיקר על רקע הירידה בפרמיית הסיכון של ישראל וההקלה המוניטרית במהלך הרבעון השני של השנה.

להלן תשואת מדדי איגרות החוב הממשלתיות ואיגרות החוב התאגידיות במחצית הראשונה לשנת 2026 (תשואה באחוזים):

מדדי איגרות חוב עיקריים בת"א

1.1.2026-30.6.2026



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

מדדי איגרות חוב עיקריים					
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	שנת 2025
איגרות חוב ממשלתיות					
תל גוב צמודות (צמודות מדד)	1.42%	2.0%	2.67%	2.69%	4.69%
תל גוב שקלי (שקליות בריבית קבועה)	3.42%	3.9%	3.28%	3.11%	7.26%
איגרות חוב תאגידיות					
תל בונד צמודות	2.90%	3.2%	3.00%	2.75%	6.60%
תל בונד שקלי	2.81%	3.06%	2.87%	2.70%	6.49%

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

הנפקות וגיוסים- איגרות חוב תאגידיות (במיליוני ש"ח)									
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		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	**48,029**	**50%**	**35,299**	**48%**	**22,069**	**43%**	**17,405**	**47%**	**76,461**	**48%**
מתוך הסקטור הפיננסי - גופים בנקאים	35,432	37%	28,557	38%	14,939	29%	12,631	34%	61,845	39%
סקטור ריאלי	**48,954**	**50%**	**38,998**	**52%**	**29,279**	57%	**19,325**	**53%**	**83,467**	**52%**
מתוך הסקטור הריאלי - נדל"ן	30,658	32%	27,703	37%	18,088	35%	14,469	39%	56,571	35%
סה"כ גיוסים באיגרות חוב תאגידיות בישראל[1]	**96,983**	**100%**	**74,297**	**100%**	**51,347**	**100%**	**36,730**	**100%**	**159,928**	**100%**
TASE UP- גיוס בחו"ל	21,052		-	-	5,917		-	-	-	-
איגרות חוב מובנות	19,896		13,469	-	15,031		6,697	-	27,029	-
סה"כ גיוסים באיגרות חוב תאגידיות[2]	**137,931**		**87,766**	**-**	**72,295**		**43,427**	**-**	**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 ובחציון הראשון של שנת 2026 ביחס לחציון הראשון של שנת 2025:

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2025	שנת 2025
חברות אג"ח בתחילת תקופה	**97**	**89**	**89**
חברות אג"ח שנוספו			
חברות חדשות	11	11	26
אחר*	1	1	2
סה"כ	**12**	**12**	**28**
חברות שפסקו להיות חברות אג"ח			
הפיכה לחברת מניות (האג"ח ממשיך להיסחר)	3	6	11
חברות שנגרעו כתוצאה מפדיון סופי של האג"ח	-	2	4
אחר**	-	-	4
סה"כ	**3**	**8**	**19**
מס' חברות האג"ח בסוף תקופה	**106**	**93**	**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.

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

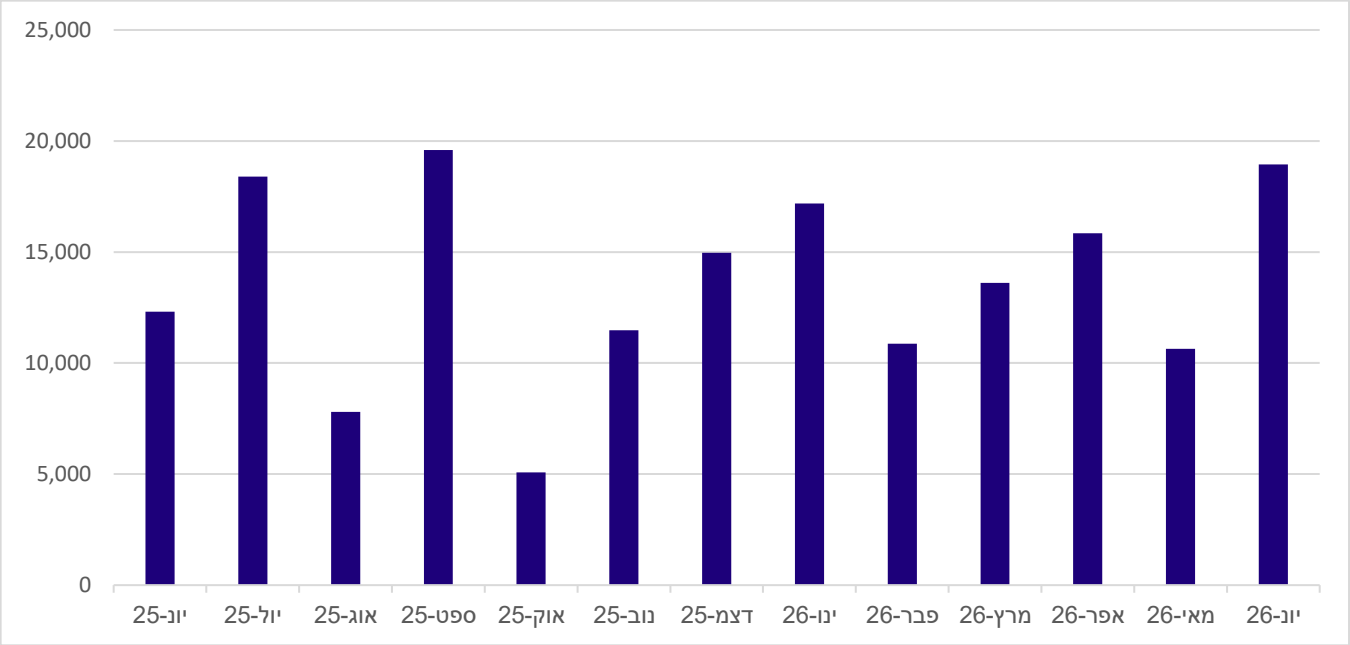
סך גיוסי החוב של הסקטור העסקי במחצית הראשונה של שנת 2026, לרבות הנפקות והקצאות פרטיות שבוצעו ושנרשמו למסחר באמצעות פלטפורמת TASE-UP, הסתכמו בסך של כ-116.8 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-87.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של כ-33.2%. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 גויסו כ-19.9 מיליארד ש"ח באמצעות איגרות חוב מובנות, לעומת סך של כ-13.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

בנוסף, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 סך היקפי גיוסי החוב באמצעות ניירות ערך מסחריים (נע"מים), הסתכם בסך של כ-15.5 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-12 מיליארד ש"ח על ידי הבנקים, כ-2.5 מיליארד ש"ח על ידי חברות מענף הנדל"ן והבנייה וכ-1 מיליארד ש"ח על ידי חברות מסקטור המסחר ושירותים ושירותים פיננסים.

הסקטור הבנקאי בלט בהיקפי הגיוס במחצית הראשונה של שנת 2026, עם גיוסים בהיקף של כ-35.4 מיליארד ש"ח, ואחריו חברות מענף הנדל"ן שגייסו כ-30.6 מיליארד ש"ח. כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026, השלימו הבנקים הגדולים וחברת החשמל גיוסי חוב ממשקיעים זרים בחו"ל בהיקף מצטבר של כ-21 מיליארד ש"ח, כאשר איגרות החוב שהונפקו נרשמו למסחר בבורסה באמצעות פלטפורמת TASE-UP.

במחצית הראשונה של שנת 2026 גייס הסקטור העסקי באמצעות הנפקות לציבור כ-107 מיליארד ש"ח, כאשר כ-30% מגיוסי איגרות החוב בוצעו באמצעות איגרות חוב צמודות למדד, כ-45% באמצעות איגרות חוב שקליות בריבית קבועה וכ-25% באמצעות איגרות חוב שקליות בריבית משתנה. משך החיים הממוצע של איגרות החוב הצמודות למדד נאמד בכ-5.7 שנים, לעומת כ-4.4 שנים באיגרות החוב השקליות.

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

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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
איגרות חוב ממשלתיות	4,536	3,479	30.4%	4,560	3,724	22.4%	3,273
איגרות חוב תאגידיות[1]	1,370	1,017	34.7%	1,396	1,023	36.5%	1,091
מק"מ	2,019	1,506	34.1%	1,963	1,706	15.1%	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 עסקאות מחוץ לבורסה) הסתכם במחצית הראשונה של שנת 2026 בכ-5.9 מיליארד ש"ח, לעומת כ-4.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של כ-31.4%.

מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות חוב ממשלתיות (כולל עסקאות מחוץ לבורסה) הסתכם במחצית הראשונה של שנת 2026 בכ-4.5 מיליארד ש"ח, לעומת כ-3.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול בשיעור של כ-30.4%. עיקר העלייה נרשמה באיגרות החוב הממשלתיות השקליות והקצרות, שבהן הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע בכ-3.0 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-1.5 מיליארד ש"ח, גידול בשיעור של כ- 12.4% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.

מחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ, בבורסה ומחוץ לבורסה, במחצית הראשונה של שנת 2026 הסתכם בכ-2.0 מיליארד ש"ח, לעומת כ-1.5 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד - גידול בשיעור של כ-34.1%.

מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות חוב תאגידיות, בבורסה ומחוץ לבורסה (לרבות קרנות סל וקרנות חוץ), במחצית הראשונה של שנת 2026 הסתכם בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-1.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, גידול של כ-34.7%. בנטרול המסחר בקרנות סל ובקרנות חוץ, הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע באיגרות החוב התאגידיות בכ-1.4 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-1.0 מיליארד ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד - גידול בשיעור של כ-34.3%.

3.4.6. <u>גיוסים באיגרות חוב ממשלתיות</u>

במחצית הראשונה של שנת 2026 גייס משרד האוצר באמצעות הנפקת איגרות חוב ממשלתיות בבורסה סך של כ-89.2 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-85.7 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. כ-68.9% מהסכום גויסו באמצעות איגרות חוב ממשלתיות שקליות וכ-31.1% באמצעות איגרות חוב ממשלתיות צמודות למדד.

נוסף על הגיוסים בשוק המקומי, בחודש ינואר 2026 השלים משרד האוצר הנפקת איגרות חוב ממשלתיות בשווקים הבינלאומיים בהיקף כולל של כ-6 מיליארד דולר ארה"ב, שנועדה למימון הוצאות המלחמה ושיקום הצבא. ההנפקה כללה שלוש סדרות דולריות חדשות, לתקופות פירעון של 5, 10 ו-30 שנים, במרווח משוקלל של כ-102 נקודות בסיס מעל תשואות איגרות החוב של ממשלת ארה"ב. תוצאות ההנפקה שיקפו חזרה לרמות המרווחים שאפיינו את התקופה שקדמה למלחמת התקומה.

כמפורט לעיל, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 נרשמה תנודתיות בשוק איגרות החוב הממשלתיות, על רקע ההתפתחויות הביטחוניות והגיאופוליטיות והשינויים בפרמיית הסיכון של ישראל. לאחר העלייה בתשואות לפדיון במהלך הרבעון הראשון של השנה, חל ברבעון השני שינוי מגמה, בין היתר, על רקע השיפור בסביבה הגיאופוליטית והפחתות הריבית על ידי בנק ישראל. בהתאם, ירדה התשואה לפדיון של איגרת החוב הממשלתית השקלית ל-10 שנים משיעור של 3.92% בסוף שנת 2025 לשיעור של 3.69% בסוף חודש יוני 2026.

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

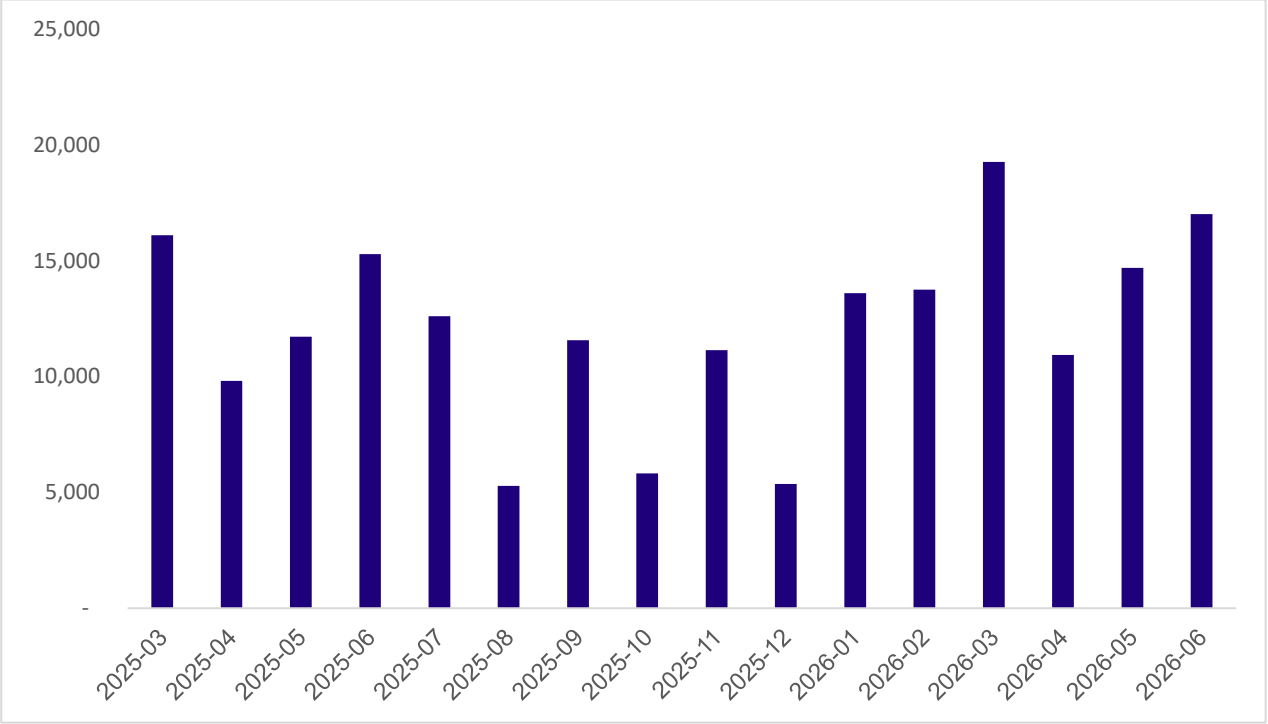
היקפי גיוס הון באמצעות איגרות חוב ממשלתיות בבורסה (במיליארדי ש"ח)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
איגרות חוב שקליות	61.5	61.3	-	28.5	26.2	9%	100.7
איגרות חוב צמודות מדד	27.7	24.4	14%	14.1	10.6	33%	36.8
סה"כ גיוסים	**89.2**	**85.7**	**4%**	**42.6**	**36.8**	**16%**	**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

מרץ 2025 – יוני 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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
איגרות חוב שקליות	48.5	39.2	24%	18.5	20.2	(8%)	79.2
איגרות חוב צמודות מדד	9.7	10.6	(8%)	6.6	10.6	(38%)	27.1
סה"כ פדיונות	**58.2**	**49.8**	**17%**	**25.1**	**30.8**	**(19%)**	**106.3**

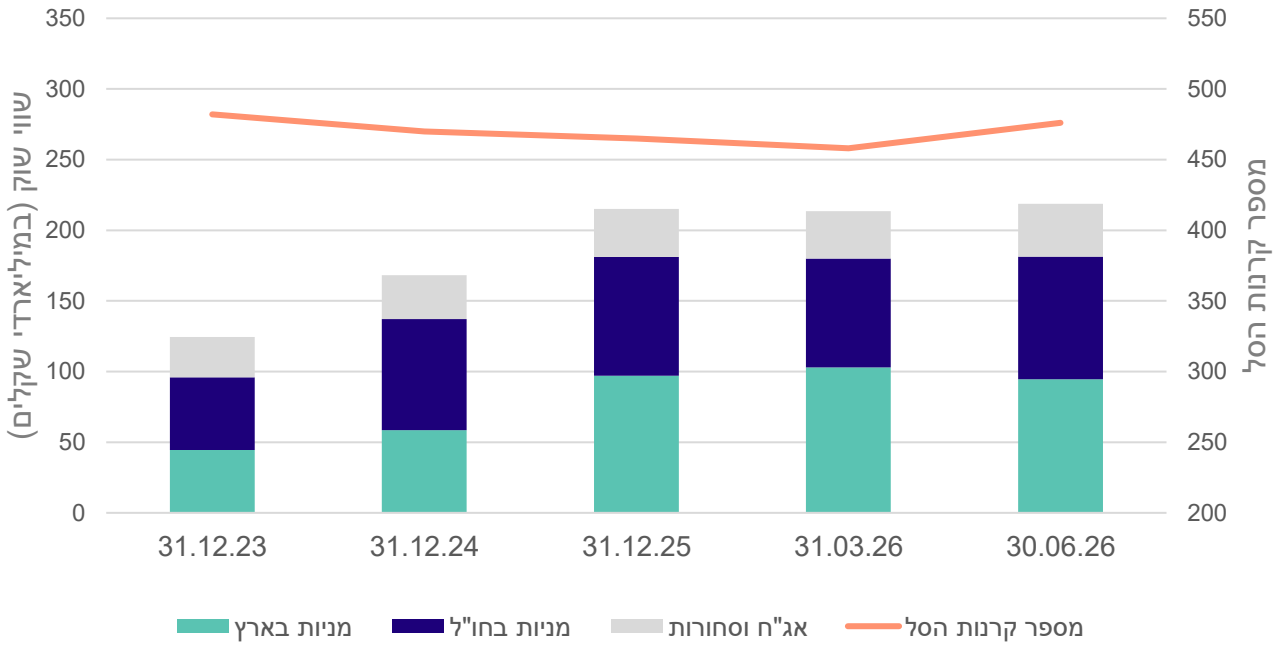
3.5. **<u>עדכון לסעיף 1.10.4 - קרנות סל, וקרנות חוץ</u>**

3.5.1. <u>כללי</u>

נכון ליום 30.6.2026, נסחרו בבורסה 476 קרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות ואיגרות חוב, בשווי נכסים כולל של כ-218.6 מיליארד ש"ח, לעומת 463 קרנות סל בשווי נכסים כולל של כ-190.6 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026 נרשמו בקרנות הסל פדיונות נטו בהיקף כולל של כ-7.9 מיליארד ש"ח. על אף פדיונות אלה, שווי נכסי קרנות הסל עלה ביחס לתקופה המקבילה אשתקד, בעיקר בשל העלייה בשווי הנכסים במחצית השנייה של שנת 2025 ובשל גיוסים נטו בהיקף של כ-5.7 מיליארד ש"ח שנרשמו באותה תקופה, מהם כ-5.6 מיליארד ש"ח בקרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות בבורסה.

על-פי נתונים המצויים בידי הבורסה, במחצית הראשונה של שנת 2026, נרשמו פדיונות נטו בהיקף של כ-5.9 מיליארד ש"ח בקרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות בישראל שאינם מדדי הבורסה, בעיקר בקרנות העוקבות אחר מדד הבנקים. בקרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות של הבורסה נרשמו פדיונות נטו מתונים יותר, בהיקף של כ-0.2 מיליארד ש"ח. כמו כן, בקרנות סל העוקבות אחר מדדי מניות בחו"ל נרשמו פדיונות נטו בהיקף של כ-3.1 מיליארד ש"ח, בעיקר בקרנות העוקבות אחר מדד S&P 500.

התפתחות שוק קרנות הסל (2023 עד 06/2026):



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 30.06.2026	ליום 30.06.2025	ליום 31.12.2025
קרנות סל על מדדי מניות בבורסה בתל-אביב	95.5	80.1	98.1
קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל	87.9	79.0	85.4
קרנות סל על מדדי איגרות חוב תאגידיות בתל אביב*	31.4	28.2	29.7
קרנות סל על מדדי אג"ח מדינה ואחר**	3.8	3.3	3.7
סה"כ שווי קרנות סל	**218.6**	**190.6**	**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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
קרנות סל וקרנות חוץ על מדדי מניות	921	583	58%	887	587	51%	588
% ממחזור המסחר במניות [1]	16%	19%	(16%)	18%	19%	(5%)	17%
קרנות סל וקרנות חוץ על מדדי איגרות חוב	133	89	49%	134	87	54%	86
% ממחזור המסחר באיגרות חוב קונצרני[2]	10%	8%	25%	9%	8%	13%	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 30.6.2026, שווי החזקות הציבור בקרנות החוץ הנסחרות בבורסה הגיע לסך של כ-22.8 מיליארד ש"ח - גבוה בכ -5.6 מיליארד ש"ח לעומת שווי החזקות הציבור בתקופה המקבילה אשתקד.

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

	ליום 30.06.2026	ליום 30.06.2025	ליום 31.12.2025
קרנות חוץ על מדדי מניות בינ"ל	22.4	16.8	19.6
קרנות חוץ על מדדי אג"ח בינ"ל	0.4	0.4	0.4
סה"כ שווי קרנות החוץ	**22.8**	**17.2**	**20**

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

3.6.1. <u>כללי</u>

המסחר בשוק הנגזרים התאפיין במחצית הראשונה של שנת 2026 בירידה במחזורי הפעילות לעומת התקופה המקבילה אשתקד. מחזור המסחר היומי הממוצע על בגזרים על מדד ת"א-35 הסתכם בכ-102.8 אלף יחידות, לעומת כ-144.4 אלף יחידות במחצית הראשונה של שנת 2025 - קיטון בשיעור של כ-28.8% אשר נבע, בין היתר, מהפסקת מנגנון ה- Volume Rebate בשוק האופציות והסטת התמריצים לשוק החוזים העתידיים, לצד המעבר למסחר בימי שישי והעלייה החדה בשווי נכס הבסיס.

גם בנגזרים על מטבע חוץ נרשמה ירידה מתונה בפעילות, כאשר מחזור המסחר היומי הממוצע הסתכם בכ-46.3 אלף יחידות, לעומת כ-48.7 אלף יחידות בתקופה המקבילה אשתקד - קיטון בשיעור של כ-4.9%. עיקר הפעילות באפיק זה התרכז באופציות על שער הדולר, שבהן הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע בכ-44.7 אלף יחידות, לעומת כ-47.0 אלף יחידות בתקופה המקבילה אשתקד - קיטון בשיעור של כ-4.9%.

חרף הירידה במחזורי המסחר בנגזרים על מדד ת"א-35 ובנגזרים על מטבע חוץ, הרווחיות בתחום הנגזרים נותרה יציבה, בין היתר, בשל הפסקת מנגנון ה- Volume Rebate כאמור והצמיחה בפעילות בנגזרים 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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
נגזרים חודשיים על מדד ת"א-35*	55.8	83.8	(33%)	50.4	85.5	(41%)	77.3
נגזרים שבועיים על מדד ת"א-35	47.0	60.6	(22%)	44.2	59.9	(26%)	59.0
נגזרים אחרים על מדדים**	5.1	5.9	(14%)	4.1	5.7	(28%)	6.1
נגזרים על מט"ח	46.3	48.7	(5%)	54.3	49.7	9%	42.8
נגזרים על מניות	26.5	10.0	165%	27.7	9.0	208%	12.0
סה"כ	180.7	**209.0**	(14%)	180.7	**209.8**	(14%)	**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 (כולל מחקות)</u>**[2]

3.7.1. <u>כללי</u>

במחצית הראשונה של שנת 2026 הסתכמו הגיוסים נטו בשוק קרנות הנאמנות הפתוחות בכ-44.8 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ-30.1 מיליארד ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. מתוך סכום זה, כ-20.0 מיליארד ש"ח גויסו בקרנות הכספיות, כ-18.0 מיליארד ש"ח בקרנות המשקיעות באיגרות חוב בישראל, כ-5.9 מיליארד ש"ח בקרנות המשקיעות במניות בישראל וכ-201.2 מיליון ש"ח בקרנות המשקיעות במניות בחו"ל. בנוסף, בקרנות המסווגות בקטגוריית "אחר" נרשמו גיוסים נטו בהיקף של כ-804 מיליון ש"ח, ואילו בקרנות המשקיעות באיגרות חוב בחול נרשמו פדיונות נטו בהיקף של כ-117.3 מיליון ש"ח.

על-פי נתוני הבורסה, במהלך המחצית הראשונה לשנת 2026 הסתכם המחזור היומי הממוצע של יצירות ופדיונות ביחידות של קרנות נאמנות פתוחות בכ- 3.2 מיליארד ש"ח.

מתוך כלל הגיוסים האמורים, הגיוסים נטו בקרנות המחקות הסתכמו בסך של כ-7.4 מיליארד ש"ח נטו. עיקר הגיוסים נרשם בקרנות מחקות המשקיעות במניות בישראל ובאיגרות חוב בישראל, שבהן גויסו כ-4.4 מיליארד ש"ח וכ-3.3 מיליארד ש"ח, בהתאמה. מנגד, בקרנות מחקות המשקיעות בניירות ערך בחו"ל נרשמו פדיונות נטו בהיקף של כ-304.5 מיליון ש"ח.

נכון ליום 30.6.2026 הסתכם השווי המצרפי של נכסי קרנות הנאמנות הפתוחות בכ-600 מיליארד ש"ח, לעומת כ-535 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2025, ומספרן עמד על 1,928 קרנות.

[2] הנתונים אינם כוללים קרנות גידור בנאמנות.

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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	שנת 2025
קרנות המשקיעות במניות הנסחרות בבורסה בתל-אביב	5.9	6.9	1.2	2.1	0.8
קרנות המשקיעות באיגרות חוב הנסחרות בבורסה בתל-אביב[1]	18.0	9.2	8.0	2.3	4.0
קרנות כספיות	20.0	16.1	13.4	10.4	34.9
קרנות המשקיעות בנכסים הנסחרים בחו"ל[2]	0.1	(2.1)	1.8	(0.4)	4.4
אחר[3]	0.8		0.3		
סה"כ	**44.8**	**30.1**	**24.7**	**14.4**	**44.1**

(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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026		לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025		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	138.5	38%	98.5	37%	67.4	36%	49.1	36%	207.1	37%
דמי רישום ואגרות	55.9	15%	49.4	18%	28.4	15%	25.1	18%	100.3	18%
שירותי מסלקה	112.5	31%	67.1	25%	58.6	32%	35.2	26%	147.6	26%
הפצת מידע ושירותי קישוריות	60.3	16%	50.8	19%	30.2	16%	26.3	19%	105.9	19%
הכנסות אחרות	1.5	0%	1.3	1%	0.8	1%	0.4	1%	2.6	0%
סה"כ	**368.7**	**100%**	**267.1**	**100%**	**185.4**	**100%**	**136.1**	**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. <u>עמלות מסחר וסליקה</u>

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

	ליום 30.06.2026	ליום 30.06.2025	אחוז השינוי	ליום 31.12.2025	אחוז שינוי
מניות והמירים[2]	2,966	1,662	78%	2,002	48%
איגרות חוב תאגידיות[2]	736	588	25%	654	13%
איגרות חוב ממשלתיות - שקליות[3]	482	427	13%	442	9%
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר [4]	419	392	7%	406	3%
מק"מ	261	232	13%	252	4%
קרנות נאמנות	607	484	25%	539	13%

(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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מס' ימי מסחר	119	124	(4%)	57	60	(5%)	246
מניות והמירים [2]	5,683	3,022	88%	5,813	3,156	84%	3,442
איגרות חוב תאגידיות[2]	1,506	1,106	36%	1,535	1,110	38%	1,177
איגרות חוב ממשלתיות - שקליות[3]	2,990	2,108	42%	2,887	2,111	37%	1,990
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר[4]	1,546	1,371	13%	1,673	1,613	4%	1,283
מק"מ	2,019	1,506	34%	1,963	1,706	15%	1,521
קרנות נאמנות פתוחות	3,235	2,391	35%	3,232	2,366	37%	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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
נגזרים על מדדים	107.9	150.3	(28%)	98.7	151.1	(35%)	142.4
נגזרים על מט"ח	46.3	48.7	(5%)	54.3	49.7	9%	42.8
נגזרים על מניות	26.5	10.0	165%	27.7	9.0	208%	12.0
סה"כ נגזרים	**180.7**	**209.0**	**(14%)**	**180.7**	**209.8**	**(14%)**	**197.2**

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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מניות והמירים[1]	67,378	37,630	79%	32,966	18,910	74%	84,653
איגרות חוב תאגידיות[1]	12,408	9,677	28%	6,026	4,672	29%	20,429
איגרות חוב ממשלתיות שקליות[2]	7,092	5,187	37%	3,345	2,505	34%	9,807
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר[3]	5,442	4,976	9%	2,887	2,848	1%	9,309
מק"מ	6,803	6,032	13%	3,265	3,138	4%	11,680
קרנות נאמנות	26,346	21,149	25%	12,648	10,306	23%	44,787
אחר	58	65	(11%)	29	34	(15%)	103
נגזרים על מדדים	7,671	10,396	(26%)	3,452	5,025	(31%)	19,552
נגזרים על מט"ח	2,029	2,185	(7%)	1,139	1,073	6%	3,876
נגזרים על מניות	3,261	1,244	162%	1,655	540	206%	2,944
סה"כ הכנסות ממסחר וסליקה	**138,488**	**98,541**	**41%**	**67,412**	**49,051**	**37%**	**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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מניות והמירים[2]	0.00996%	0.01004%	(1%)	0.00995%	0.00999%	-	0.01000%
איגרות חוב תאגידיות[2]	0.00692%	0.00706%	(2%)	0.00689%	0.00701%	(2%)	0.00706%
איגרות חוב ממשלתיות שקליות[3]	0.00199%	0.00198%	-	0.00203%	0.00198%	3%	0.00200%
איגרות חוב ממשלתיות – צמודות ואחר[4]	0.00296%	0.00293%	1%	0.00303%	0.00294%	3%	0.00295%
מק"מ	0.00283%	0.00323%	(12%)	0.00292%	0.00307%	(5%)	0.00312%
קרנות נאמנות	0.00684%	0.00713%	(4%)	0.00687%	0.00726%	(5%)	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)							
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
נגזרים על מדדים	0.60	0.56	7%	0.61	0.55	11%	0.56
נגזרים על מט"ח	0.37	0.36	2%	0.37	0.36	2%	0.36
נגזרים על מניות	1.03	1.00	3%	1.05	1.00	5%	1.00
סה"כ נגזרים	**0.60**	**0.53**	**13%**	**0.61**	**0.53**	15%	**0.54**

3.10.2. אגרות, דמי רישום ובדיקה

הכנסות מדמי רישום ואגרות (באלפי ש"ח)							
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
אגרות שנתיות	28,189	24,951	13%	13,988	12,448	12%	50,458
דמי בדיקה ורישום	27,660	24,456	13%	14,346	12,690	13%	49,826
סה"כ מדמי רישום ואגרות	**55,849**	**49,407**	**13%**	**28,334**	**25,138**	**13%**	**100,284**

ממוצע כמות חברות/ קרנות משוקלל שנתי/ לתקופת הביניים							
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מספר חברות[1]	638	620	3%	636	618	3%	615
מספר קרנות[1]	2,484	2,348	6%	2,488	2,359	5%	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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
אגרות שנתיות מחברות	9,320	8,127	15%	4,641	4,055	14%	16,198
אגרות שנתיות מקרנות	11,590	10,703	8%	5,794	5,354	8%	21,717
אגרות שנתיות חברה לרישומים ואחרות	7,279	6,121	19%	3,553	3,039	17%	12,543
סה"כ הכנסות מאגרות שנתיות	**28,189**	**24,951**	**13%**	**13,988**	**12,448**	**12%**	**50,458**

הכנסות ממוצעות משוקללות מאגרה לתקופה (באלפי ש"ח)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
חברות	14.61	13.21	11%	7.30	6.56	11%	26.36
קרנות	4.66	4.56	2%	2.33	2.27	3%	9.15

הכנסות מדמי בדיקה ורישום (באלפי ש"ח)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
דמי בדיקה	6,415	5,312	21%	3,431	2,870	20%	11,069
תקבולים מדמי רישום-							
דמי רישום - חברות – מניות, איגרות חוב וקרנות סל	32,211	17,961	79%	16,813	8,790	91%	44,637
דמי רישום - איגרות חוב ממשלתיות	3,428	3,348	2%	1,714	1,674	2%	6,697
דמי רישום - מק"מ	1,386	1,516	(9%)	684	723	(5%)	2,838
איגרות ודמי בדיקה מחברים	31	-	-	31	-	-	92
דמי רישום- אג"ח נ.ש.ר	545	690	(21%)	411	577	(29%)	1,100
סה"כ תקבולים	**37,601**	**23,515**	**60%**	**19,653**	**11,764**	**67%**	**55,364**
התאמות חשבונאיות להכרה בהכנסה	(16,356)	(4,371)	274%	(8,738)	(1,944)	349%	(16,607)
סה"כ הכנסות מדמי רישום	21,245	19,144	11%	10,915	9,820	417%	38,757
סה"כ הכנסות מדמי בדיקה ורישום	**27,660**	**24,456**	**13%**	**14,346**	**12,690**	**13%**	**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 בשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	סה"כ הכנסות שהוכרו בשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	סה"כ יתרת הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.06.2026	סה"כ הכנסות נדחות שיוכרו בתקופה של 12 חודשים שיסתיימו ביום			סה"כ יתרת הכנסות נדחות מדמי רישום ביום 30.06.2029
					30.06.2027	30.06.2028	30.06.2029	
דמי רישום - חברות- מניות*	27.9	8.3	3.4	32.8	6.7	5.8	4.9	15.4
דמי רישום - חברות- איגרות חוב*	61.4	22.2	11.1	72.5	20.3	15.1	11.1	26.0
דמי רישום – קרנות סל	20.2	1.7	2.1	19.8	3.7	3.0	2.5	10.6
דמי רישום - איגרות חוב ממשלתיות	16.4	3.4	2.5	17.3	3.5	3.4	3.3	7.1
דמי רישום - מק"מ	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3	-	-	-
סה"כ	**127.2**	**37.0**	**20.5**	**143.7**	**35.5**	**27.3**	**21.8**	**59.1**

*אינו כולל נ.ש.ר.

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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
חברות - מניות, איגרות חוב וקרנות סל	196,238	109,229	80%	104,554	54,798	91%	257,563
איגרות חוב ממשלתיות [2]	105,202	104,348	1%	49,652	45,740	9%	175,553
מק"מ	197,987	216,518	(9%)	97,693	103,262	(5%)	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-16 מיליארד ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2026, כ-22.2 מיליארד ש"ח בתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2025, 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)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
חברות – מניות, איגרות חוב וקרנות סל	0.0164%	0.0164%	-	0.0161%	0.0160%	1%	0.0173%

3.10.3. שירותי מסלקה

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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025	אחוז שינוי
שווי נכסים	4,906	3,743	31%	4,988	3,800	31%	4,026	22%

הכנסות משרותי מסלקה (באלפי ש"ח)

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
דמי משמרת	46,645	26,699	75%	23,984	13,668	75%	57,912
שירותי מסלקה לחברים	52,256	28,655	82%	26,859	14,772	82%	65,807
שירותי מסלקה לחברות וקרנות	10,650	8,756	22%	6,297	5,291	19%	18,140
אחרות	3,002	2,945	2%	1,487	1,445	3%	5,776
סה"כ הכנסות משירותי מסלקה	**112,553**	**67,055**	**68%**	**58,627**	**35,176**	**67%**	**147,635**

עמלה ממוצעת מדמי משמרת (באחוזים, במונחים שנתיים)						
לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
0.00192%	0.00143%	34%	0.00193%	0.00144%	34%	0.00144%

3.10.4. הפצת מידע ושירותי קישוריות

הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות (באלפי ש"ח)							
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
לקוח עסקי בישראל[1]	11,005	10,096	9%	5,501	4,976	11%	20,162
לקוח עסקי בחו"ל	5,331	5,770	(8%)	2,618	3,012	(13%)	11,105
לקוח פרטי	7,445	7,007	6%	3,624	3,641	(0%)	15,015
מידע נגזר ושאינו לתצוגה[2]	2,925	2,546	15%	1,493	1,404	6%	5,602
קבצי מידע ונתונים אחרים	3,417	2,983	15%	1,615	1,450	11%	6,101
הרשאה לשימוש במדדים[3]	21,835	14,420	51%	11,194	7,750	44%	31,843
שירותי קישוריות	8,380	8,017	5%	4,180	4,087	2%	16,118
סה"כ הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות	**60,338**	**50,839**	**19%**	**30,225**	**26,320**	**15%**	**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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2026, ביום 30.6.2025 ובתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31.12.2025 הסתכם לסך של כ- 704 אלפי ש"ח, כ-954 אלפי ש"ח וכ-2,117 אלפי ש"ח, בהתאמה.

(3) שווי הנכסים העוקבים אחר מדדי הבורסה ליום 30.6.2026 הוא בסך של כ-161.5 מיליארד ש"ח, מתוכם סך של כ-99.7 מיליארד ש"ח בגין מדדי מניות וסך של כ-61.8 מיליארד ש"ח בגין מדדי איגרות חוב ומק"מ.

מספר תחנות מידע בחיוב חודשי לתקופה בממוצע							
	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
לקוח עסקי בישראל[1]	8,163	7,655	7%	8,121	7,514	8%	7,643
לקוח עסקי בחו"ל[2]	5,156	5,164	0%	5,243	5,221	0%	5,138
מידע שאינו לתצוגה[3]	247	209	18%	268	209	28%	227
סה"כ	**13,566**	**13,028**	**4%**	**13,632**	**12,944**	**5%**	**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>

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2025	אחוז השינוי	שנת 2025
מרכז כנסים	1,241	1,160	7%	701	377	86%	2,308
אחר	193	128	51%	69	38	82%	230
סה"כ הכנסות אחרות	**1,434**	**1,288**	**11%**	**770**	**415**	**86%**	**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 הכללים ברפורמת הנזילות במדדי התל בונד, כך שחלק מתנאי הסף להיכללות במדדי האג"ח המובילים, כולל במאגר ה- All-Bond, יהיה קריטריון נזילות בו האג"ח תהיה חייבת לעמוד. ביום 16.6.2026 אישר דירקטוריון החברה את עדכון הכללים האמורים, ומשכך כניסתה לתוקף של התוכנית עודכנה ליום 27.8.2026, והמועד הקובע לעמידה בתנאים החדשים עודכן ליום 10.8.2026.

3.11.2. **תוכנית עשיית שוק באג"ח גלובליות של ממשלת ישראל** – ביום 16.4.2026 אישר דירקטוריון החברה תוכנית עשיית שוק באג"ח גלובליות של ממשלת

ישראל אשר תאפשר לציבור הרחב להיחשף לאג"ח אלו דרך הבורסה בת"א, בשקלים, ללא עלויות המרת מטבע חוץ ובכל סכום, כשעד היום המסחר לא היה פתוח לציבור הרחב, וזאת למרות שמדובר בחוב ממשלתי של מדינת ישראל בדירוג גבוה. ביום 1.6.26 התוכנית נכנסה לתוקף עם מינויו של עידן מכשירים פיננסיים מקבוצת ברק קפיטל כעושה שוק בשתי סדרות אג"ח גלובליות, האחת נקובת דולר והשניה נקובת אירו.

3.11.3. **השקת מדדי מניות חדשים** – כחלק מיישום התוכנית האסטרטגית של הבורסה הנוגעת לגיוון, שיכלול ופיתוח של שוק ההון הישראלי ובמטרה להרחיב את מגוון המוצרים המוצעים למשקיעים, השיקה הבורסה במהלך שנת 2026 ועד למועד הדוח, 6 מדדי מניות. בנוסף, פועלת הבורסה להרחבת שיתופי הפעולה במסגרת פיתוח ושיווק מדדים ייחודים המיועדים ללקוחות ספציפיים, ובמסגרת זו השיקה הבורסה 2 מדדים תחת הסכמי בלעדיות (מתוך ה-6 מדדים האמורים) ליצרנים שונים.

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

	לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.06.2026		שנת 2025	
	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה
חבר בורסה א'	57.7	15.7%	80.1	14.2%
חבר בורסה ב'	56.1	15.2%	87.3	15.5%
חבר בורסה ג'	48.6	13.2%	64.3	11.4%

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

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

<u>ועדת איתור</u>

3.13.1. 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) והמלצה על מועמדותם לבחירת האסיפה הכללית. בראש הוועדה עומד פרופ' יוג'ין קנדל (יו"ר דירקטוריון הבורסה) וכן הדח"צים המכהנים בדירקטוריון החברה (ה"ה רונית מאירי, משה וולף ואהרן אהרן).

3.13.2. בהמשך לכך, ביום 5.5.2026 פירסמה החברה "קול קורא" לאיתור מועמדים לדירקטוריון שעליהם תמליץ ועדת האיתור הפנימית, אשר יובאו לבחירה בפני האסיפה הכללית של הבורסה, בכפוף לעמידתם בתנאי הכשירות הקבועים בדין ובדרישות ועדת האיתור.

3.13.3. נכון למועד פרסום הדוח קיימה ועדת האיתור מספר ישיבות, במסגרתן בחנה וראיינה מועמדים לכהונה כדירקטורים כאמור. הליך האיתור טרם הושלם, והחברה מעריכה כי הוא יסתיים במהלך החודשים הקרובים.

<u>מבקר פנימי</u>

3.13.4. 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 30.6.2026. 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 ומידיים), התש"ל-1970, ראו סעיף 5.2.6 להלן.

4. עדכון לחלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

4.1. <u>עדכון לסעיף 1.25.8 – תוכניות תגמול</u>

4.1.1. 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). ביום 15.4.2026 התקבל אישור מס הכנסה לתוכנית האמורה במסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

4.1.2. ביום 12.5.2026, בהמשך לדיונים עם נציגות עובדי החברה (להלן: "**הוועד**") וההסתדרות הכללית החדשה (להלן: "**ההסתדרות**") בדבר המרת המענקים השנתיים האחידים (כהגדרתם בסעיף 4.2.1 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 4.2.1 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.

4.1.3. לפרטים אודות מימוש אופציות של נושאי משרה בחברה, במהלך המחצית הראשונה של שנת 2026, ראו ביאור 7א לדוחות הכספיים.

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

4.2.1. כמפורט בסעיף 4.1.2 לעיל, ביום 12.5.2026, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה עם ההסתדרות והוועד, כהגדרתם בסעיף 4.1.2 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 4.1.2 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.

5. עדכון לחלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

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

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.

לפירוט בדבר הקמת ועדת איתור של דירקטוריון הבורסה למינוי דירקטורים לבורסה ראה סעיף 3.13 לעיל.

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

5.2.1. 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 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 ומידיים), התש"ל-1970 בקשר עם מר סולר, ראו דוחות מיידיים של החברה מימים 30.3.2026 ו-1.5.2026 (מס' אסמכתאות: 2026-01-

029321, 2026-01-029325 ו-2026-01-040366) וסעיף 5.2.5 להלן. המידע המובא בדוחות האמורים נכלל בזאת על דרך של הפניה.

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

5.2.3. ביום 4.5.2026 סיימה גב' 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 50ב16 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח 1968, כי אין לו התנגדות למינויה של גב' ברקן כמנהלת סיכונים ראשית בחברה.

5.2.4. 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 ומידיים), 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.

5.2.5. כאמור בסעיף 5.2.1 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 ומידיים), 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.

5.2.6. ביום 16.7.2026 החלה לכהן בחברה גב' ורד ישראלוביץ כמבקרת הפנימית של החברה. להלן פרטים בהתאם לתקנה 26א לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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. Certified Data Privacy Solution (CDPSE 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.

6. **<u>מצבת התחייבויות פיננסיות של החברה ליום 30.06.2026, לפי מועדי פירעון</u>**

לפרטים בדבר מצבת ההתחייבויות הפיננסיות של החברה ליום 30.06.2026, ראו הדוח המיידי של החברה מיום 4.8.2026 (מס' אסמכתא: 2026-01-073317). 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 30.6.2026



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

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

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. כללי

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

במסגרת זו 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 ביוני 2026 ("להלן: הדוחות הכספיים המאוחדים") הנכללים בדוח רבעוני זה.

עונתיות

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 השני לשנת 2026 מספר ימי המסחר הסתכם ל- 57 לעומת 60 ברבעון המקביל אשתקד, קיטון של כ- 5%. בחציון הראשון של שנת 2026 היו 119 ימי מסחר לעומת 124 ימי מסחר בתקופה המקבילה אשתקד, קיטון של כ- 4%. 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 השני של שנת 2026 (באלפי ש"ח)

2.1. תמצית דוח רווח והפסד:

תמצית דוח רווח והפסד	לרבעון שהסתיים ביום		הפרש	שינוי ב-%
	30.6.2026	30.6.2025		
הכנסות משירותים	185,368	136,100	49,268	36%
עלויות	88,368	80,660	7,708	10%
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	97,000	55,440	41,560	75%
הכנסות מימון, נטו	4,065	1,200	2,865	239%
רווח לפני מסים על הכנסה	101,065	56,640	44,425	78%
מסים על הכנסה	22,123	13,035	9,088	70%
רווח לרבעון	78,942	43,605	35,337	81%
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	**42.6%**	**32.0%**		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	**0.842**	**0.478**		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	**0.833**	**0.466**		

ההכנסות ברבעון השני של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 185.4 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 136.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 36%. הגידול בהכנסות נבע מגידול בכל הפעילויות ובעיקר מגידול בהכנסות משירותי מסלקה ומהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.

העלויות ברבעון השני של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 88.4 מיליון ש"ח לעומת עלויות בסך של כ- 80.7 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 10%. הגידול בעלויות נבע בעיקר מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים, הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות והוצאות תפעוליות אחרות.

הכנסות מימון, נטו ברבעון השני של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 239%. הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מגידול ברווחים מניירות ערך סחירים, מקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה ומקיטון בהוצאות כתוצאה משינויים בשערי חליפין של השקל מול הדולר.

הוצאות המיסים, ברבעון השני של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 22.1 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 13 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ - 70%. הגידול בהוצאות המיסים, נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח ברבעון השני של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 78.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 43.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 81%. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות מיסים כמוסבר לעיל.

2.2. הכנסות ברבעון השני של שנת 2026 – להלן הרכב ההכנסות ברבעון מול הרבעון המקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

הכנסות משירותים	לרבעון שהסתיים ביום				
	30.6.2026	שיעור מסך הכנסות החברה	30.6.2025	שיעור מסך הכנסות החברה	שינוי ב-%
עמלות מסחר וסליקה (*)	67,412	36%	49,051	36%	37%
כ-42% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה הם בעיקר בגין עלייה במחזורי המסחר במניות ואג"ח, ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות. מנגד, ירידה בשלושה ימי מסחר בין הרבעונים, מ-60 ימי מסחר ברבעון המקביל אשתקד ל-57 ימי מסחר הרבעון, הפחיתה את הגידול בהכנסות בכ-5%.					
דמי רישום ואגרות	28,334	15%	25,138	18%	13%
כ-6% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות הם בגין עלייה בהכנסות מאגרות שנתיות, בעיקר מעלייה בכמות החברות והקרנות המשלמות אגרה שנתית. בנוסף, עלייה בהכנסות מדמי רישום ובהכנסות מדמי בדיקה הביאו לגידול של כ-5% ושל כ-2% בהכנסות, בהתאמה.					
שירותי מסלקה	58,627	32%	35,176	26%	67%
כ- 35% מהגידול בהכנסות משירותי מסלקה הם בגין עלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות. בנוסף, כ-29% מהגידול בהכנסות הם מעלייה בהכנסות מדמי משמורת כתוצאה מגידול בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלקת הבורסה ומעלייה של שיעור העמלה, וכ-3% מהגידול בהכנסות הם כתוצאה מעלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברות וקרנות.					
הפצת מידע ושירותי קישוריות	30,225	16%	26,320	19%	15%
כ-13% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות הם בגין עלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר כתוצאה מעלייה בשווי הנכסים המנוהלים (AUM) בקרנות סל וקרנות נאמנות העוקבות אחר מדדי הבורסה. כ-2% מהגידול הם בגין עלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות עסקיים בישראל.					
אחרות	770	1%	415	1%	86%
עיקר הגידול בהכנסות האחרות הוא בגין עלייה בהכנסות מפעילות של מרכז הכנסים שנרשמו הרבעון, לעומת הרבעון המקביל אשתקד בו צומצמה פעילות מרכז הכנסים עקב השפעת מבצע "עם כלביא".					
סה"כ ההכנסות משירותים	**185,368**	**100%**	**136,100**	**100%**	**36%**

(*) לפירוט ראה סעיף 6.2 להלן.

2.3. להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו-EBITDA מתואם (Adjusted) לרבעון השני 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			
	30.6.2026	30.6.2025	הפרש	שינוי ב-%
EBITDA מתואם לרבעון:				
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	97,000	55,440	41,560	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,881	807	1,074	
פחת והפסדים מגריעת נכסים	15,606	15,399	207	
EBITDA מתואם לרבעון:	**114,487**	**71,646**	**42,841**	**60%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	**61.8%**	**52.6%**		
רווח מתואם לרבעון:				
רווח לרבעון	78,942	43,605	35,337	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,881	807	1,074	
רווח מתואם לרבעון:	**80,823**	**44,412**	**36,411**	**82%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון	**43.6%**	**32.6%**		

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

- **ה-EBITDA המתואם ברבעון השני של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 114.5 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 71.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 60%. עיקר הגידול נבע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות כמפורט בסעיף 2.1 לעיל.
- **הרווח המתואם ברבעון השני של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 80.8 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 44.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 82%. 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2026 (באלפי ש"ח)

3.1. תמצית דוח רווח והפסד:

	לשישה חודשים שהסתיימה ביום		הפרש	הפרש ב-%
תמצית דוח רווח והפסד	**30.6.2026**	**30.6.2025**		
הכנסות משירותים	368,662	267,130	101,532	38%
עלויות	172,387	165,504	6,883	4%
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	**196,275**	**101,626**	**94,649**	**93%**
הכנסות מימון, נטו	6,042	2,090	3,952	189%
רווח לפני מסים על הכנסה	**202,317**	**103,716**	**98,601**	**95%**
מסים על הכנסה	45,960	24,320	21,640	89%
רווח נקי	**156,357**	**79,396**	**76,961**	**97%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לתקופה	**42.4%**	**29.7%**		
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	**1.678**	**0.868**		
רווח מדולל למניה (בש"ח)	**1.650**	**0.847**		

ההכנסות בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 368.7 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 267.1 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 38%. הגידול בהכנסות נבע מגידול בכל הפעילויות ובעיקר מגידול בהכנסות משירותי מסלקה ומהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.

העלויות בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 172.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 165.5 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 4%. הגידול בעלויות נבע בעיקר מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים ובהוצאות תפעוליות. הגידול קוזז בחלקו מקיטון בהוצאות מחשבים ותקשורת והוצאות הנהלה וכלליות.

הכנסות מימון, נטו בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 6 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.1 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 189%. הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מגידול ברווחים מניירות ערך סחירים, מגידול בהכנסות ריבית על פיקדונות ומקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה.

הוצאות המסים בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכמו לסך של כ- 46 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 24.3 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 89%. הגידול בהוצאות המיסים נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.

הרווח בחציון הראשון של שנת 2026 הסתכם לסך של כ- 156.4 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 79.4 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 97%. עיקר הגידול ברווח נבע מגידול בהכנסות בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמוסבר לעיל.

3.2. הכנסות בחציון הראשון של שנת 2026 – להלן הרכב ההכנסות בחציון מול החציון המקביל אשתקד (באלפי ש"ח):

הכנסות משירותים	לשישה חודשים שהסתיימה ביום				
	30.6.2026	שיעור מסך הכנסות החברה	30.6.2025	שיעור מסך הכנסות החברה	% השינוי
עמלות מסחר וסליקה (*)	138,488	38%	98,541	37%	41%
כ-46% מהגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה הם בעיקר בגין עלייה במחזורי המסחר, בעיקר במניות ואג"ח, ובהיקף היצירות/פדיונות של יחידות קרנות נאמנות. מנגד, ירידה בחמישה ימי מסחר בין התקופות, מ-124 ימי מסחר במחצית הראשונה של שנת 2025 ל-119 ימי מסחר בתקופה הנוכחית, הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-4%. כמו כן, ירידה בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר בקרנות נאמנות, הביאה לקיטון נוסף בשיעור של כ-1% בהכנסות.					
דמי רישום ואגרות	55,849	15%	49,407	18%	13%
כ-7% מסך הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות הם בגין עלייה 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-2% בהכנסות, בהתאמה.					
שירותי מסלקה	112,553	31%	67,055	25%	68%
כ- 35% מהגידול בהכנסות משירותי מסלקה הם בגין עלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברים, בעיקר כתוצאה מגידול בהיקפי הפעילות, וכ-30% מהגידול בהכנסות הם מעלייה בהכנסות מדמי משמורת, הן כתוצאה מגידול בשווי הנכסים המוחזקים למשמורת במסלקת הבורסה והן מעלייה בשיעור העמלה הממוצעת. בנוסף, כ-3% מהגידול בהכנסות הם כתוצאה מעלייה בהכנסות משירותי מסלקה לחברות וקרנות.					
הפצת מידע ושירותי קישוריות	60,338	15%	50,839	19%	19%
כ-15% מהגידול בהכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות הם בגין עלייה בהכנסות ממתן הרשאה לשימוש במדדי הבורסה, בעיקר כתוצאה מעלייה בשווי הנכסים המנוהלים (AUM) בקרנות סל וקרנות נאמנות העוקבות אחר מדדי הבורסה, וכ-3% מהגידול בהכנסות הוא כתוצאה מעלייה בהכנסות מהפצת מידע ללקוחות עסקיים בישראל. בנוסף, כ-1% מהגידול בהכנסות הם בגין עלייה בהכנסות משירותי קישוריות.					
אחרות	1,434	1%	1,288	1%	11%
עיקר הגידול בהכנסות האחרות הוא בגין עלייה בהכנסות מפעילות של מרכז הכנסים שנרשמו במחצית הראשונה של שנת 2026.					
סה"כ ההכנסות משירותים	**368,662**	**100%**	**267,130**	**100%**	**38%**

(*) לפירוט ראה סעיף 6.4 להלן.

3.3. להלן נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו-EBITDA מתואם (Adjusted) לחציון הראשון 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.

	לשישה חודשים שהסתיימה ביום		הפרש	שינוי ב-%
	30.6.2026	30.6.2025		
	אלפי ש"ח			
EBITDA מתואם לשישה חודשים:				
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	196,275	101,626	94,649	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	2,535	1,870	665	
פחת והפסדים מגריעת נכסים	31,305	29,981	1,324	
EBITDA מתואם לשישה חודשים:	**230,115**	**133,477**	**96,638**	**72%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לשישה חודשים	**62.4%**	**50%**		
רווח נקי מתואם לשישה חודשים:				
רווח נקי	156,357	79,396	76,961	
התאמות:				
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	2,535	1,870	665	
רווח נקי מתואם לשישה חודשים:	**158,892**	**81,266**	**77,626**	**96%**
שיעור מסך הכנסות משירותים לשישה חודשים	**43.1%**	**30.4%**		

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה בחציון הראשון של שנת 2026 בהשוואה לחציון המקביל בשנת 2025:

- **ה-EBITDA המתואם בחציון הראשון של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 230.1 מיליון ש"ח, לעומת סך של כ- 133.5 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 72%. עיקר הגידול נבע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות כמפורט בסעיף 3.1 לעיל.
- **הרווח המתואם בחציון הראשון של שנת 2026** הסתכם לסך של כ- 158.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 81.3 מיליון ש"ח בחציון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 96%. עיקר הגידול נבע מעלייה בהכנסות משירותים בניכוי הגידול בעלויות ובהוצאות המיסים כמפורט בסעיף 3.1 לעיל.

4. **<u>להלן מידע תמציתי על המצב הכספי (באלפי ש"ח)</u>**

	ליום			
תמצית הדוח על המצב הכספי	**30.6.2026**	**31.12.2025**	**הפרש**	**שינוי ב- %**
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים לזמן קצר	494,352	494,204	148	-
נכסים שוטפים אחרים	50,779	29,050	21,729	75%
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	479,112	483,633	(4,521)	(1%)
נכסים לא שוטפים אחרים	14,744	10,987	3,757	34%
סה"כ נכסים (*)	**1,038,987**	**1,017,874**	**21,113**	**2%**
התחייבויות שוטפות	223,490	211,149	12,341	6%
התחייבויות לא שוטפות	150,315	155,243	(4,928)	(3%)
סה"כ התחייבויות (*)	**373,805**	**366,392**	**7,413**	**2%**
סה"כ הון	**665,182**	**651,482**	**13,700**	**2%**
יחס הון למאזן (*)	**64%**	**64%**		
יחס הון מתואם למאזן (*) (**)	**78%**	**77%**		
עודף בהון על דרישות הרגולציה - (במיליוני ש"ח)	**562**	**550**	**12**	**2%**
עודף הנזילות על דרישות הרגולציה - (במיליוני ש"ח)	**322**	**310**	**12**	**4%**

(*) סה"כ הנכסים וההתחייבויות במאזן לימים 30 ביוני 2026 ו- 31 בדצמבר 2025 כוללים יתרת נכסים והתחייבויות בגין פעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים בסך של כ- 213 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 ביוני 2026 הסתכם לכ- 1,039 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 1,018 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול בשיעור של כ-2%. עיקר הגידול נבע מגידול בלקוחות, חייבים ויתרות חובה ויתרת מיסים נדחים. הגידול קוזז בחלקו מקיטון ביתרת רכוש קבוע נטו (ראו פירוט בסעיף 5 להלן).

- סך כל ההתחייבויות ליום 30 ביוני 2026 הסתכם לכ- 374 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 367 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול בשיעור של כ- 2%. עיקר הגידול נבע מגידול בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות ומגידול בהכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות. הגידול קוזז בחלקו מקיטון ביתרת הלוואה מתאגיד בנקאי (ראו פירוט בסעיף 5 להלן).

- ההון העצמי ליום 30 ביוני 2026 הסתכם לסך של כ- 665 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 651 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2025, גידול בשיעור של כ- 2%. הגידול בהון נבע בעיקר מהרווח שהוכר בתקופה אשר קוזז בחלקו כתוצאה מדיבידנד ששולם בחודש מרס 2026 בסך של כ- 144.8 מיליון ש"ח (ראו פירוט בסעיף 8.1 להלן).

5. ניתוח המצב הכספי

5.1. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוחות על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2026 וליום 31 בדצמבר 2025:

סעיף	ליום 30.6.2026	ליום 31.12.2025	שינוי ב- %	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים	494,352	494,204	-	עיקר השינוי במזומנים נבע מקיטון במזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת. קיטון זה קוזז מגידול במזומנים של הקבוצה ששימשו לפעילות השקעה ולפעילות מימון.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה	50,779	29,050	75%	הגידול נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות בסך של כ- 9.7 מיליוני ש"ח ומגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסך של כ-12.1 מיליוני ש"ח.
	545,131	**523,254**	**4%**	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	212,878	775,286	(73%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הסעיף נבע בעיקר מקיזוז הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 5ד לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2026).
סה"כ נכסים שוטפים	**758,009**	**1,298,540**	**(42%)**	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	479,112	483,633	(1%)	הקיטון נבע מהוצאות פחת בתקופה בסך של כ- 31.3 מיליון ש"ח אשר קוזז מגידול בהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 26.8 מיליון ש"ח.
יתרות אחרות לזמן ארוך	3,699	4,360	(15%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון ביתרת הלוואה לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.
נכסי מסים נדחים	11,045	6,627	67%	הגידול נבע בעיקר מגידול בנכס מס נדחה בגין הכנסות נדחות מדמי רישום והטבות עובדים בקיזוז התחייבות למס נדחה בגין רכוש קבוע.
סה"כ נכסים לא שוטפים	**493,856**	**494,620**	**-**	
סה"כ נכסים	**1,251,865**	**1,793,160**	**(30%)**	
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	43,487	43,569	-	
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	110,841	126,841	(13%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח ביתרת ספקים וזכאים, קיטון בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח בהתחייבות מיסים שוטפים וקיטון בסך של כ- 13 מיליון ש"ח בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים.

סעיף	ליום 30.6.2026	ליום 31.12.2025	שינוי ב- %	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	5,706	8,819	(35%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע מתשלומי חכירה שוטפים ומסיום חוזי חכירה במהלך שנת 2026.
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	27,899	-	100%	הגידול נבע מהכנסות מראש מאגרות שנתיות שנגבו והוכרו במהלך החציון הראשון של שנת 2026.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	35,557	31,920	11%	ראו הסבר במסגרת סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	223,490	**211,149**	**6%**	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	212,878	775,286	(73%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת המעו"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	**436,368**	**986,435**	**(56%)**	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	25,278	46,944	(46%)	הקיטון נבע מתשלומי קרן שוטפים.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	13,201	11,345	16%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2026).
התחייבויות חכירה	911	1,513	(40%)	ראו הסבר במסגרת סעיף התחייבויות חכירה לזמן קצר.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	110,925	95,441	16%	הגידול בסעיף (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע בעיקר מעלייה בהכנסות נדחות מדמי רישום בגין אגרות חוב תאגידיות ומניות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**150,315**	**155,243**	**(3%)**	
סה"כ הון	665,182	651,482	2%	הגידול נבע בעיקר מגידול ברווח הכולל לתקופה בסך של כ- 155.8 מיליוני ש"ח ומגידול בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 2.5 מיליוני ש"ח. גידול זה קוזז בחלקו מתשלום דיבידנד בסך של כ- 144.8 מיליוני ש"ח בחודש מרס 2026.
סה"כ התחייבויות והון	**1,251,865**	**1,793,160**	**(30%)**	

5.2. להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוחות על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2026 ו- 2025:

סעיף	ליום 30.6.2026	ליום 30.6.2025	שינוי ב-%	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים	494,352	377,073	31%	הגידול נבע בעיקר מגידול במזומנים מפעילות שוטפת ומגידול בנכסים פיננסיים בשווי הוגן. גידול זה קוזז מקיטון במזומנים ששימשו לפעילות מימון ומזומנים ששימשו לפעילות השקעה.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה	50,779	39,089	30%	הגידול נבע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות בסך של כ- 9.1 מיליוני ש"ח ומגידול ביתרת החייבים ויתרות חובה בסך של כ-2.5 מיליוני ש"ח.
	545,131	**416,162**	**31%**	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	212,878	625,857	(66%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). הקיטון ביתרת הסעיף נבע בעיקר מקיזוז הפוזיציות הפתוחות (לפרטים נוספים ראו ביאור 5ד לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2026).
סה"כ נכסים שוטפים	**758,009**	**1,042,019**	**(27%)**	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע, נכסי זכות שימוש ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	479,112	474,559	1%	הגידול נבע מהשקעות בנכסים בתקופה בסך של כ- 67.4 מיליון ש"ח, אשר קוזז בחלקו מהוצאות פחת וגריעות בתקופה בסך של כ- 62.9 מיליון ש"ח.
יתרות אחרות לזמן ארוך	3,699	4,339	(15%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון ביתרת הלוואה לזמן ארוך שניתנה למנכ"ל.
נכסי מסים נדחים	11,045	4,553	143%	הגידול נבע בעיקר מגידול בנכס מס נדחה בגין הכנסות נדחות מדמי רישום בקיזוז התחייבות למס נדחה בגין רכוש קבוע.
סה"כ נכסים לא שוטפים	**493,856**	**483,451**	**2%**	
סה"כ נכסים	**1,251,865**	**1,525,470**	**(18%)**	
התחייבויות שוטפות				
חלויות שוטפות של הלוואה מאיגוד בנקאי	43,487	43,619	-	
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	110,841	73,936	50%	הגידול נבע בעיקר מגידול בסך של כ- 18 מיליון ש"ח בהתחייבויות בגין מיסים שוטפים, וכן מגידול בסך של כ- 16.8 מיליון ש"ח בספקים וזכאים וגידול בסך של כ- 2 מיליון ש"ח בהתחייבויות השוטפות בגין הטבות לעובדים.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	5,706	8,659	(34%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע מתשלומי חכירה שוטפים ומסיום חוזי חכירה במהלך שנת 2026.
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	27,899	24,509	14%	הגידול ביתרה נבע מגידול בכמות החברות והקרנות שמשלמות אגרה שנתית ומהשפעת ההצמדה של תעריפי האגרות למדד.

סעיף	ליום 30.6.2026	ליום 30.6.2025	שינוי ב-%	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	35,557	30,419	17%	ראו הסבר במסגרת סעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לזמן ארוך.
	223,490	**181,142**	**23%**	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	212,878	625,857	(66%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת המעו"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	**436,368**	**806,999**	**(46%)**	
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	25,278	68,611	(63%)	הקיטון נבע מתשלומי קרן שוטפים.
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	13,201	11,212	18%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין (לפרטים נוספים ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 30 ביוני 2026).
התחייבויות חכירה	911	5,575	(84%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע מתשלומי חכירה שוטפים ומסיום חוזי חכירה במהלך שנת 2026.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	110,925	84,703	31%	הגידול בסעיף (התחייבויות לזמן ארוך וחלויות שוטפות) נבע בעיקר מגידול בהכנסות נדחות מדמי רישום בגין אגרות חוב תאגידיות ומניות.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	**150,315**	**170,101**	**(12%)**	
סה"כ הון	665,182	548,370	21%	הגידול נבע בעיקר מגידול ברווח הכולל לתקופה בסך של כ- 257.5 מיליוני ש"ח ומגידול בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ- 4 מיליוני ש"ח. גידול זה קוזז בחלקו מתשלום דיבידנד בסך של כ- 144.8 מיליוני ש"ח בחודש מרס 2026.
סה"כ התחייבויות והון	**1,251,865**	**1,525,470**	**(18%)**	

6. תוצאות הפעילות

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

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שינוי ב- %	הסברים לשינויים מהותיים
	30.6.2026	30.6.2025		
	באלפי ש"ח			
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	67,412	49,051	37%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל
דמי רישום ואגרות	28,334	25,138	13%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל
שירותי מסלקה	58,627	35,176	67%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל
הפצת מידע ושירותי קישוריות	30,225	26,320	15%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל
אחרות	770	415	86%	לפירוט ראו סעיף 2.2 לעיל
סה"כ הכנסות משירותים	**185,368**	**136,100**	**36%**	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	45,841	40,072	14%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר והפרשה לחופשה.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,881	807	133%	הוצאות בגין הענקת אופציות מוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025). הגידול נבע בעיקר מהענקת כתבי אופציה לעובדי החברה בחודש מאי 2026 ומפריסת ההוצאה על פני תקופת ההבשלה.
הוצאות מחשבים ותקשורת	11,516	12,456	(8%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בתוספות בגין רישוי ותחזוקת מערכות חדשות.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	4,057	3,482	17%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות ארנונה והוצאות אבטחה.
הוצאות הנהלה וכלליות	2,425	3,426	(29%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהפרשה לחובות מסופקים.
הוצאות שיווק	924	827	12%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות פרסום.
אגרה לרשות ניירות ערך	3,126	2,597	20%	הגידול נבע מהצמדת האגרה למדד והנחה שהייתה בתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות תפעוליות אחרות	2,995	1,564	91%	הגידול נבע בעיקר מגידול בגין תכנית עשיית שוק.
הוצאות פחת והפחתות	15,532	15,206	2%	
הוצאות אחרות	71	223	(68%)	
סה"כ עלויות	**88,368**	**80,660**	**10%**	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	**97,000**	**55,440**	**75%**	
סה"כ הכנסות מימון, נטו	4,065	1,200	239%	הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מגידול ברווחים מניירות ערך סחירים, מקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה ומקיטון בהוצאות כתוצאה משינויים בשערי חליפין של השקל מול הדולר.
רווח לפני מסים על הכנסה	**101,065**	**56,640**	**78%**	
מסים על הכנסה	22,123	13,035	70%	הגידול בהוצאות מס נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח לרבעון	**78,942**	**43,605**	**81%**	

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

	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום		שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
	אלפי ש"ח			
	30.6.2026	30.6.2025		
מניות והמירים	32,966	18,910	74%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.2 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-5.8 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-79% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-5%.
אג"ח תאגידיות	6,026	4,672	29%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.5 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-36% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] ובשיעור העמלה האפקטיבית[2], לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הפחיתו את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-5% ובכ-2%, בהתאמה.
אג"ח ממשלתיות	6,232	5,353	16%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-3.7 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-4.6 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-18% בהכנסות, וכן מעלייה בשיעור העמלה האפקטיבית[2] שהביאה לגידול בשיעור של כ-3%. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-5%.
נגזרים	6,246	6,638	(6%)	הקיטון בהכנסות הוא מירידה במחזורי המסחר בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי של כ-209.8 אלפי יחידות ברבעון השני של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-180.7 אלפי יחידות הרבעון, קיטון בשיעור של כ-8% בהכנסות. כמו כן, ירידה בכמות ימי המסחר[1] בין הרבעונים הביאה לקיטון בהכנסות בשיעור של כ-5%. מנגד, עלייה בעמלה האפקטיבית, בעיקר משינוי בתמהיל סוגי הנגזרים שנסחרו הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הביאה לגידול בשיעור של כ-7% בהכנסות.
סליקת קרנות נאמנות	12,648	10,306	23%	הגידול בהכנסות הוא מעלייה בהיקף היצירות/פדיונות בין הרבעונים, מהיקף יומי ממוצע בסך של כ-2.4 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2025 להיקף יומי ממוצע בסך של כ-3.2 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-35% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] ובשיעור העמלה האפקטיבית[2], לעומת הרבעון המקביל אשתקד, הפחיתו את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-5% ובכ-7%, בהתאמה.
מלווה קצר מועד ואחר	3,294	3,172	4%	הגידול בהכנסות הוא בעיקר מעלייה במחזורי המסחר במק"מ בין הרבעונים, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.7 מיליארד ש"ח ברבעון השני של שנת 2025 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-2 מיליארד ש"ח הרבעון, גידול בשיעור של כ-9% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] שהיו בין הרבעונים הפחיתה את הגידול בהכנסות בשיעור של כ-5%.
סה"כ	**67,412**	**49,051**	**37%**	

(1) ירידה של שלושה ימי מסחר, מ-60 ימי מסחר ברבעון השני של שנת 2025 ל-57 ימי מסחר ברבעון הנוכחי.

(2) השינויים בעמלה האפקטיבית הם כתוצאה מההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.

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

6.3. להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ו- 2025:

	לשישה חודשים שהסתיימה ביום		שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
	30.6.2026	30.6.2025		
	באלפי ש"ח			
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	138,488	98,541	41%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
דמי רישום ואגרות	55,849	49,407	13%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
שירותי מסלקה	112,553	67,055	68%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	60,338	50,839	19%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
אחרות	1,434	1,288	11%	לפירוט ראו סעיף 3.2 לעיל.
סה"כ הכנסות משירותים	**368,662**	**267,130**	**38%**	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	90,123	84,689	6%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות שכר.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	2,535	1,870	36%	הוצאות בגין הענקת אופציות מוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 16 לדוחות הכספים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025). הגידול נבע בעיקר מהענקת כתבי אופציה לעובדי החברה בחודש מאי 2026 ומפריסת ההוצאה על פני תקופת ההבשלה.
הוצאות מחשבים ותקשורת	23,231	25,009	(7%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בכוח אדם ופרויקטים ומקיטון בתוספות בגין רישוי ותחזוקת מערכות חדשות.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	7,503	6,801	10%	הגידול נבע בעיקר מגידול בהוצאות ארנונה והוצאות אבטחה.
הוצאות הנהלה וכלליות	4,403	6,130	(28%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהפרשה לחובות מסופקים והוצאות משפטיות.
הוצאות שיווק	2,096	2,593	(19%)	הקיטון נבע בעיקר מקיטון בהוצאות פרסום.
אגרה לרשות ניירות ערך	6,252	5,193	20%	הגידול נבע מהצמדת האגרה למדד והנחה שהייתה בתקופה המקבילה אשתקד.
הוצאות תפעוליות אחרות	4,942	2,815	76%	הגידול נבע בעיקר מהוצאות בגין תכנית עשיית שוק.
הוצאות פחת והפחתות	31,231	29,788	5%	הגידול נבע בעיקר מגידול בפרויקטים חדשים ועליה ברכישת תוכנות ורישיונות.
הוצאות אחרות	71	616	(88%)	
סה"כ עלויות	**172,387**	**165,504**	**4%**	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	**196,275**	**101,626**	**93%**	
סה"כ הכנסות מימון, נטו	6,042	2,090	189%	הגידול בהכנסות המימון, נטו נבע בעיקר מגידול ברווחים מניירות ערך סחירים, מגידול בהכנסות ריבית על פיקדונות ומקיטון בהוצאות ריבית בגין הלוואה.

	לשישה חודשים שהסתיימה ביום		שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
	30.6.2026	30.6.2025		
	באלפי ש"ח			
רווח לפני מסים על הכנסה	**202,317**	**103,716**	**95%**	
מסים על הכנסה	45,960	24,320	89%	הגידול בהוצאות מס נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס.
רווח לתקופה	**156,357**	**79,396**	**97%**	

6.4. להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ו-2025:

	לשישה חודשים שהסתיימה ביום		הפרש ב- %	הסברים לשינויים מהותיים
	30.6.2026	30.6.2025		
	אלפי ש"ח			
מניות והמירים	67,378	37,630	79%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-3 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-5.7 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-83% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] בין התקופות הביאה לקיטון בשיעור של כ-4% בהכנסות.
אג"ח תאגידיות	12,408	9,677	28%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-1.1 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-1.5 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-35% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] ובשיעור העמלה האפקטיבית[2], בין התקופות, הביאו לקיטון בשיעור של כ-4% ושל כ-3% בהכנסות, בהתאמה.
אג"ח ממשלתיות	12,534	10,163	23%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-3.5 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-4.5 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-26% בהכנסות. כמו כן, עלייה בשיעור העמלה האפקטיבית[2] בין התקופות הביאה לגידול בשיעור של כ-1% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] בין התקופות הביאה לקיטון בשיעור של כ-4% בהכנסות.
נגזרים	12,961	13,825	(6%)	עיקר הקיטון בהכנסות הוא מירידה במחזורי המסחר שהיו במחצית הראשונה של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-209 אלפי יחידות במחצית הראשונה של 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-180.7 אלפי יחידות בתקופה הנוכחית, קיטון בשיעור של כ-7% בהכנסות. כמו כן, ירידה בכמות ימי המסחר[1] בין התקופות הביאה לקיטון בשיעור של כ-4% בהכנסות. מנגד, עלייה בשיעור העמלה האפקטיבית בין התקופות הביאה לגידול בשיעור של כ-5% בהכנסות.
סליקת קרנות נאמנות	26,346	21,149	25%	עיקר הגידול בהכנסות הוא מעלייה בהיקפי היצירות/פדיונות שהיו במחצית הראשונה של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מהיקף יומי ממוצע של כ-2.4 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2025 להיקף יומי ממוצעי של כ-3.2 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-34% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] ובשיעור העמלה האפקטיבית[2], בין התקופות, הביאו לקיטון בשיעור של כ-4% ושל כ-5% בהכנסות, בהתאמה.
מלווה קצר מועד ואחר	6,861	6,097	13%	עיקר הגידול בהכנסות הוא בעיקר מעלייה במחזורי המסחר במק"מ שהיו במחצית הראשונה של 2026 לעומת התקופה המקבילה אשתקד, ממחזור ממוצע יומי של כ-1.5 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה של 2025 למחזור ממוצע יומי של כ-2 מיליארד ש"ח בתקופה הנוכחית, גידול בשיעור של כ-20% בהכנסות. מנגד, ירידה בכמות ימי המסחר[1] ובשיעור העמלה האפקטיבית[2], שהיו בין התקופות, הביאו לקיטון בשיעור של כ-4% ושל כ-3% בהכנסות, בהתאמה.
סה"כ	**138,488**	**98,541**	**41%**	

(1) ירידה של 5 ימי מסחר, מ-124 ימי מסחר במחצית הראשונה של שנת 2025 ל-119 ימי מסחר בתקופה הנוכחית.

(2) השינויים בעמלה האפקטיבית הם כתוצאה מההשפעה היחסית של עמלות המקסימום, המינימום והעמלות הקבועות, לפי סוגי העסקאות, כמפורט בתקנון הבורסה.

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

7. נזילות ומקורות מימון

7.1 מקורות המימון

מקורות המימון של הקבוצה הינם הכנסות הקבוצה מהשירותים השונים אותם היא מעניקה. הכנסות אלו מממנות 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 30.6.2026	ליום 30.6.2025	ליום 31.12.2025
	אלפי ש"ח		
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (*)	494,352	377,073	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 ביוני 2026 הינן בסך של כ- 322 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 על ידי תאגיד בנקאי בסך של 30 מיליון ש"ח. 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 הינה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2026. נכון למועד פרסום דוח זה מסגרת האשראי לא נוצלה.

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

		נתונים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הסברי החברה
		2026	2025	
	יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים	**285.3**	**243.8**	
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	EBITDA מתואם	114.5	71.6	הגידול ב- EBITDA המתואם נבע בעיקר מעלייה בהכנסות.
	שינויים בהון החוזר	6.3	(0.5)	הגידול בהון החוזר נבע בעיקר מגידול בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות ומגידול בספקים וזכאים. הגידול קוזז בחלקו כתוצאה מגידול ביתרת הלקוחות והחייבים.
	מימון ומס	(10.0)	(6.7)	הגידול נבע בעיקר מגידול בתשלומי מיסים בשל גידול בפעילות.
	סה"כ	**110.8**	**64.4**	התזרים מפעילות שוטפת גדל בשיעור של כ- 72%.
מזומנים נטו לפעילות השקעה	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר	(12.8)	(11.8)	השינוי נבע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך הרבעונים.
	רכישת נכסים פיננסים, נטו	(1.1)	(0.1)	מימוש (רכישת) נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה.
	סה"כ	**(13.9)**	**(11.9)**	
מזומנים נטו לפעילות מימון	תשלומים בגין חכירה	(2.4)	(2.3)	
	פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי	(10.8)	(10.8)	תשלומי פירעון שוטפים של ההלוואה מתאגיד בנקאי.
	סה"כ	**(13.2)**	**(13.1)**	
	סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים	**83.7**	**39.4**	
	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ	**(1.0)**	**(1.4)**	
	יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים	**368**	**281.8**	

7.4. להלן תמצית דוח תזרים מזומנים של החברה לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ו- 2025 (במיליוני ש"ח):

		נתונים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		הסברי החברה
		2026	2025	
	יתרת פתיחה מזומנים ושווי מזומנים	**370.9**	**438.3**	
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	EBITDA מתואם	230.1	133.5	הגידול ב- EBITDA המתואם נובע בעיקר מעליה בהכנסות.
	שינויים בהון החוזר	27.0	15.2	הגידול בהון החוזר נבע בעיקר מגידול בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ומגידול בספקים וזכאים. הגידול קוזז בחלקו מגידול בלקוחות וחייבים.
	מימון ומס	(46.1)	(26.4)	הגידול נבע בעיקר מגידול בתשלומי מיסים בשל הגידול בפעילות.
	סה"כ	**211**	**122.3**	התזרים מפעילות שוטפת גדל בשיעור של כ- 73%.
מזומנים נטו לפעילות השקעה	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר	(40.5)	(31.8)	הגידול נובע מעיתוי יישום תוכנית העבודה להשקעות של הקבוצה במהלך התקופות.
	רכישת נכסים פיננסים, נטו	(1.0)	(0.1)	רכישת נכסים בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה.
	סה"כ	**(41.5)**	**(31.9)**	
מזומנים נטו לפעילות מימון	תשלומים בגין חכירה	(4.8)	(4.5)	
	רכישה עצמית של מניות	-	(202.6)	רכישה עצמית של מניות החברה ברבעון הראשון אשתקד.
	קבלת הלוואה לזמן ארוך	-	130.0	למידע בדבר הלוואה שנטלה החברה מתאגיד בנקאי ראו סעיף 7.2 לעיל.
	פירעון הלוואות מתאגיד בנקאי	(21.7)	(118.1)	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	**(171.3)**	**(245.9)**	
	סה"כ קיטון במזומנים ושווי מזומנים	**(1.8)**	**(155.5)**	
	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקים במטבע חוץ	**(1.1)**	**(1.0)**	
	יתרת סגירה מזומנים ושווי מזומנים	**368**	**281.8**	

7.5 **<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, הכנסות משימוש במדדים נגבות על בסיס חודשי והכנסות מדמי משמורת נגבות על בסיס יומי.

יתרות הלקוחות לימים 30 ביוני 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 29,565 אלפי ש"ח, לסך של כ- 20,425 אלפי ש"ח ולסך של כ- 19,910 אלפי ש"ח, בהתאמה. השינוי נבע בעיקר משינוי בהיקף הפעילות ומעיתוי גביית ההכנסות.

7.6 **<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 ביוני 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הסתכמו לסך של כ- 25,064 אלפי ש"ח, לסך של כ- 13,697 אלפי ש"ח ולסך של כ- 33,507 אלפי ש"ח, בהתאמה. השינוי ביתרות הספקים נבע 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, לאחר תאריך הדיווח, הציגה הנהלת החברה לדירקטוריון תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כולל של עד 150 מיליון ש"ח (להלן: "תכנית הרכישה 2026"). דירקטוריון החברה דן בתכנית הרכישה 2026, ולאחר שקבע כי מתקיימים מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון (כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט – 1999), אישר את תכנית הרכישה 2026. תכנית הרכישה 2026 אינה כפופה למגבלות ולתנאי הגנת "נמל מבטחים".

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

8.2 רכישה עצמית (המשך)

בהתאם לתוכנית הרכישה 2026, 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. לפרטים נוספים אודות תוכנית הרכישה 2026, ראו סעיף 1.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה.

8.3 משא ומתן למכירת פעילות המדדים ושת"פ 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, לאחר תאריך מועד הדיווח, 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 רשות ני"ע. ביום 16 ביולי 2026, לאחר תאריך הדיווח, 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 5.2.6 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

8.7 כהונת דירקטורים

8.7.1 ביום 19 באפריל 2026, הודיע מר גידעון הרטשטיין על התפטרותו מדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 5.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.7.2 ביום 16 באפריל 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) והמלצה על מועמדותם לבחירת האסיפה הכללית. בראש הועדה עומד פרופ' יוג'ין קנדל (יו"ר דירקטוריון הבורסה) וכן הדח"צים המכהנים בדירקטוריון החברה (ה"ה רונית מאירי הראל, משה וולף ואהרן אהרן). ביום 5 במאי 2026, פירסמה החברה "קול קורא" לאיתור מועמדים לדירקטוריון שעליהם תמליץ ועדת האיתור הפנימית, אשר יובאו לבחירה בפני האסיפה הכללית של הבורסה, בכפוף לעמידתם בתנאי הכשירות הקבועים בדין ובדרישות ועדת האיתור.
נכון למועד פרסום הדוח, קיימה ועדת האיתור מספר ישיבות, במסגרתן בחנה וראיינה מועמדים לכהונה כדירקטורים כאמור. הליך האיתור טרם הושלם, והחברה מעריכה כי הוא יסתיים במהלך החודשים הקרובים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 3.13 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 4.1.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה ובאור 6ב לדוחות הכספיים המאוחדים הנכללים בדוח רבעוני זה.

8. אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

8.9 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). 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 4.1.1 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה.

8.10 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 8.7 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 8.7 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 4.1.2 לפרק א' – עדכון לתיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח רבעוני זה. לפרטים נוספים בקשר עם הענקת כתבי האופציה, ראו ביאור 7ג לדוחות הכספיים המאוחדים, הנכללים 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 סעיף 1ב לדוחות הכספיים המאוחדים. ברבעון השני לשנת 2026 לא חל, להערכת החברה, שינויי 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 30.06.2026 וליום 31.12.2025 (באלפי ש"ח)

	ליום 30 ביוני 2026					
	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	בהצמדה למדד	ללא הצמדה	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	פריטים אחרים	סה"כ ליום 30.06.2026
	באלפי ש"ח					
נכסים:						
נכסים שוטפים:						
מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר	16,389	59,611	418,352	-	-	494,352
לקוחות	953	-	28,612	-	-	29,565
חייבים ויתרות חובה	-	157	8,052	-	13,005	21,214
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	-	-	-	212,878	-	212,878
נכסים לא שוטפים:						
נכסי מסים נדחים	-	-	-	-	11,045	11,045
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	-	-		-	479,112	479,112
חייבים אחרים לזמן ארוך	-	-	-	-	3,699	3,699
סה"כ נכסים	**17,342**	**59,768**	**455,016**	**212,878**	**506,861**	**1,251,865**
התחייבויות:						
התחייבויות שוטפות:						
חלויות שוטפות של הלוואה מתאגיד בנקאי	-	-	43,487	-	-	43,487
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	-	2,649	3,057	-	-	5,706
ספקים ונותני שרותים	269	-	24,795	-	-	25,064
זכאים ויתרות זכות	-	10,953	2,605	-	-	13,558
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות והכנסות נדחות בגין אגרות שנתיות	-	-	-	-	63,456	63,456
התחייבויות בגין מיסים שוטפים	-		32,577	-	-	32,577
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים	-	-	39,642	-	-	39,642
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	-	-	-	212,878	-	212,878
התחייבויות לזמן ארוך:						
הלוואה מתאגיד בנקאי	-	-	25,278	-	-	25,278
התחייבויות חכירה	-	760	151	-	-	911
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	-	-	-	-	110,925	110,925
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	-	-	-	-	13,201	13,201
סה"כ התחייבויות	**269**	**14,362**	**171,592**	**212,878**	**187,582**	**586,683**
עודף נכסים על התחייבויות	**17,073**	**45,406**	**283,424**	**-**	**319,279**	**665,182**

ליום 31 בדצמבר 2025 (באלפי ש"ח)						
	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
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, הנכללים בדוח רבעוני זה.

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 לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2026 ולשנת 2025:

	ליום 30.6.2026	ערך מרבי לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2026	ממוצע לשישה חודשים שהסתיימו ביום 30.6.2026
	במיליוני ש"ח		
ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח	6.1	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 2024.

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: 4 באוגוסט, 2026

הבורסה לניירות ערך תל אביב
TEL AVIV STOCK EXCHANGE

הבית של הכלכלה הישראלית

חלק ג'

דוחות בספיים תמציתיים מאוחדים

ליום 30.06.26

(בלתי מבוקרים)



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ליום 30 ביוני 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	12-33

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

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת **הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ וחברות בנות שלה** (להלן – "החברה"), הכולל את הדוח על המצב הכספי התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2026 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, שינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה 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, 4 באוגוסט 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

	ביאור	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
		2026	2025	2025
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
נכסים				
נכסים שוטפים				
מזומנים ושווי מזומנים		368,039	281,837	370,974
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד		126,313	95,236	123,230
לקוחות		29,565	20,425	19,910
חייבים ויתרות חובה		21,214	18,664	9,140
		545,131	416,162	523,254
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	5 ג,ד	212,878	625,857	775,286
סה"כ נכסים שוטפים		758,009	1,042,019	1,298,540
נכסים לא שוטפים				
נכסי מסים נדחים		11,045	4,553	6,627
רכוש קבוע, נטו		307,498	306,054	315,102
נכסים בלתי מוחשיים, נטו		171,614	168,505	168,531
חייבים אחרים לזמן ארוך		3,699	4,339	4,360
סה"כ נכסים לא שוטפים		493,856	483,451	494,620
סה"כ נכסים		**1,251,865**	**1,525,470**	**1,793,160**

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

		ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	ביאור	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	43,487	43,619	43,569
חלויות שוטפות של התחייבות חכירה		5,706	8,659	8,819
ספקים ונותני שירותים		25,064	13,697	33,507
זכאים ויתרות זכות		13,558	8,103	6,703
הכנסות מראש בגין אגרות שנתיות		27,899	24,509	-
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות		35,557	30,419	31,920
התחייבות בגין מסים שוטפים		32,577	14,503	33,908
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים		39,642	37,633	52,723
		223,490	181,142	211,149
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	5 ג,ד	212,878	625,857	775,286
סה"כ התחייבויות שוטפות		436,368	806,999	986,435
התחייבויות לא שוטפות				
הלוואה מתאגיד בנקאי	8	25,278	68,611	46,944
התחייבויות חכירה		911	5,575	1,513
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות		110,925	84,703	95,441
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	6	13,201	11,212	11,345
סה"כ התחייבויות לא שוטפות		150,315	170,101	155,243
הון				
קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת		4,822	5,316	5,371
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		51,707	47,569	48,989
קרנות הון אחרות		319,498	319,498	319,498
עודפים		289,155	175,987	277,624
סה"כ הון		665,182	548,370	651,482
סה"כ התחייבויות והון		**1,251,865**	**1,525,470**	**1,793,160**

4 באוגוסט, 2026

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

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

	ביאור	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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		138,488	98,541	67,412	49,051	207,140
דמי רישום ואגרות		55,849	49,407	28,334	25,138	100,284
שירותי מסלקה		112,553	67,055	58,627	35,176	147,635
הפצת מידע ושירותי קישוריות		60,338	50,839	30,225	26,320	105,946
אחרות		1,434	1,288	770	415	2,538
סה"כ הכנסות משירותים		368,662	267,130	185,368	136,100	563,543
עלויות:						
הוצאות בגין הטבות לעובדים		90,123	84,689	45,841	40,072	169,928
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות		2,535	1,870	1,881	807	3,290
הוצאות מחשבים ותקשורת		23,231	25,009	11,516	12,456	49,791
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין		7,503	6,801	4,057	3,482	14,833
הוצאות הנהלה וכלליות		4,403	6,130	2,425	3,426	11,407
הוצאות שיווק		2,096	2,593	924	827	5,148
אגרה לרשות ניירות ערך		6,252	5,193	3,126	2,597	10,514
הוצאות תפעוליות אחרות		4,942	2,815	2,995	1,564	7,724
הוצאות פחת והפחתות		31,231	29,788	15,532	15,206	60,502
הוצאות אחרות		71	616	71	223	1,412
סה"כ עלויות		172,387	165,504	88,368	80,660	334,549
רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו		196,275	101,626	97,000	55,440	228,994
הכנסות מימון		9,894	7,848	6,276	4,700	17,500
הוצאות מימון		3,852	5,758	2,211	3,500	10,275
סה"כ הכנסות מימון, נטו		6,042	2,090	4,065	1,200	7,225
רווח לפני מסים על ההכנסה		202,317	103,716	101,065	56,640	236,219
מסים על ההכנסה		45,960	24,320	22,123	13,035	55,186
רווח לתקופה		**156,357**	**79,396**	**78,942**	**43,605**	**181,033**
רווח למניה בסיסי בש"ח	10	**1.678**	**0.868**	**0.842**	**0.478**	**1.974**
רווח למניה מדולל בש"ח	10	**1.650**	**0.847**	**0.833**	**0.466**	**1.923**

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

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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	156,357	79,396	78,942	43,605	181,033
הפסד כולל אחר:					
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:					
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס	(549)	(896)	(853)	(968)	(841)
רווח כולל לתקופה	**155,808**	**78,500**	**78,089**	**42,637**	**180,192**

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

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 (מבוקר)	48,989	5,371	319,498	277,624	651,482
רווח לתקופה	-	-	-	156,357	156,357
הפסד כולל אחר לתקופה	-	(549)	-	-	(549)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	**-**	**(549)**	**-**	**156,357**	**155,808**
דיבידנד ששולם (ראו ביאור 11ג)	-	-	-	(144,826)	(144,826)
תשלום מבוסס מניות	2,718	-	-	-	2,718
יתרה ליום 30 ביוני 2026	**51,707**	**4,822**	**319,498**	**289,155**	**665,182**

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 (מבוקר)	45,699	6,212	319,498	349,859	721,268
רווח לתקופה	-	-	-	79,396	79,396
הפסד כולל אחר לתקופה	-	(896)	-	-	(896)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה	**-**	**(896)**	**-**	**79,396**	**78,500**
דיבידנד ששולם	-	-	-	(50,697)	(50,697)
תשלום מבוסס מניות	1,870	-	-	-	1,870
רכישת מניות באוצר	-	-	-	(202,571)	(202,571)
יתרה ליום 30 ביוני 2025	**47,569**	**5,316**	**319,498**	**175,987**	**548,370**

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 באפריל 2026	49,643	5,675	319,498	210,213	585,029
רווח לרבעון	-	-	-	78,942	78,942
הפסד כולל אחר לרבעון	-	(853)	-	-	(853)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לרבעון	**-**	**(853)**	**-**	**78,942**	**78,089**
תשלום מבוסס מניות	2,064	-	-	-	2,064
יתרה ליום 30 ביוני 2026	**51,707**	**4,822**	**319,498**	**289,155**	**665,182**

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 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 באפריל 2025	46,762	6,284	319,498	132,382	504,926
רווח לרבעון	-	-	-	43,605	43,605
הפסד כולל אחר לרבעון	-	(968)	-	-	(968)
סה"כ רווח (הפסד) כולל לרבעון	**-**	**(968)**	**-**	**43,605**	**42,637**
תשלום מבוסס מניות	807	-	-	-	807
יתרה ליום 30 ביוני 2025	**47,569**	**5,316**	**319,498**	**175,987**	**548,370**

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
רכישת מניות באוצר	-	-	-	(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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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	156,357	79,396	78,942	43,605	181,033
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	2,535	1,870	1,881	807	3,290
הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד	45,960	24,320	22,123	13,035	55,186
הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד	(6,042)	(2,090)	(4,065)	(1,200)	(7,225)
פחת והפחתות	31,231	29,788	15,532	15,206	60,502
הפסד מגריעת נכסים	74	193	74	193	999
	230,115	133,477	114,487	71,646	293,785
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:					
קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים ויתרות חובה	(21,068)	(9,086)	(1,125)	6,491	932
קיטון בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	562,408	158,059	446,797	16,167	8,630
גידול בספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות	12,956	3,925	13,019	2,725	7,818
גידול (קיטון) בהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות	27,899	24,509	(11,391)	(8,872)	-
גידול בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	19,121	4,302	7,339	1,946	16,541
קיטון בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	(562,408)	(158,059)	(446,797)	(16,167)	(8,630)
גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות עובדים	(11,938)	(8,470)	(1,500)	(2,839)	6,825
	26,970	15,180	6,342	(549)	32,116
תקבולי ריבית	7,899	5,729	3,471	2,801	12,902
תשלומי ריבית	(2,469)	(3,871)	(1,145)	(1,853)	(7,189)
תשלומי מסים בגין פעילויות שוטפת, נטו	(51,545)	(28,242)	(12,340)	(7,612)	(41,794)
	(46,115)	(26,384)	(10,014)	(6,664)	(36,081)
מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות	**210,970**	**122,273**	**110,815**	**64,433**	**289,820**
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:					
השקעות ברכוש קבוע	(19,989)	(11,612)	(3,245)	(2,408)	(20,388)
השקעות בנכסים בלתי מוחשיים	(11,071)	(9,157)	(4,954)	(3,631)	(15,700)
תשלומים בגין עלויות אשר הוונו לנכסים בלתי מוחשיים	(9,426)	(11,016)	(4,592)	(5,733)	(21,343)
רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו	(1,036)	(107)	(1,059)	(90)	(25,934)
מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה	**(41,522)**	**(31,892)**	**(13,850)**	**(11,862)**	**(83,365)**

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

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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 מימון:					
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה	(4,769)	(4,488)	(2,391)	(2,313)	(9,122)
תשלום דיבידנד (ראו ביאור 11ג)	(144,826)	(50,697)	-	-	(50,697)
רכישה עצמית של מניות	-	(202,571)	-	-	(202,571)
קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי (ראו ביאור 8)	-	130,000	-	-	130,000
פירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים (ראו ביאור 8)	(21,666)	(118,055)	(10,833)	(10,833)	(139,721)
מזומנים נטו ששימשו לפעילויות מימון	**(171,261)**	**(245,811)**	**(13,224)**	**(13,146)**	**(272,111)**
עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים	(1,813)	(155,430)	83,741	39,425	(65,656)
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	370,974	438,288	285,271	243,789	438,288
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ	(1,122)	(1,021)	(973)	(1,377)	(1,658)
מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	**368,039**	**281,837**	**368,039**	**281,837**	**370,974**

נספח א' - פעולות שלא במזומן:

רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר	5,045	5,072	1,332	2,637	19,589
גידול בנכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה, נטו	898	99	522	79	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 ביוני 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: "חשב"ים")) (בהם חברה בת של בית השקעות בינלאומי) ו- 3 חברים רחוקים. בנוסף, למועד הדוח על המצב הכספי, אישר דירקטוריון החברה את בקשתו של גוף אחד להתקבל במעמד של חבר בורסה במעמד של חש"ב, והכל בכפוף לעמידתו בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לתקנון הבורסה (ואשר לתאריך הדיווח טרם התקיימו). תחילת פעילותו כחבר בבורסה של הגוף האמור כפופה לסיום היערכותו התפעולית, הטכנולוגית ובהיבטי ממשל תאגידי.

ליום 30 ביוני 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 ביוני 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 במרץ 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. <u>תקני חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם</u>

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

ביום 9 באפריל 2024 פורסם תקן IFRS 18 אשר מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים" (IAS1). מטרת התקן הינה לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשתמשים בדוחות הכספיים שלהן.

התקן מתמקד בתחומים הבאים:
1. מבנה דוח רווח או הפסד- הצגת סיכומי משנה 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 חשבונאות חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

בנוסף, בעת יישום IFRS 18 יכנסו לתוקף תיקונים לתקני IFRS נוספים, בין היתר לתקן חשבונאות בינלאומי 7 "דוח על תזרימי מזומנים" שנועדו לשפר את ההשוואה בין ישויות. השינויים כוללים בעיקר שימוש בסיכום משנה 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. לאור זאת, למעט מקרים מסוימים, ריבית ודיבידנדים שיתקבלו יכללו במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות השקעה ומנגד ריבית ששולמה ודיבידנדים ששולמו יכללו במסגרת פעילות מימון.
התקן יכנס לתוקף לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ב-1 בינואר 2027 או לאחריו. התקן מיושם למפרע, עם הוראות מעבר ספציפיות ואימוץ מוקדם אפשרי, אולם בהתאם להחלטת רשות ניירות הערך אימוץ מוקדם התאפשר רק החל מהתקופה המתחילה ביום 1 בינואר 2025. החברה בוחנת את השפעת IFRS 18 לרבות השפעת התיקונים לתקני IFRS נוספים כתוצאה מיישומו, על הדוחות הכספיים.

ביאור 3 - עונתיות

ככלל, תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות. 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 מבניהם.
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 ביוני		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	10,646	8,327	8,936
סיכון שוק	4,862	3,723	4,413
סיכון תפעולי ומשפטי (א)	78,350	63,360	69,563
המשכיות עסקית וארגון מחדש (ב)	86,259	79,866	82,137
תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל (ג)	35,745	32,129	33,699
סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון	215,862	187,405	198,748
רכיבי בסיס ההון			
עודפים	289,155	175,987	277,624
קרנות הון	319,498	319,498	319,498
קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת	4,822	5,316	5,371
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	51,707	47,569	48,989
התאמות:			
הכנסות נדחות מדמי רישום בניכוי מס נדחה ומוניטין	112,300	88,311	97,576
סה"כ בסיס ההון הכשיר	777,482	636,681	749,058
עודף בהון (בסיס ההון הכשיר בניכוי הדרישה)	**561,620**	**449,276**	**550,310**

(א) הקצאת הון בגובה 15% מממוצע ההכנסה השנתית 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 ביוני 2026 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 28.2 מיליון ש"ח, בהתאמה (ליום 30 ביוני 2025 הינם 7.5 מיליון ש"ח וכ- 24.6 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 ביוני		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)	86,259	79,866	82,137
תזרים מזומנים חזוי נטו (ב)	27,581	35,946	20,059
תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל	35,745	32,129	33,699
סה"כ דרישה לנכסים נזילים	149,585	147,941	135,895
נכסים נזילים כשירים			
מזומנים ושווי מזומנים	368,039	281,837	370,974
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	126,313	95,236	123,230
בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על נכסים	(6,058)	(4,511)	(5,750)
בניכוי יתרת סכום מיועד להשקעות בתשתיות טכנולוגיה של הבורסה (ג)	(106,129)	(168,196)	(143,493)
קו אשראי מובטח	120,000	120,000	120,000
בניכוי התחייבויות שוטפות (ד)	(30,563)	(19,303)	(19,428)
נכסים נזילים נטו	471,602	305,063	445,533
עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)	**322,017**	**157,122**	**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 ביוני 2027.

(ג) במחצית הראשונה של שנת 2026 הושקעו סך של כ- 37,364 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 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
תמונת הלימות ההון:			
סך דרישת ההון	141,225	123,143	130,996
סך בסיס ההון הכשיר	234,416	177,512	222,998
סה"כ עודף בהון	**93,191**	**54,369**	**92,002**
תמונת הלימות הנזילות:			
סך דרישת הנזילות	97,819	88,973	92,491
סך נכסים נזילים, נטו	230,688	174,494	218,902
סה"כ עודף בנזילות	**132,869**	**85,521**	**126,411**

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

	ליום 30 ביוני		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	77,108	66,442	71,343
סה"כ עודף בהון	**39,608**	**28,942**	**33,843**
תמונת הלימות הנזילות:			
סך דרישת הנזילות	24,185	23,022	23,345
סך נכסים נזילים, נטו	75,734	65,222	70,093
סה"כ עודף בנזילות	**51,549**	**42,200**	**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 ביוני 2026 ו- 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 הינו בסך של כ- 627 מיליון ש"ח, כ-919 מיליון ש"ח וכ-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 ביוני		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	4,965	3,364	3,871
סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף (*)	1,228	568	659
סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה (*)	2,030	2,032	1,895
סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל (**)	36	32	34
סה"כ המשאבים הפיננסיים	**8,259**	**5,996**	**6,459**

(*) סמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, ליום 2 באוגוסט 2026, סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ- 1,361 מיליון ש"ח וכ- 2,094 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 30 ביוני 2026 הינו 7.5 מיליון ש"ח וכ- 28.2 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 2יב לדוחות הכספיים השנתיים.

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

	ליום 30 ביוני		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	368,039	281,837	370,974
לקוחות וחייבים	37,774	25,592	15,979
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
נכסים הנובעים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	212,878	625,857	775,286
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד (**)	126,313	95,236	123,230
	745,004	**1,028,522**	**1,285,469**
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
נכסים שוטפים	**745,004**	**1,028,522**	**1,285,469**
התחייבויות פיננסיות:			
התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת:			
הלוואה מתאגיד בנקאי (***)	68,765	112,230	90,513
ספקים וזכאים אחרים	27,670	15,549	36,209
התחייבויות חכירה	6,617	14,234	10,332
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:			
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	212,878	625,857	775,286
	315,930	**767,870**	**912,340**
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:			
התחייבויות שוטפות	289,741	693,684	863,883
התחייבויות לא שוטפות	26,189	74,186	48,457
	315,930	**767,870**	**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, ראה ביאור 4(ד)(2) לדוחות הכספיים השנתיים.

(***) נכון ליום 30 ביוני 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 פיננסים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, ספקים ונותני שירות, זכאים ויתרות זכות, התחייבות חכירה, הלוואה מתאגיד בנקאי ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 30 ביוני 2026, 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2025 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה, למעט התחייבות חכירה, מהוות קירוב לשוויין ההוגן. בהתאם לתקינה החשבונאית, גילוי אודות שווי הוגן אינו נדרש עבור התחייבויות בגין 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 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)		
רמה 1	30,922	126,313
רמה 2	213,776	-
	244,698	126,313
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)	(31,820)	-
סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי	**212,878**	**126,313**
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)		
רמה 1	17,235	95,236
רמה 2	613,005	-
	630,240	95,236
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)	(4,383)	-
סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי	**625,857**	**95,236**
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 ראה 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 יקבע 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 משפטית 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 פיננסיות 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 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,062,148	849,270	212,878
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)			
אופציות וחוזים עתידיים	1,050,883	425,026	625,857
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 הבטחונות (**)	סה"כ נטו
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)				
חבר ב'	187,274	2,664	184,610	-
חבר ח'	14,619	2,080	12,539	-
חברים אחרים	10,985	8,640	2,345	-
	212,878	**13,384**	**199,494**	**-**
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)				
חבר ב'	458,413	3,259	455,154	-
חבר ג'	82,518	42,849	39,669	-
חברים אחרים	84,926	71,630	13,296	-
	625,857	**117,738**	**508,119**	**-**
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 באופן שתצמצם 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 ביוני 2026 ו- 30 ביוני 2025 לסך של כ-4,965 מיליון ש"ח ולסך של כ- 3,364 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 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)			
חבר א'	171,692	5,057	166,635
חבר ו'	28,985	678	28,307
חברים אחרים	12,201	7,649	4,552
	212,878	13,384	199,494
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)			
חבר א'	269,178	26,124	243,054
חבר ח'	269,958	5,705	264,253
חברים אחרים	86,721	85,909	812
	625,857	117,738	508,119
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 ביוני		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	63,490	439,325	1,360
1-2 חודשים	141,179	152,173	711,676
2-3 חודשים	5,546	25,433	54,885
עד שנה	2,663	8,926	7,365
סה"כ התחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה (*)	**212,878**	**625,857**	**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 בפקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים (איגרות 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 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)	347.2	1.7	3.5
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	273.7	1.4	2.7
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 כאמור (לפני השפעת המס), כאשר יתר המשתנים נשארים קבועים ,בשיעורים של 1%+/-, 0.5%+/-:

	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של 0.5%+/-	שינוי של 1%+/-
	מיליוני ש"ח		
ליום 30 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)	126.3	2.8	5.5
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	93.3	1.8	3.6
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	123	2.7	5.3

בנוסף, לקבוצה הלוואה מתאגיד בנקאי בריבית משתנה (ראו ביאור 8 להלן), ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על ההלוואה הנ"ל (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 ביוני 2026 (בלתי מבוקר)	68.8	0.3	0.6
ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)	112.2	0.7	1.4
ליום 31 בדצמבר 2025 (מבוקר)	90.5	0.5	1.0

ביאור 6 - הטבות לעובדים

א. הטבות לאחר סיום העסקה:

תכניות להטבה מוגדרת:

1. ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	%	%	%
שיעור היוון נומינלי (*)	4.48	5.2	4.83
שיעורי העלאות משכורות חזויים:			
עובדים (נומינלי)	2.91	3	2.91
שיעורי אינפלציה חזויים	1.76	2.3	2.04

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

2. התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת:

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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
יתרת פתיחה	80,870	90,184	78,929	82,199	90,184
עלות ריבית	1,870	2,231	922	1,089	4,278
עלות שירות שוטף	1,321	1,469	636	734	2,426
הטבות ששולמו בגין פיצויים	(7,675)	(16,624)	(4,337)	(6,584)	(18,697)
הפסדים אקטואריים בגין מדידות מחדש:					
הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות	1,744	1,788	1,980	1,610	2,466
הנובעים מניסיון העבר	-	-	-	-	213
יתרת סגירה	**78,130**	**79,048**	**78,130**	**79,048**	**80,870**

ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

א. הטבות לאחר סיום העסקה (המשך):

תכניות להטבה מוגדרת (המשך):

3. התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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
יתרת פתיחה	70,864	82,328	69,058	73,829	82,328
הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית	893	1,138	69	532	2,260
רווחים אקטואריים בגין מדידות מחדש של התשואה על נכסי התוכנית	1,031	1,069	872	985	1,587
הפקדות על ידי המעסיק	1,524	1,710	708	859	3,386
הטבות ששולמו	(7,992)	(17,068)	(4,387)	(7,028)	(18,697)
יתרת סגירה	**66,320**	**69,177**	**66,320**	**69,177**	**70,864**

4. התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות	78,130	79,048	80,870
שווי הוגן של נכסי התוכניות	(66,320)	(69,177)	(70,864)
התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת	**11,810**	**9,871**	**10,006**

5. התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים:

הצגה בדוח על המצב הכספי:

	ליום 30 ביוני		ליום 31 בדצמבר
	2026	2025	2025
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת	11,810	9,871	10,006
הטבות בגין מענק ותק	1,391	1,341	1,339
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	**13,201**	**11,212**	**11,345**

ביאור 6 - הטבות לעובדים (המשך)

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).

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות

א. מימוש וחילוט אופציות:

1. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2026 מימשה נושאת משרה בחברה 100,000 אופציות למניות החברה וכתוצאה מכך, החברה הנפיקה 73,224 מניות.

2. במהלך הרבעון השני של שנת 2026, מימשו נושאי משרה בחברה ונושאת משרה לשעבר בחברה 1,300,751 אופציות למניות החברה וכתוצאה מכך, החברה הנפיקה 1,197,918 מניות.

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

4. בחודש יולי 2026, לאחר תאריך הדיווח, מימש נושא משרה לשעבר בחברה 55,565 אופציות למניות החברה וכתוצאה מכך, החברה הנפיקה 49,320 מניות.

ב. 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). ביום 15 באפריל 2026, התקבל אישור מס הכנסה לתוכנית 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, המשקפים 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, 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.

ביאור 7 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

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

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 לעובדי החברה ביום 31 במאי 2026.

הטבלה להלן מתארת את כמות כתבי האופציה להענקה

תיאור התוכנית	מועד ההענקה	מספר כתבי האופציה שהוענקו	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).

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 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 ביוני 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 לשל 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 שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		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	270,833	183,882	136,108	93,309	392,440
הכנסות שהוכרו לאורך זמן	97,829	83,248	49,260	42,791	171,103
סה"כ	**368,662**	**267,130**	**185,368**	**136,100**	**563,543**

ביאור 10 - רווח בסיסי ומדולל למניה

	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2026	2025	2026	2025	2025
	(בלתי מבוקר)		(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילויות נמשכות (אלפי ש"ח)	156,357	79,396	78,942	43,605	181,033
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה	93,180,811	91,470,688	93,733,057	91,240,863	91,721,335
כתבי אופציה שהונפקו במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות	1,591,833	2,233,871	1,081,054	2,396,117	2,408,171
הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה	94,772,644	93,704,559	94,814,111	93,636,980	94,129,506
רווח למניה בסיסי בש"ח	**1.678**	**0.868**	**0.842**	**0.478**	**1.974**
רווח למניה מדולל בש"ח	**1.650**	**0.847**	**0.833**	**0.466**	**1.923**

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**
מספר מניות שנבעו ממימוש אופציות (*)	1,271,142	-	1,271,142
ליום 30 ביוני 2026	**108,697,972**	**(14,821,487)**	**93,876,485**

(*) 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.

ביאור 11 - הון וקרנות הון אחרות (המשך)

ג. דיבידנדים

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, לאחר תאריך הדיווח, הציגה הנהלת החברה לדירקטוריון תכנית לרכישה עצמית של מניות החברה בהיקף כולל של עד 150 מיליון ש"ח (להלן: "תכנית הרכישה 2026"). דירקטוריון החברה דן בתכנית הרכישה 2026, ולאחר שקבע כי מתקיימים מבחן הרווח ומבחן יכולת הפירעון (כהגדרתם בחוק החברות, התשנ"ט – 1999), אישר את תכנית הרכישה 2026. תכנית הרכישה 2026 אינה כפופה למגבלות ולתנאי הגנת "נמל מבטחים". בהתאם לתוכנית הרכישה 2026, הרכישות תבוצענה (ככל שתבוצענה) מעת לעת, עד ליום 31 לדצמבר 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.

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, לאחר תאריך הדיווח, 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.

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. מועד המסירה צפוי להיות במהלך החציון השני של שנת 2026. 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- 2.7 מיליון ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן.

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 הם:

1. איתי בן זאב, מנכ"ל
2. אלון סולר, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל[1]
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[2]
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[3]
10. שריה אורגד, סמנכ"ל בכיר, פיתוח עסקי ואסטרטגיה
11. 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] במהלך הרבעון השני של שנת 2026, אלון סולר החל לכהן כנושא משרה בחברה במקום יהודה בן עזרא.
[2] במהלך הרבעון השני של שנת 2026, עדי ברקן החלה לכהן כמנהלת מחלקת ניהול סיכונים במקום ויצ'סלב פראדין.
[3] 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 השני 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 31 במרס, 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.

4 באוגוסט, 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 השני 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 31 במרס, 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.

4 באוגוסט, 2026

אלון סולר
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל